

# 「2026.06.05」

## 菜籽类市场周报

天气扰动初现端倪 菜油期价冲高回落

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：本周菜油期货冲高回落，09合约收盘价9990元/吨，较上周+84元/吨。
- 行情展望：加拿大菜籽播种进度偏慢，使得市场对加菜籽实际种植面积存下降预期。并且种植进度延后意味着新季菜籽成熟期大概率推迟至秋季霜冻告发窗口，单产不确定性概率上升，供需收紧预期增强。同时，在厄尔尼诺气候影响下，澳大利亚菜籽减产幅度或偏高，进一步强化国际菜籽供需收紧预期。其它方面，市场对黎巴嫩和以色列停火及美伊谈判“接近达成”的乐观预期，挤出地缘风险溢价，国际油价下跌。不过，随后黎巴嫩真主党公开拒绝以黎停火协议，使得中东局势再度升级。中东局势的不确定性仍存，国际油价高位震荡，产地生柴政策继续得以支撑，且厄尔尼诺气候仍为市场提供支撑。国内方面，随着传统消费淡季来临，油脂现货市场购销氛围清淡，且随着进口菜籽到港增多，油厂开机率明显回升，菜油供应压力边际增加。盘面而言，本周菜油期价冲高回落，在美伊局势反复以及天气扰动共同作用下，短期高波动性仍存。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收低，09合约收盘价2256元/吨，较上周-45元/吨。
- 行情展望：即将到来的厄尔尼诺气候，后期天气升水预期仍存。不过，市场对黎巴嫩和以色列停火及美伊谈判“接近达成”的乐观预期，挤出地缘风险溢价，国际油价下跌。且美国目前整体良好的作物天气给市场带来压力，美豆连续回落，成本传导下，拖累国内粕类市场。国内市场来看，终端养殖亏损严重，继续牵制国内豆粕采购积极性，且现阶段是南美大豆到港高峰期，市场供应端压力较大，豆粕价格承压。菜粕自身而言，菜籽进口量增加，工厂开机率偏高，菜粕供应增加。需求面来看，饲料厂刚需补货为主，量不大；另外，据了解，南方降雨频繁，沿江部分地区出现洪涝，水产养殖遭受损失。盘面来看，菜粕总体仍处于偏弱震荡趋势中，维持偏空参与为主。

## 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：博易大师

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



来源：博易大师

- 本周菜油期货冲高回落，总持仓量414302手，较上周+97735手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量1031037手，较上周+31012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

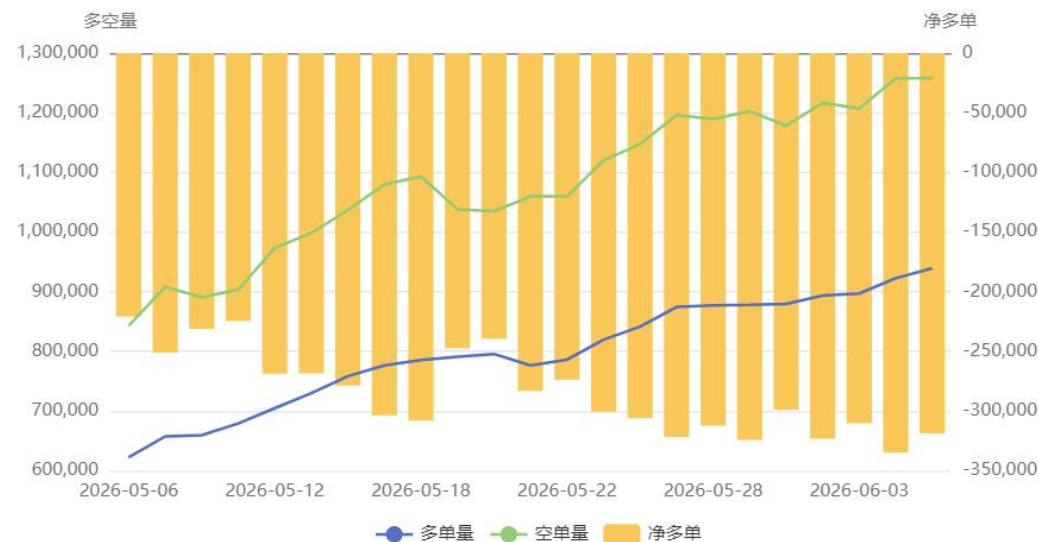
菜油(OI)前20持仓量变化



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-28420，上周净持仓为-12514，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-318753，上周净持仓为-324334，净空持仓变化不大。

## 菜油及菜粕期货仓单

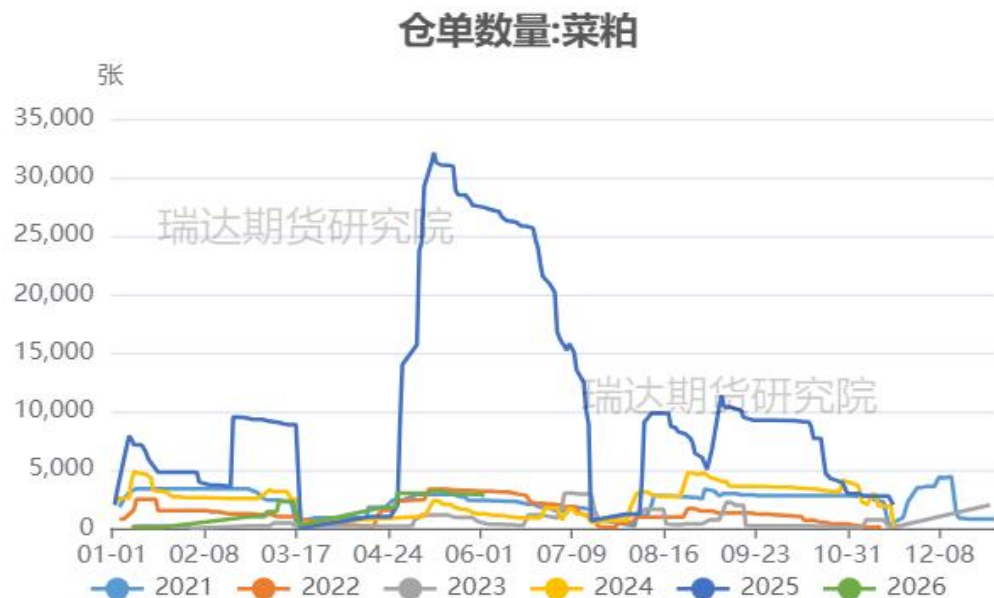
图5、郑商所菜油仓单量



来源：郑商所

- 菜油注册仓单量为0张。
- 菜粕注册仓单量为2781张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源：郑商所

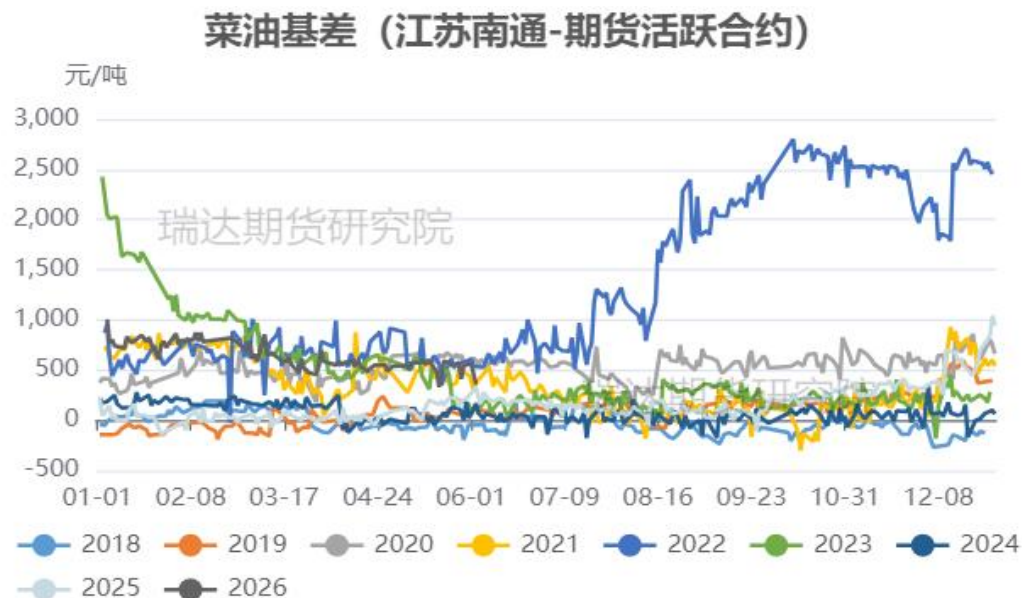
## 菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源：ifind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势



来源：ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报10480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+490元/吨。

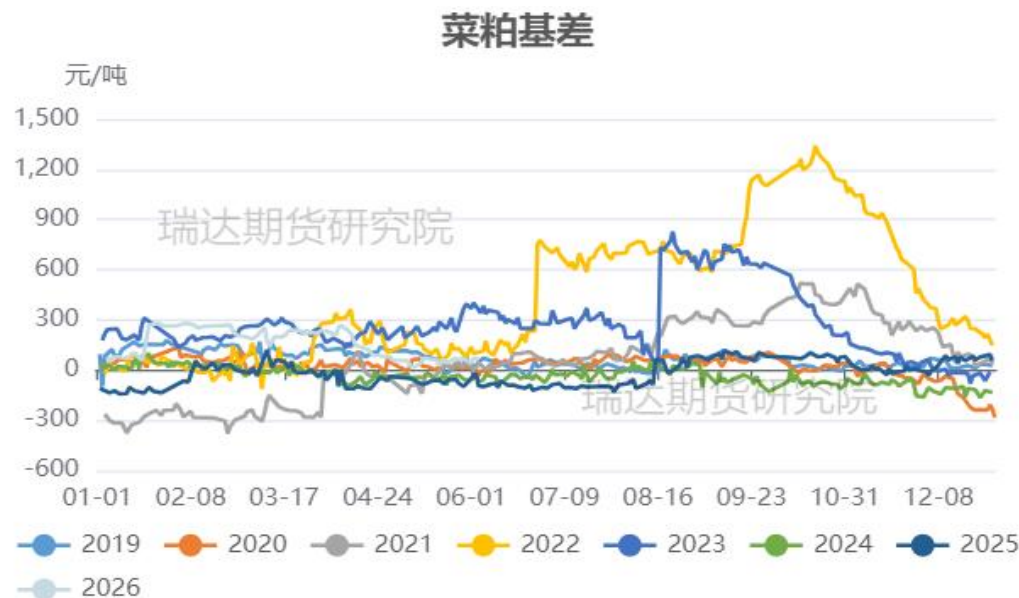
## 菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势



来源：ifind 郑商所

- 江苏南通菜粕价报2360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+104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：郑商所

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源：郑商所

- 菜油9-1价差报+42元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+41元/吨，处于近年同期偏低水平。

## 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：郑商所

➤ 菜油粕09合约比值为4.428；现货平均价格比值为4.54。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：ifind 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：大商所 郑商所

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：大商所 郑商所

- 菜豆油09合约价差为1550元/吨，本周价差震荡走扩。
- 菜棕油09合约价差为+608元/吨，本周价差震荡走扩。

## 豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源：大商所 郑商所

- 豆粕-菜粕09合约价差为662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：ifind 瑞达期货研究院

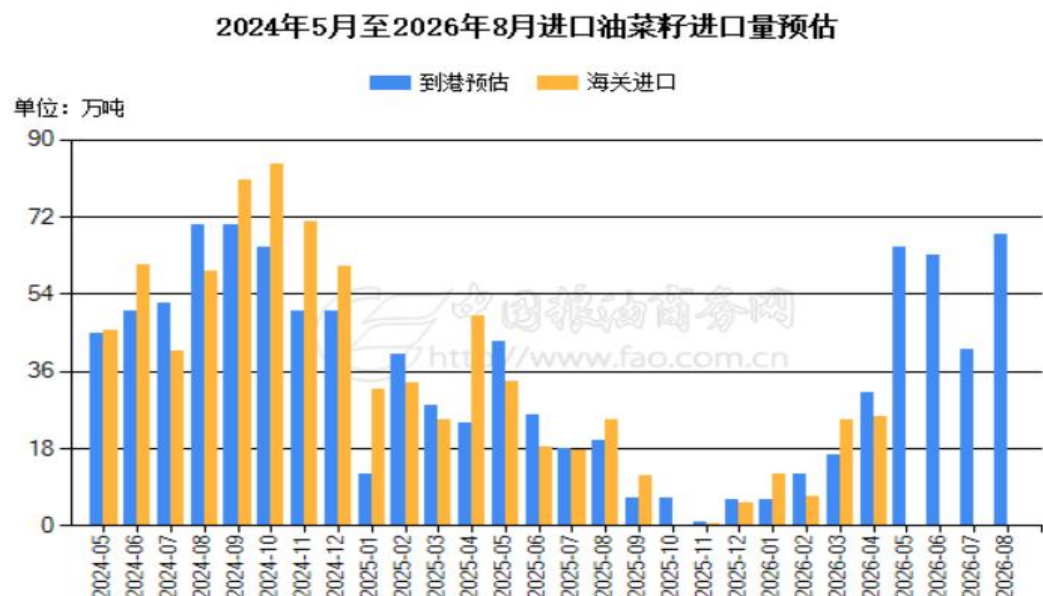
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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

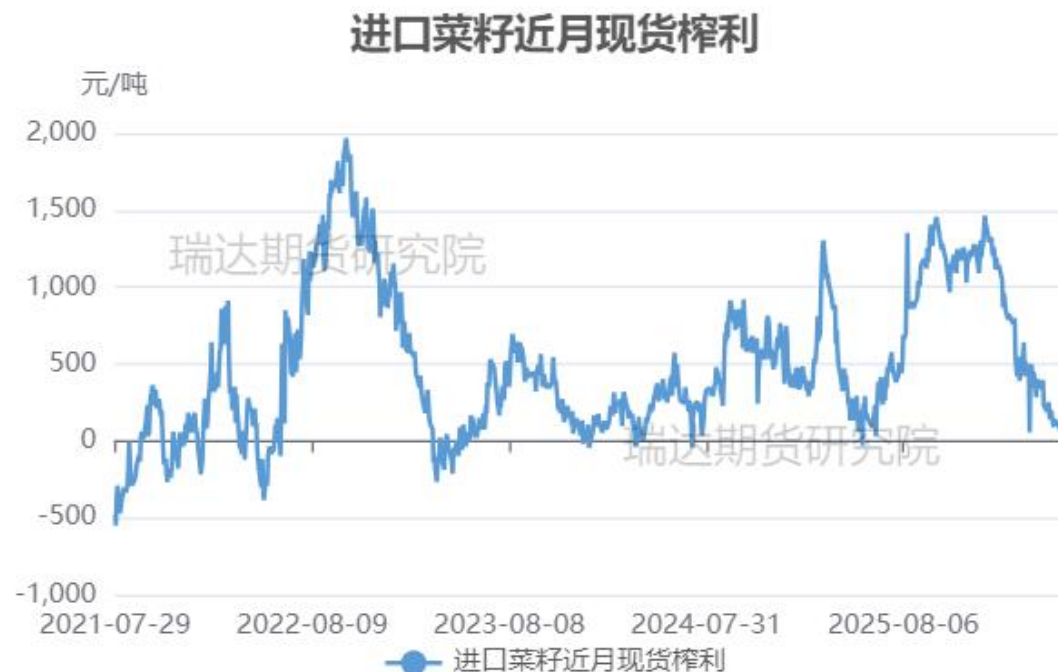


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第22周末，国内进口油菜籽库存总量为45.60万吨，较上周的35.70万吨增加9.90万吨，去年同期为26.70万吨，五周平均为41.70万吨。
- 截止5月29日，2026年6、7、8月油菜籽预估到港量分别为63、41、68万吨。

## 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6月4日，进口油菜籽现货压榨利润为+96元/吨。

# 「产业链情况-油菜籽」

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

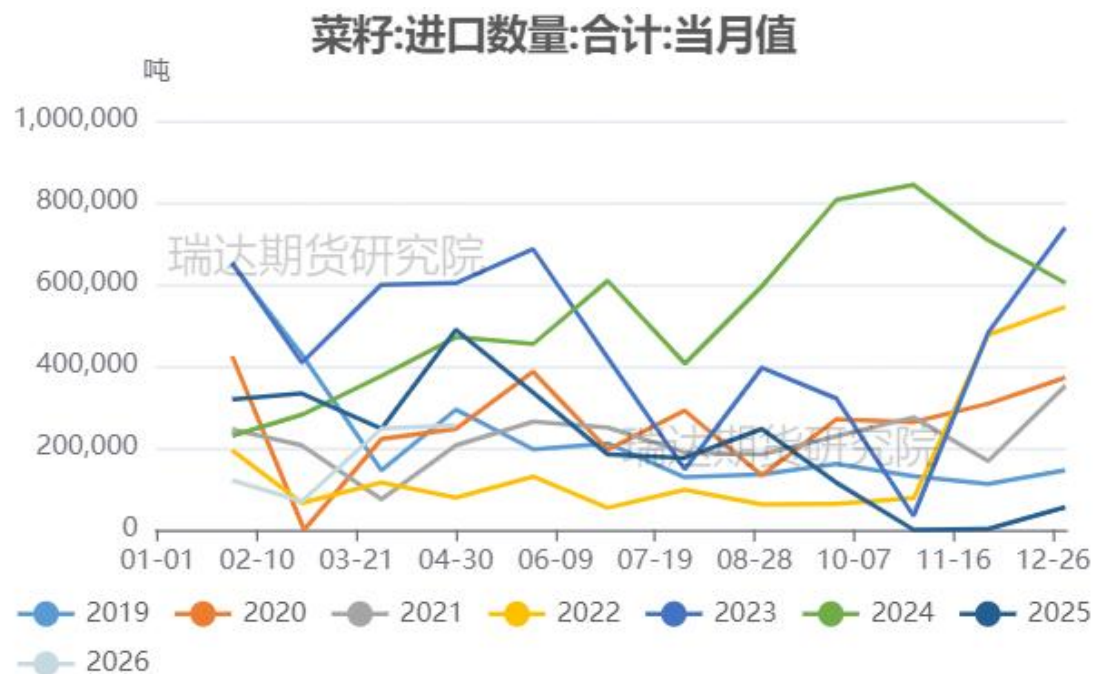


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第22周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为10.25万吨，较上周的11.05万吨-0.8万吨，本周开机率26.19%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

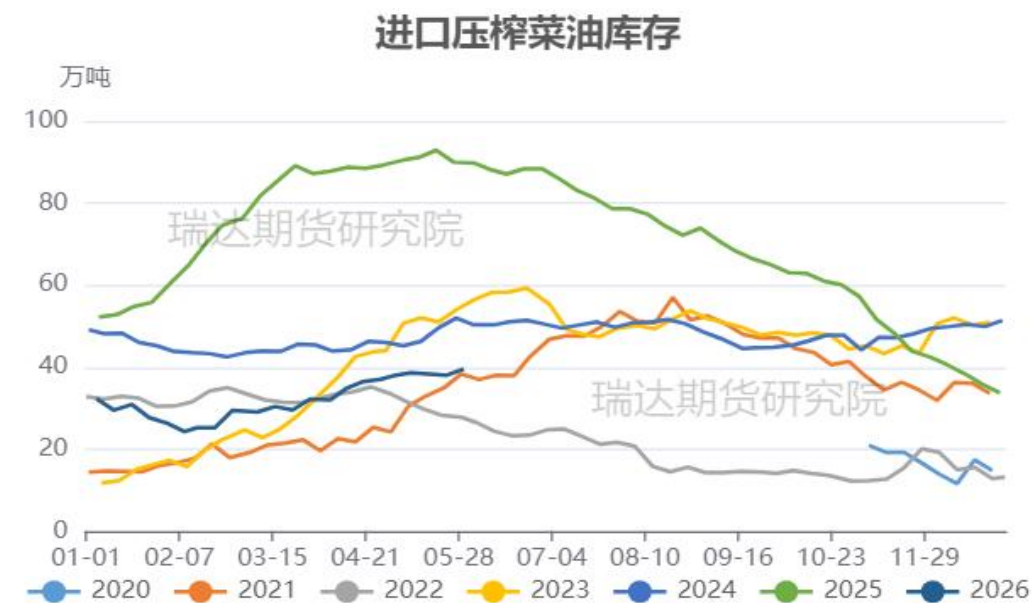


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年4月油菜籽进口总量为255777.17吨，较上年同期489214.42吨减少233437.25吨，同比减少47.72%，较上月同期247285.85吨环比增加8491.32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

图25、菜籽油月度进口量

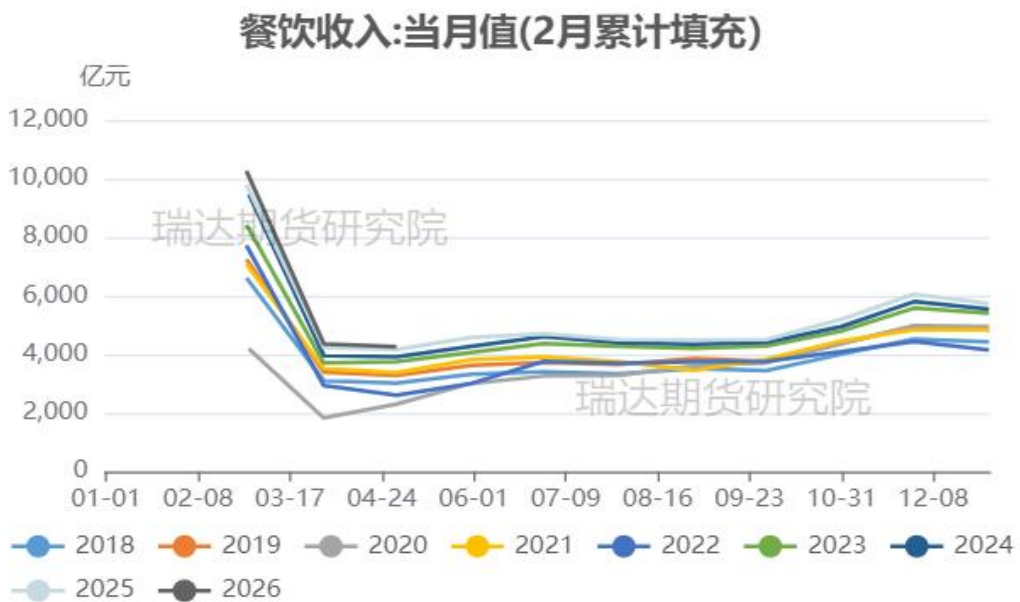


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第22周末，国内进口压榨菜油库存量为39.63万吨，较上周的37.94万吨增加1.69万吨，环比增加4.46%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年4月菜籽油进口总量为216254.19吨，较上年同期182053.44吨增加34200.75吨，同比增加18.79%。较上月同期186623.90吨环比增加29630.28吨。

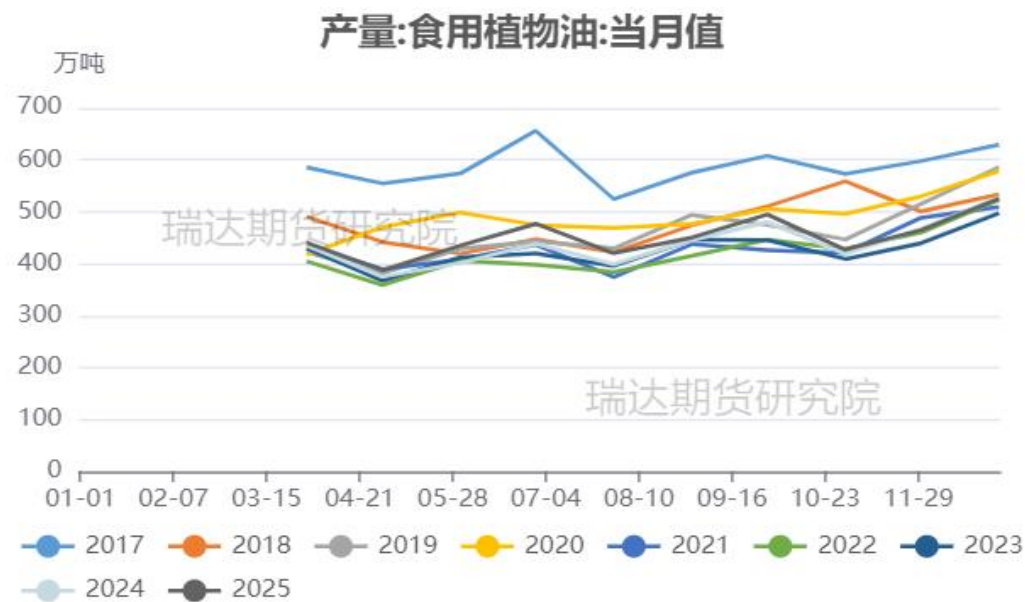
## 需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

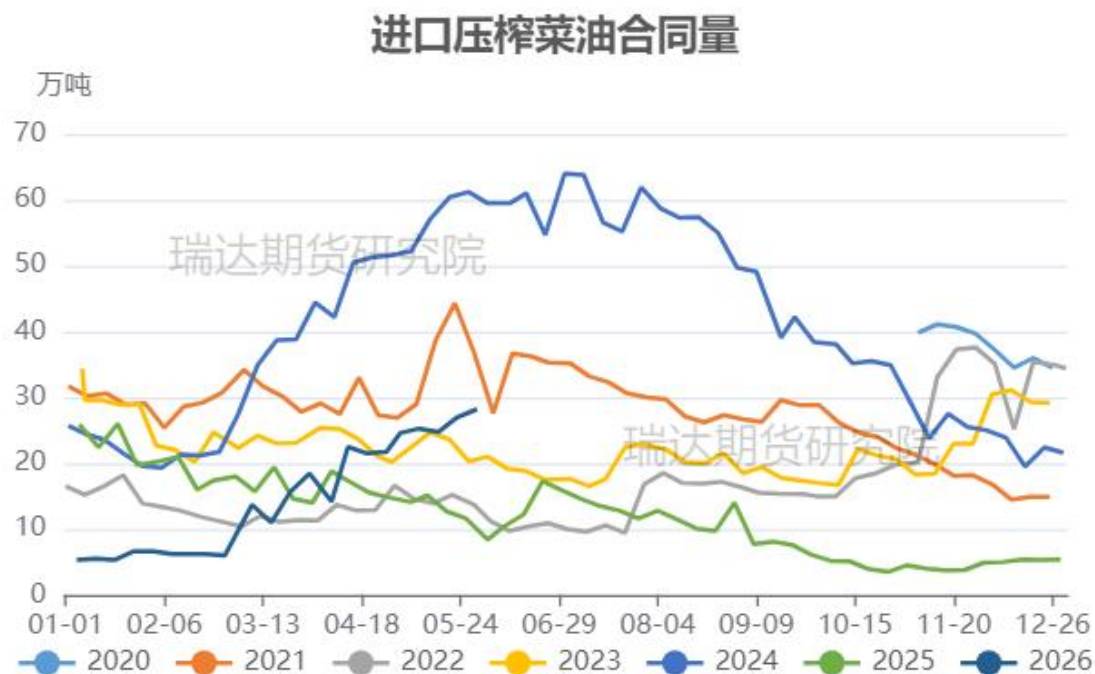


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知, 截至2025-12-31,产量:食用植物油:当月值报525.4万吨, 截至2026-04-30,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4259.8亿元。

## 需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

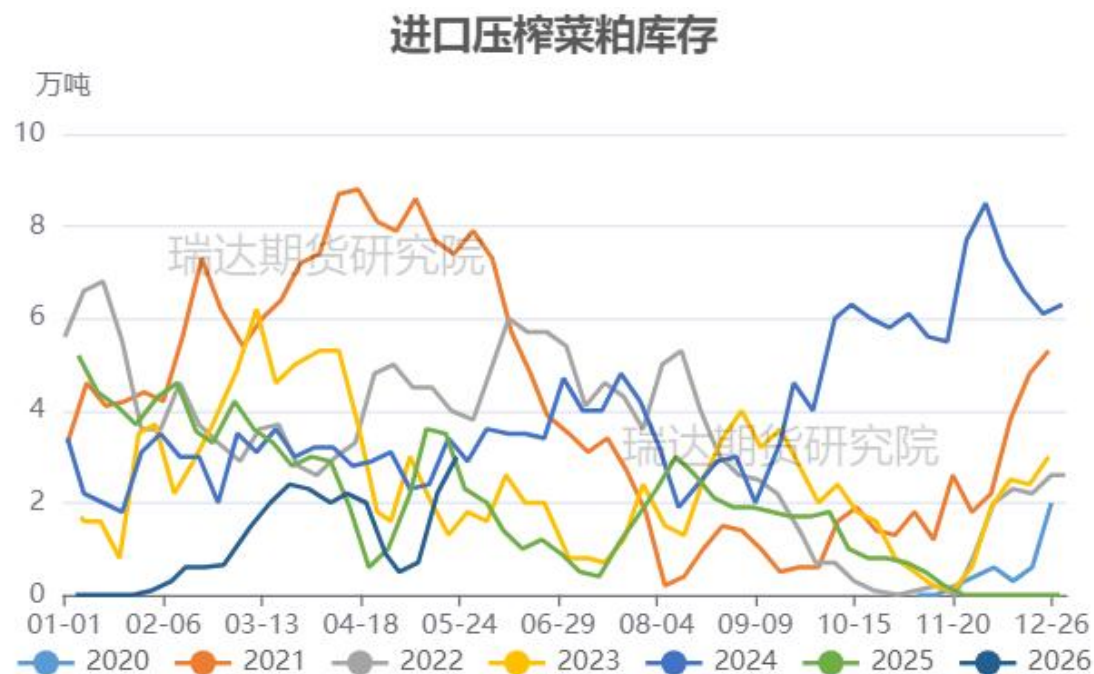


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第22周末，国内进口压榨菜油合同量为30.01万吨，较上周的29.01万吨增加1.00万吨，环比增加3.45%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

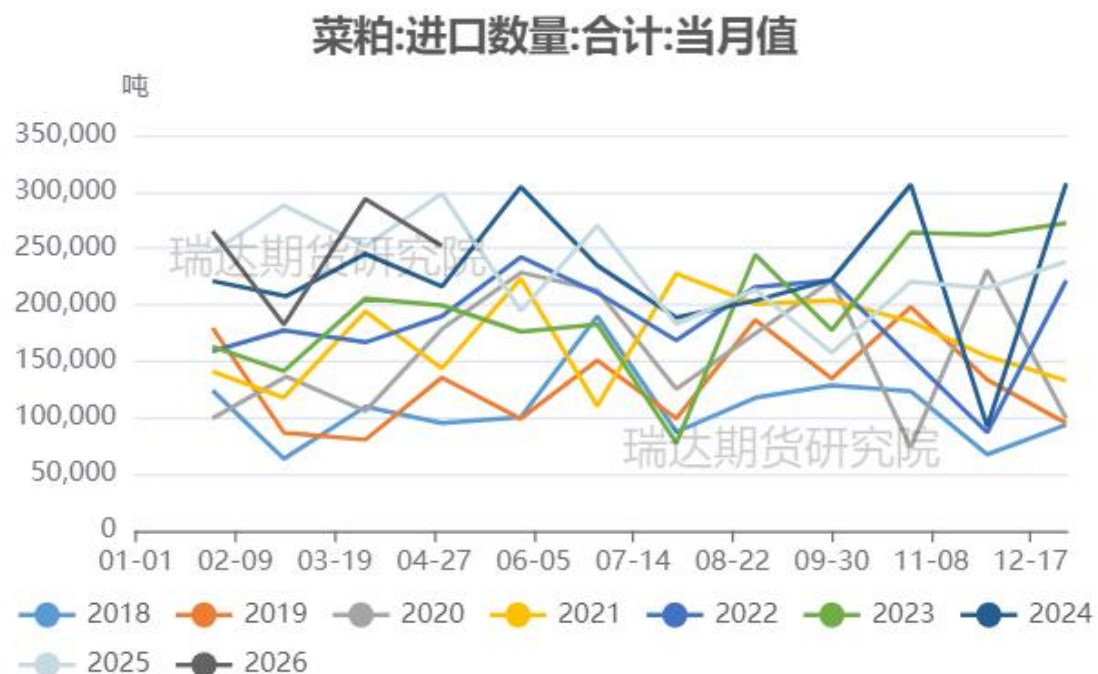


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第22周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.20万吨，较上周的3.00万吨增加0.20万吨，环比增加6.67%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

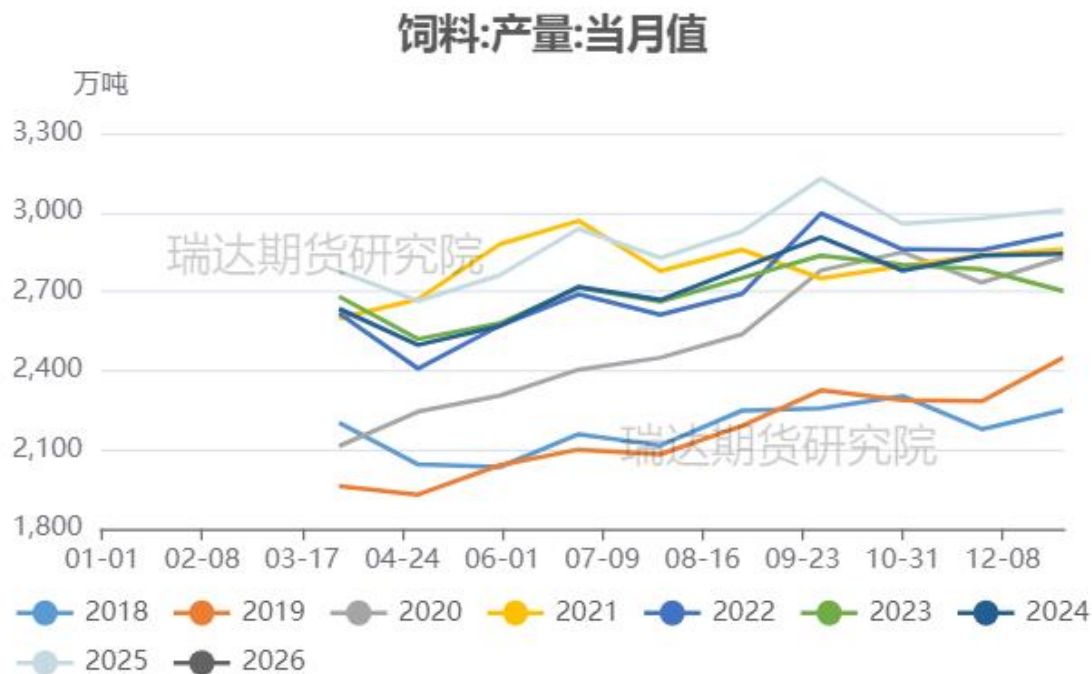


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年4月菜粕进口总量为251968.04吨，较上年同期298588.89吨减少46620.85吨，同比减少15.61%，较上月同期293632.88吨环比减少41664.84吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量



来源：ifind 瑞达期货研究院

➤ 截至2026-03-31,饲料:产量:当月值报3063万吨。

## 波动率窄幅震荡回升

图29、隐含波动率变化



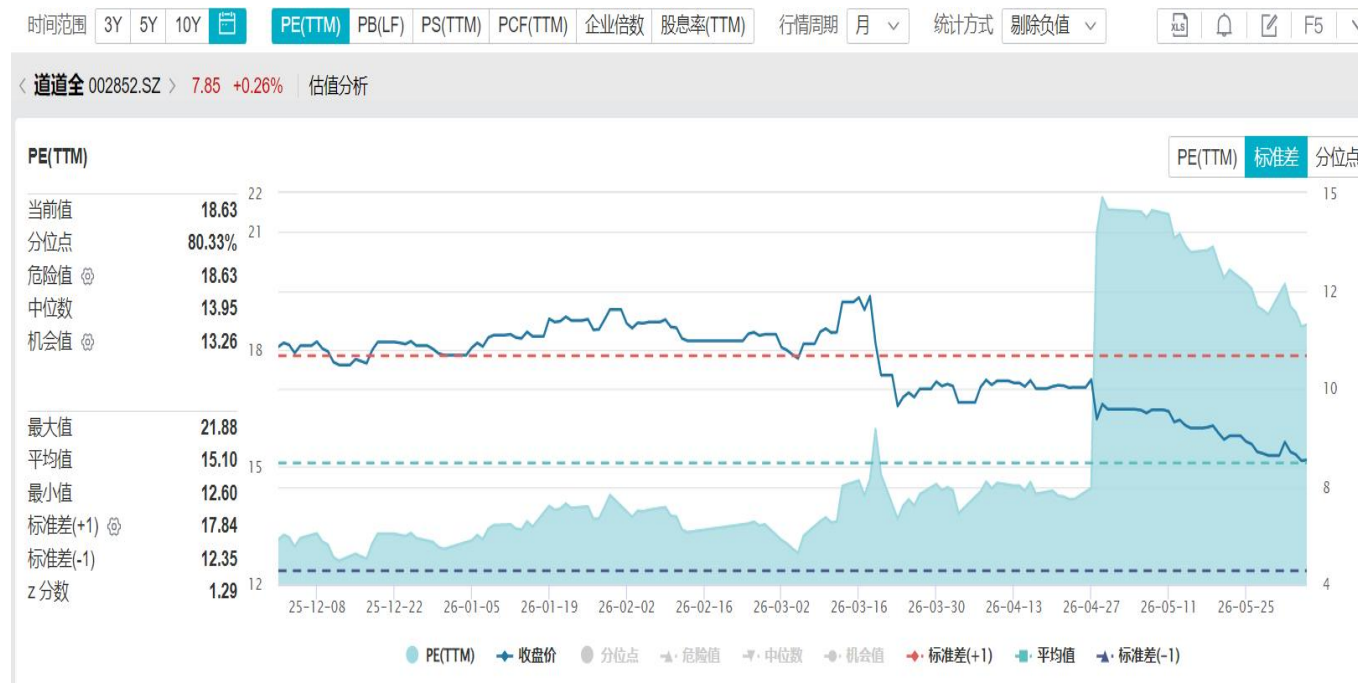
来源: ifind

截至6月5日，本周菜粕期价震荡回落，对应期权隐含波动率为17.25%，较上周15.28%回升1.93%，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: ifind

## 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。