



# 「2025.07.25」

## 菜籽类市场周报

中澳贸易有望恢复 菜油表现弱于豆棕

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 服  
务 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跌，09合约收盘价9457元/吨，较前一周-129元/吨。
  - 行情展望：现阶段加菜籽生长进入“天气主导”阶段。本周加拿大平原地区的炎热天气减少，且出现有利降雨，对市场带来一定压力。且据路透社7月16日报道，澳大利亚即将与我国达成协议，允许澳大利亚供应商试验性地向中国运送油菜籽货物，中澳之间的油菜籽贸易有望得到恢复。其它方面，高频数据显示，7月1-20日马棕产量增加而出口有所下滑，牵制棕榈油价格。不过，印尼出口大幅增加，且美国和印尼生柴方面消息利多，提振油脂市场。国内方面，油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，且菜油油厂库存压力持续偏高，继续牵制市场价格。不过，油厂开机率降低，菜油产出压力明显减弱。同时，三季度菜籽买船较少，供应端压力降低。盘面来看，受中澳贸易有望恢复，近日菜油表现弱于豆棕。
- 策略建议：短线参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，09合约收盘价2675元/吨，较前一周-47元/吨。
  - 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至25年7月20日当周，美国大豆优良率为68%，低于分析师预期的71%，前一周为70%，上年同期为68%。尽管优良率低于预估，但仍处于同期高位，且现阶段美豆产区天气良好，丰产预期强烈。不过，美国与菲律宾、日本等多国达成贸易协议，提振市场情绪。国内方面，油厂开机率相对偏高，豆粕延续累库态势，对粕类市场价格形成压制。同时，未来生猪存栏存在下降预期，且农业农村部再度强调持续推进豆粕减量替代，降低需求预期。不过，四季度买船的不确定性给远期市场带来支撑。菜粕自身而言，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。不过，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。另外，市场关注中美贸易谈判消息。盘面来看，本周菜粕冲高回落，短期波动加大。
- 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

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量210783手，较上周-36060手。
- 本周菜粕期货冲高回落，总持仓量483508手，较前一周-54942手。

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势

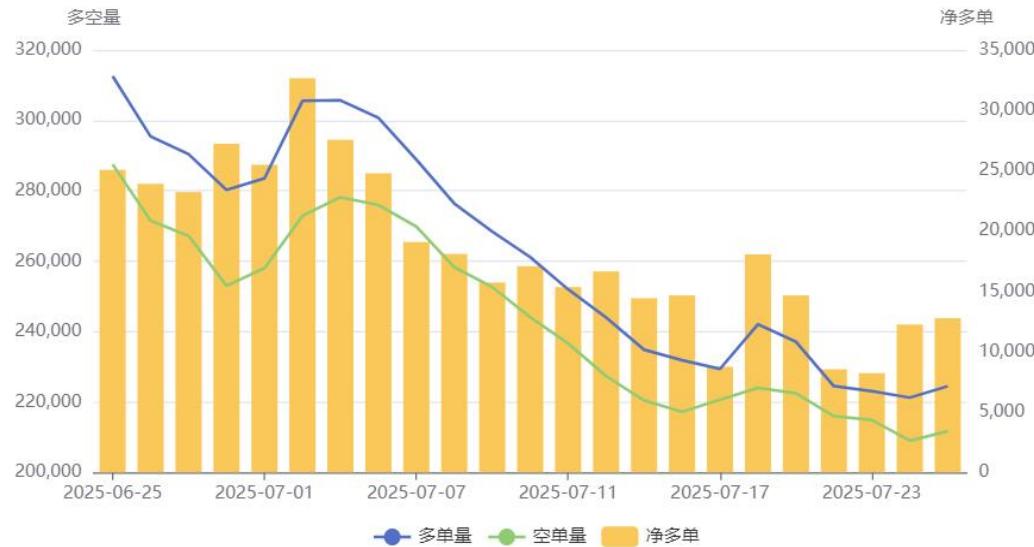


来源：大商所 wind

## 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

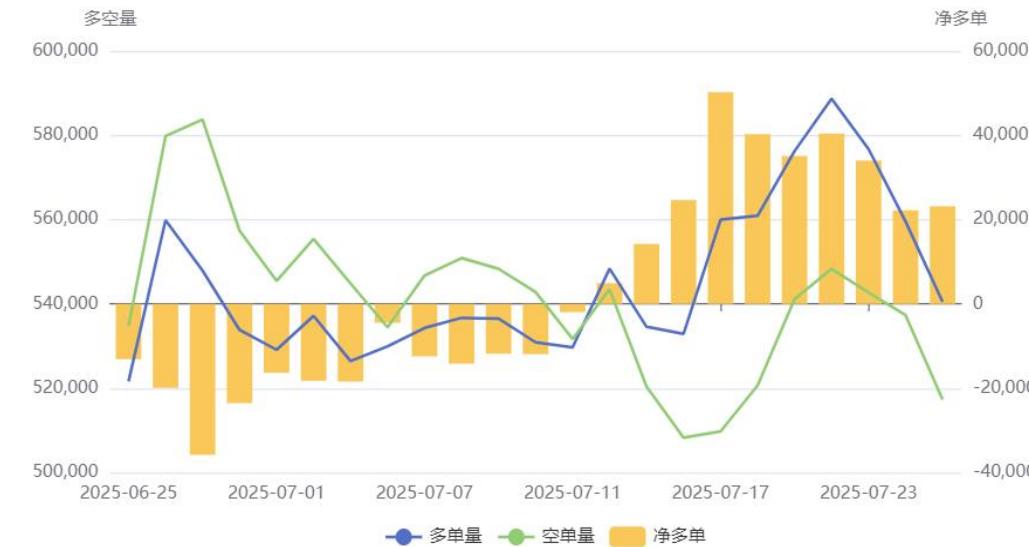


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为+12776，上周净持仓为+18064，净多持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+23175，上周净持仓为+40282，净多持仓有所减少。

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

## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 菜油注册仓单量为3487张。
- 菜粕注册仓单量为0张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

## 菜油现货价格及基差走势

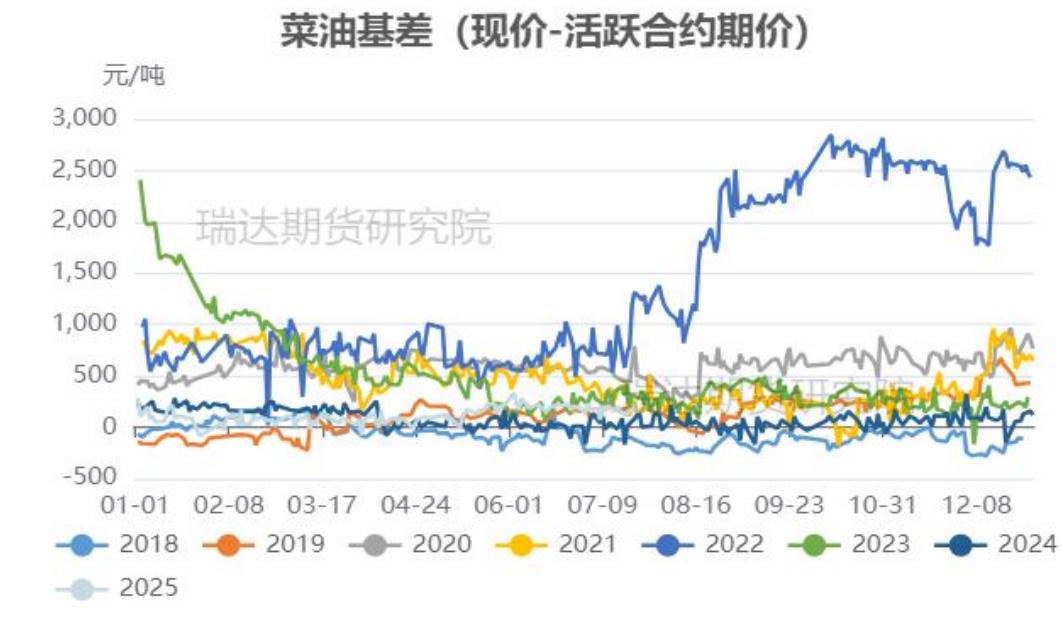
图7、菜油现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报9540元/吨，较上周有所回降。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+83元/吨。

图8、菜油基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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

- 江苏南通菜粕价报2520元/吨，较上周小幅回落。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-155元/吨。

图10、菜粕基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势

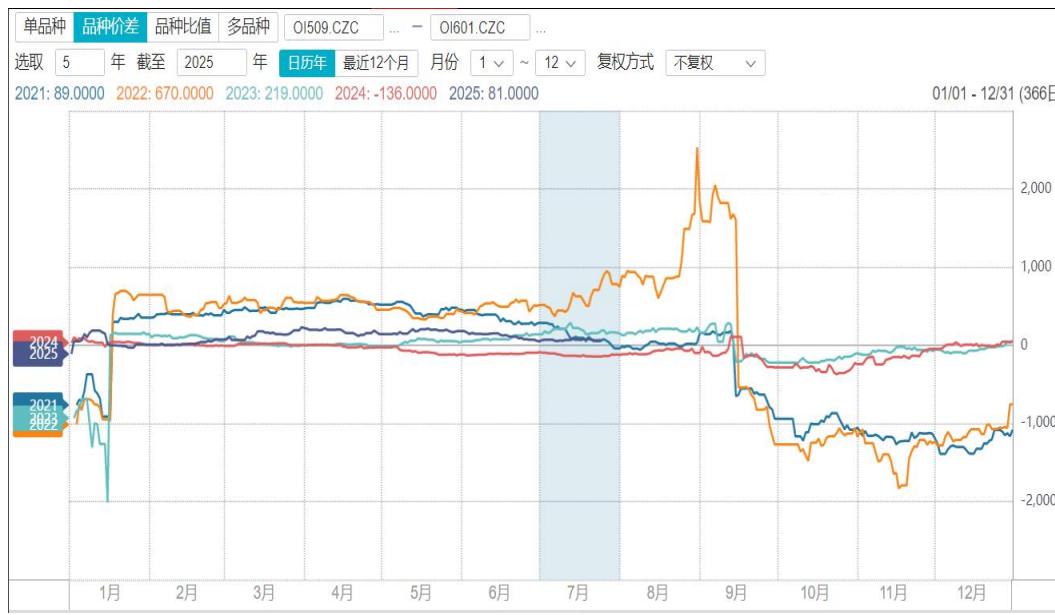


图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

- 菜油9-1价差报+56元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+270元/吨，处于近年同期中等水平。

# 「期现市场情况」

## 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09合约比值为3.535；现货平均价格比值为3.786。

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09合约价差为1313元/吨，本周价差有所收窄。
- 菜棕油09合约价差为521元/吨，本周价差有所收窄。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

# 「期现市场情况」

## 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09合约价差为346元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报290元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



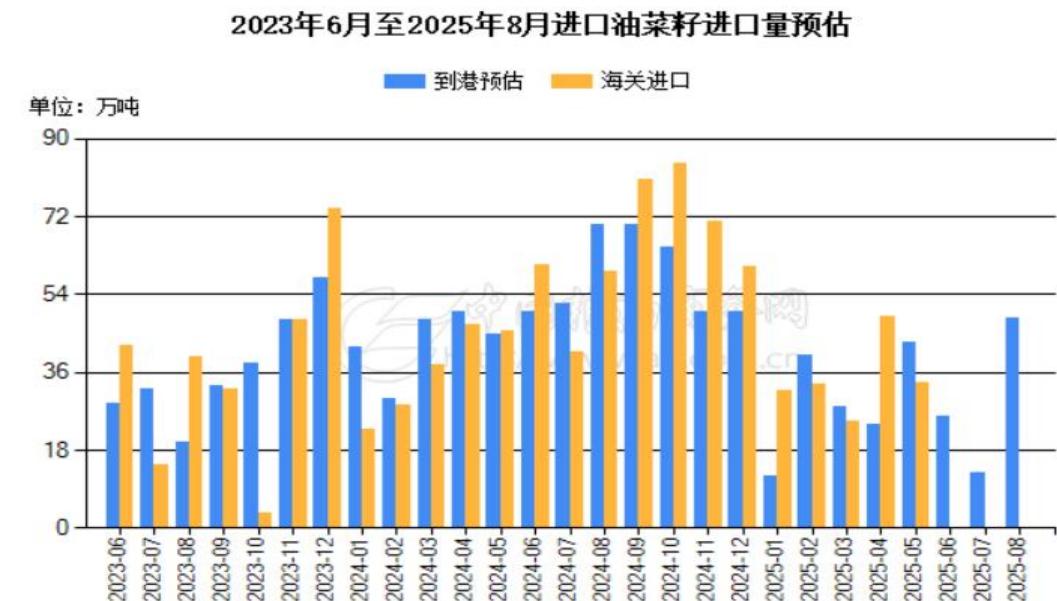
来源：wind 瑞达期货研究院

## 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



图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

来源：中国粮油商务网

- 截至2025-07-18,油厂库存量:菜籽:总计报20万吨。
- 截止6月27日, 2025年6、7、8月油菜籽预估到港量分别为26、13、48.5万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

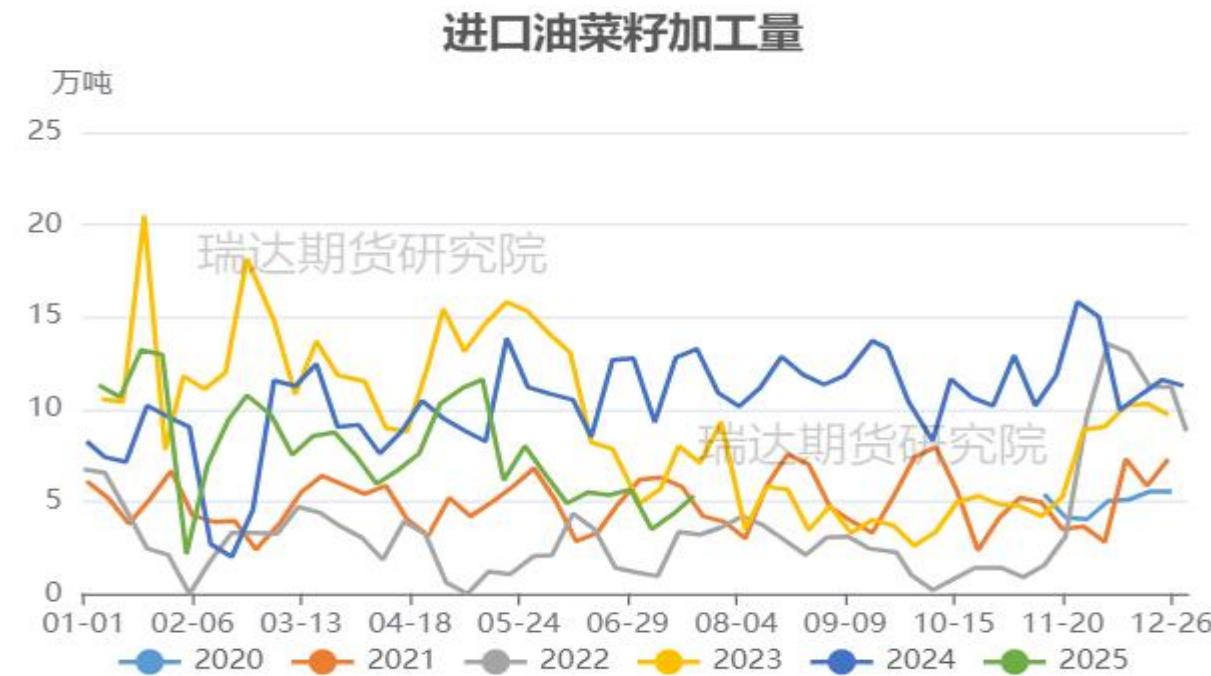


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月24日，进口油菜籽现货压榨利润为+384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29周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5.3万吨，较上周的4.3万吨+1.0万吨，本周开机率12.96%。

## 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6月油菜籽进口总量为18.45万吨，较上年同期60.88万吨减少42.43万吨，同比减少69.69%，较上月同期33.55万吨环比减少15.09万吨。

# 「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

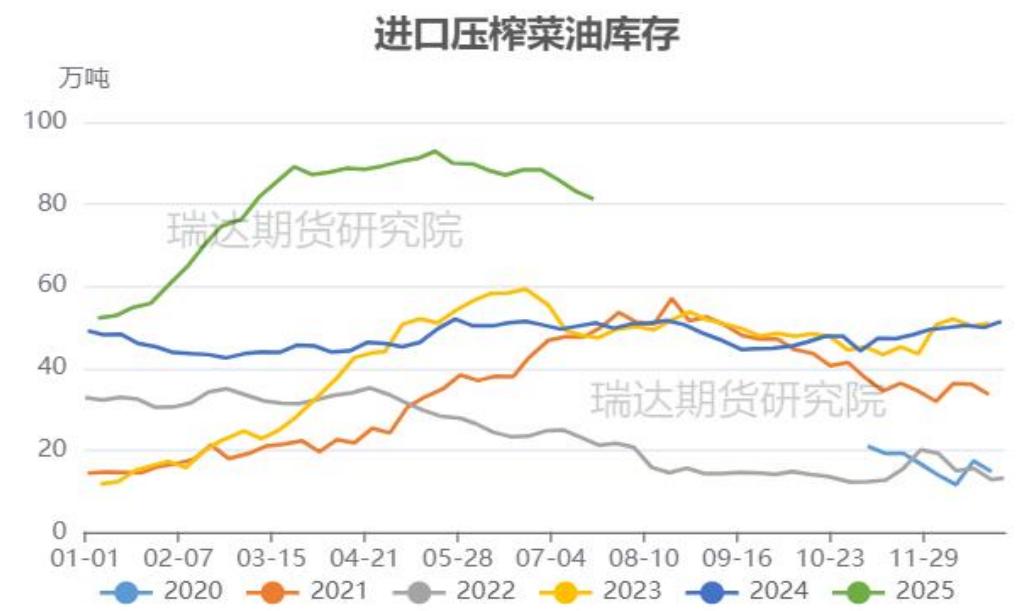
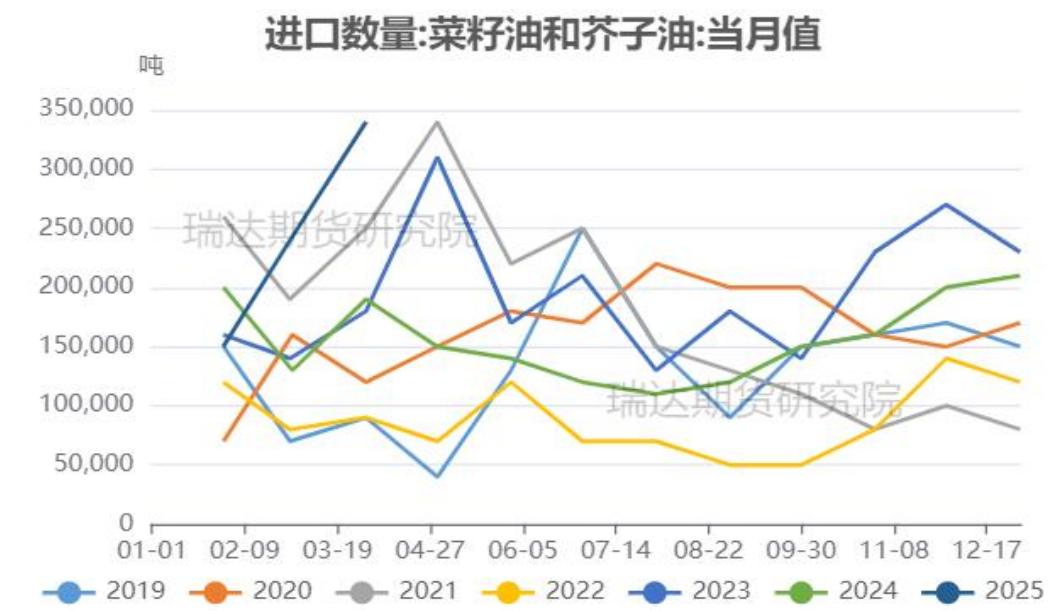


图25、菜籽油月度进口量



来源：中国粮油商务网

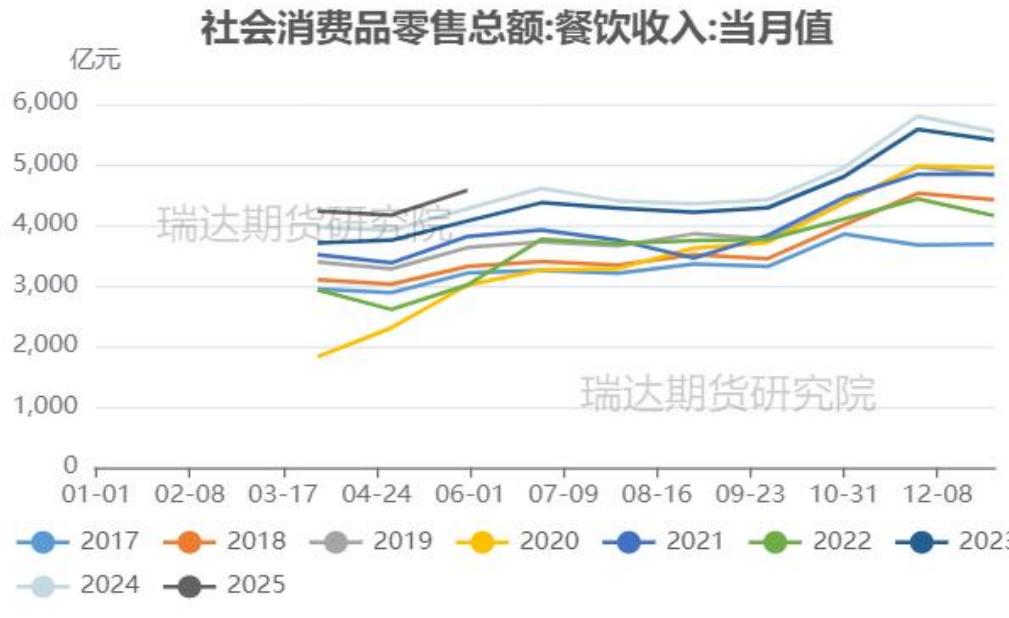
- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第29周末，国内进口压榨菜油库存量为81.2万吨，较上周的83.1万吨减少1.9万吨，环比下降2.24%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年6月菜籽油进口总量为15.03万吨，较上年同期12.16万吨增加2.88万吨，同比增加23.67%，较上月同期11.12万吨环比增加3.91万吨。

来源：海关总署

# 「产业链情况-菜籽油」

## 需求端：食用植物油消费及产量

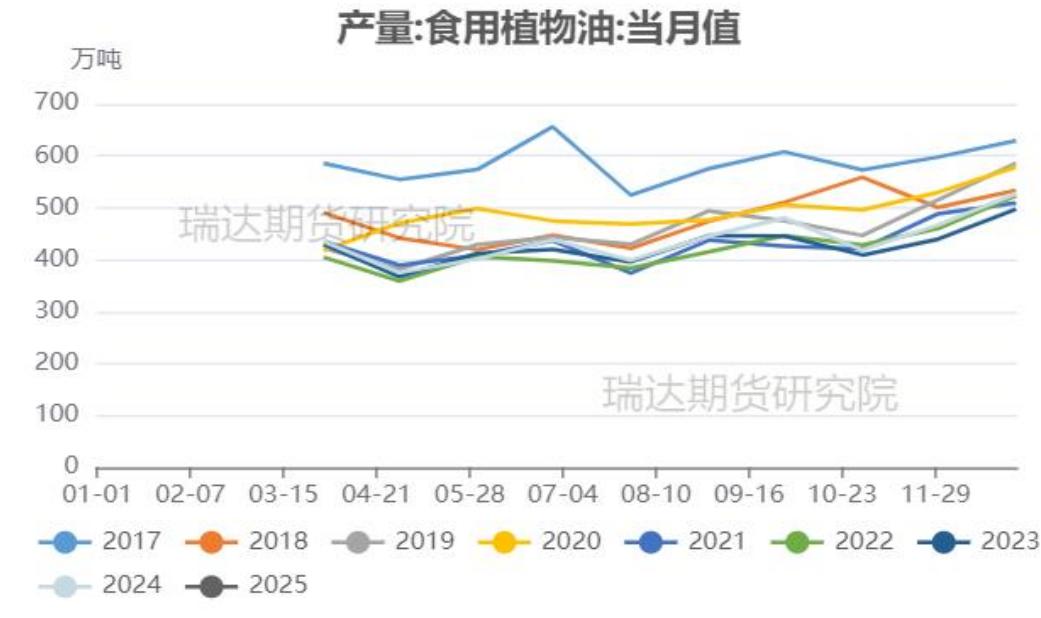
图21、餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知，截至2025-03-31,产量:食用植物油:当月值报440.4万吨，截止5月31日，餐饮收入为4578.2亿元。

图22、食用植物油产量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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29周末，国内进口压榨菜油合同量为12.8万吨，较上周的13.5万吨减少0.7万吨，环比下降5.13%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

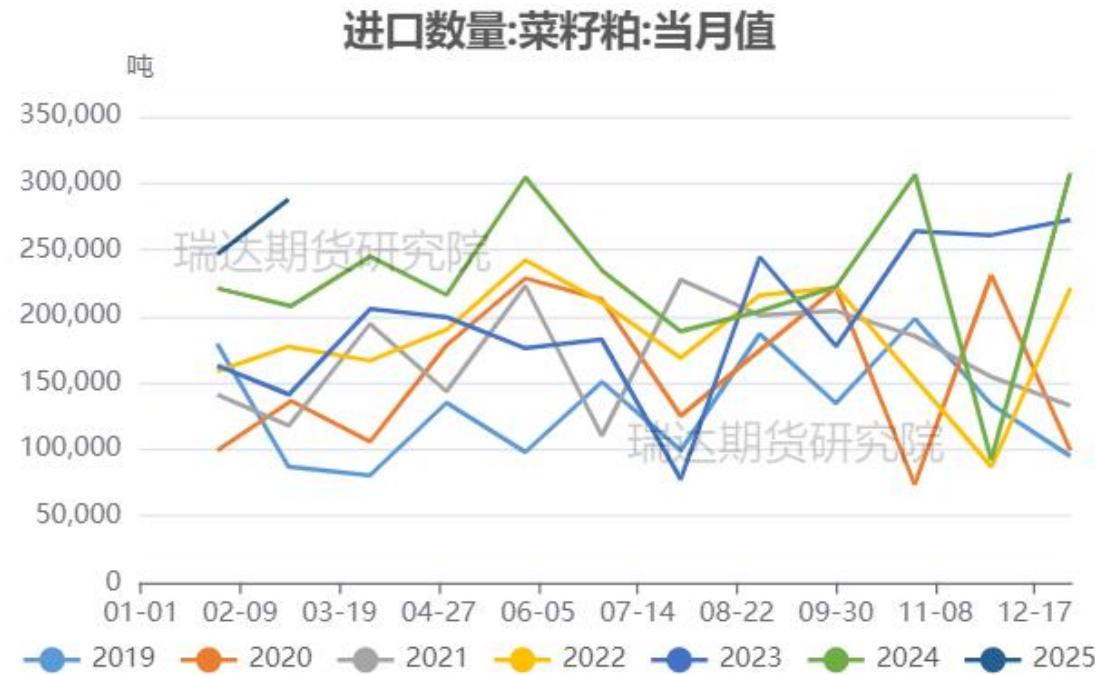


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第29周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.1万吨，较上周的0.4万吨增加0.7万吨，环比增加144.44%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

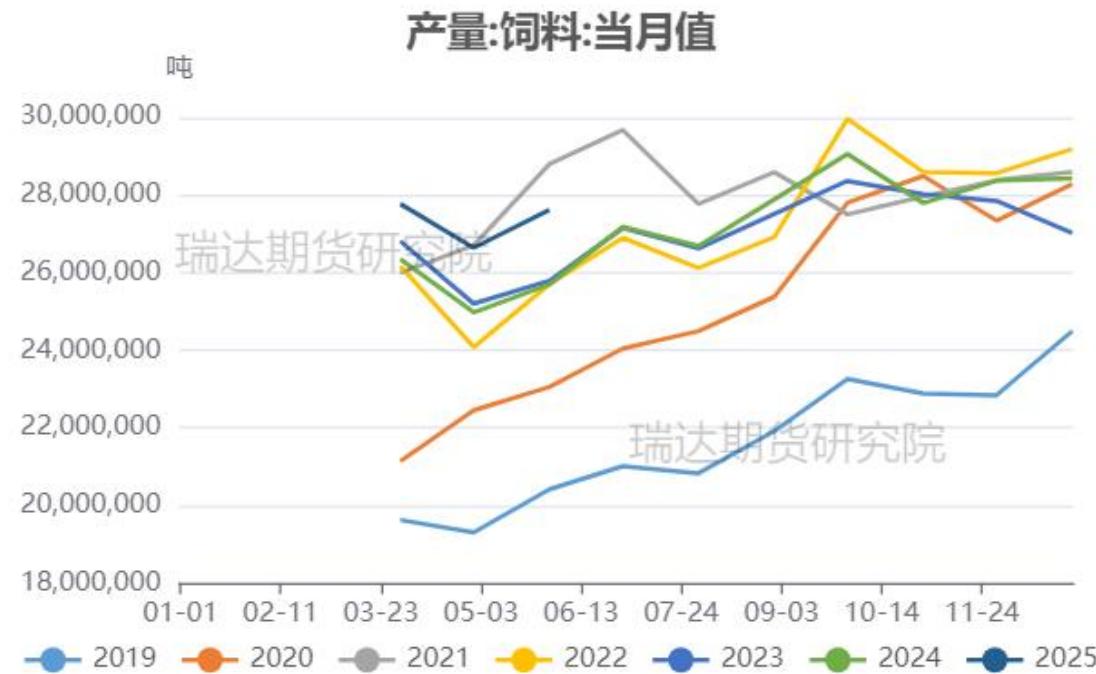


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年6月菜粕进口总量为27.03万吨，较上年同期23.47万吨增加3.56万吨，同比增加15.17%，较上月同期19.47万吨环比增加7.56万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

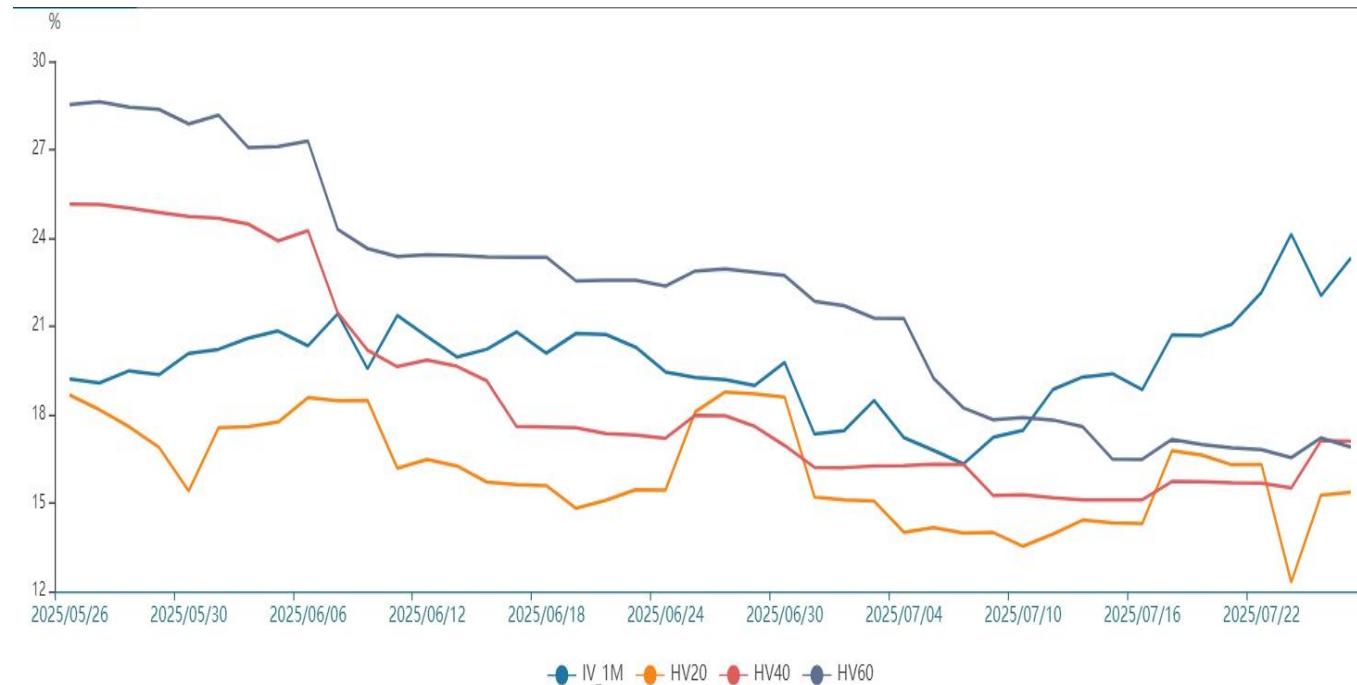


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-05-31,产量:饲料:当月值报2762.1万吨。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



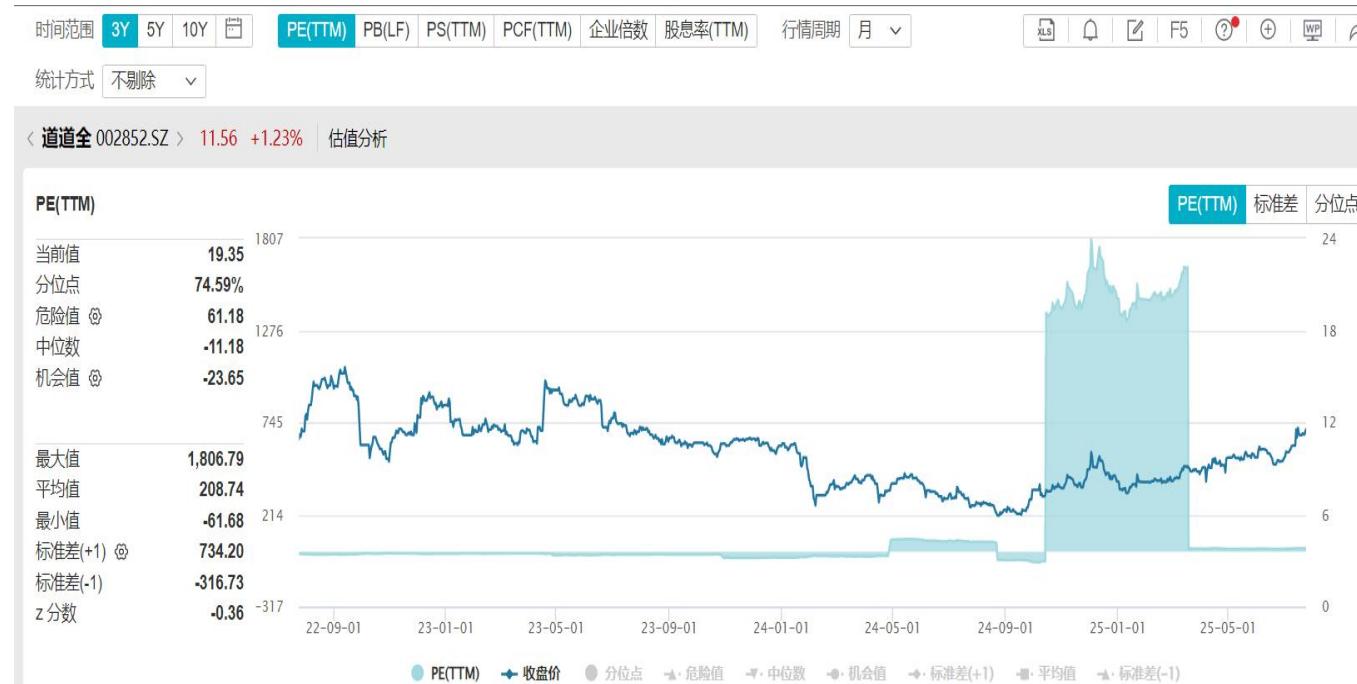
来源: wind

截至7月25日，本周菜粕冲高回落，对应期权隐含波动率为23.32%，较上一周20.69%回升2.63%，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。