

「2025.07.04」

菜籽类市场周报

生柴政策利好支撑 菜油期价震荡收高

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，09合约收盘价9607元/吨，较前一周+141元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局将2024年油菜籽产量预估上调至1918万吨，远高于此前预测的1780万吨，但2025年油菜籽种植面积下修至2150万英亩，略低于此前预估的2170万英亩，显著低于此前分析师预估的2200万英亩。现阶段加菜籽生长进入“天气主导”阶段。加拿大西部持续干旱的天气引发人们对油菜籽单产预期的忧虑，关注后期天气状况。其它方面，MPOB报告前，分析师平均预估马来6月棕榈油库存料降至199万吨，较5月减少0.24%，且国际生柴政策给予棕榈油市场一定的支撑。同时，美国财政政策支持美豆油生柴发展，提振豆油上涨。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，油厂开机率下滑，菜油产出压力明显减弱。同时，中加经贸关系有望再度转紧，或影响油菜籽对我国的出口。盘面来看，受生柴政策利好支撑，本周菜油震荡收涨，短期波动加剧。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，09合约收盘价2597元/吨，较前一周+38元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)公布的数据显示，截止6月1日美豆库存为10.08亿蒲式耳，较上年同期增加4%，高于分析师预期的9.8亿蒲式耳。不过，美豆2025年种植面积为8338万英亩，低于3月预测的8350万英亩，也低于分析师预估的9365.5万英亩，较去年同期下降4.2%。报告总体相对平淡。不过，现阶段美豆优良率相对良好，继续牵制其市场价格。国内方面，随着进口大豆集中到港，油厂开机率明显提升，供应趋于宽松，对粕类市场价格形成压制。菜粕自身而言，水产养殖旺季来临，菜粕饲用需求提升。不过，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。盘面来看，受美豆走强提振，本周菜粕震荡收涨。
- 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



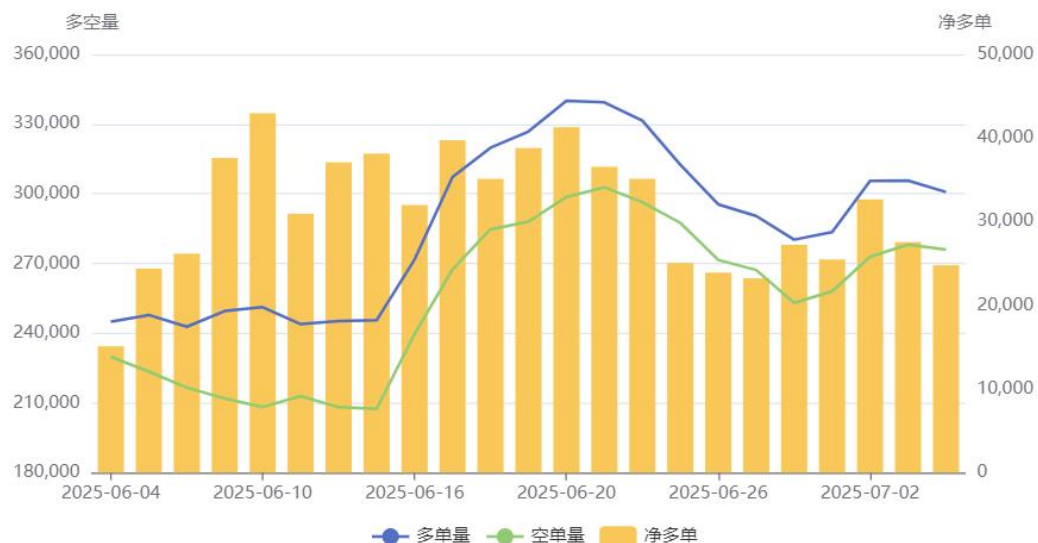
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量323968手，较上周+4565手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量564558手，较前一周-28543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+24789，上周净持仓为+23230，净多持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-4491，上周净持仓为-35816，净空持仓有所减少。

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805张。
- 菜粕注册仓单量为16232张。

「期现市场情况」

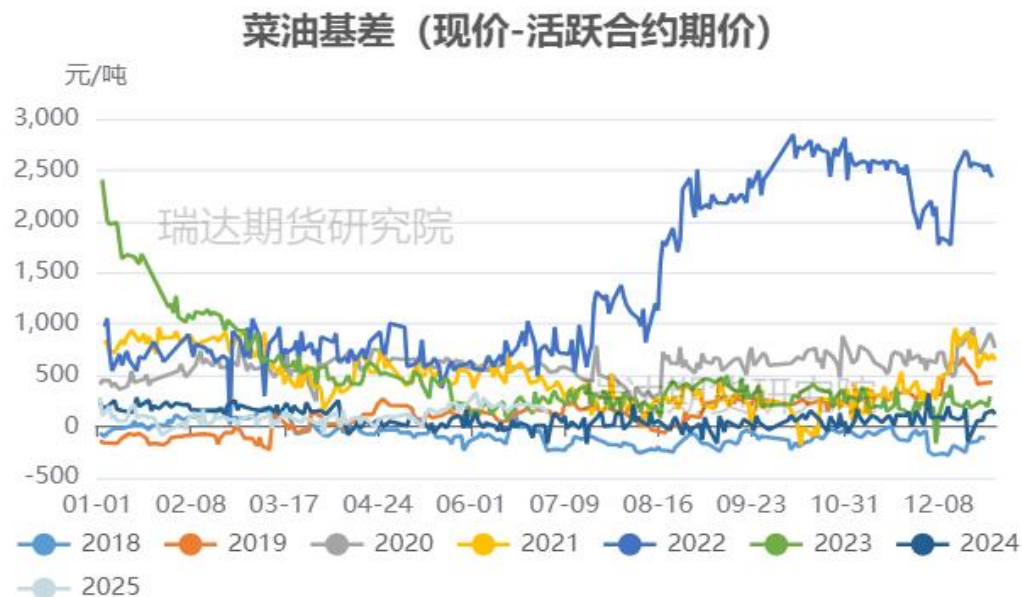
菜油现货价格及基差走势

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

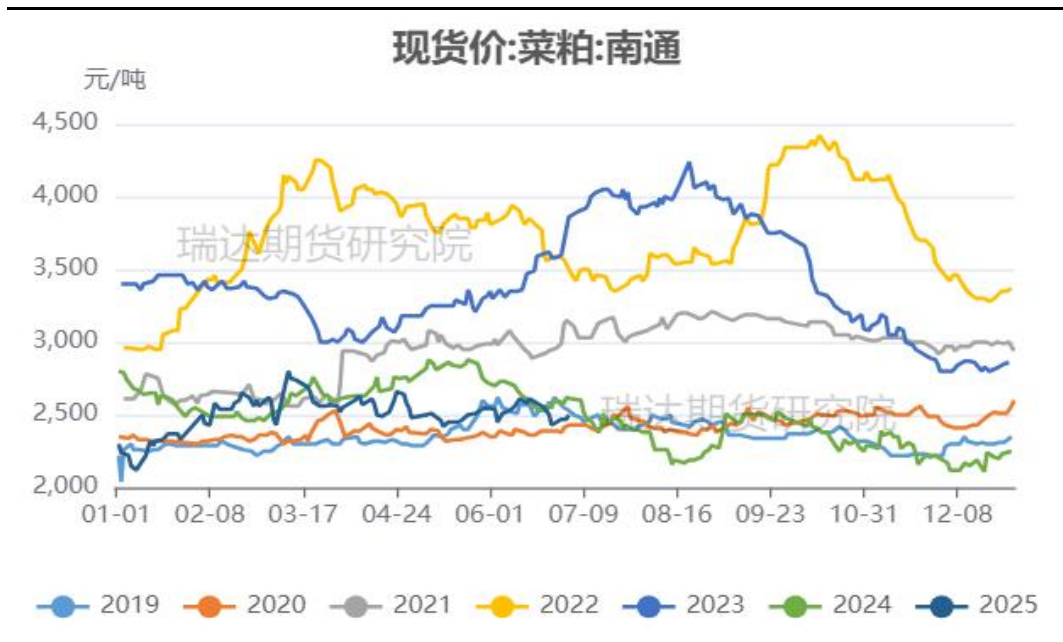


来源: wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报9730元/吨, 较上周有所回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+123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

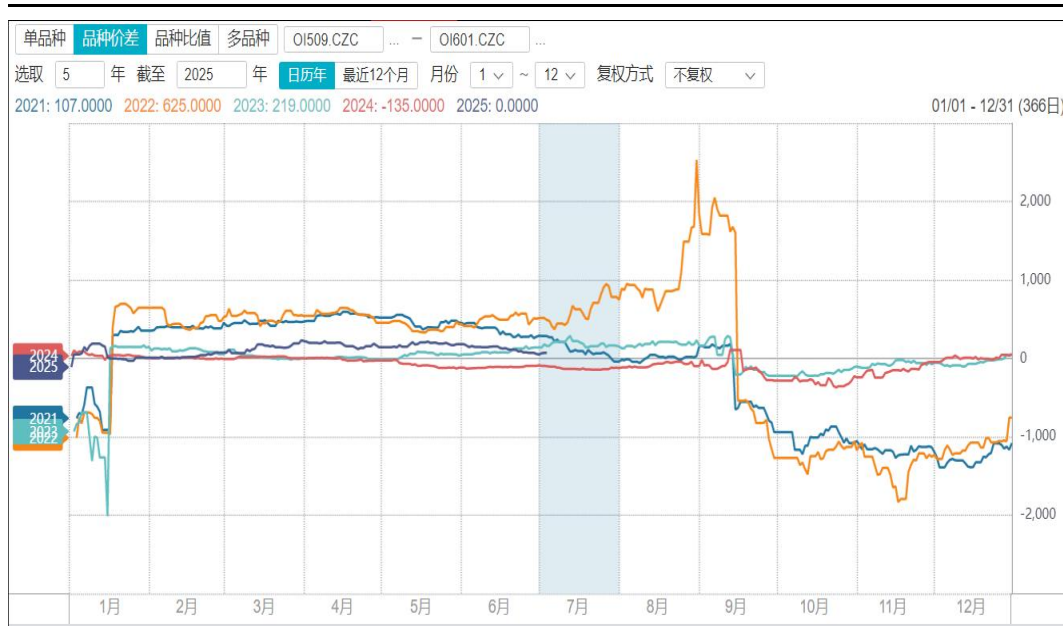


来源：wind 瑞达期货研究院

- 江苏南通菜粕价报2430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-167元/吨。

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



来源: wind

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+71元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+271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09合约比值为3.699；现货平均价格比值为4.0。

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09合约价差为1663元/吨，本周价差窄幅震荡。
- 菜棕油09合约价差为1135元/吨，本周价差窄幅震荡。

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357元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报340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」

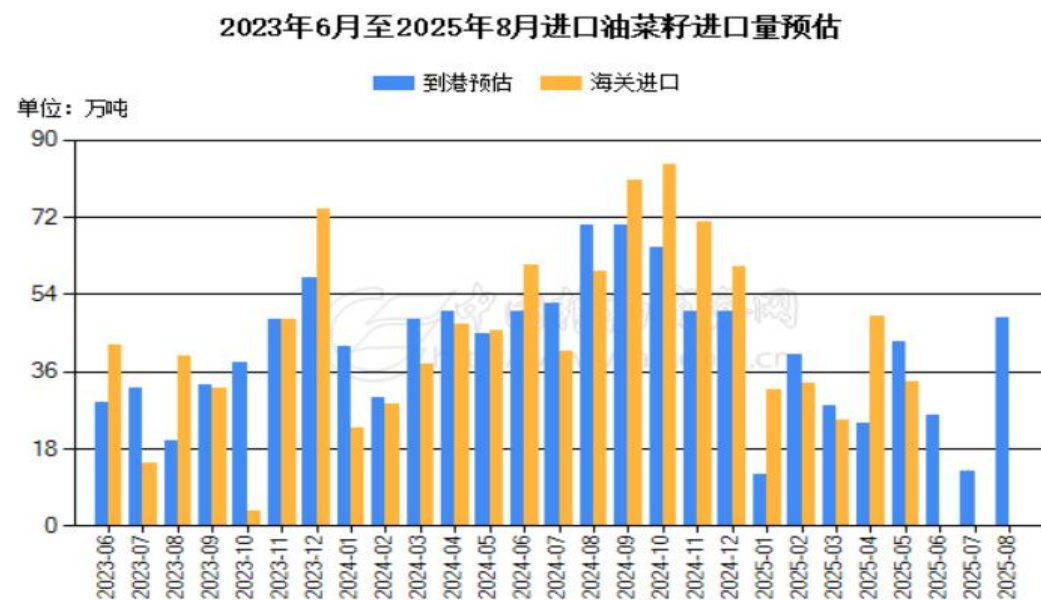
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-06-27,油厂库存量:菜籽:总计报15万吨,环比持平。
- 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

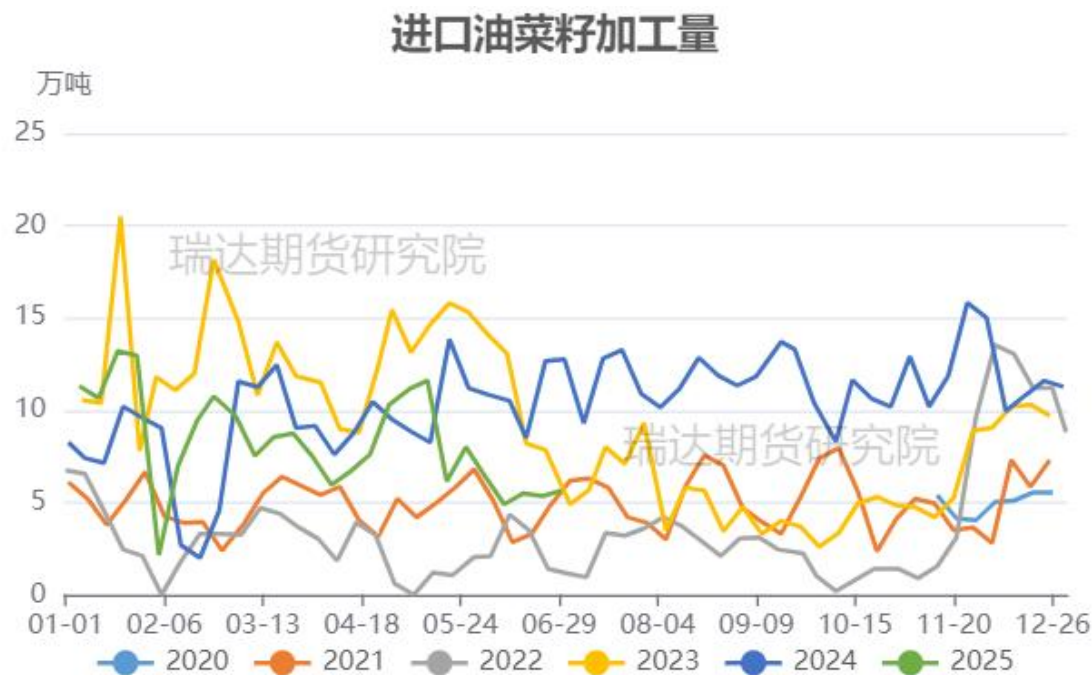


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月3日，进口油菜籽现货压榨利润为+222元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

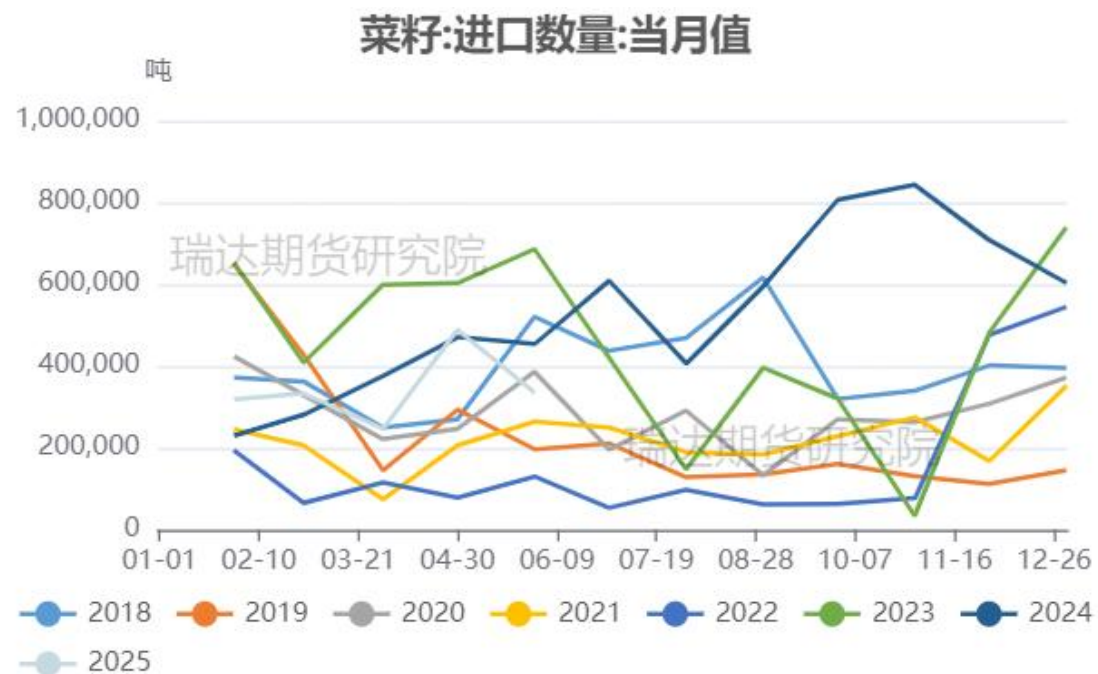


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第26周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5.65万吨，较上周的5.35万吨+0.3万吨，本周开机率13.82%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



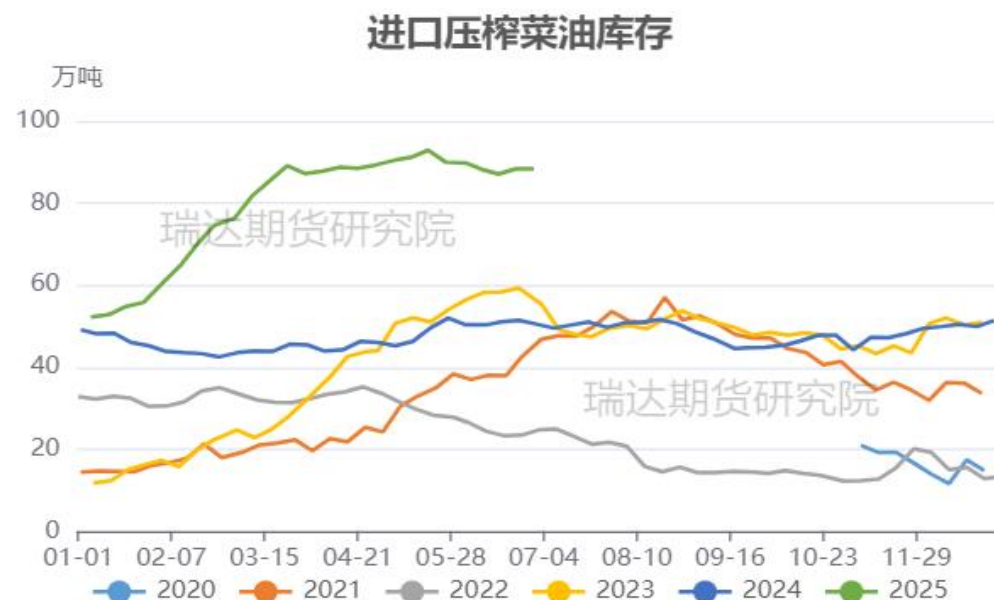
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年5月油菜籽进口总量为33.55万吨，较上年同期45.41万吨减少11.86万吨，同比减少26.12%，较上月同期48.92万吨环比减少15.38万吨。

「产业链情况-菜籽油」

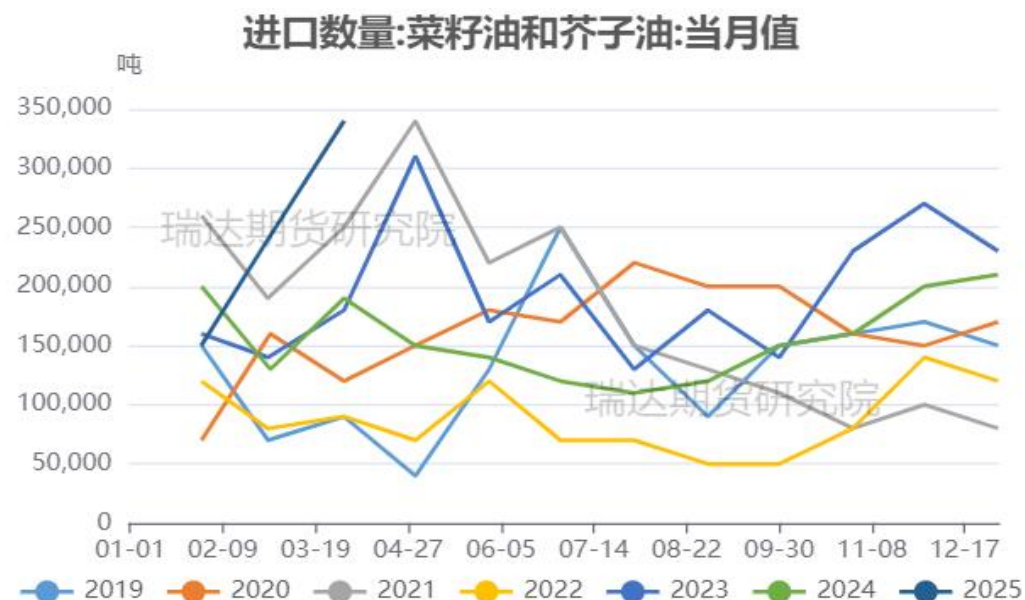
供应端：库存及进口量变化

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



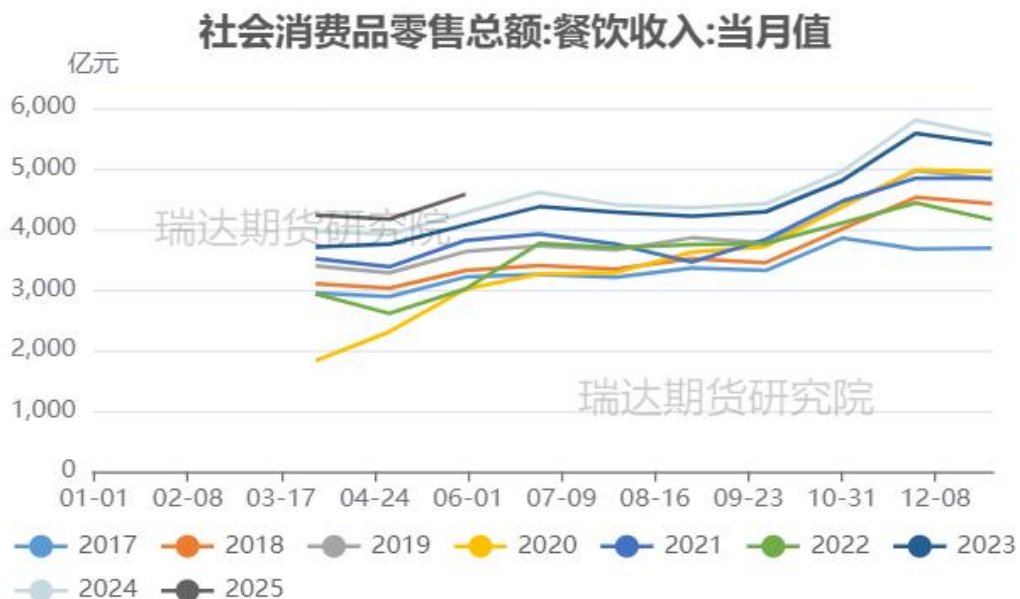
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第26周末，国内进口压榨菜油库存量为88.4万吨，较上周的88.4万吨持平，环比下降0.04%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年5月菜籽油进口总量为11.12万吨，较上年同期13.95万吨减少2.83万吨，同比减少20.31%，较上月同期18.21万吨环比减少7.09万吨。

「产业链情况-菜籽油」

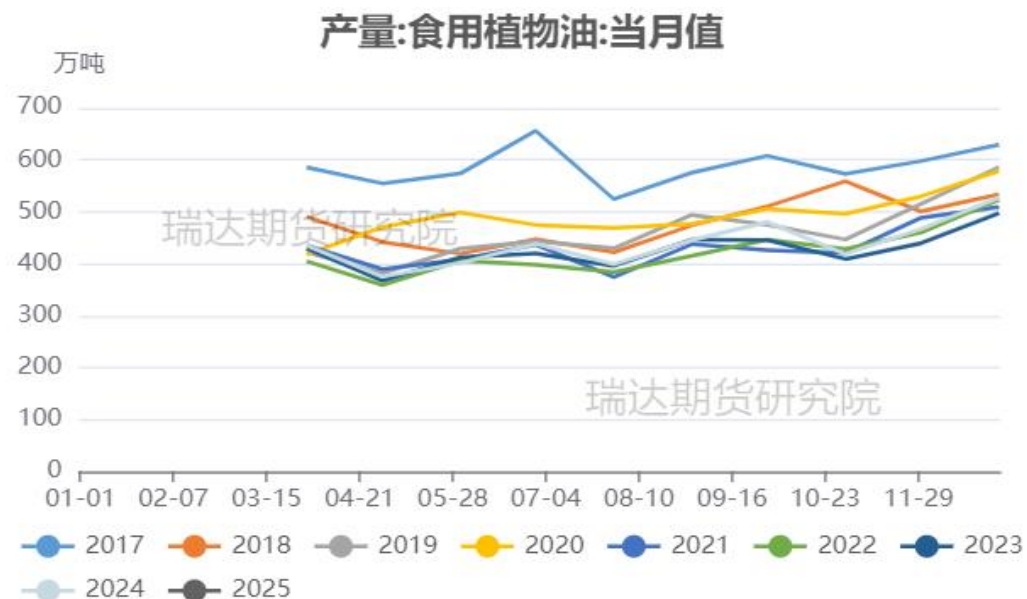
需求端：食用植物油消费及产量

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2025-03-31,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。

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26周末，国内进口压榨菜油合同量为15.9万吨，较上周的17.3万吨减少1.4万吨，环比下降8.13%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

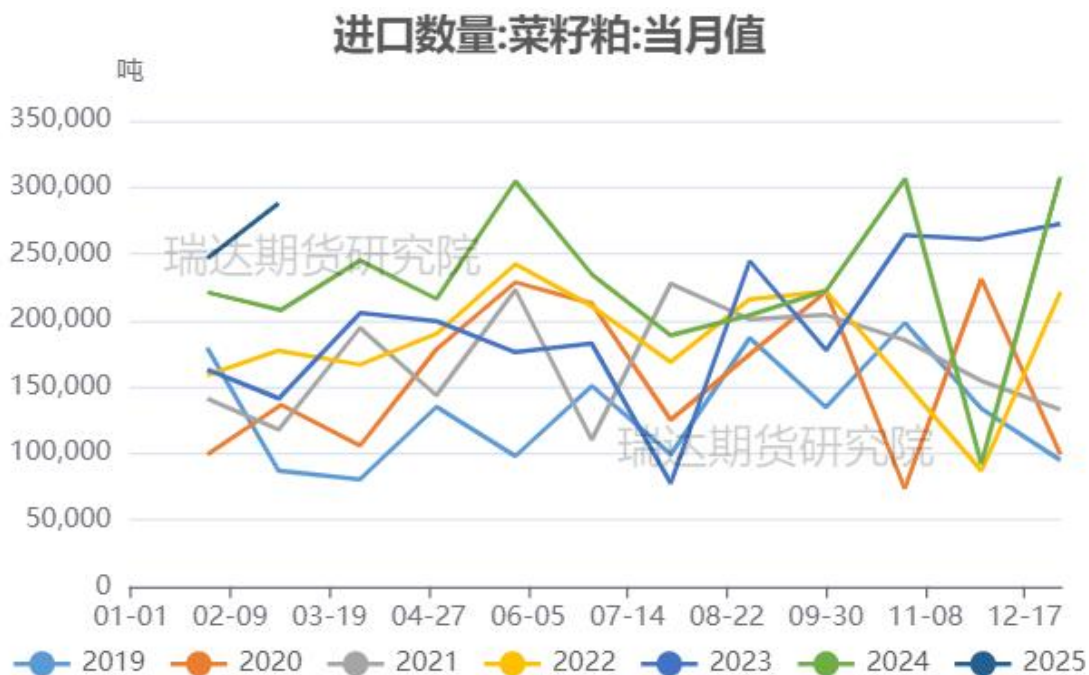


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第26周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.9万吨，较上周的1.2万吨减少0.3万吨，环比下降27.12%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

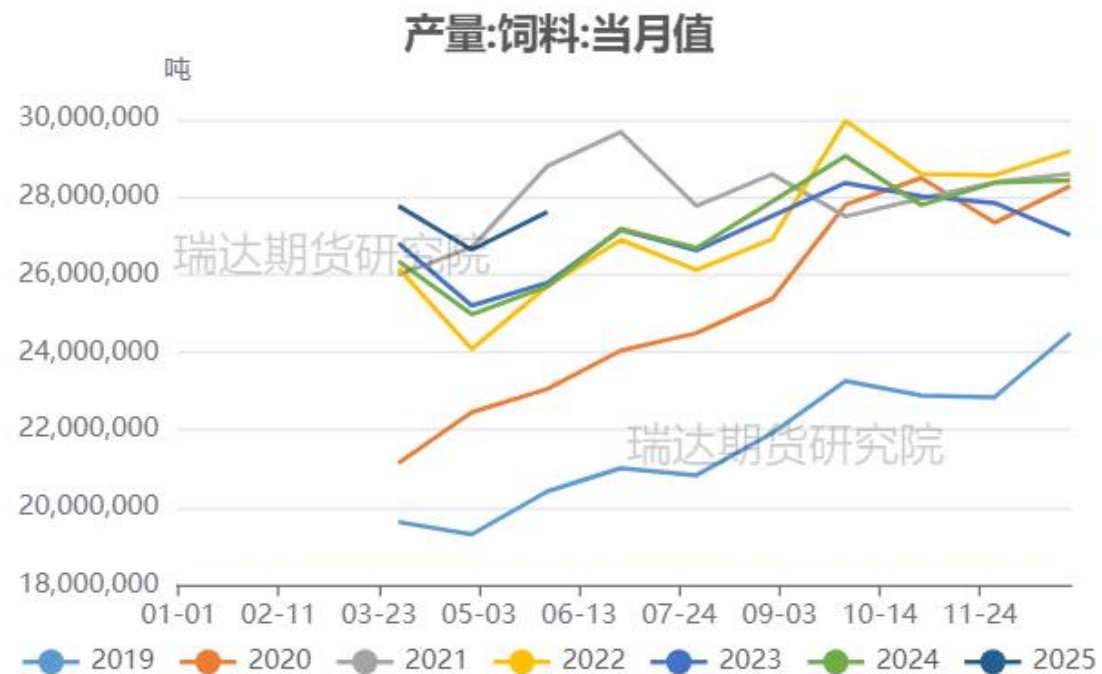


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年5月菜粕进口总量为19.47万吨，较上年同期30.44万吨减少10.98万吨，同比减少36.06%，较上月同期29.86万吨环比减少10.39万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

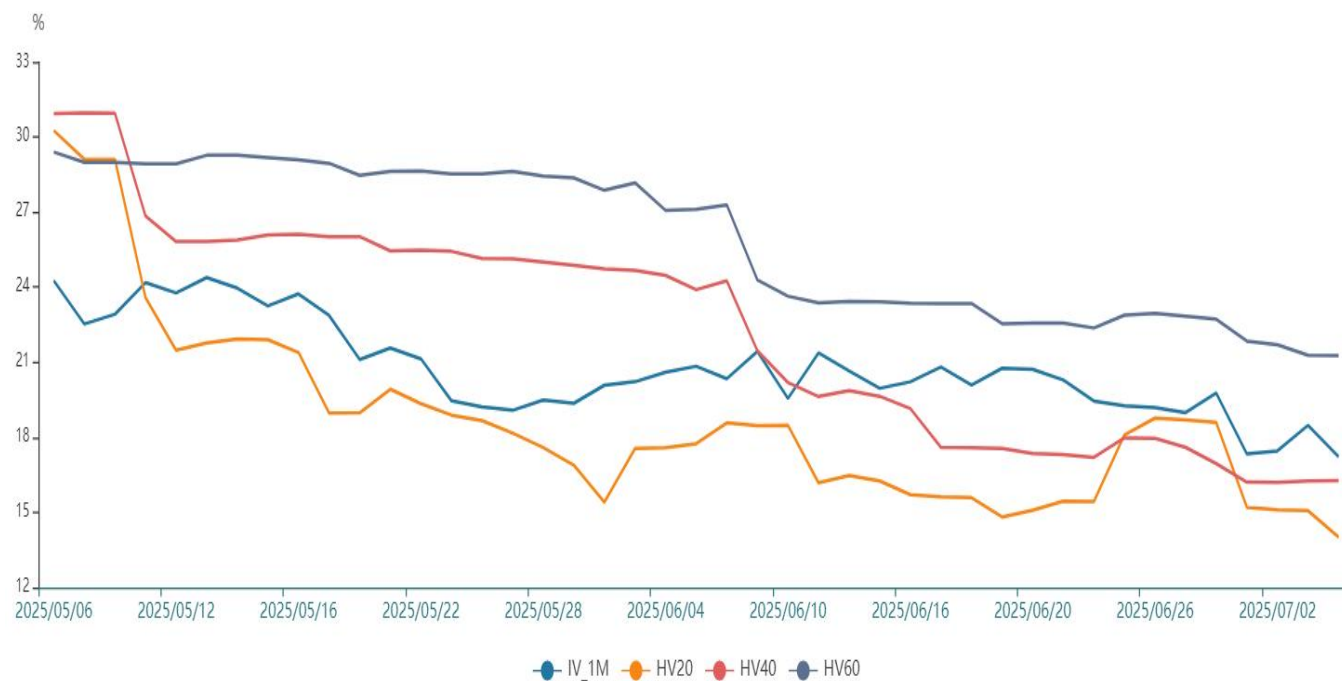


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 截至2025-05-31,产量:饲料:当月值报2762.1万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至7月4日，本周菜粕震荡回升，对应期权隐含波动率为17.22%，较上一周18.99%回落1.77%，处于标的20日，40日，60日历史波动率相当水平。

「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。