

「2025.09.05」

菜籽类市场周报

贸易谈判消息影响 菜系品种相对震荡

研究员：许方莉

期货从业资格号F3073708

期货投资咨询从业证书号

Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

总结及策略建议

- 菜油:
- 行情回顾：本周菜油期货震荡微涨，01合约收盘价9818元/吨，较前一周+29元/吨。
- 行情展望：中国对原产于加拿大的进口油菜籽实施临时反倾销措施，或影响其出口，对加菜籽价格带来一定压力。不过，加拿大总理马克·卡尼周三（9月3日）表示，他本人及多名高级官员将直接参与解决与中国的油菜籽关税争端。其它方面，印尼抗议活动扩大，引发市场对该国棕榈油生产及运输的担忧，叠加马棕出口数据强劲，给棕榈带来支撑。国内方面，终端消费受开学提振力度有限，国内植物油供需仍然偏宽松，继续牵制短期市场价格。不过，油厂开机率维持低位，菜油产出压力较小。且近月菜籽买船较少，供应端压力较低。同时，我国对加菜籽实施临时反倾销措施，进一步弱化远期供应。盘面来看，在中加贸易会谈预期下，菜油近期维持窄幅震荡。
- 策略建议：偏多参与为主，关注中加会谈情况。

总结及策略建议

- 菜粕:
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡微涨，01合约收盘价2550元/吨，较前一周+37元/吨。
- 行情展望：Pro Farmer报告预计美豆平均单产将达历史新高的53.0蒲式耳/英亩，总产量预计为42.46亿蒲式耳。与USDA预测值偏差不大，表明作物潜力较为稳定，供应端压力仍存。不过，种植面积的超预期减少，给市场带来支撑，使得美豆价格底部也更为坚挺。国内方面，近月菜籽到港偏少，降低供应压力，且水产养殖旺季，菜粕饲用需求季节性提升。同时，我国对加菜籽实施临时反倾销措施，进一步弱化远期供应。不过，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。另外，近日中加以及中美均有进行贸易谈判，虽然尚未有相关进展消息流出，但仍然令市场情绪保持谨慎。关注中加及中美贸易谈判走向。盘面来看，近期受国际贸易关系影响，市场波动加大。
- 策略建议：偏多思路为主，关注中美及中加经贸关系。

菜油及菜粕期货市场价格走势

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



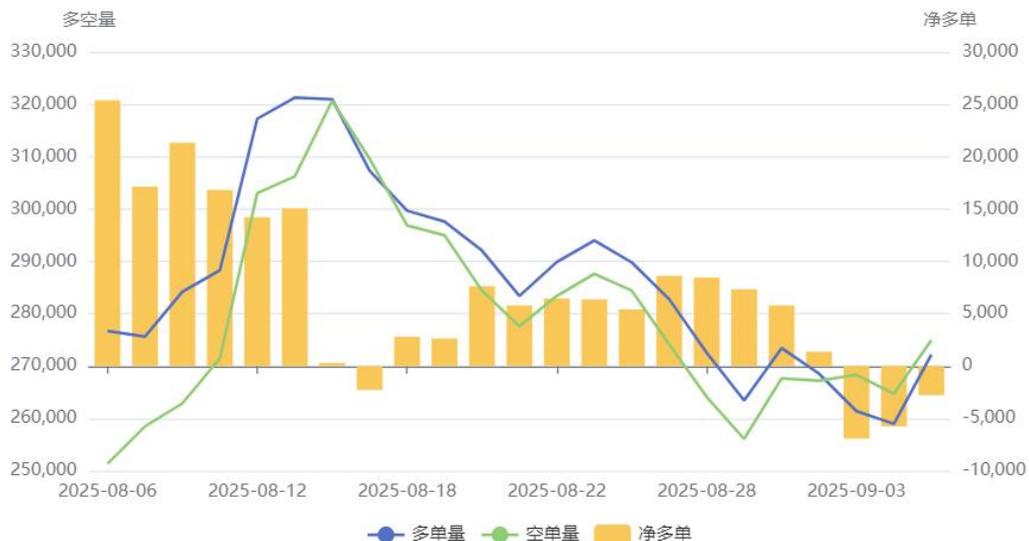
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量249260手，较上周-14341手。
- 本周菜粕期货高位回落，总持仓量396574手，较前一周-17596手。

菜油及菜粕前二十名净持仓变化

图3、郑商所菜油期货前二十名持仓变化

菜油(OI)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、郑商所菜粕期货前二十名持仓变化

菜粕(RM)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-2779，上周净持仓为+7338，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+2999，上周净持仓为-13689，净空持仓转为净多。

菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 菜油注册仓单量为6028张。
- 菜粕注册仓单量为6761张。

菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报9960元/吨，较上周小幅回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+142元/吨。

菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 江苏南通菜粕价报2540元/吨，较上周变化不大。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-10元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

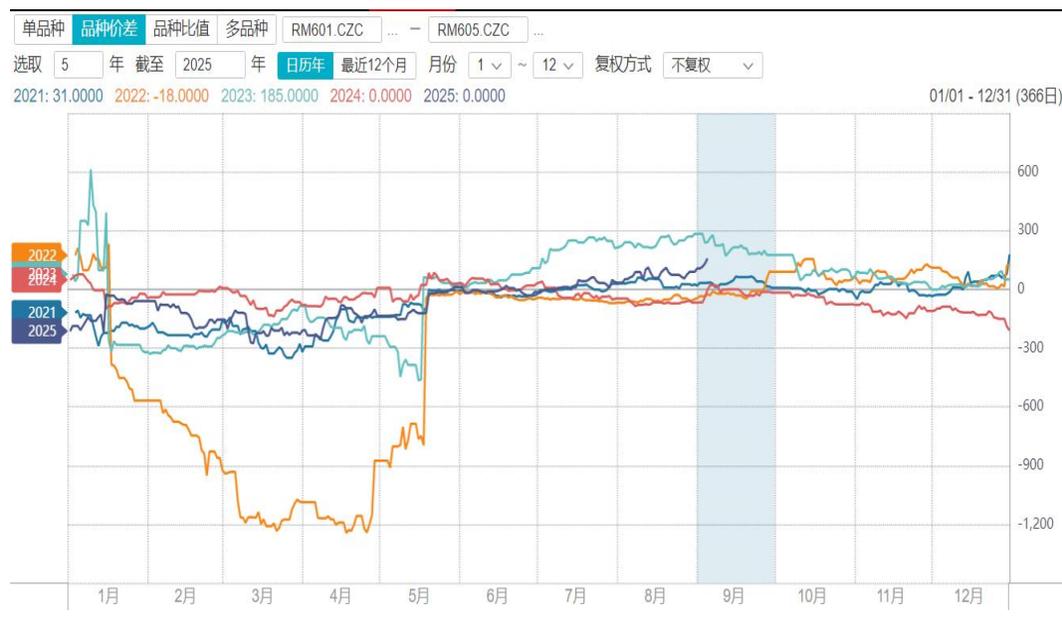
图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

- 菜油1-5价差报+158元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+89元/吨，处于近年同期中等水平。

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源: wind

菜油及菜粕期现比值变化

图13、郑商所菜油及菜粕期货主力合约比值走势



来源: wind

➤ 菜油粕01合约比值为3.85；现货平均价格比值为3.92。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源: wind 瑞达研究院

菜豆油及菜棕油价差变化

图15、主力合约菜豆油价差变化



来源: wind

- 菜豆油01合约价差为1368元/吨，本周价差相对震荡。
- 菜棕油01合约价差为292元/吨，本周价差震荡走缩。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 豆粕-菜粕01合约价差为517元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报430元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端：周度库存与进口到港预估

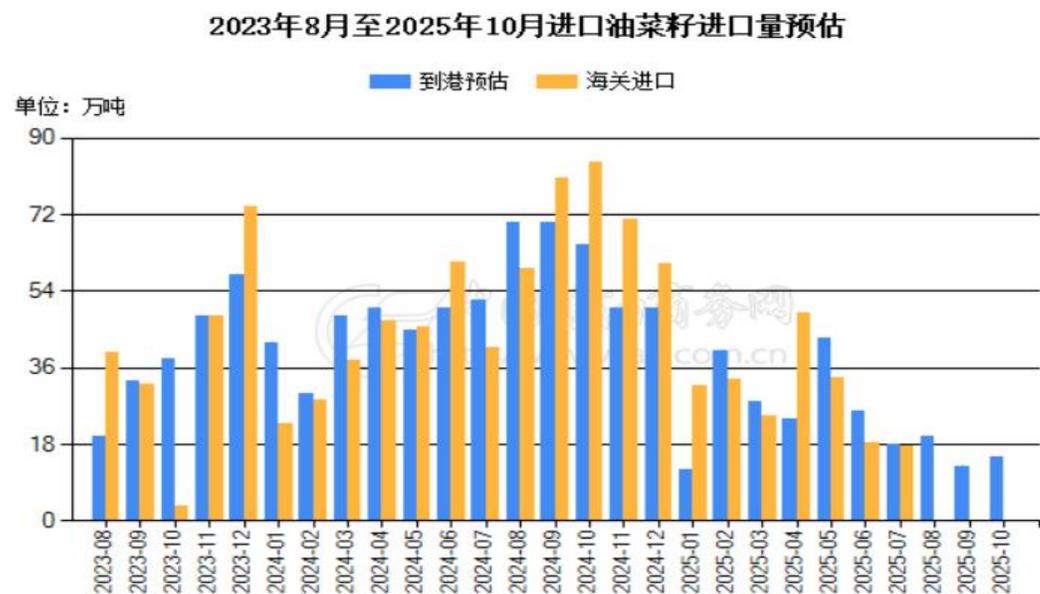
图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

- 截至2025-08-29,油厂库存量:菜籽:总计报10万吨。
- 截止8月29日, 2025年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为20、13、15万吨。

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

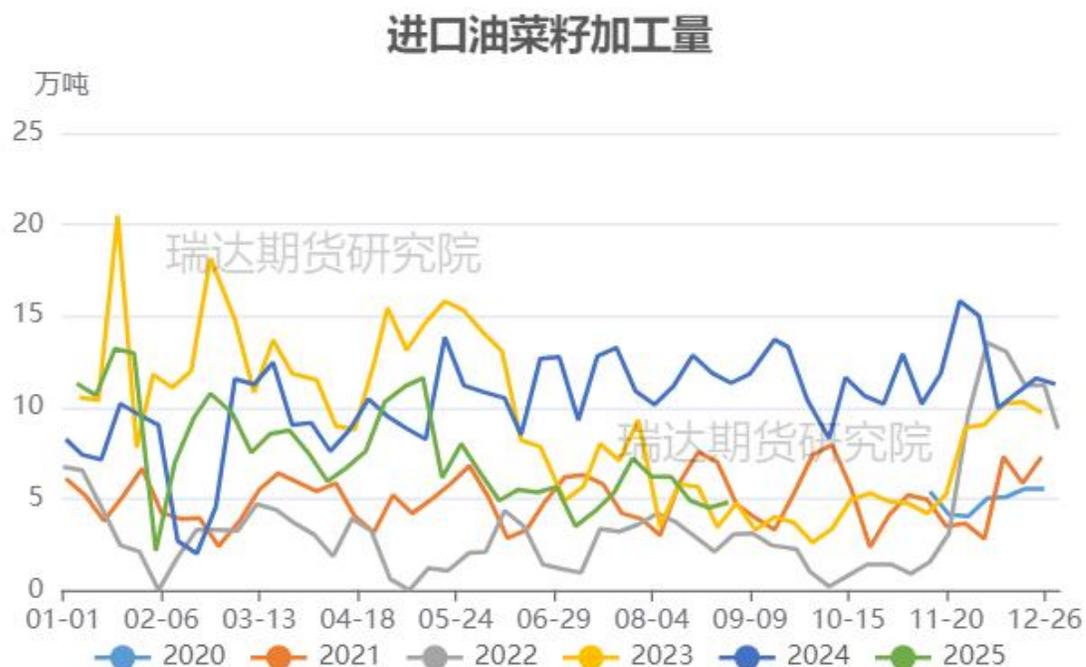


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月4日，进口油菜籽现货压榨利润为+1123元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量



来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第35周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.8万吨，较上周的4.5万吨+0.3万吨，本周开机率11.74%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

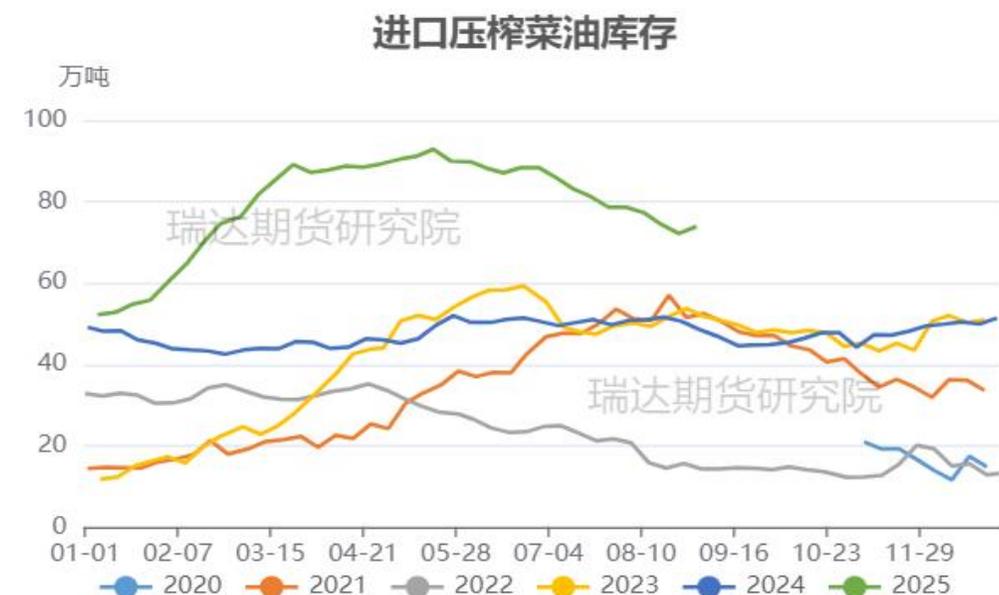


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年7月油菜籽进口总量为17.60万吨，较上年同期40.58万吨减少22.98万吨，同比减少56.63%，较上月同期18.45万吨环比减少0.85万吨。

供应端：库存及进口量变化

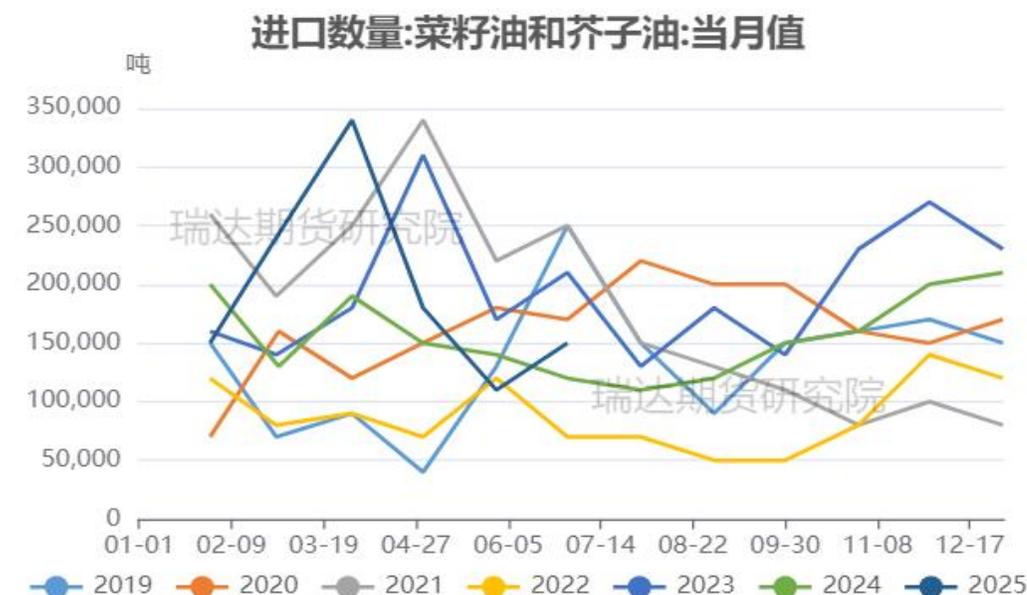
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第35周末，国内进口压榨菜油库存量为73.7万吨，较上周的72.2万吨增加1.5万吨，环比增加2.20%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年7月菜籽油进口总量为13.36万吨，较上年同期11.44万吨增加1.93万吨，同比增加16.86%，较上月同期15.03万吨环比减少1.67万吨。

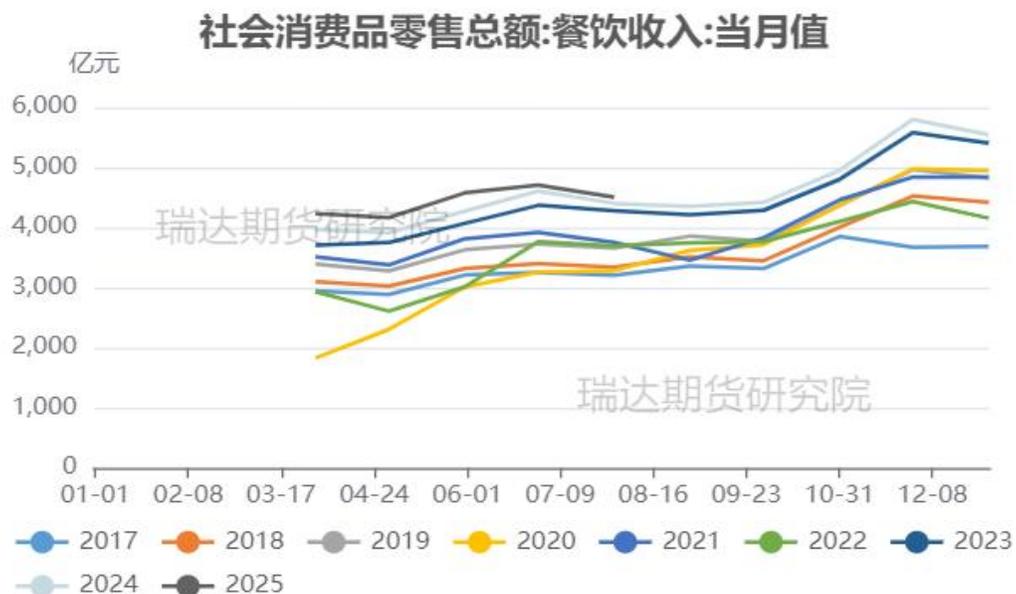
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

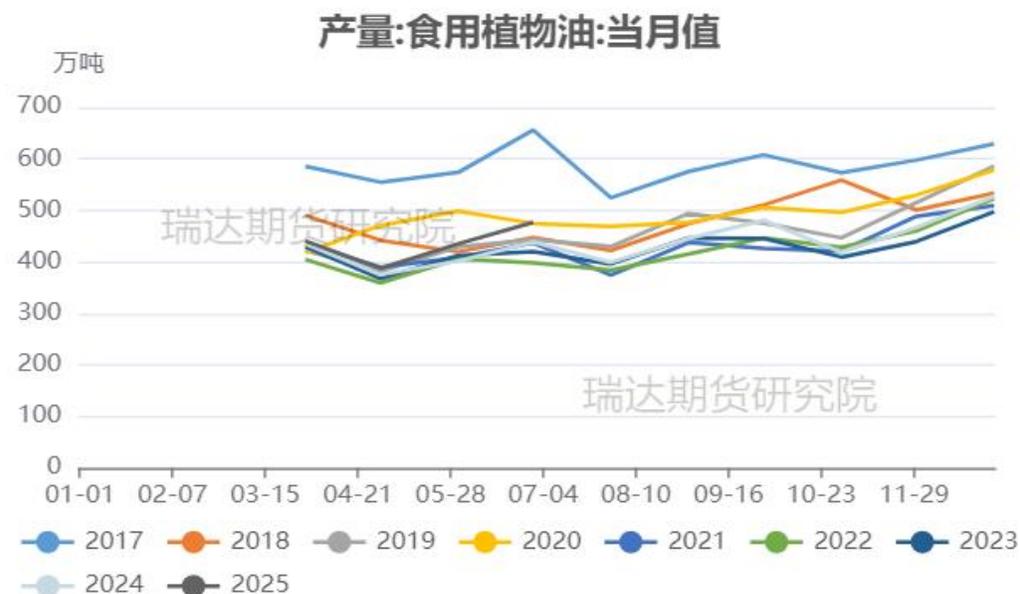
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知,截至2025-06-30,产量:食用植物油:当月值报476.9万吨,截至2025-07-31,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报4504.1亿元。

需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2025年第35周末，国内进口压榨菜油合同量为13.9万吨，较上周的9.7万吨增加4.2万吨，环比增加43.61%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

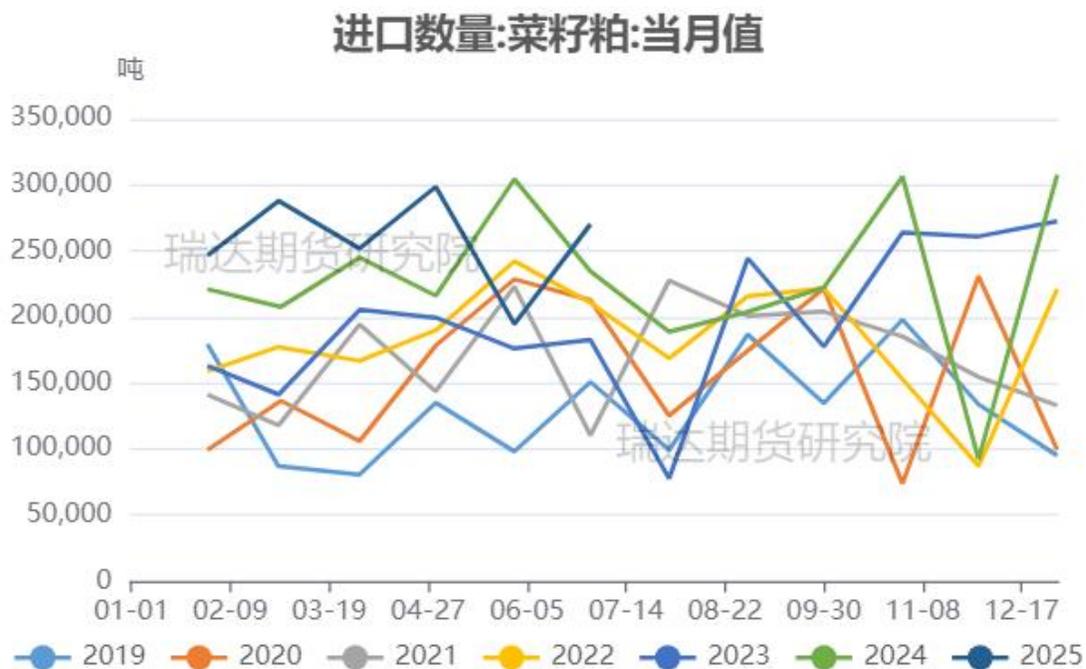


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第35周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.9万吨，较上周的2.1万吨减少0.2万吨，环比下降9.52%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

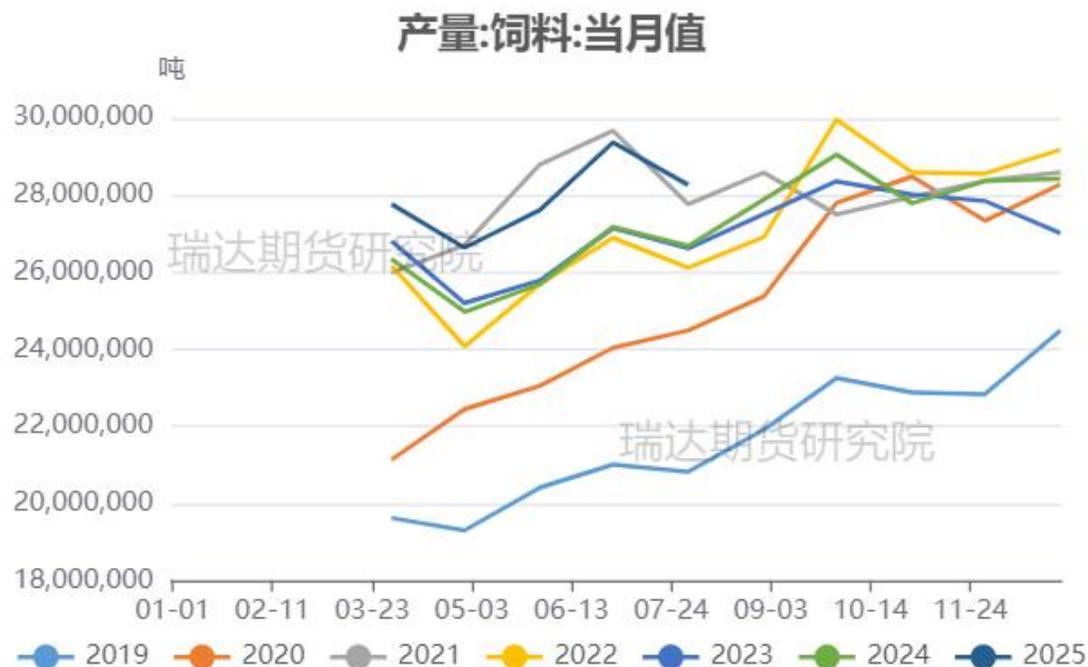


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年7月菜粕进口总量为18.31万吨，较上年同期18.87万吨减少0.57万吨，同比减少3.00%，较上月同期27.03万吨环比减少8.72万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

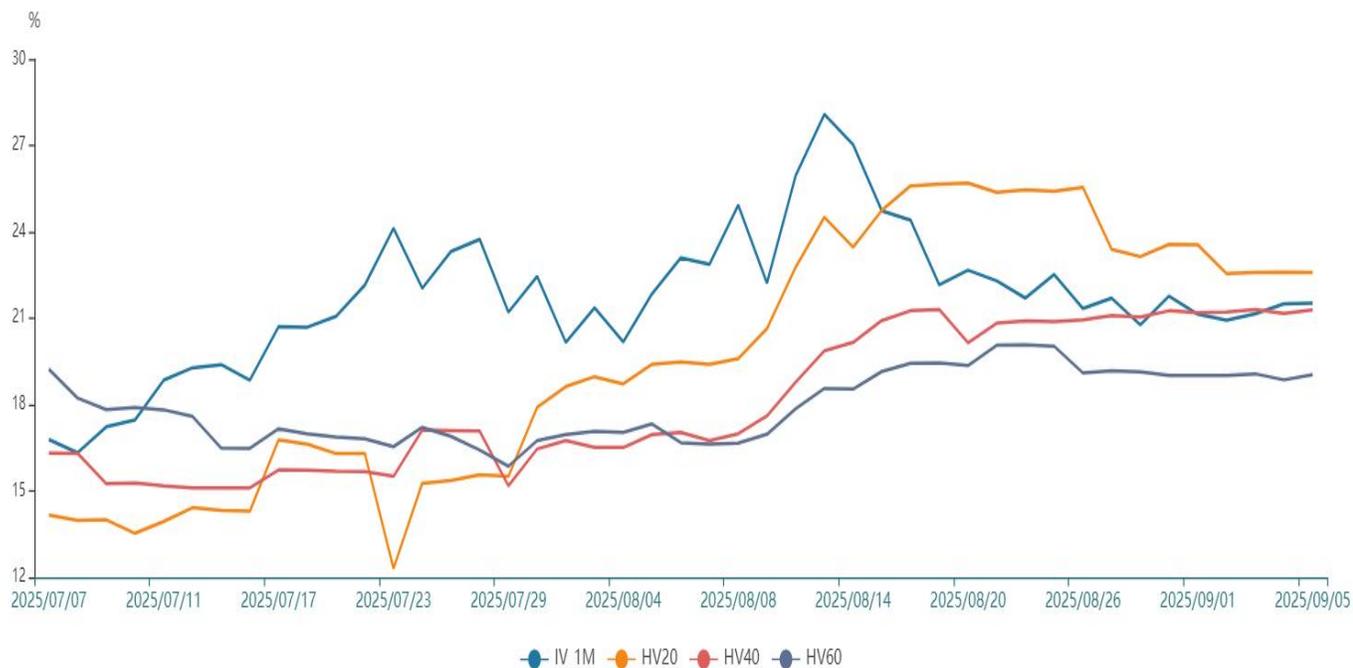


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-07-31,产量:饲料:当月值报2827.3万吨。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月5日，本周菜粕震荡收高，对应期权隐含波动率为21.53%，较上一周21.77%回降0.24%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略中等水平。

「代表性企业」

道道全

图30、市盈率变化



来源: wind

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金誉发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。