

菜籽油

2025年1月5日 星期日

本周菜油期货整体呈现震荡收跌的走势。菜油期货主力 2505 合约收盘价为 8812 元/吨，较上周下跌 180 元/吨。

基本面分析

- 供应：受中加关系影响，为避免潜在的油菜籽进口中断，中国增加了油菜籽和菜油的进口量，目前国内菜油库存处于高位，预计未来一个月内供应充足。
- 需求：国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位，但阶段性补货完成后，油脂进入传统消费淡季，且南美大豆上市带来的供应压力，将继续拖累油脂市场。
- 外盘：加拿大农业部发布供需报告，将本年度油菜籽期末库存预测下调到 125 万吨，较早先预测值调低近 100 万吨。库存下调，支撑加籽价格。
- 政策：印尼未能如期执行 B40 政策，打击市场情绪，不过，能源与矿产资源副部长表示，印尼将为企业满足新的 B40 生柴政策要求提供一个半月的过渡期，一定程度上稳定市场信心。

后市展望

- 支撑因素：加拿大油菜籽期末库存下调，支撑加籽价格，国内对加菜籽进口政策不确定性担忧仍存，明年菜籽进口量或受到影响，给远期菜油市场带来支撑。
- 压制因素：当前油脂市场交易重心放在植物油的生柴预期上，印尼生柴政策的不确定性仍存在，且棕榈油走弱拖累菜油同步下跌。

风险提示

- 贸易关系：中加贸易关系的变化可能对菜油期货价格产生重大影响。
- 政策变化：印尼生柴政策的不确定性，以及全球油脂供需平衡面临增产幅度与生柴政策落地情况的博弈，可能导致价格大幅波动。

综上所述，本周菜油期货震荡收跌，市场整体供应充裕，需求进入淡季，外盘加籽库存下调支撑价格，但政策不确定性仍存在，投资者需密切关注市场动态和相关因素的变化。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。