

「2025.09.26」

菜籽类市场周报

阿根廷政策影响下 菜粕明显收低

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：本周菜油期货震荡收涨，01合约收盘价10162元/吨，较前一周+94元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局报告显示，加菜籽作物产量预估为2000万吨，这将是2018年以来最高水平。且加菜籽进入收割期，丰产逐步兑现，对加菜籽价格带来一定压力。其它方面，受双边贸易协定及欧盟第二次推迟实施零毁林法案的推动，提振印尼棕榈油出口。国内方面，今年节日备货低于往年，整体消费支撑有限，国内植物油供需仍然偏宽松，继续牵制短期市场价格。不过，对菜油自身而言，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，商务部延长对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查，对买船仍存在限制，四季度菜籽供应预计继续偏紧。盘面来看，在阿根廷政策频繁变动下，本周菜油波动加大，不过，在中加贸易谈判没有实质性进展前，菜油总体仍将受到支撑。
- 策略建议：偏多参与为主，关注中加贸易情况。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡下跌，01合约收盘价2404元/吨，较前一周-117元/吨。
- 行情展望：美豆步入收割期，丰产预期继续牵制美豆市场价格。同时，我国尚未订购任何当前年度的美豆，美豆出口压力仍存。不过，阿根廷重新征收出口关税，使得国际市场竞争回归正常局面。国内方面，近月菜籽到港偏少，降低供应压力，且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。近来贸易政策消息频繁，市场交投谨慎，盘面来看，在阿根廷免税政策频繁变化下，菜粕波动率加大。
- 策略建议：短线参与为主，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



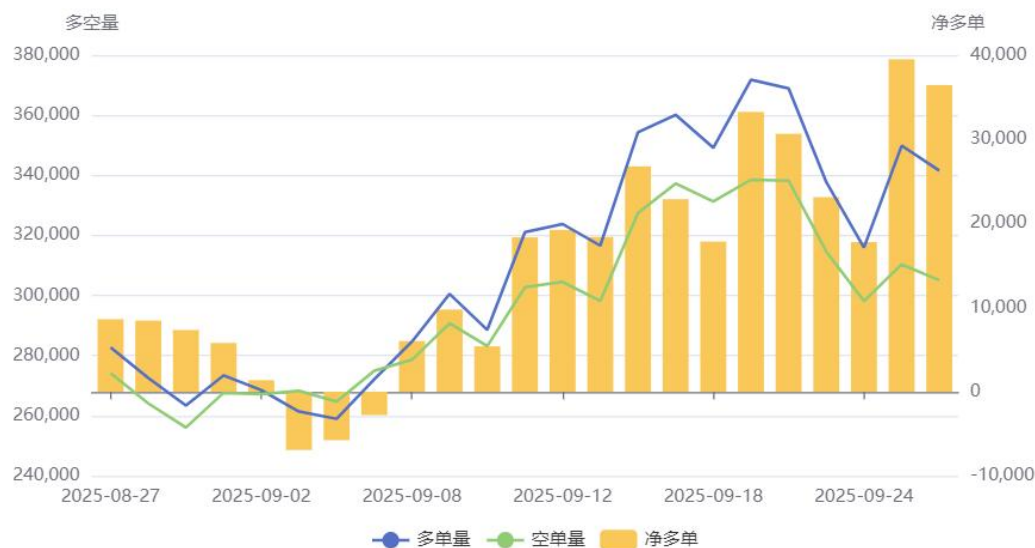
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量354265手，较上周+1836手。
- 本周菜粕期货震荡下跌，总持仓量371100手，较前一周-10071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+36449，上周净持仓为+33259，净多持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-62563，上周净持仓为-13121，净空持仓有所增加。

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8057张。
- 菜粕注册仓单量为9245张。

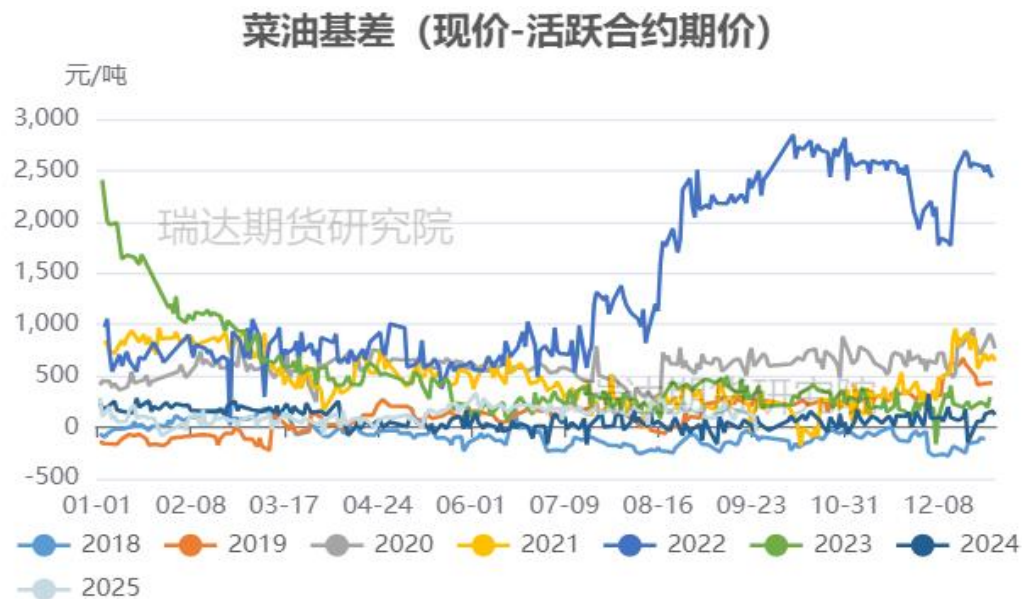
菜油现货价格及基差走势

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

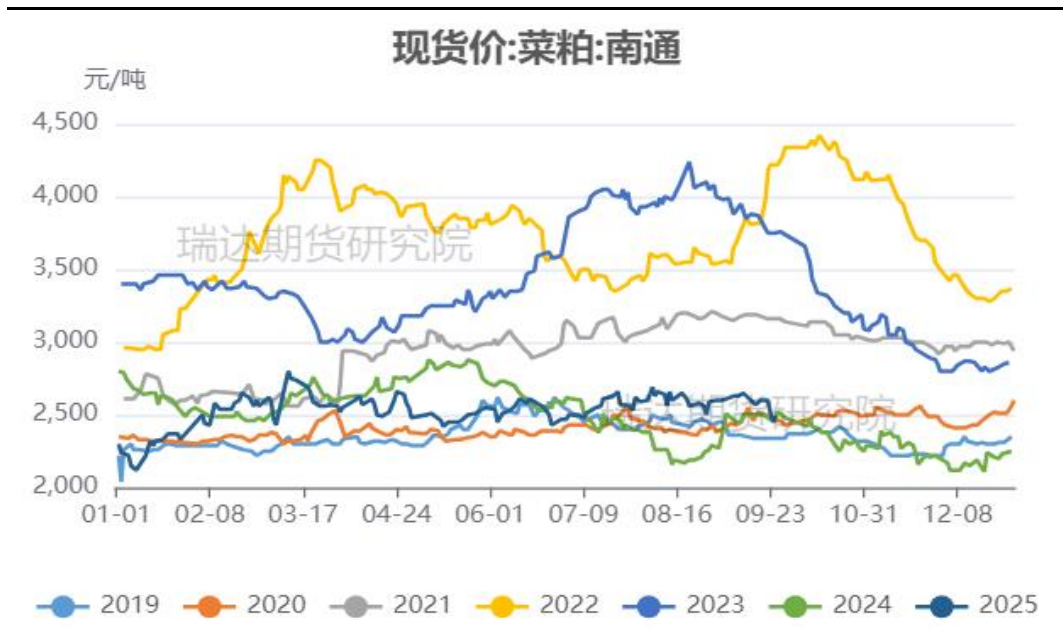


来源: wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报10390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+228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2570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+65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

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源：wind

- 菜油1-5价差报+520元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+78元/吨，处于近年同期中等水平。

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

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：wind 瑞达研究院

- 菜油粕01合约比值为4.22；现货平均价格比值为4.21。

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01合约价差为2000元/吨，本周价差有所走扩。
- 菜棕油01合约价差为926元/吨，本周价差有所走扩。

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01合约价差为532元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报450元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-油菜籽」

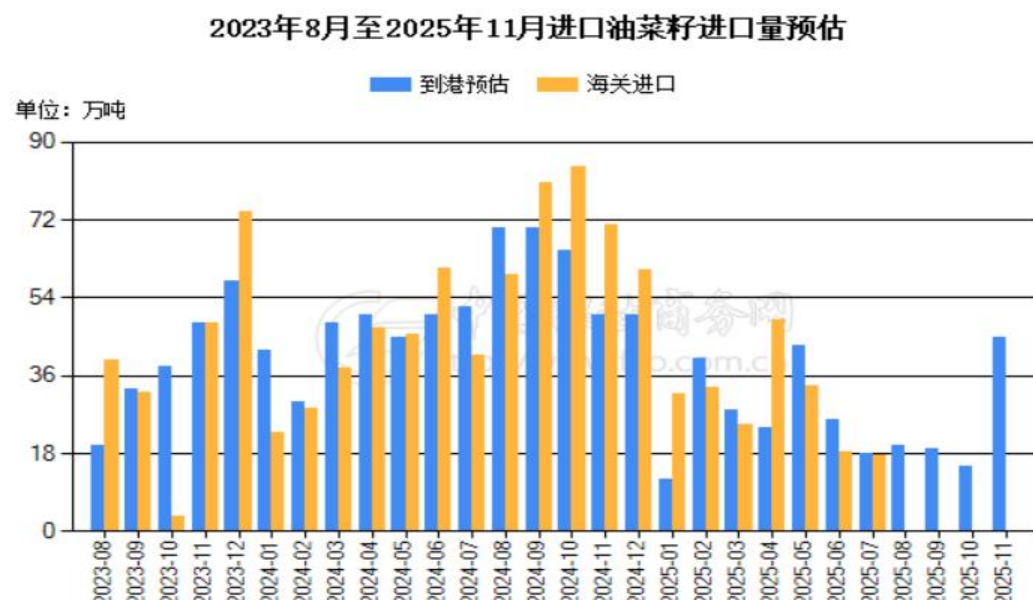
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 截至2025-09-19,油厂库存量:菜籽:总计报5万吨。
- 截止9月19日, 2025年9、10、11月油菜籽预估到港量分别为19、15、45万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

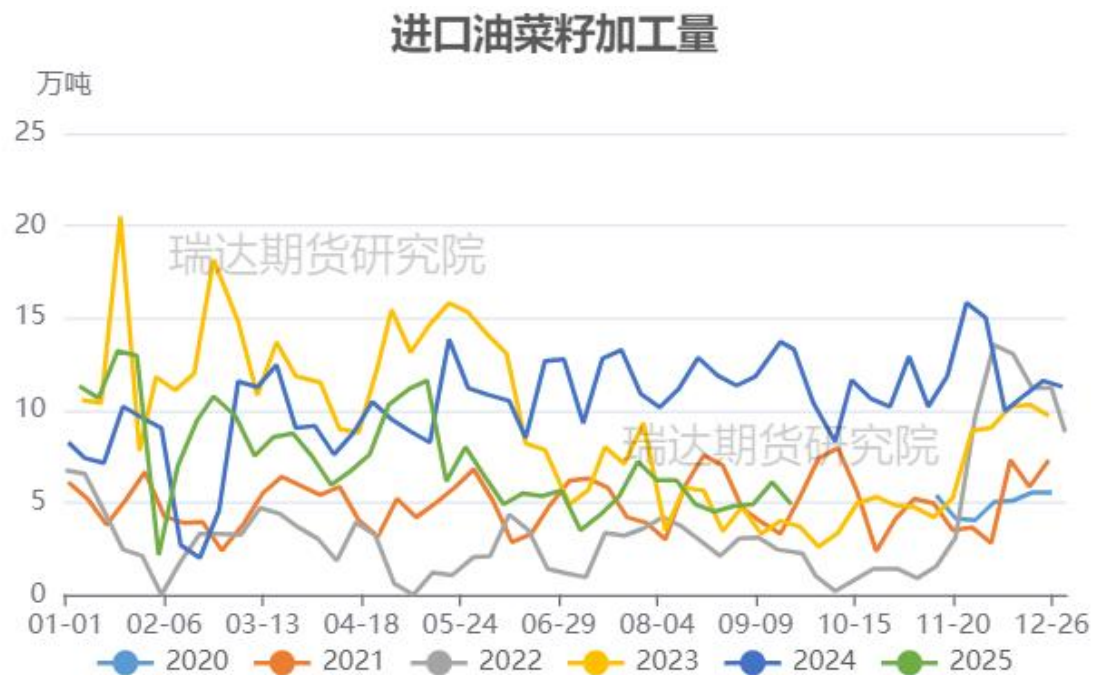


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止9月26日，进口油菜籽现货压榨利润为+1373元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

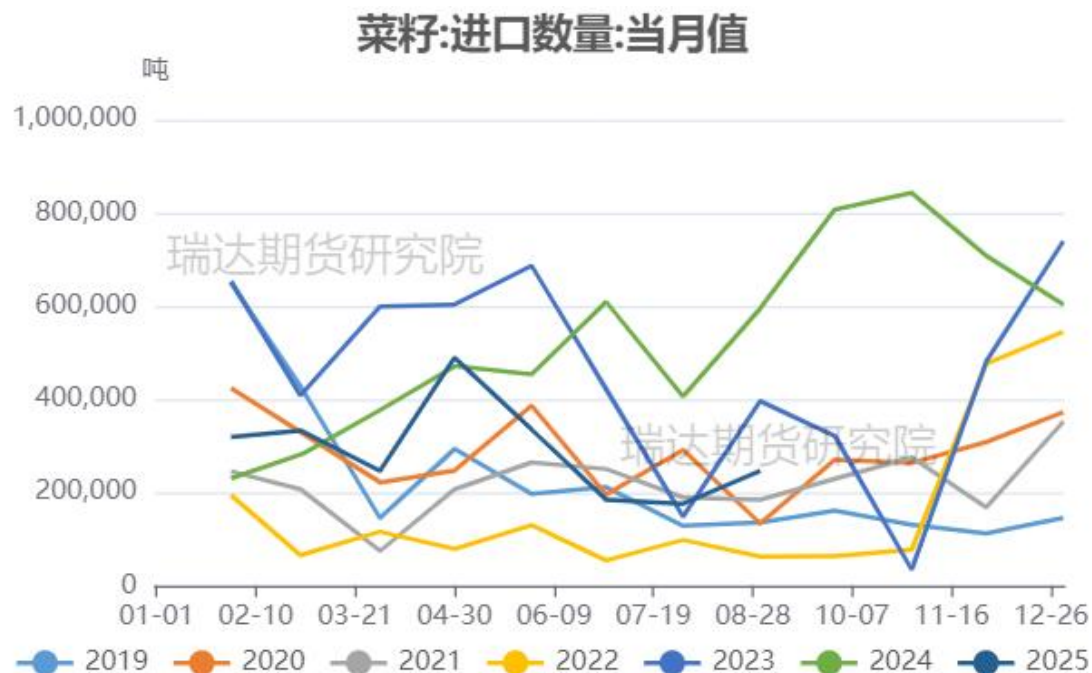


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第38周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.9万吨，较上周的6.1万吨-1.2万吨，本周开机率11.99%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



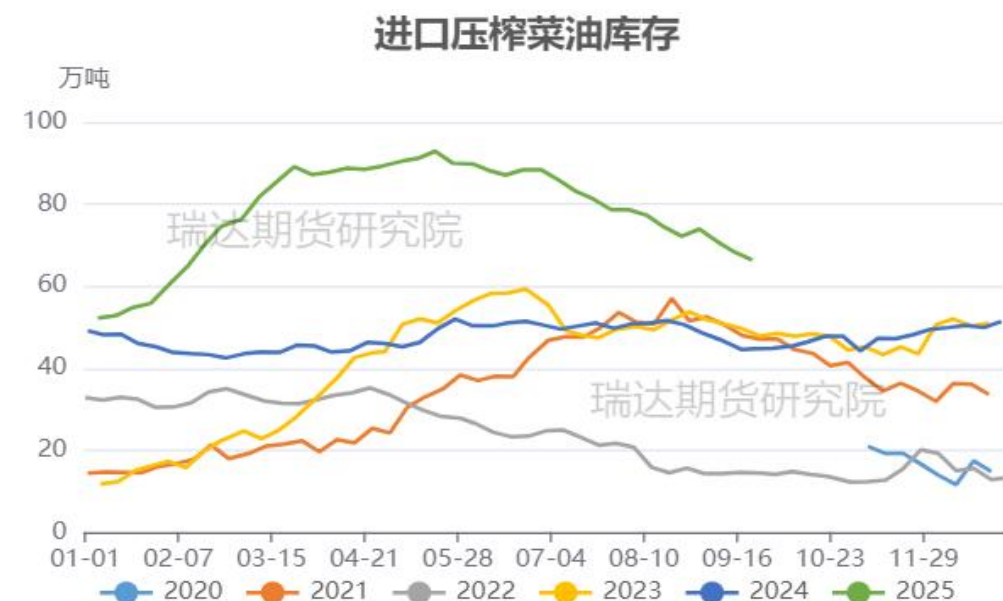
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年8月油菜籽进口总量为24.66万吨，较上年同期59.47万吨减少34.80万吨，同比减少58.52%，较上月同期17.60万吨环比增加7.06万吨。

「产业链情况-菜籽油」

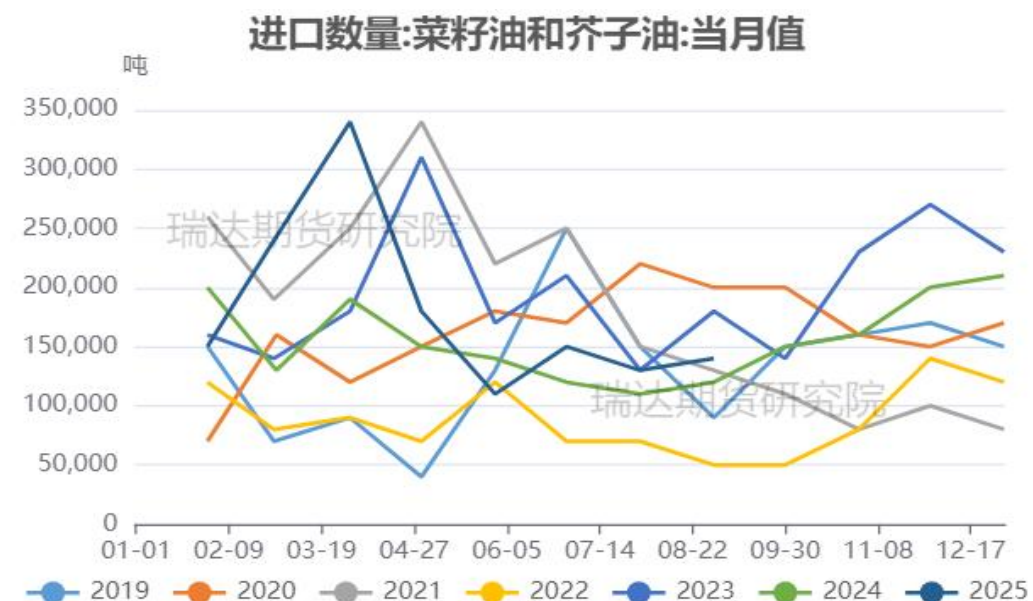
供应端：库存及进口量变化

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



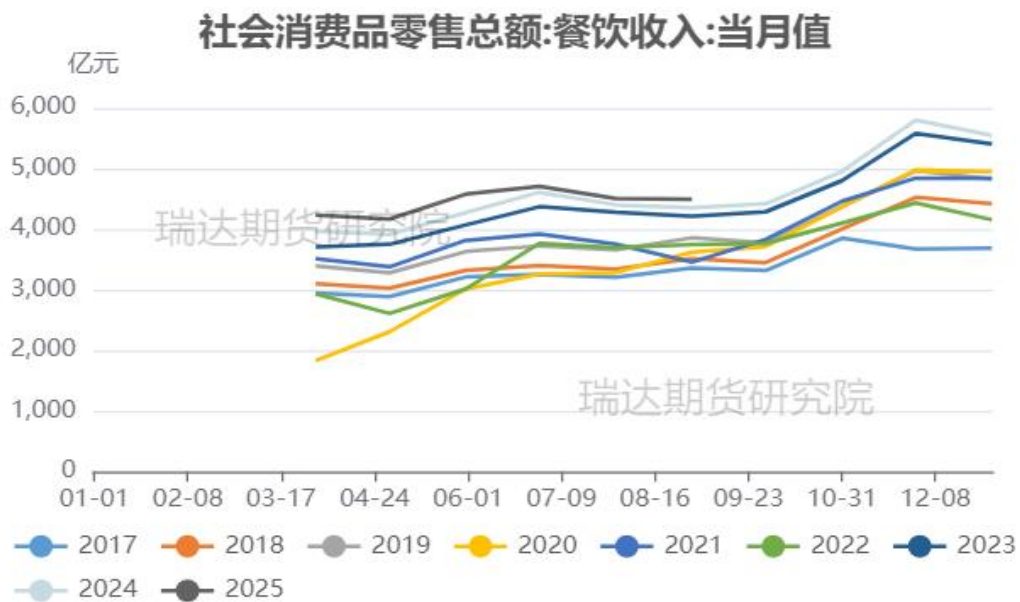
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第38周末，国内进口压榨菜油库存量为66.4万吨，较上周的68.3万吨减少1.9万吨，环比下降2.73%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年8月菜籽油进口总量为14.00万吨，较上年同期的12.00万吨增加了2.00万吨，增加16.67%。较上月同期的13.00万吨增加1.00万吨。

「产业链情况-菜籽油」

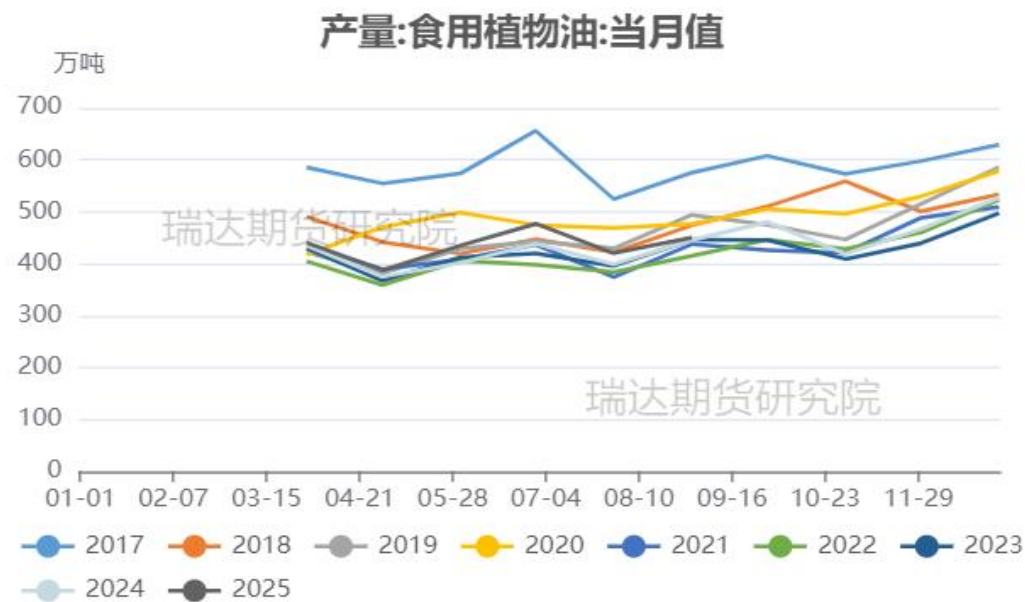
需求端：食用植物油消费及产量

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2025-08-31,产量:食用植物油:当月值报450.6万吨,截至2025-08-31,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报4495.7亿元。

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38周末，国内进口压榨菜油合同量为7.6万吨，较上周的8.1万吨减少0.5万吨，环比下降7.13%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

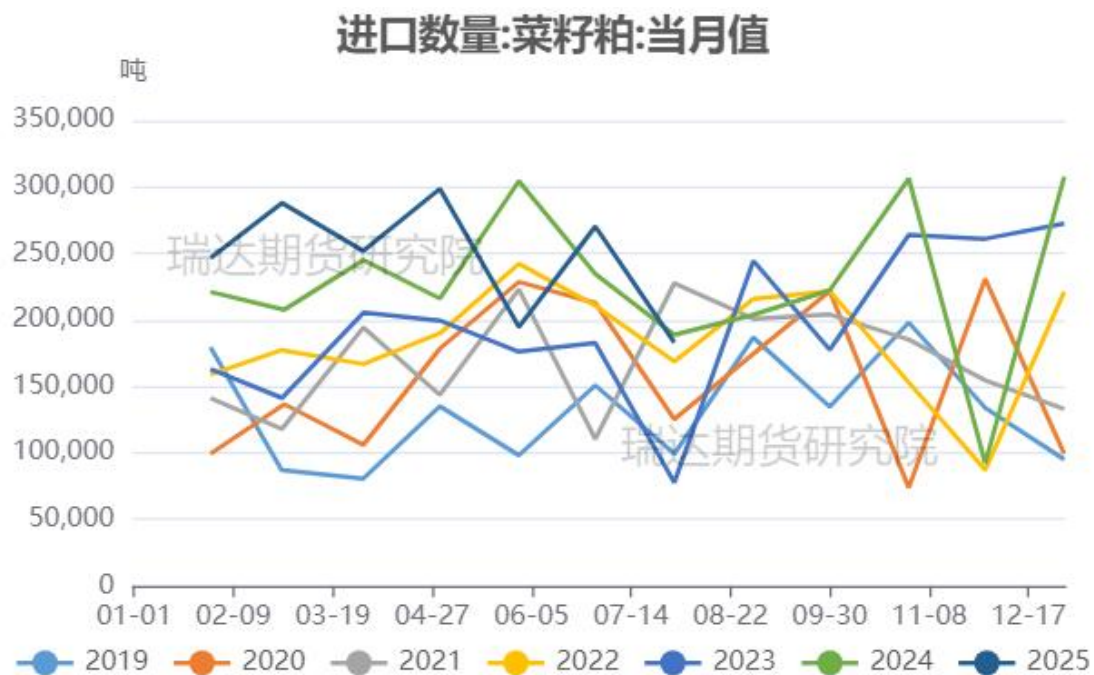


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第38周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.7万吨，较上周的1.8万吨减少0.1万吨，环比下降2.86%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

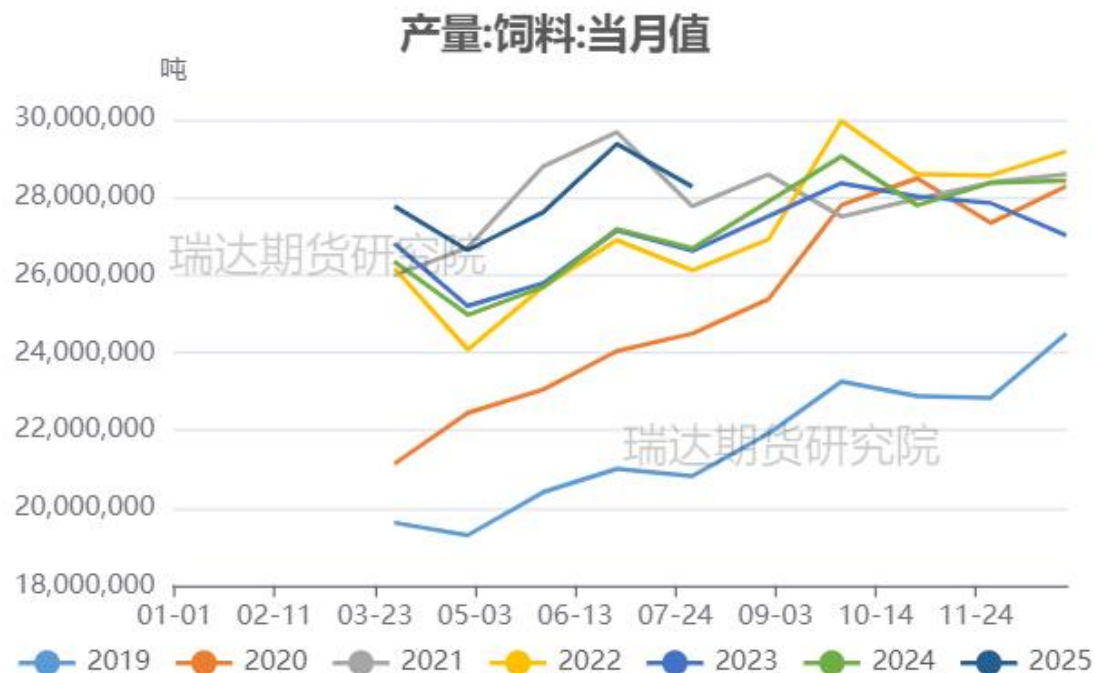


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年8月菜粕进口总量为21.34万吨，较上年同期20.38万吨增加0.96万吨，同比增加4.72%，较上月同期18.31万吨环比增加3.03万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

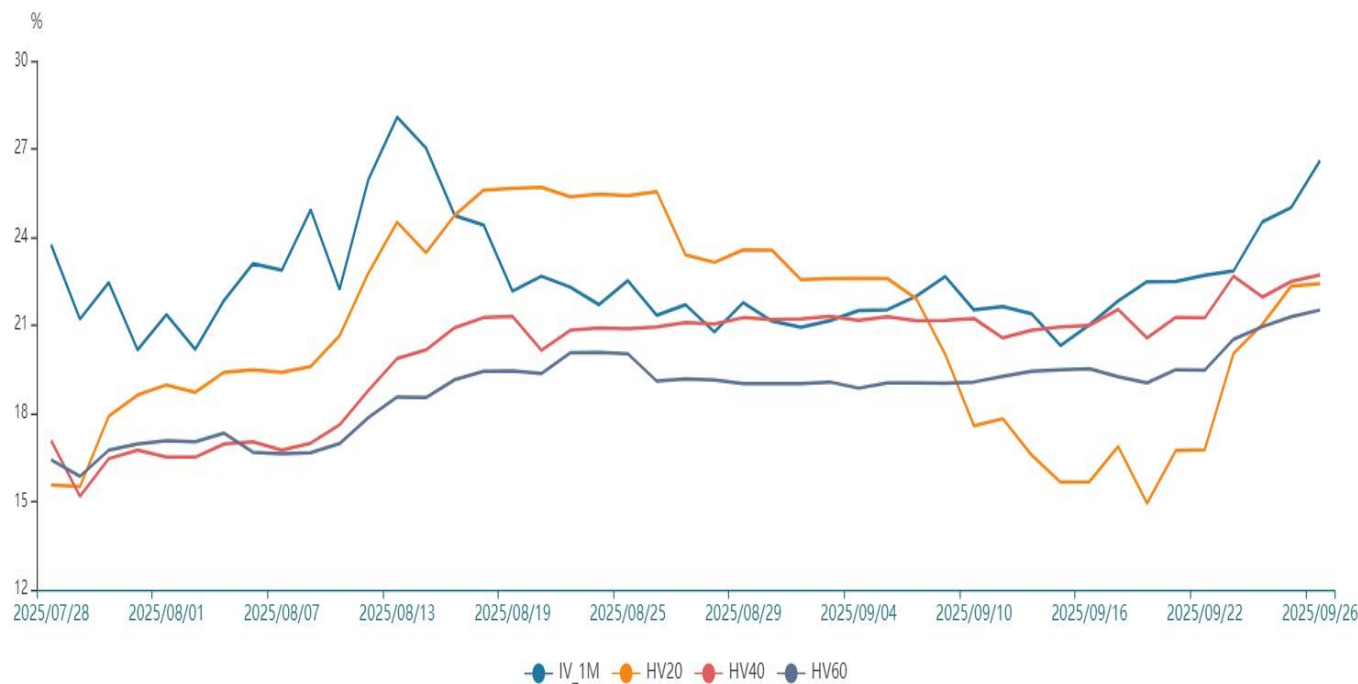


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 截至2025-07-31,产量:饲料:当月值报2827.3万吨。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至9月26日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为26.61%，较上一周22.49%回升4.12%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏高水平。

「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。