

「2025.12.12」

菜籽类市场周报

海关严查非转进口 推动菜油低位反弹

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：本周菜油期货先跌后涨，05合约收盘价9347元/吨，较前一周-60元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局报告显示，全国油菜籽产量增长13.3%至2,180万吨，高于统计局9月公布的2003万吨，也高于市场此前预期的2125万吨。且本年度加菜籽出口明显下滑，继续牵制期市场价格。不过德国终止了将“先进”废燃料重复计入生物燃料原料的规定，这为菜籽油提供了更明确的替代空间，提振菜油生柴消费。其它方面，MPOB报告显示，11月底马棕库存较上月增加13.04%至284万吨，高于市场预估的266万吨。且前10日马棕出口仍呈现下滑状态，出口依然偏弱，拖累马棕回落。关注季节性减产的兑现程度。国内方面，中加贸易谈判仍未能就油菜籽关税问题达成相关协议，进口菜籽供应结构性收紧，现阶段油厂基本处于停机状态，菜油也将继续维持去库模式，叠加海关严查非转基因菜油进口，对其价格形成支撑。不过，第一船澳大利亚菜籽可能会于本月中旬压榨，且豆油供应充裕，替代优势良好，使得菜油需求维持刚需为主。盘面来看，本周菜油先跌后涨，短期维持震荡思路。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货窄幅震荡收跌，05合约收盘价2347元/吨，较前一周-30元/吨。
- 行情展望：美豆步入出口季，阶段性供应充裕，且在全球出口市场上，美国仍面临来自巴西更为廉价的大豆竞争。另外，市场关注中国对美豆的采购情况，美豆近期高位有所回落。国内方面，中加贸易谈判仍未能就油菜籽关税问题取得突破，加菜籽和菜粕进口仍受限，且现阶段油厂仍处于停机状态，供应端趋紧。不过，第一船澳大利亚菜籽可能会于本月中旬压榨，且温度下滑，水产养殖需求转弱，菜粕刚需下滑。同时，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。菜粕市场处于供需双弱局面。盘面来看，受美豆下跌拖累，国内粕类同步下跌，本周菜粕震荡收低。关注中国对美豆的采购情况。

「期现市场情况」

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



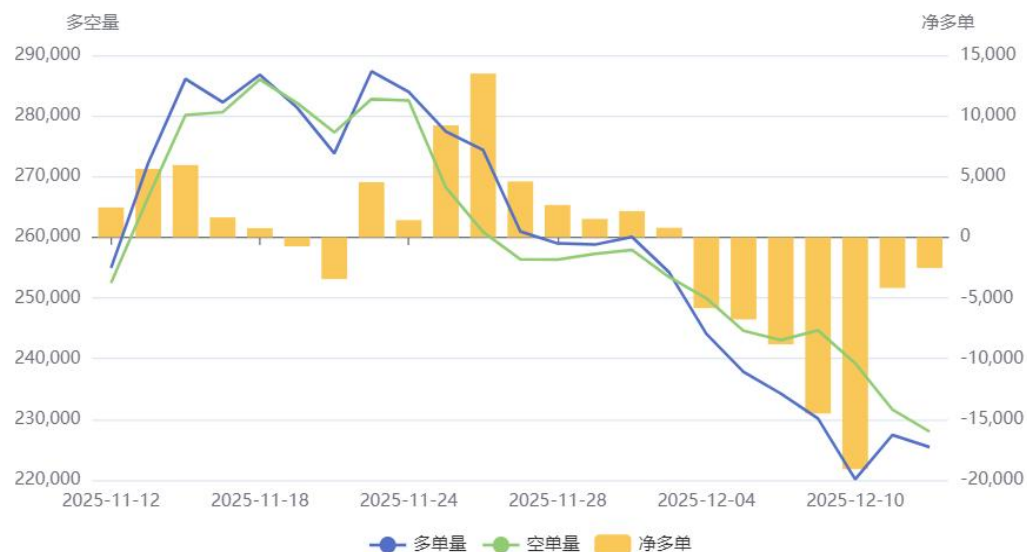
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量171027手，较上周+40771手。
- 本周菜粕期货窄幅震荡收跌，总持仓量581668手，较上周+86710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-2529，上周净持仓为-6768，净空持仓小幅减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-70504，上周净持仓为-56560，净空持仓明显增多。

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3476张。
- 菜粕注册仓单量为0张。

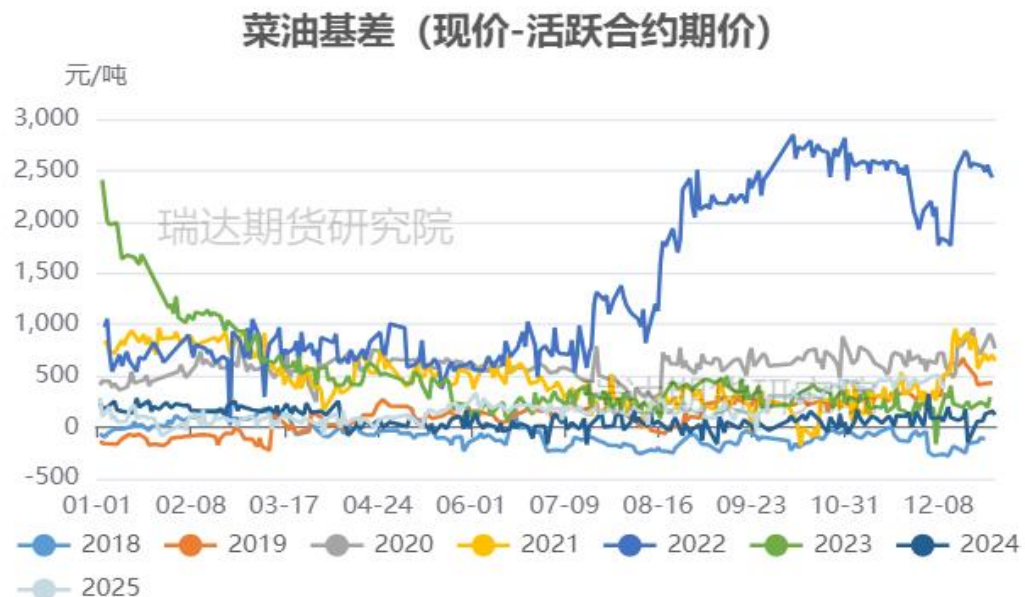
菜油现货价格及基差走势

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9890元/吨, 较上周变化不大。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+543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2410元/吨，较上周小幅回升。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+63元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 菜油5-9价差报+79元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-52元/吨，处于近年同期中等水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9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05合约比值为3.982；现货平均价格比值为4.10。

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

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：wind

- 菜豆油05合约价差为1353元/吨，本周价差窄幅震荡。
- 菜棕油05合约价差为795元/吨，本周价差窄幅震荡走扩。

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05合约价差为423元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报650元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

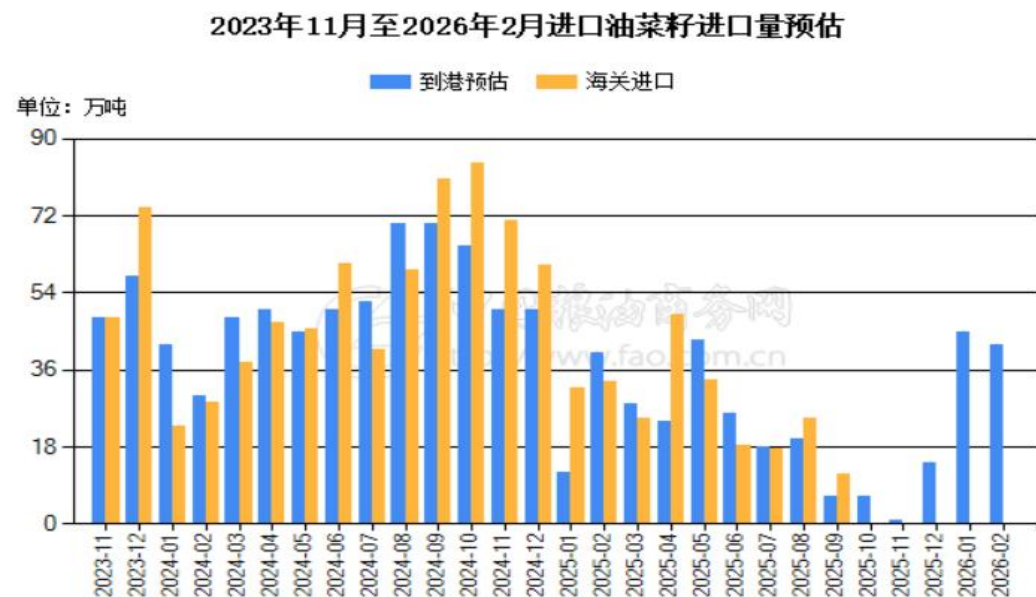
供应端：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

- 截止到2025年第49周末，国内进口油菜籽库存总量为6.5万吨。
- 截止12月5日，2025年12、1、2月油菜籽预估到港量分别为15、45、42万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

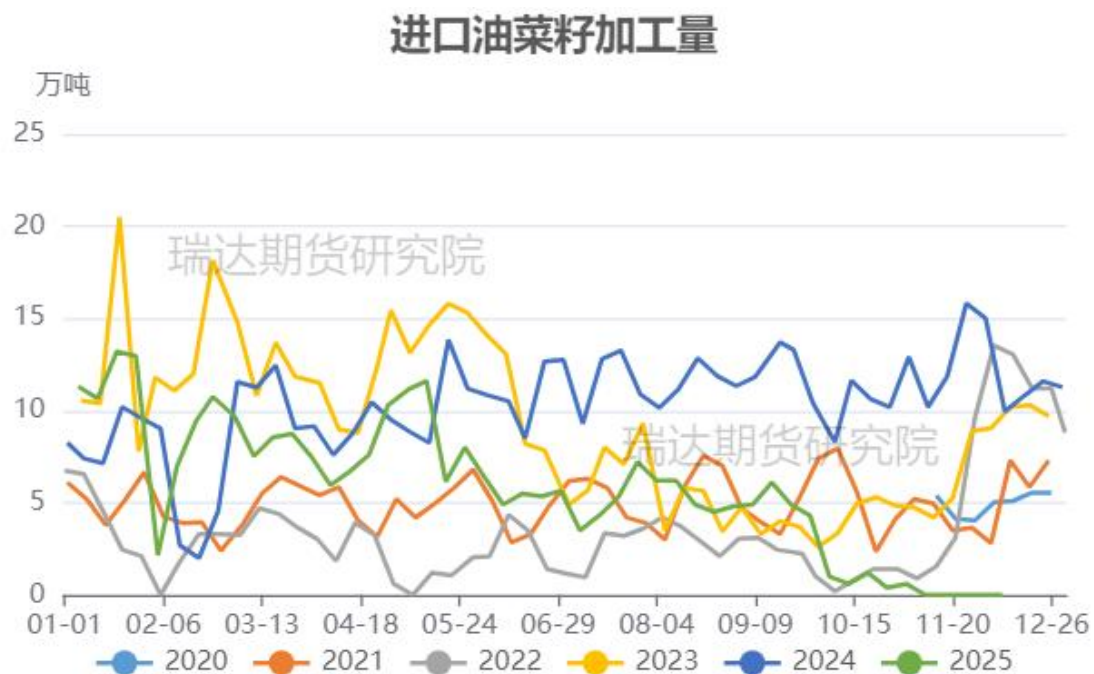


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止12月11日，进口油菜籽现货压榨利润为+1278元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

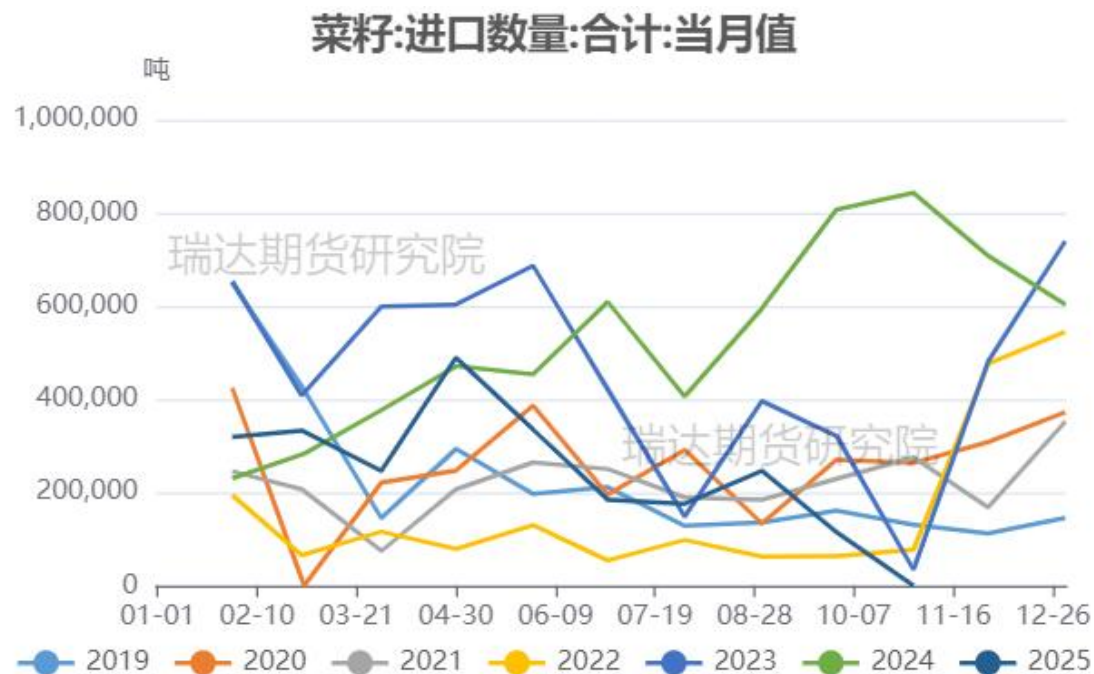


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第49周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.0万吨，较上周的0.0万吨+0.0万吨，本周开机率0.0%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



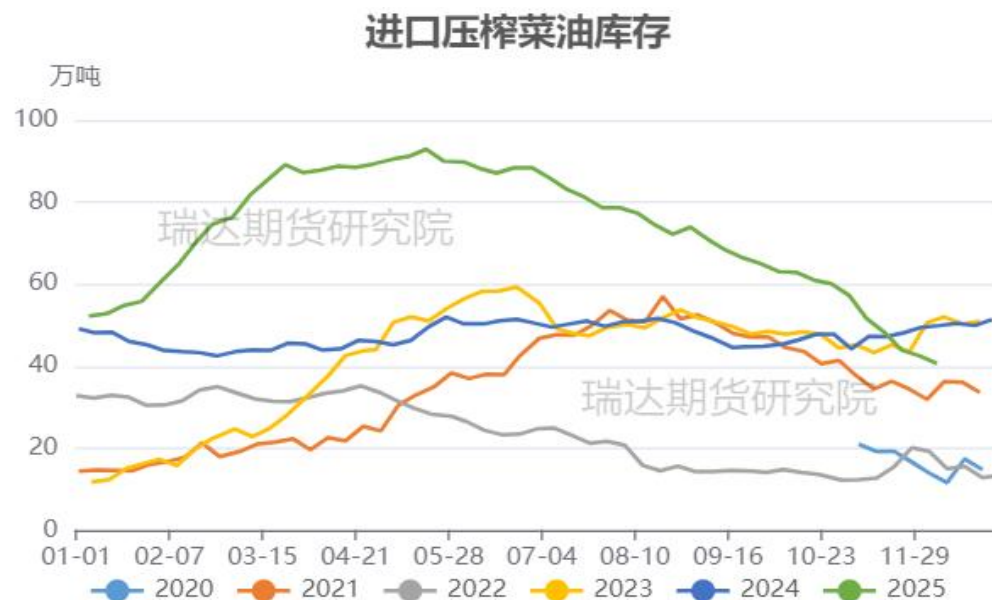
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年10月油菜籽进口总量为0万吨。

「产业链情况-菜籽油」

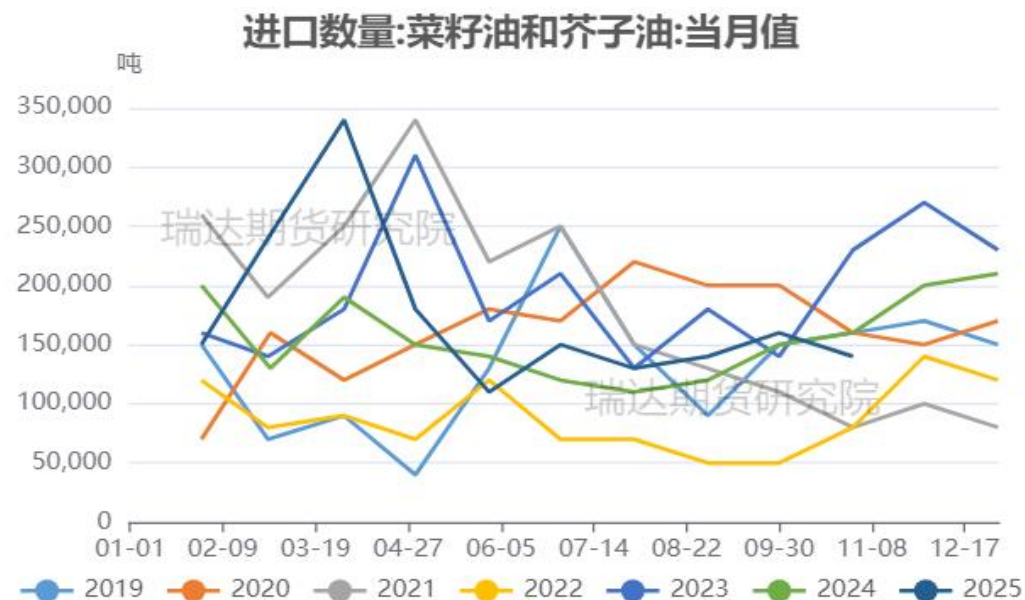
供应端：库存及进口量变化

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量



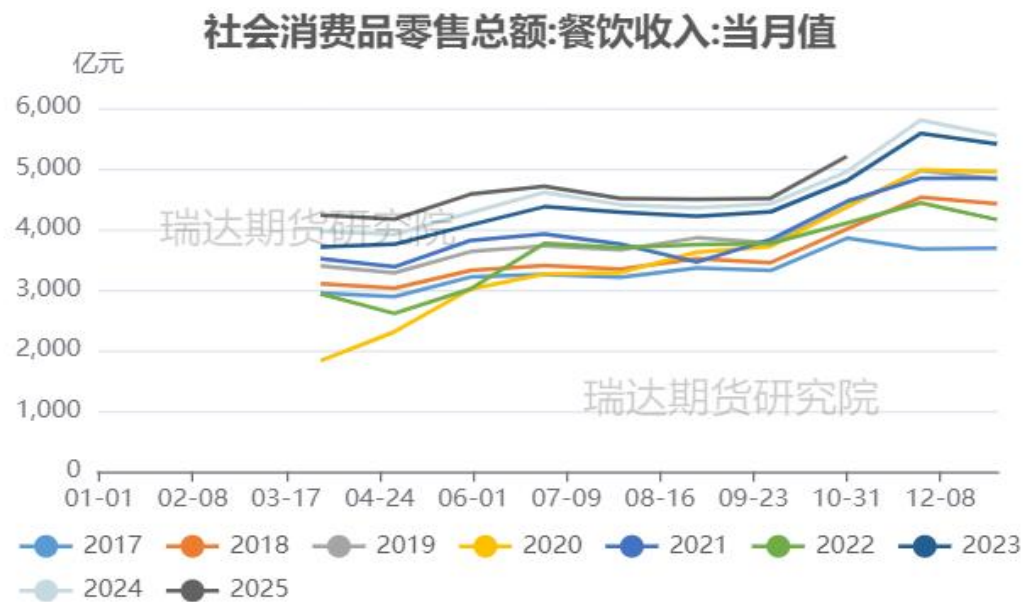
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第49周末，国内进口压榨菜油库存量为40.6万吨，较上周的42.5万吨减少1.9万吨，环比下降4.47%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年10月菜籽油进口总量为14.07万吨，较上年同期15.65万吨减少1.58万吨，同比减少10.11%，较上月同期15.66万吨环比减少1.59万吨。

「产业链情况-菜籽油」

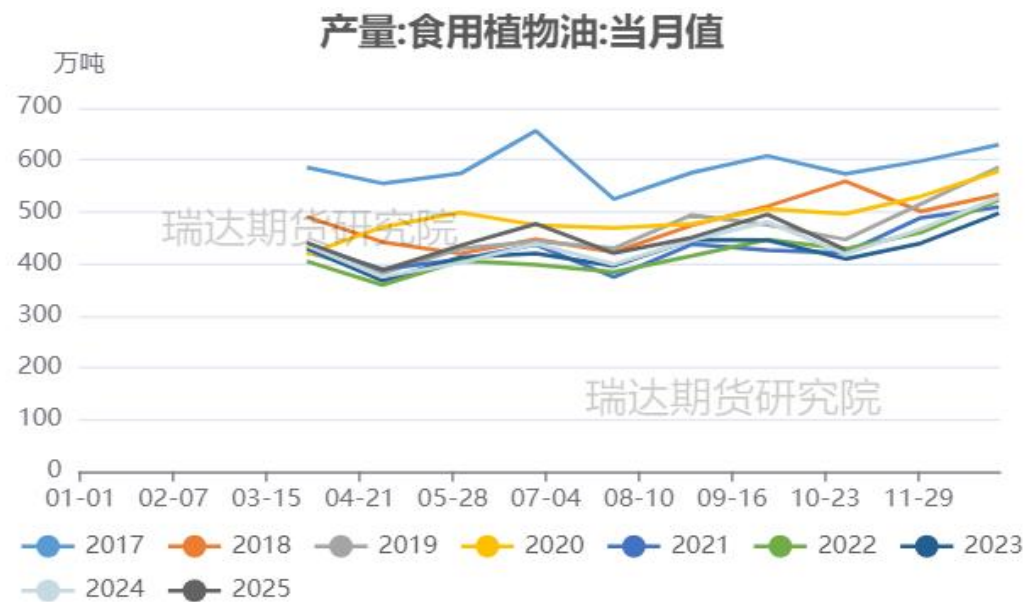
需求端：食用植物油消费及产量

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

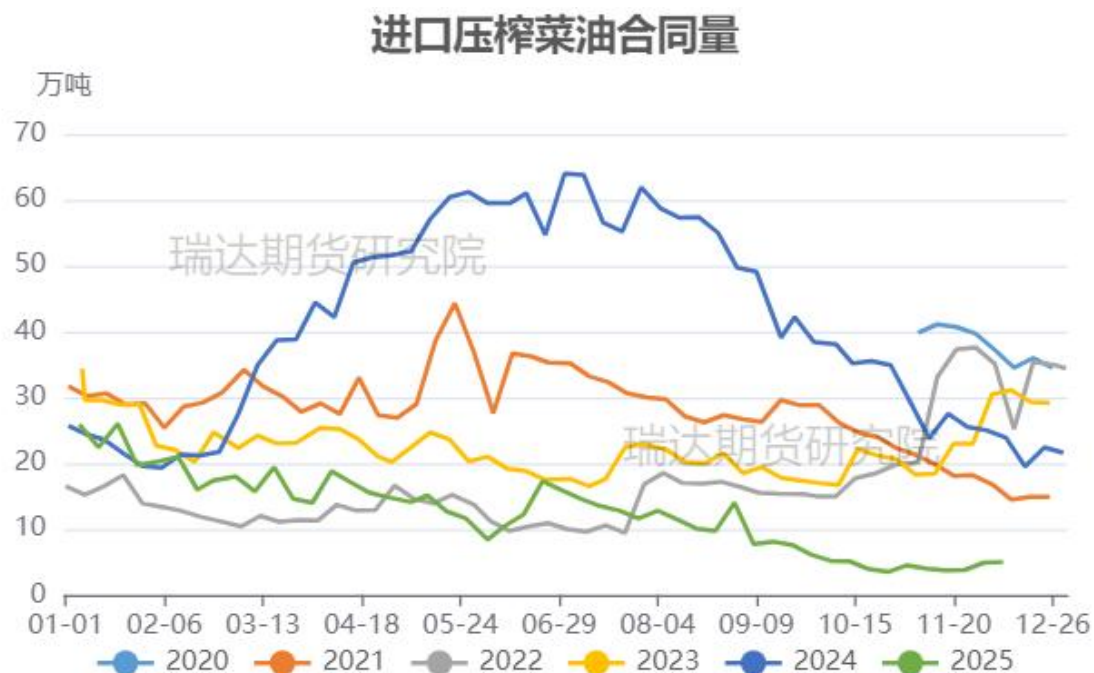


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知,截至2025-10-31,产量:食用植物油:当月值报427.6万吨,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报5199亿元。

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49周末，国内进口压榨菜油合同量为5.0万吨，较上周的4.9万吨增加0.1万吨，环比增加0.81%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

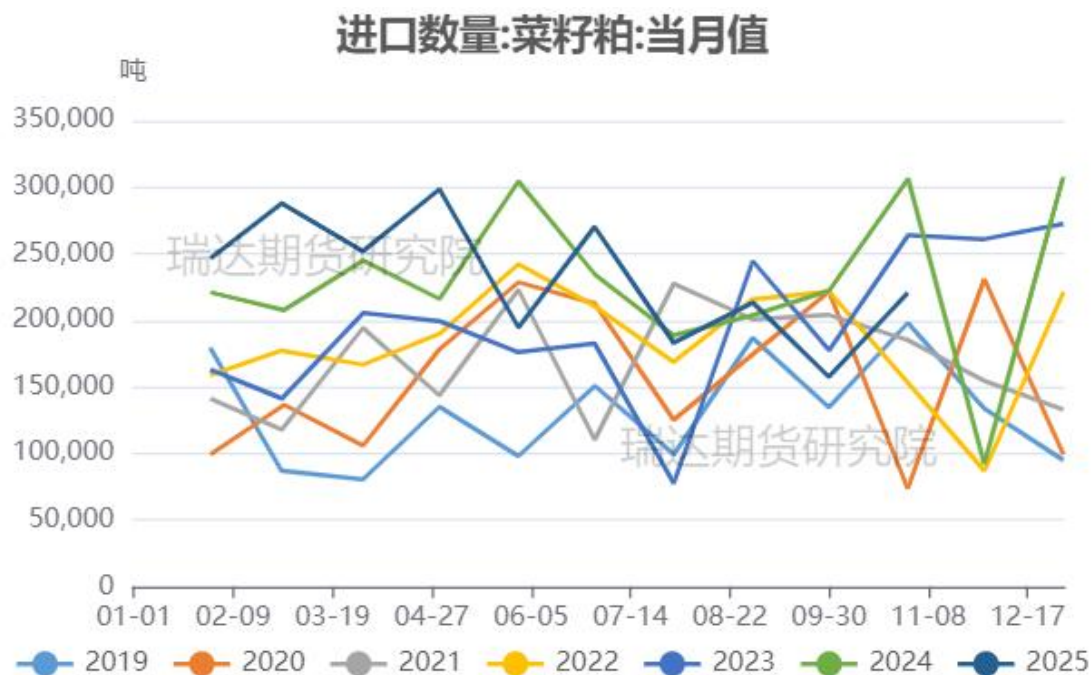


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第49周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.0万吨，较上周的0.0万吨持平，环比持平。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

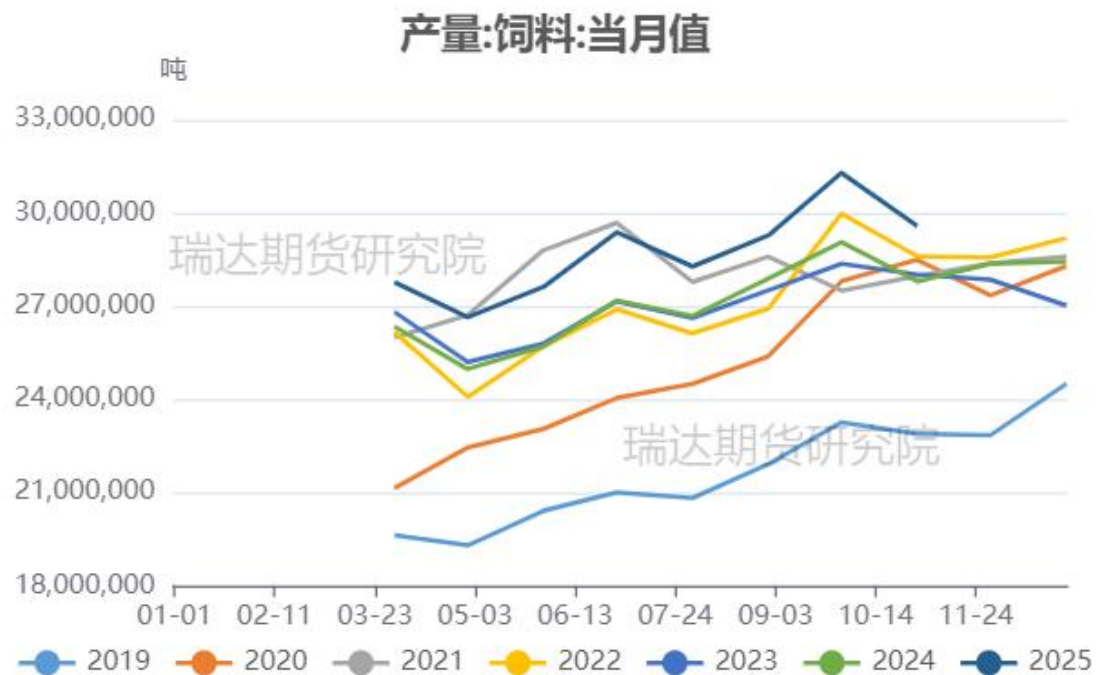


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年10月菜粕进口总量为22.06万吨，较上年同期30.64万吨减少8.57万吨，同比减少27.99%，较上月同期15.77万吨环比增加6.30万吨。

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2025-10-31,产量:饲料:当月值报2957万吨。

波动率低位震荡微降

图29、隐含波动率变化



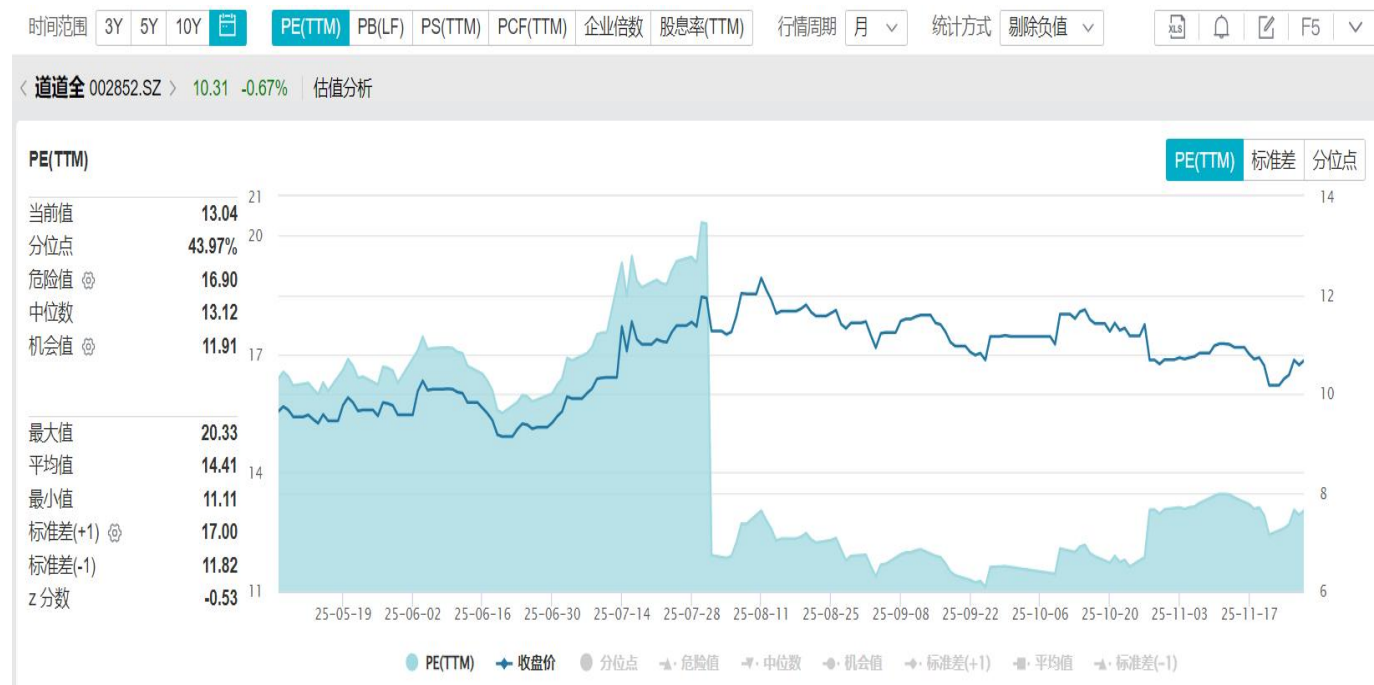
来源：wind

截至12月12日，本周菜粕震荡收跌，对应期权隐含波动率为17.2%，较上一周17.28%回降0.08%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「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尝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。