

「2026.01.23」

菜籽类市场周报

中加贸易缓和升温 继续拖累菜系市场

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：本周菜油期货震荡微跌，05合约收盘价8991元/吨，较前一周-72元/吨。
- 行情展望：全球及加拿大菜籽供需格局相对宽松，继续牵制其市场价格。不过，加拿大总理卡尼访问期间与中国签署了《中国-加拿大经贸合作路线图》，提振加拿大菜籽出口预期，支撑加菜籽市场。其它方面，美国生柴消息利好，同时，高频数据显示，马棕本月供应端延续减产，且本月前二十日出口明显增加。另外，印尼撤销28家公司许可证，涉及棕榈油种植园，引发对印棕供应的担忧。国内方面，现阶段油厂继续处于停机状态，菜油也维持去库模式，对其价格形成支撑，菜油基差维持高位。不过，中加贸易缓和预期升温，且路透社消息称中国已采购6万吨加拿大菜籽，叠加后期澳洲菜籽进口量增加，增强远期供应压力。盘面来看，受中加贸易关系缓和拖累，菜油近期走势弱于豆棕，短期波动加剧。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货继续收低，05合约收盘价2235元/吨，较前一周-20元/吨。
- 行情展望：南美大豆丰产预期较高，且巴西大豆已经进入收割初期，国际豆价持续承压。不过，为满足不断扩张的生物燃料对豆油的需求，美豆压榨持续保持强劲。NOPA发布的月度压榨报告显示，美国2025年12月大豆压榨量跳增至单月记录第二高，支撑美豆市场价格。国内方面，现阶段油厂仍处于停机状态，支撑当前菜粕现货价格。不过，中加贸易缓和预期升温，且路透社消息称中国已采购6万吨加拿大菜籽，叠加后期澳洲菜籽进口量增加，增强远期供应压力。市场交易远期供应增加的预期。盘面来看，前期连续下跌后，近日菜粕低位有所反弹，不过，受中加贸易关系改善影响，菜粕总体或继续维持偏弱震荡。

「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



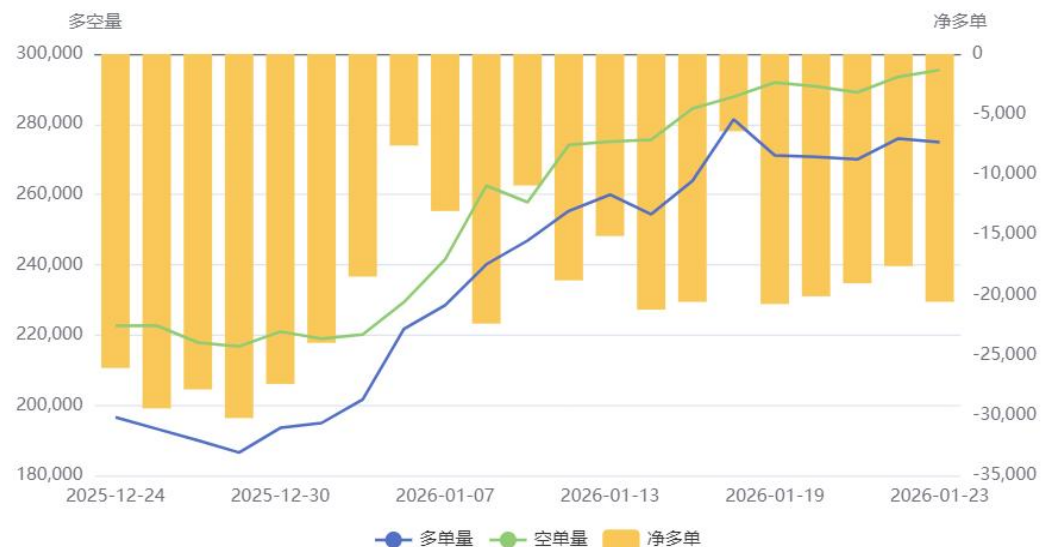
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量261882手，较上周-7746手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量1014253手，较上周+96614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

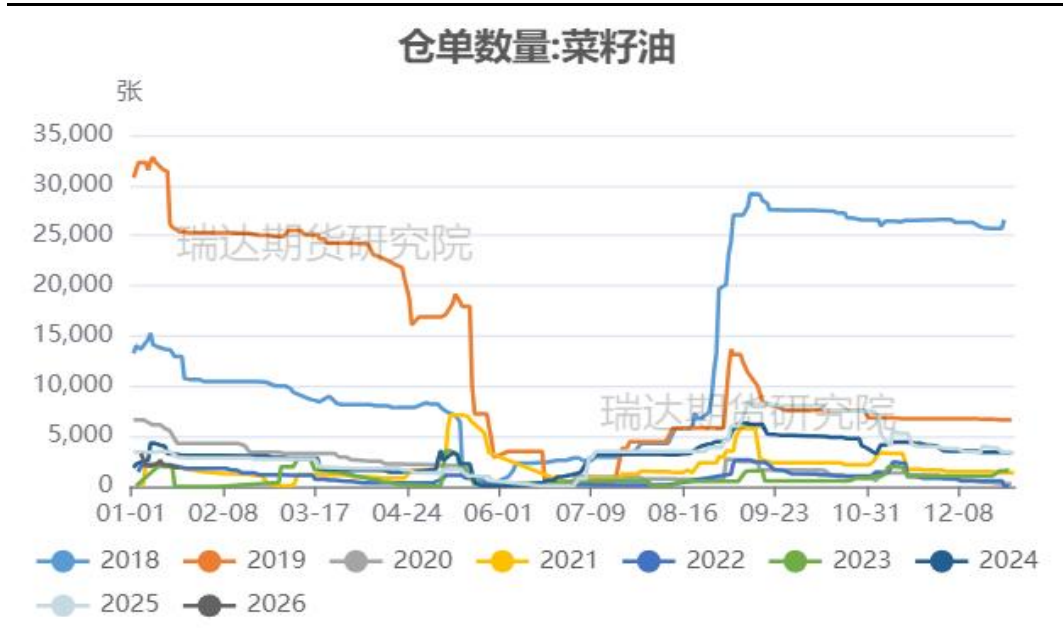


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-20579，上周净持仓为-6415，净空持仓增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-273684，上周净持仓为-240846，净空持仓增加。

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1125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9810元/吨，较上周小幅回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+819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2490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+255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

图12、郑商所菜粕期货5-9价差走势



来源：wind

- 菜油5-9价差报+28元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-43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05合约比值为4.02；现货平均价格比值为3.94。

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05合约价差为897元/吨，本周价差震荡走缩。
- 菜棕油05合约价差为81元/吨，本周价差震荡走缩。

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：wind

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516元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报560元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

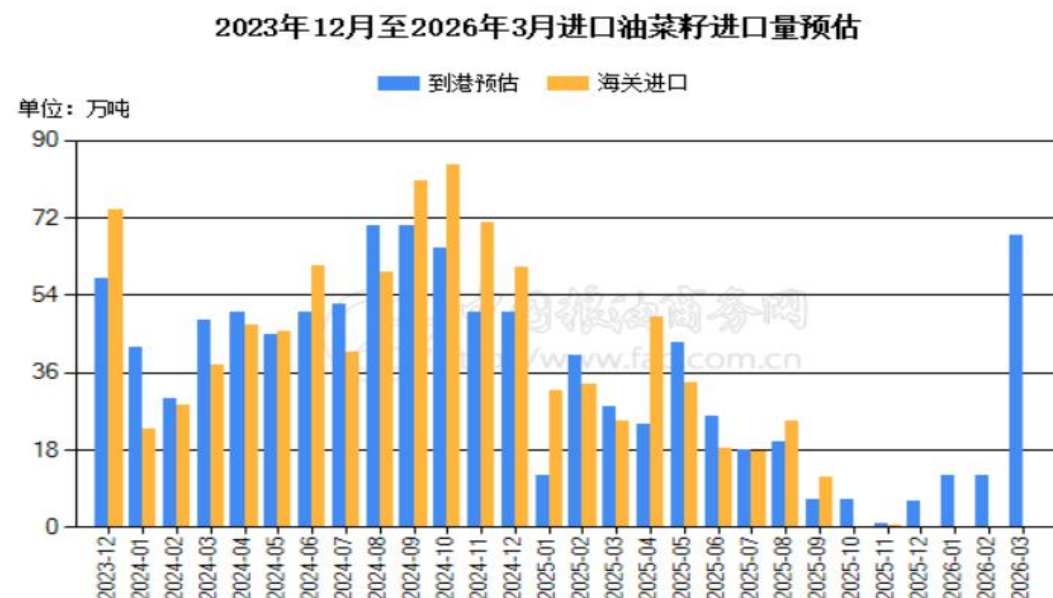
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第3周末，国内进口油菜籽库存总量为12.00万吨，较上周的12.00万吨持平，去年同期为62.40万吨，五周平均为8.40万吨。
- 截止1月23日，2026年1、2、3月油菜籽预估到港量分别为12、12、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

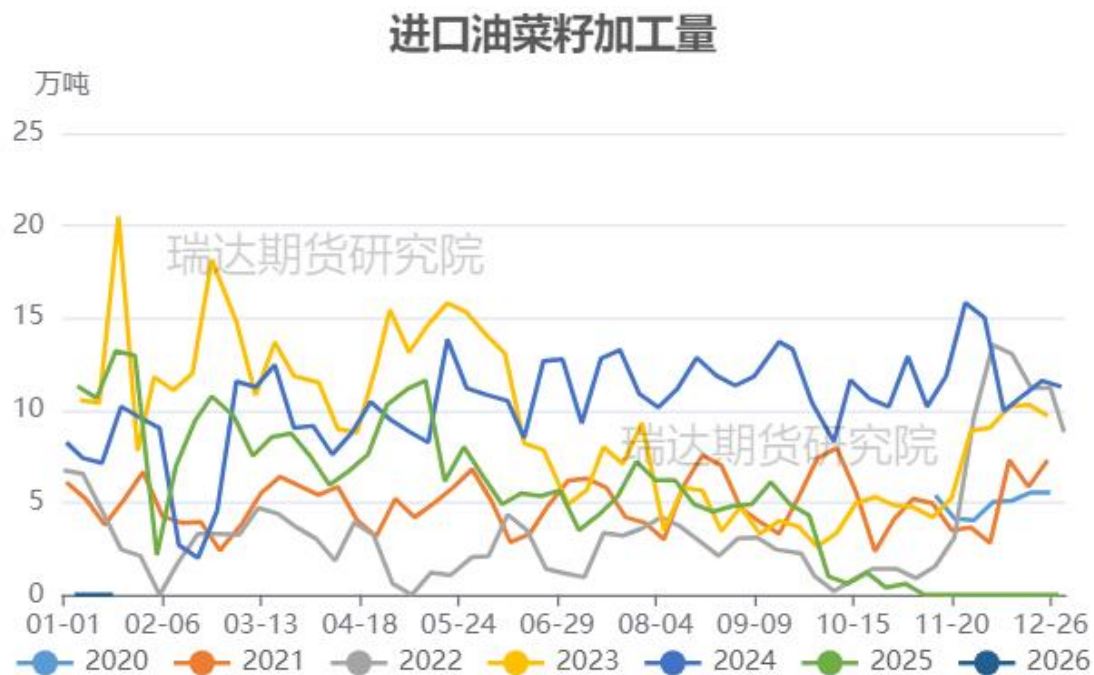


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止1月22日，进口油菜籽现货压榨利润为+1149元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

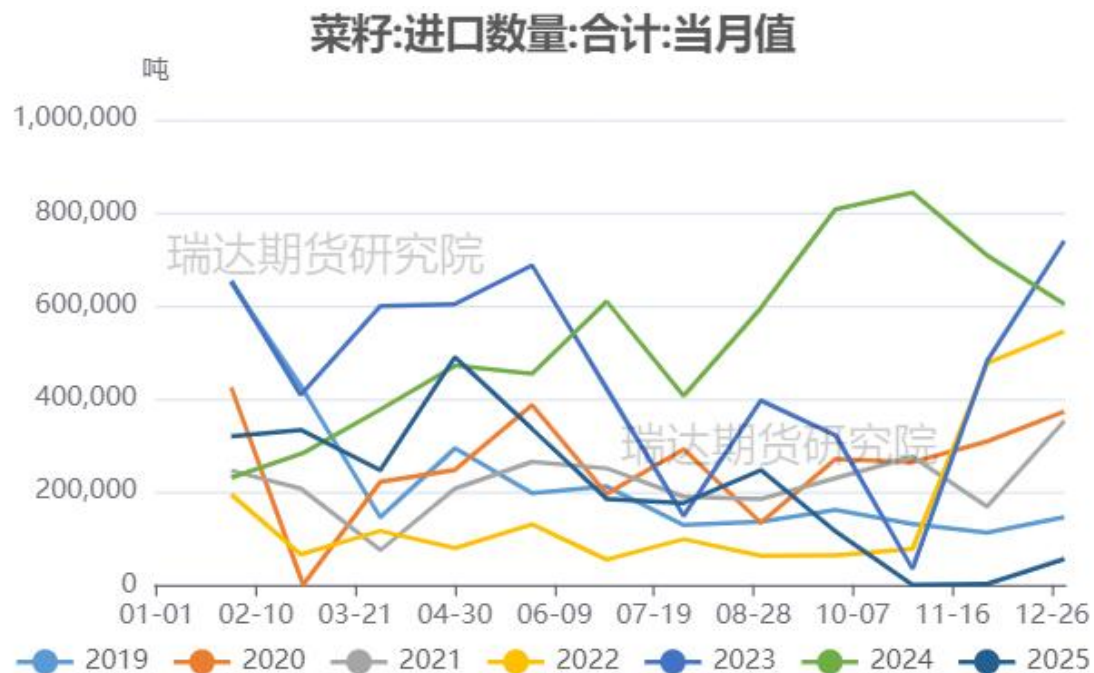


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第3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



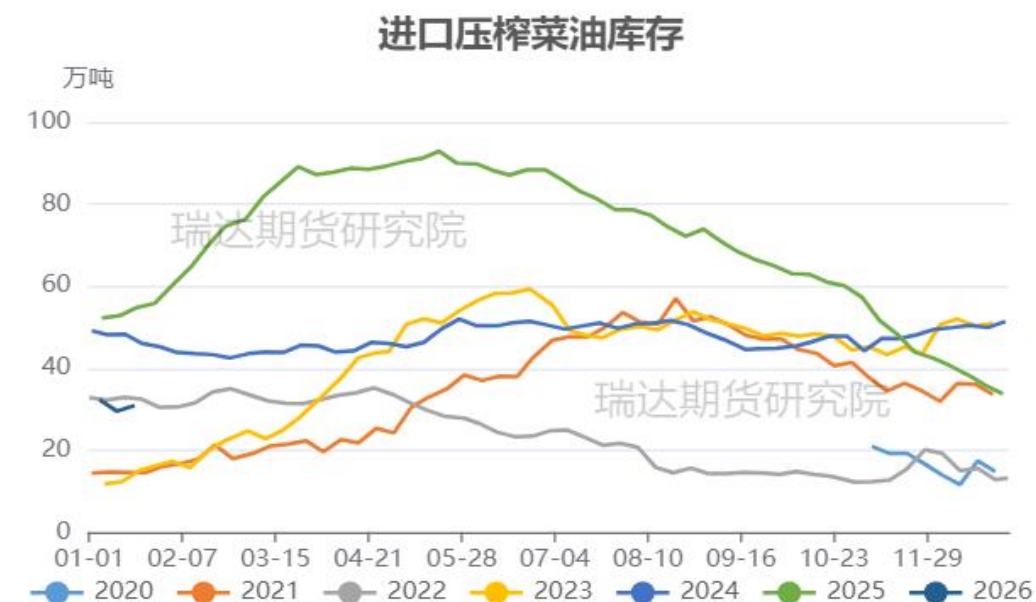
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月油菜籽进口总量为5.56万吨，较上年同期60.32万吨减少54.77万吨，同比减少90.79%，较上月同期0.20万吨环比增加5.36万吨。

「产业链情况-菜籽油」

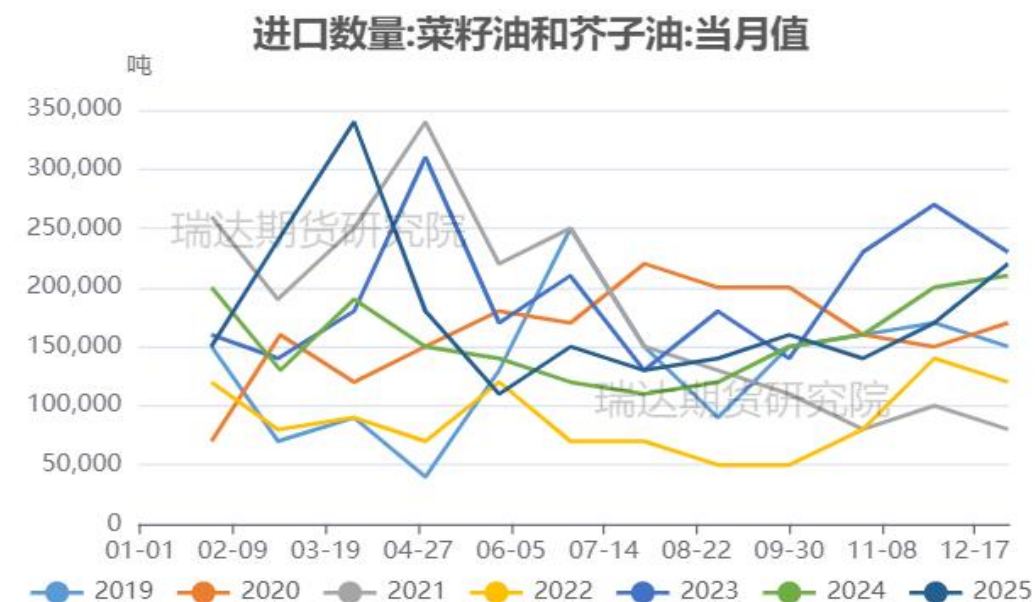
供应端：库存及进口量变化

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



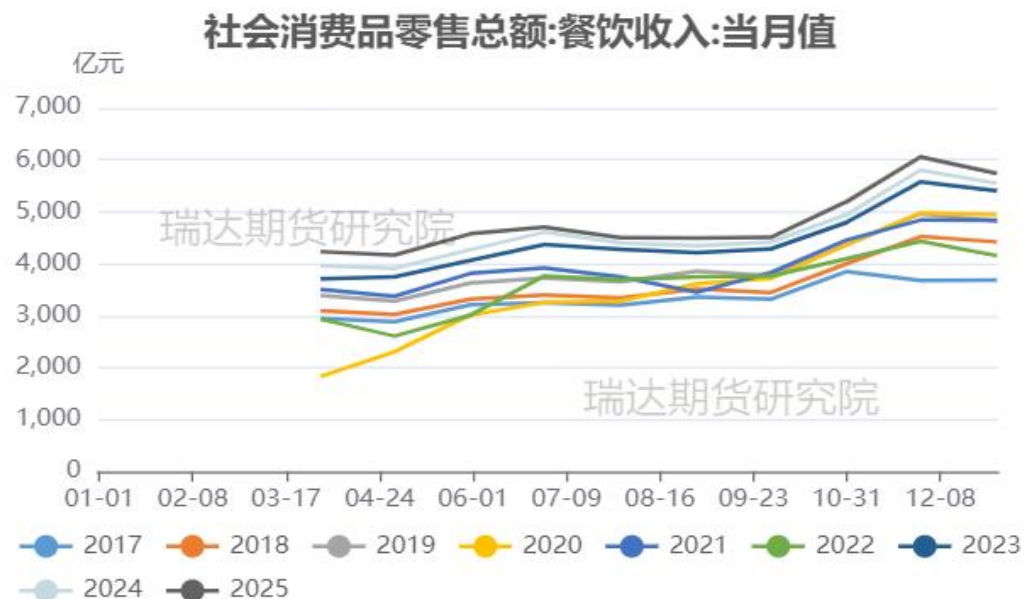
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第3周末，国内进口压榨菜油库存量为30.91万吨，较上周的29.50万吨增加1.41万吨，环比增加4.78%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜籽油进口总量为21.95万吨，较上年同期21.33万吨增加0.62万吨，同比增加2.89%，较上月同期16.55万吨环比增加5.40万吨。

「产业链情况-菜籽油」

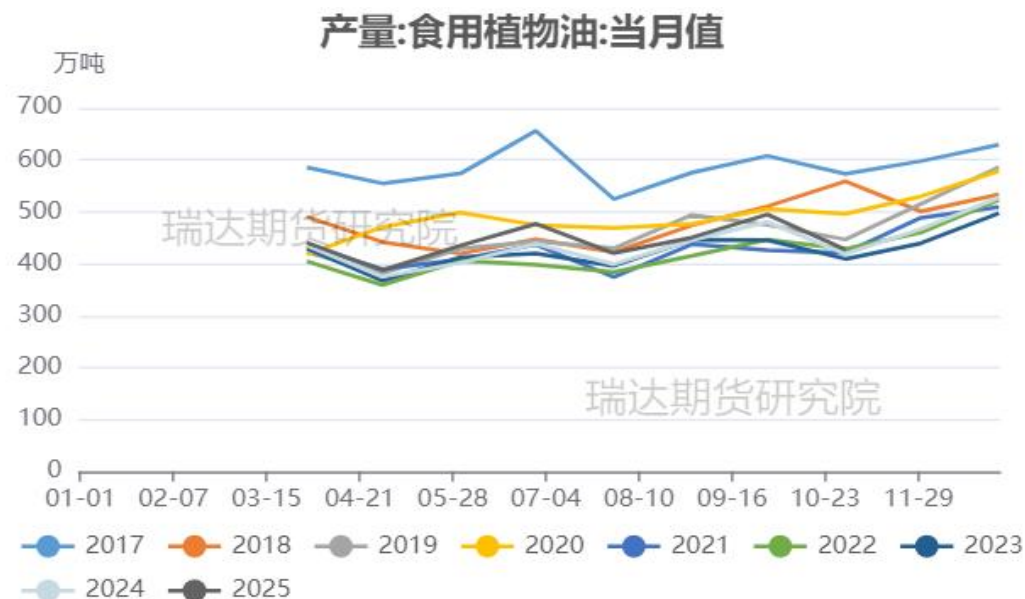
需求端：食用植物油消费及产量

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

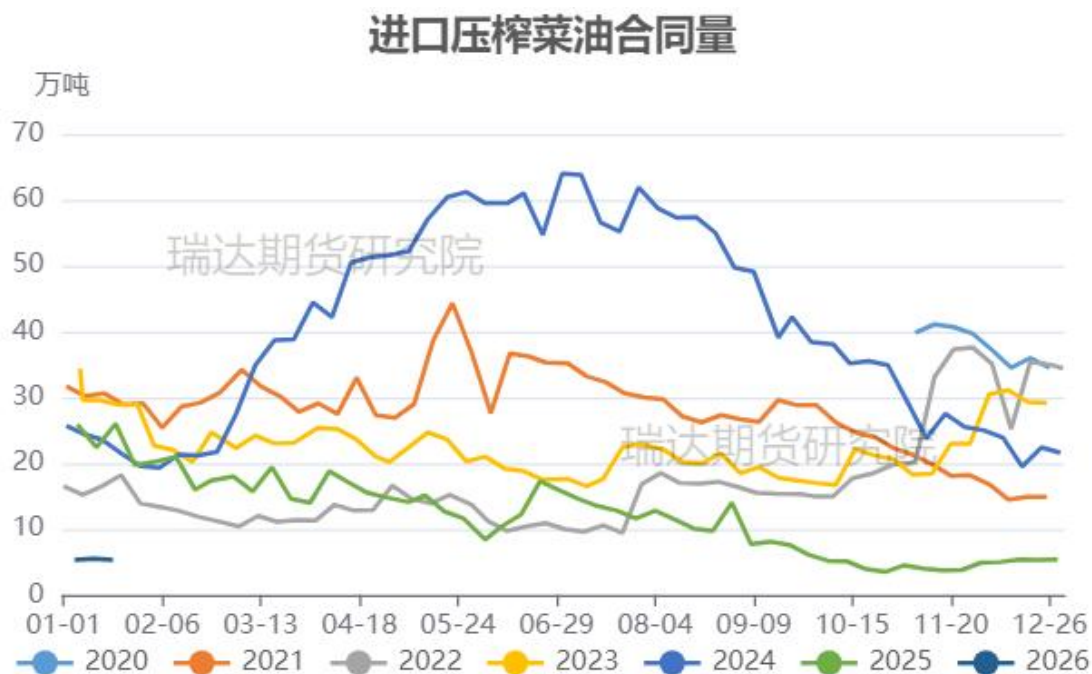


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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,截止12月底,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报5738亿元。

需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

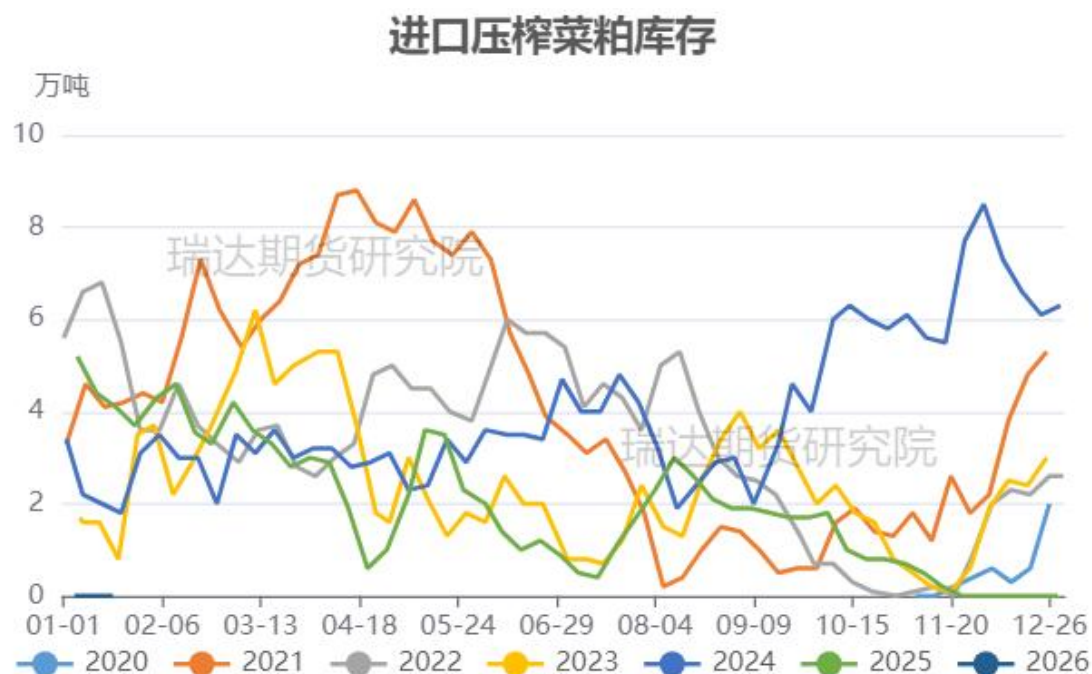


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第3周末，国内进口压榨菜油合同量为5.32万吨，较上周的5.46万吨减少0.14万吨，环比下降2.47%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

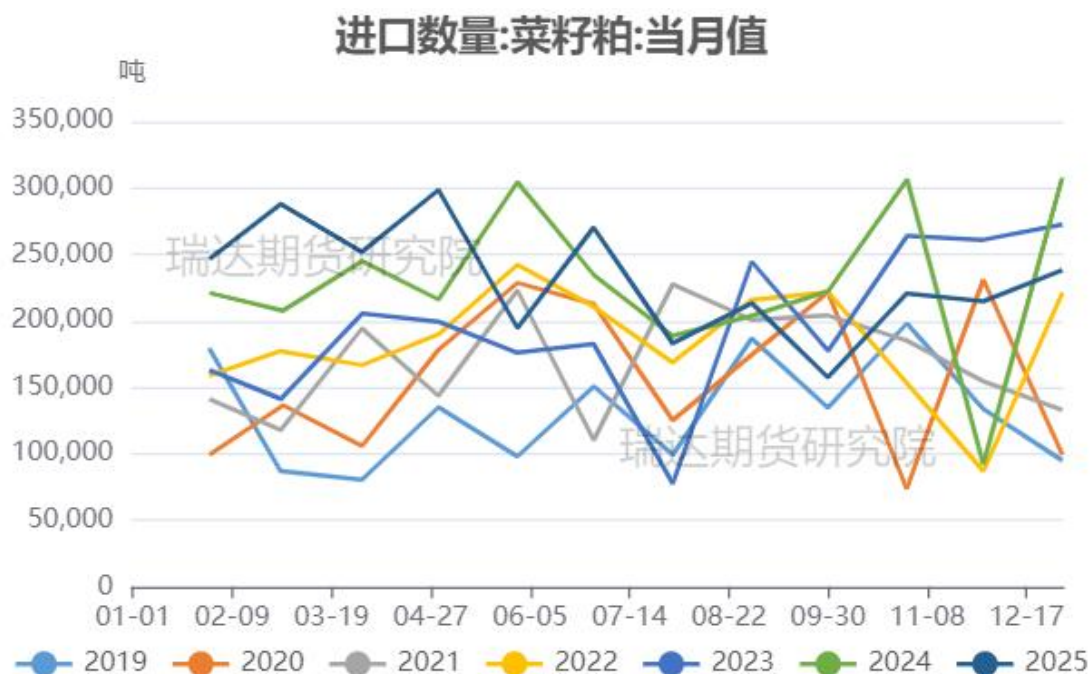


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第3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

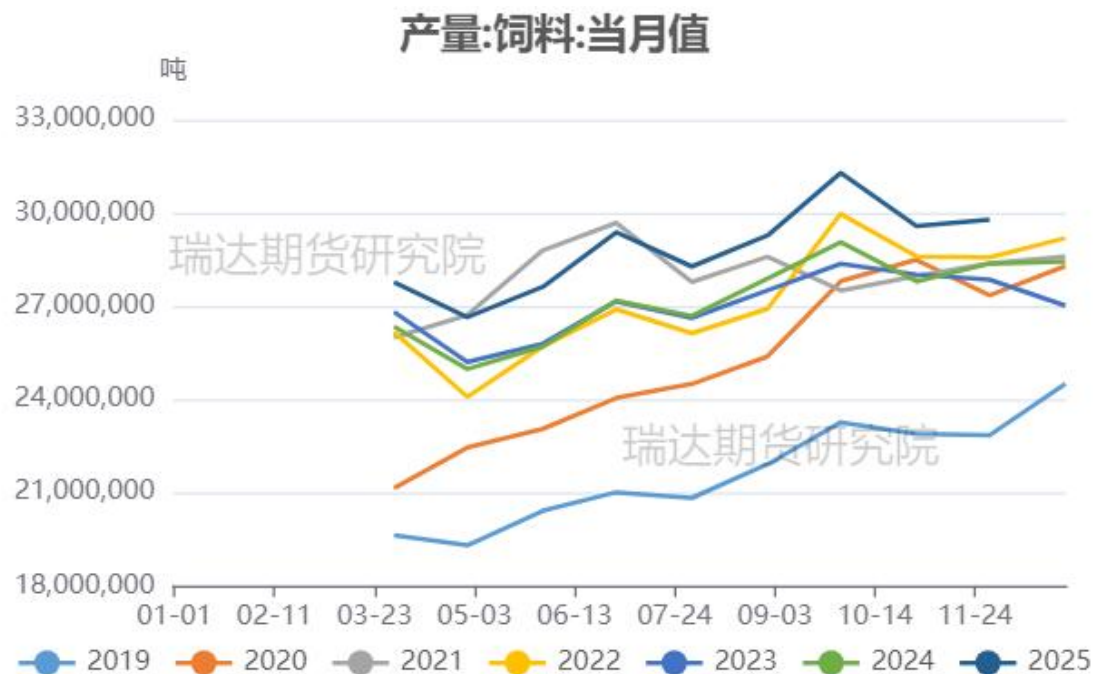


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜粕进口总量为23.82万吨，较上年同期30.77万吨减少6.95万吨，同比减少22.58%，较上月同期21.47万吨环比增加2.35万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

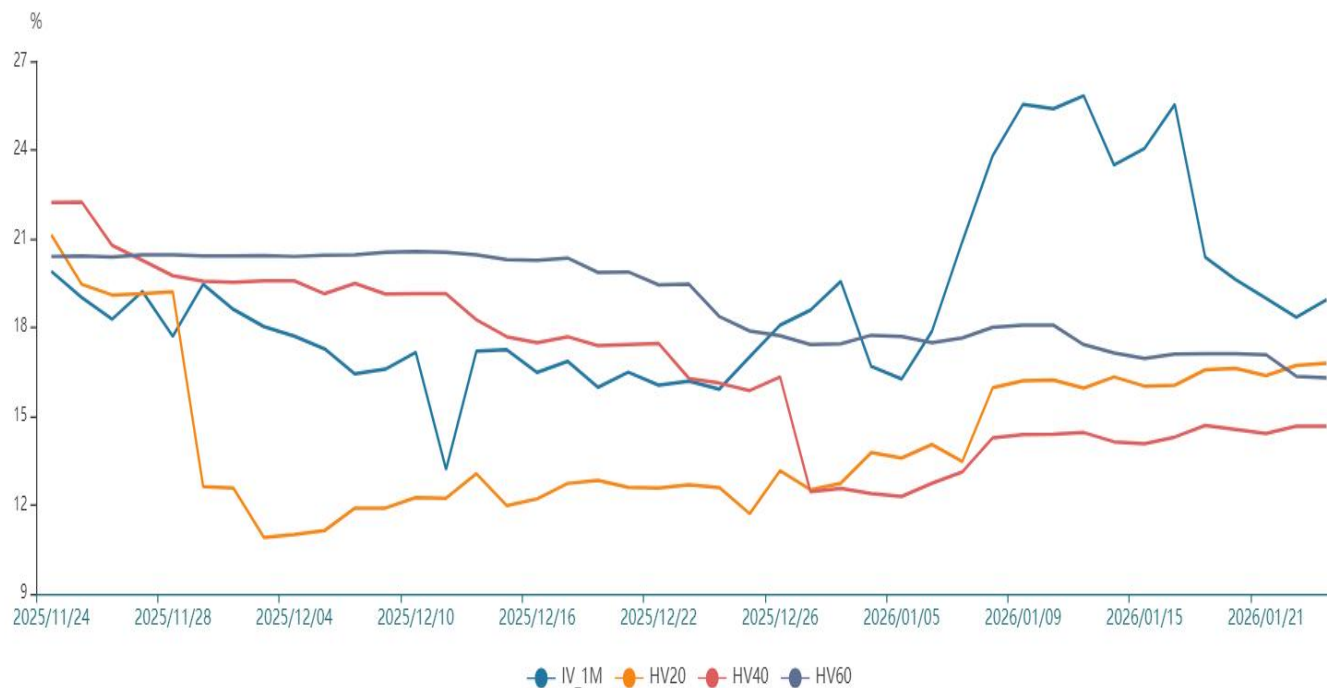


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-11-30,产量:饲料:当月值报2977.9万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至1月23日，本周菜粕震荡收跌，对应期权隐含波动率为18.94%，较上一周25.54%回落6.6%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

「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。