

菜粕早报

2025-03-04

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。

我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

★菜粕观点和策略

1. 基本面：菜粕震荡回升，豆粕走势带动和技术性震荡整理，油厂开机年底减少菜粕库存高位回落和明年需求预期良好支撑盘面，但菜粕需求进入淡季压制盘面反弹高度。菜粕现货需求减少，国内油厂菜籽压榨量高位回落，盘面短期震荡偏强。偏多
 2. 基差：现货2640，基差4，升水期货。中性
 3. 库存：菜粕库存3.7万吨，上周3.4万吨，周环比增加8.82%，去年同期3.5万吨，同比增加5.71%。偏空
 4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
 5. 主力持仓：主力空单减少，资金流入，偏空
 6. 预期：菜粕短期受进口油菜籽库存处于高位和需求进入淡季影响震荡回落，但中国对加拿大油菜籽反倾销调查尚有变数，菜粕供需基本面短期利空价格回归区间震荡格局。
- 菜粕RM2505：日内2620至2680区间操作。

近期要闻：

1. 国内水产养殖进入冬季淡季，现货市场进入供需两淡格局。
2. 加拿大油菜籽年度产量小幅减少支撑外盘期货，但中加贸易关系仍有变数。加拿大对中国出口商品加征关税允许企业短期申请豁免来规避，中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查尚在进行，今年出结果可能较小，或会等待加拿大加征关税落地情况明朗再行决定。
3. 全球油菜籽今年产量小幅减少，主要受欧盟油菜籽产量减少和加拿大油菜籽产量低于预期影响。
4. 俄乌冲突尚在进行，乌克兰油菜籽减产和俄罗斯油菜籽产量增加相对抵消影响，全球地缘冲突未来仍有上升可能，对大宗商品尚有支撑。

利多：

1. 加拿大油菜籽产量低于预期。
2. 油厂菜粕库存压力不大。

利空：

1. 3月进口油菜籽到港量维持充裕预期
2. 中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查仍有变数，菜粕需求进入季节性淡季。

当前主要逻辑：

市场聚焦国内水产养殖需求和加拿大油菜籽产量预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求短期转淡（下行风险）；
2. 明年进口加拿大油菜籽集中到港（下行风险）；

日期	豆粕		菜粕		豆菜粕成交 均价价差
	成交均价	成交量（万吨）	成交均价	成交量（万吨）	
2月19日	3679	12. 14	2620	0. 1	1059
2月20日	3719	20. 43	2650	0. 4	1069
2月21日	3800	18. 21	2660	0	1140
2月24日	3752	10. 09	2620	0	1132
2月25日	3731	6. 42	2580	0	1151
2月26日	3697	8	2560	0. 17	1137
2月27日	3722	14. 46	2600	0. 02	1122
2月28日	3716	16. 75	2570	0	1146

菜粕期货及现货价格汇总

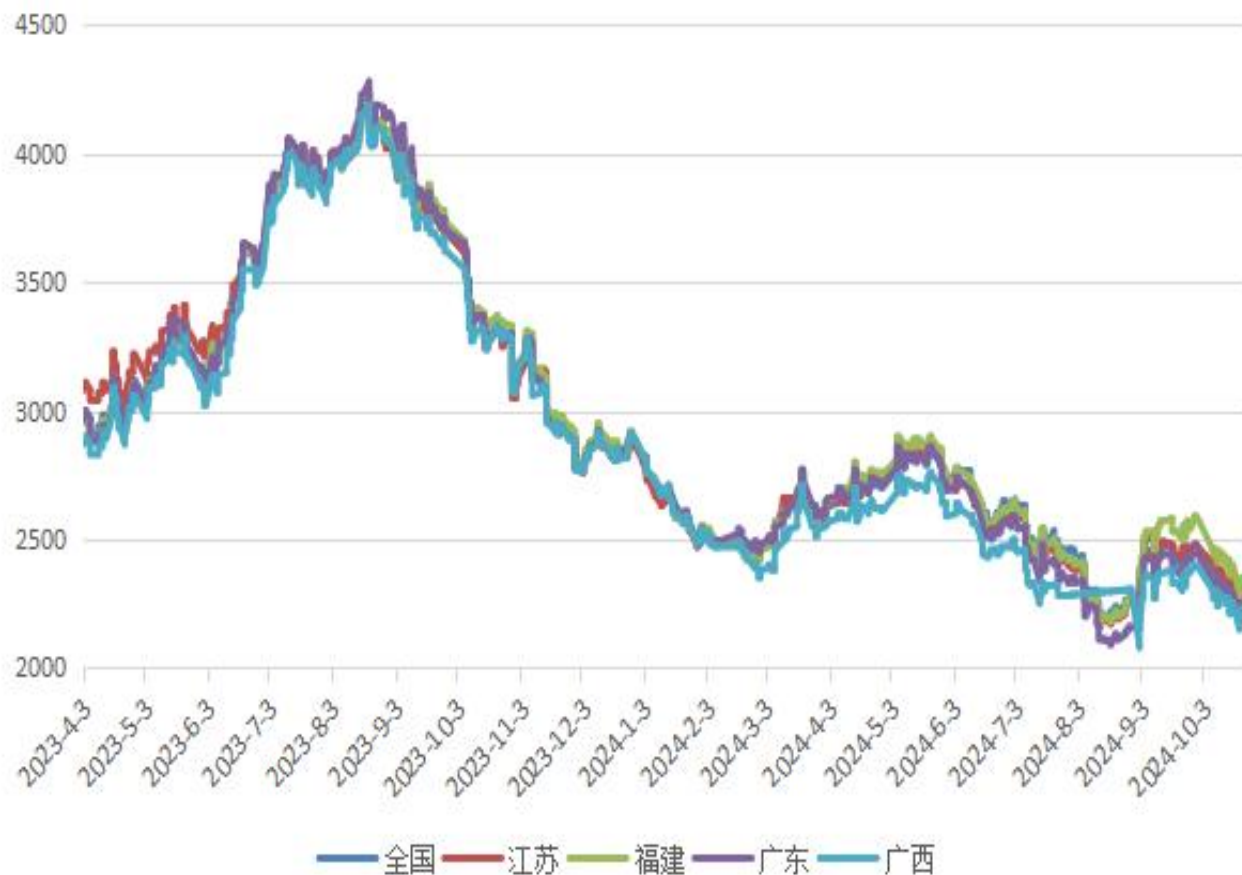
日期	菜粕期货		现货价格
	主力2505	远月2509	菜粕现货（福建）
2月20日	2615	2654	2650
2月21日	2621	2662	2660
2月24日	2587	2645	2620
2月25日	2574	2635	2580
2月26日	2555	2624	2560
2月27日	2596	2659	2600
2月28日	2566	2632	2570
3月3日	2636	2691	2640

菜粕仓单统计

日期	菜粕仓单（较上日）
2月19日	3568(-20)
2月20日	9528(+5960)
2月21日	9478(-50)
2月24日	9478(0)
2月25日	9478(0)
2月26日	9413(-65)
2月27日	9313(-100)
2月28日	9313(0)
3月3日	9313(0)

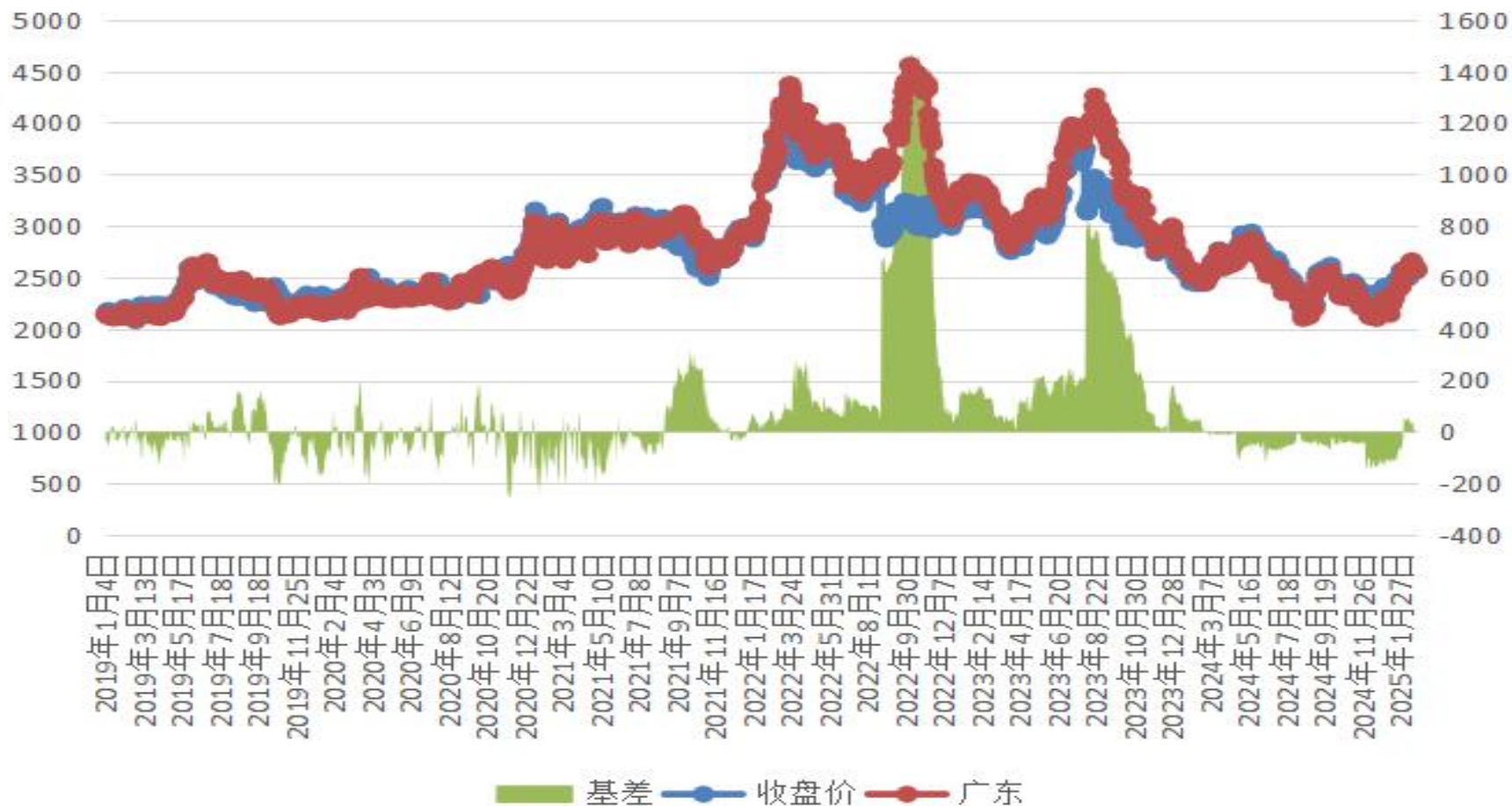
菜粕现货价格汇总

国内菜粕现货价格



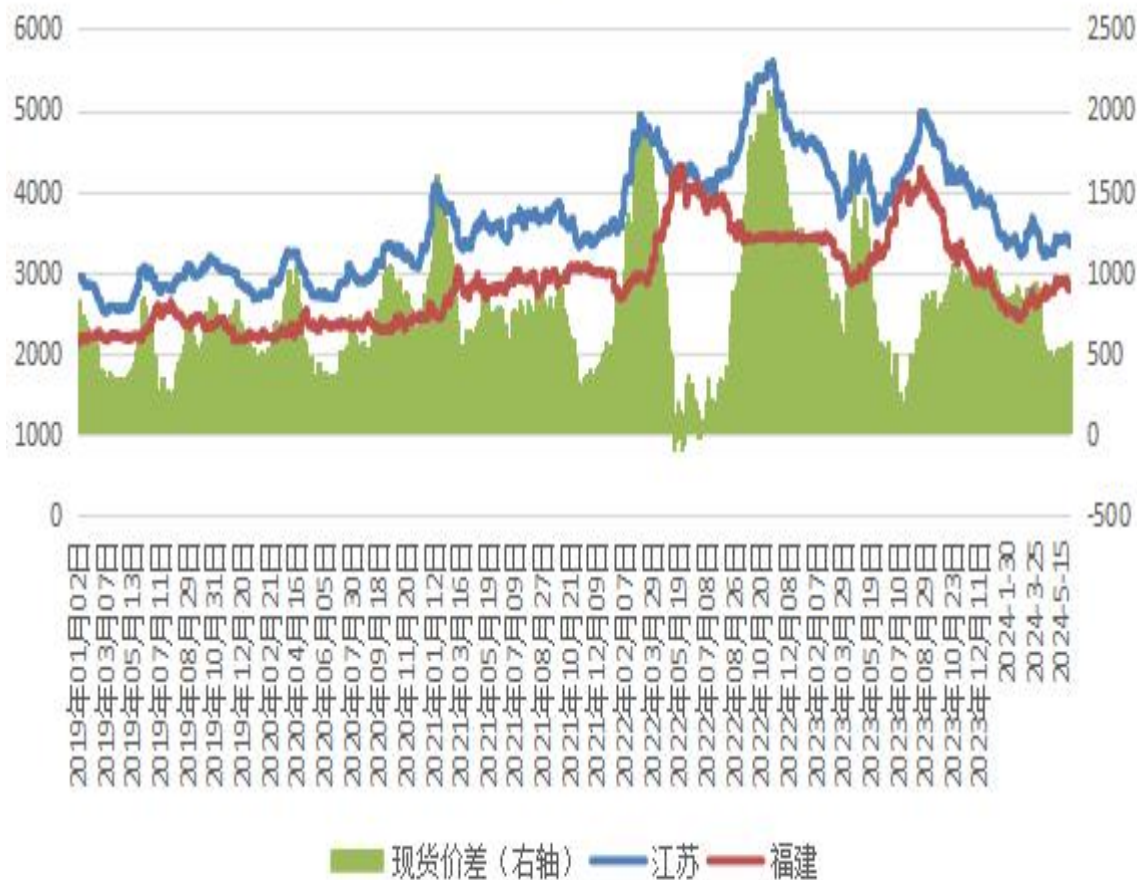
菜粕期货震荡回升，现货相对平稳，基差接近平水。

菜粕主力基差



豆菜粕现货价差拉高和2505合约豆菜粕价差区间震荡

豆菜粕现货价差



豆粕2505 (020105) <日线>

查看期权 周期



套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2505-菜粕2505 369



国内油菜籽供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2014年	5100	585	8500	13534.6	12981	553.6	4.26
2015年	4200	553.6	6800	11718.6	11216	502.6	4.48
2016年	3800	502.6	5700	10131.6	9961	170.6	1.71
2017年	3700	170.6	5500	9845.6	9761	84.6	0.87
2018年	3750	84.6	5600	10072.9	9961	111.9	1.12
2019年	3700	111.9	5450	7648.9	7541	107.9	1.43
2020年	3850	107.9	6300	8907.9	8491	416.9	4.91
2021年	4000	416.9	7500	12327.9	11501	826.9	7.19
2022年	5000	826.9	8000	12876.9	12061	815.9	6.76
2023年	5500	815.9	8500	13815.9	12621	894.9	6.93

国内菜粕供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	期初库存	产量	总供给量	饲料需求量	总需求	期末库存	库存消费比
2014年	546	7475	8217	7905	7935	282	3.55
2015年	282	6367	6827	6500	6540	287	4.39
2016年	287	5752	6791	6500	6520	271	4.16
2017年	271	5546	6773.3	6600	6610	163.3	2.47
2018年	163.3	5664	7215.3	7000	7010	205.3	2.93
2019年	205.3	4277.5	6392.8	6200	6214	178.8	2.88
2020年	178.8	4838	6983.8	6600	6605	378.8	5.74
2021年	511.8	4956	7499.8	6800	6805	694.8	10.21
2022年	694.8	4838	7743.8	7000	7005	738.8	10.55
2023年	738.8	6667	9605.8	9000	9010	595.8	6.61

进口菜籽进口到港量3月低于预期，进口成本小幅回落

进口油菜籽到港量

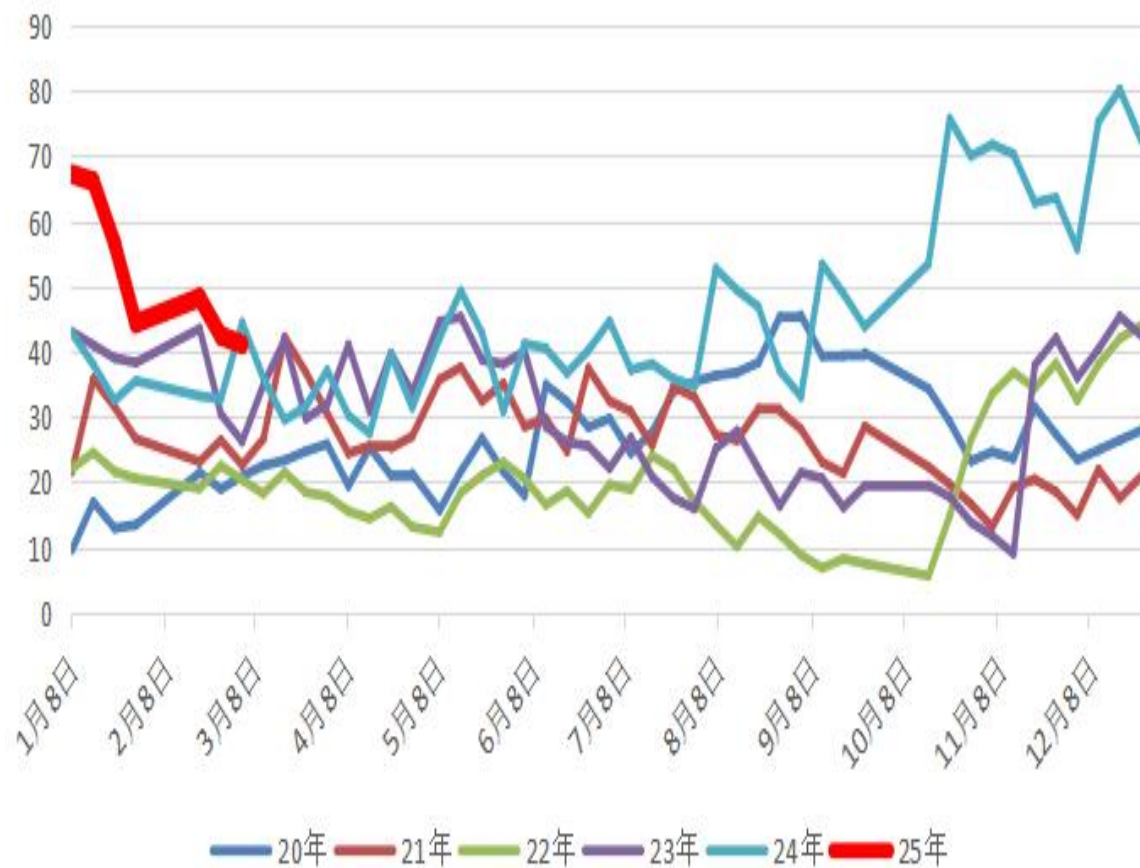


油菜籽进口成本

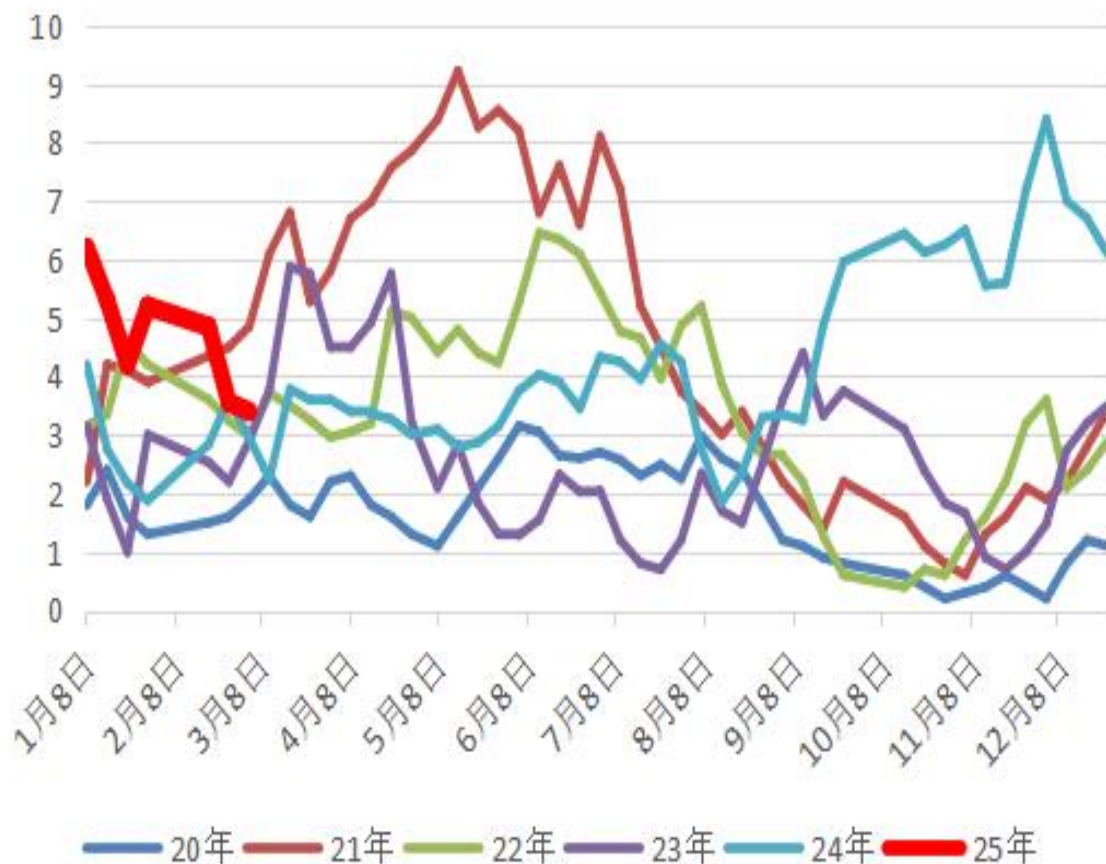


油厂菜籽和菜粕库存继续回落。

国内沿海油厂油菜籽库存

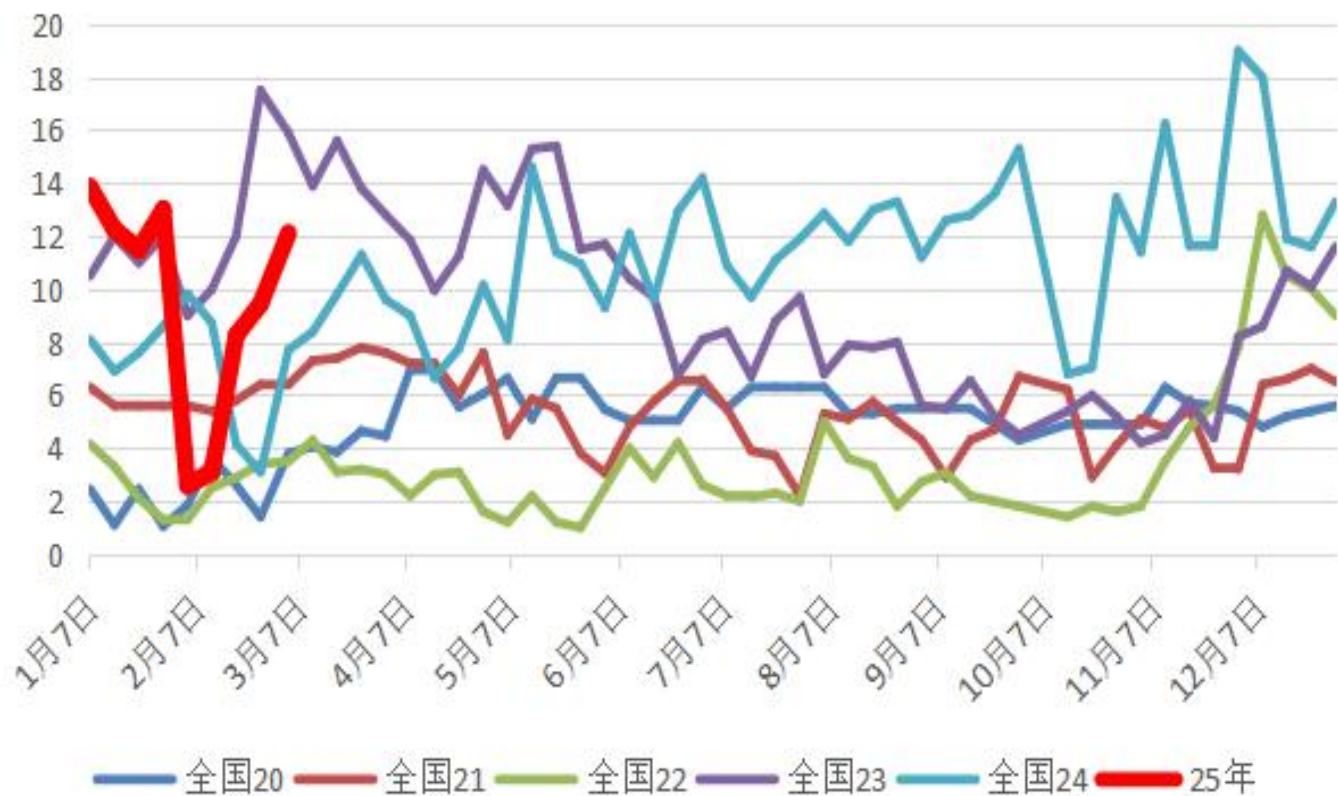


国内油厂菜粕库存



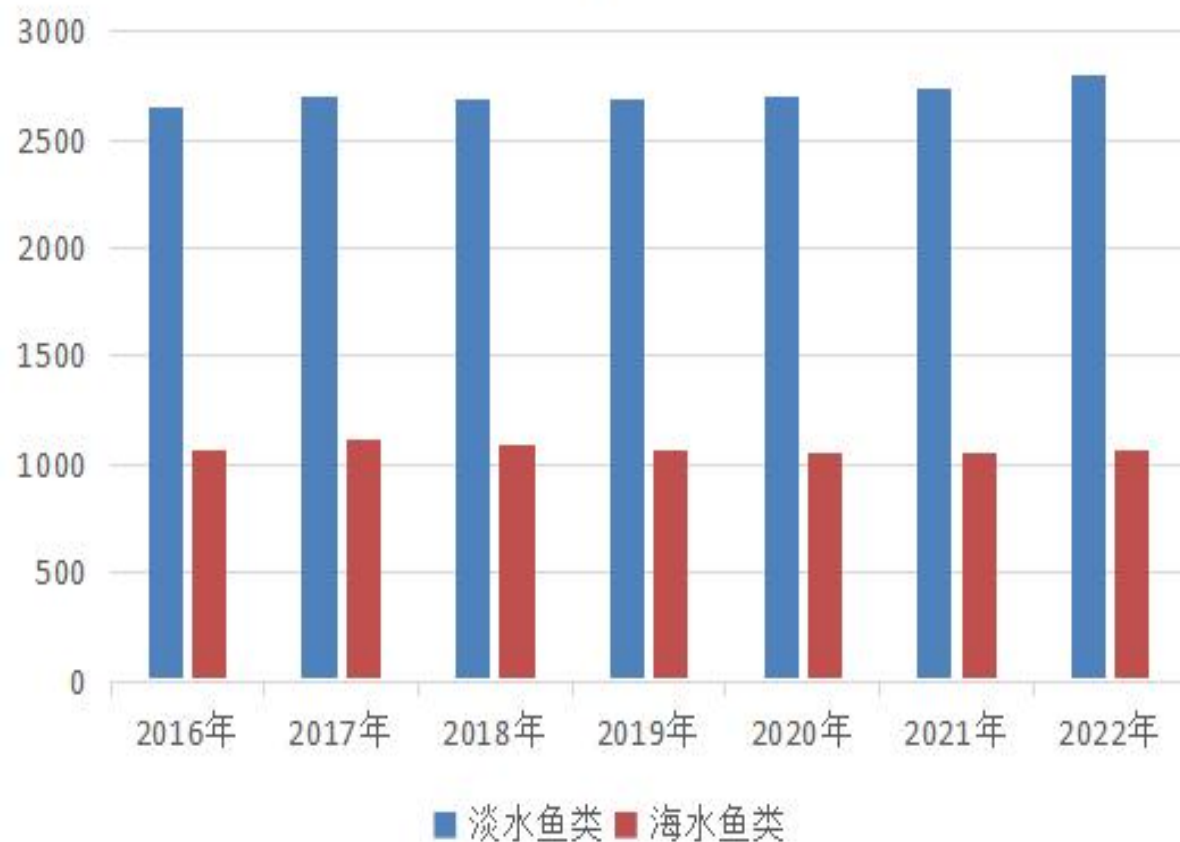
油厂菜籽入榨量春节后低位回升。

国内油厂油菜籽入榨量



国内鱼虾贝类年度产量

中国鱼类年度总产量

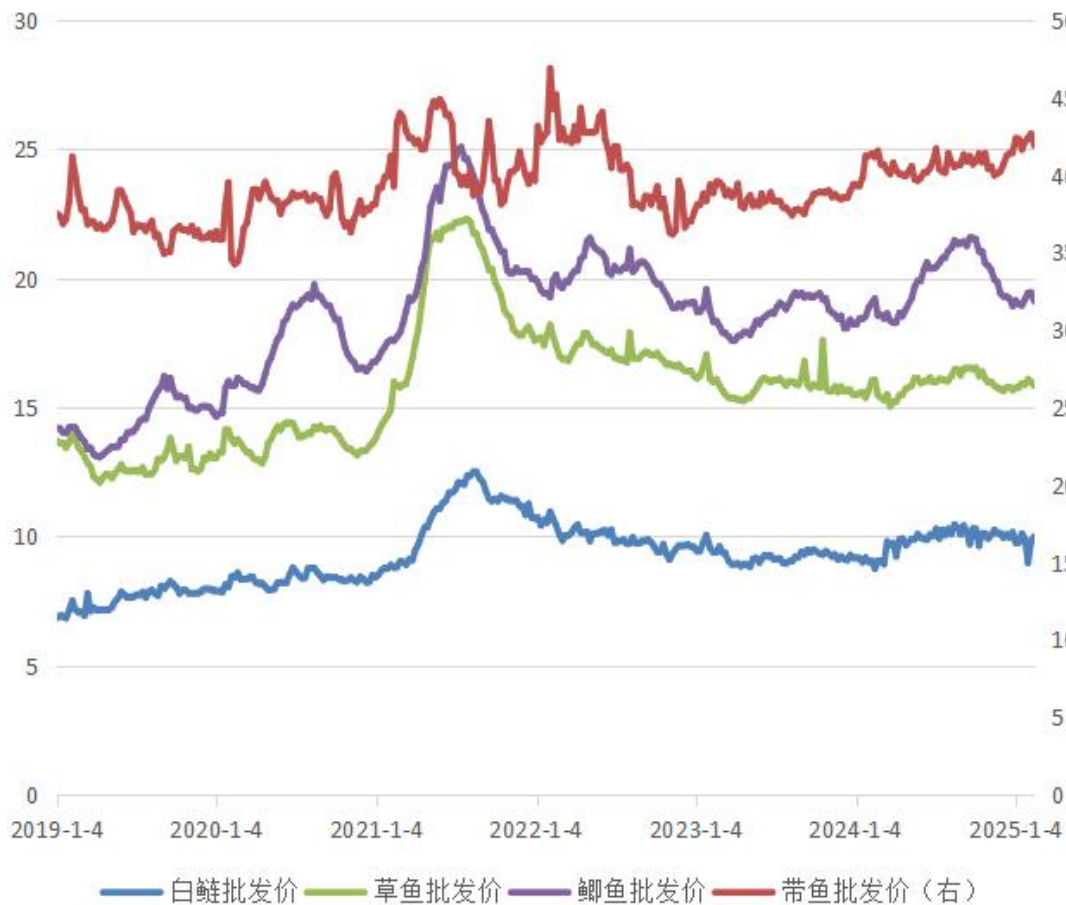


中国虾蟹和贝类年度总产量

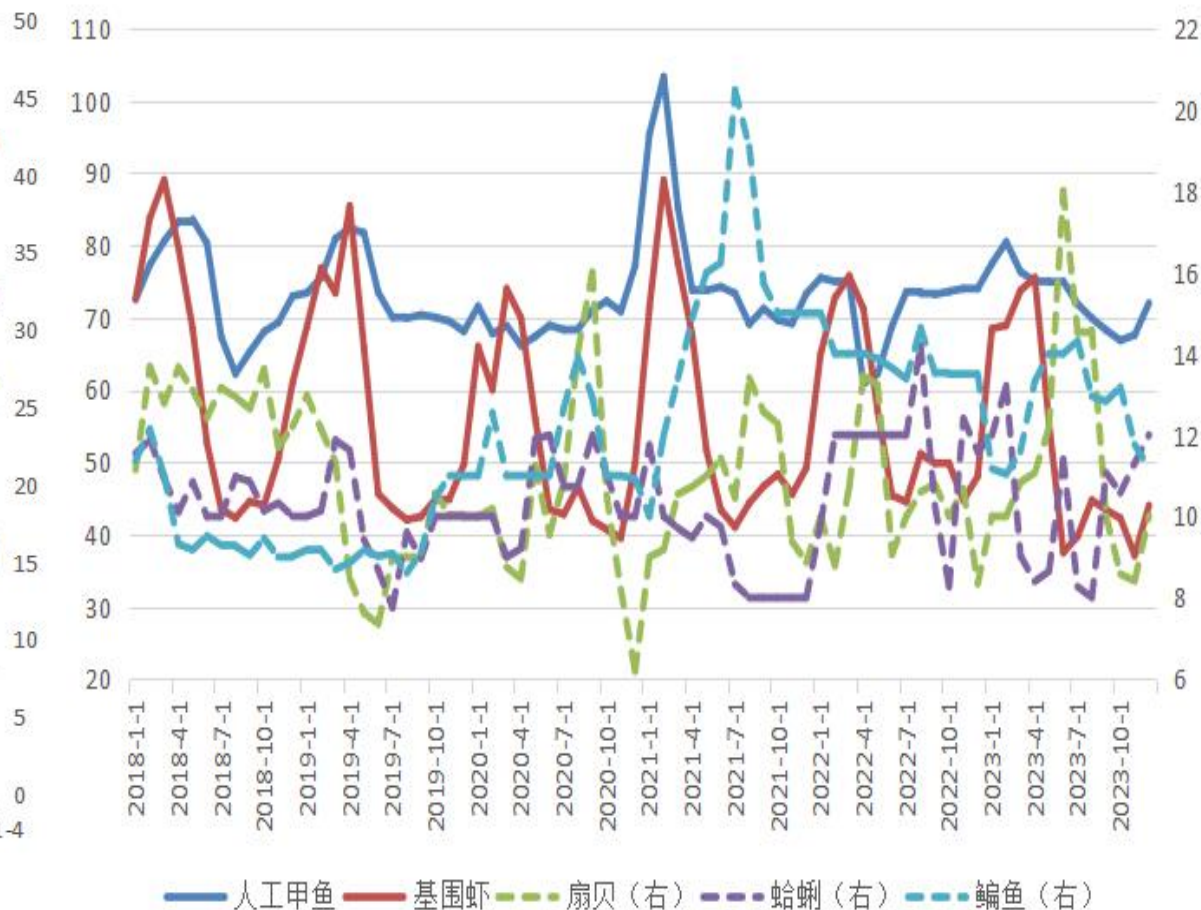


水产鱼类价格小幅回落，虾贝类维持平稳。

国内鱼类批发价格



国内虾贝类价格



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info