

# 「2025.05.30」

## 菜籽类市场周报

节前提货向好支撑 菜粕震荡收涨

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：本周菜油期货窄幅震荡收跌，主力09合约收盘价9348元/吨，较前一周-43元/吨。
- 行情展望：短期市场仍聚焦于加菜籽旧作库存偏紧的现实，且现阶段加菜籽生长进入“天气主导”阶段，气象预报显示，本周加拿大草原地区将迎来高温干燥天气，气温将升至摄氏27至32度之间，降水稀少。这引起市场对阿尔伯塔省和平河地区及萨斯喀彻温省北部中部干旱风险的担忧。不过，气象预报显示下周大草原地区将会出现有利降雨。关注后期天气状况。其它方面，美国生柴政策以及宏观环境的不确定，使得市场表现较为谨慎。同时，棕榈油产地步入季节性增产季，产出压力增加，不过，出口需求的改善，对棕榈市场有所支撑。国内方面，油厂库存压力持续偏高，继续牵制市场价格。不过，加菜籽价格相对坚挺，成本传到下，给国内菜油市场价格带来支撑。盘面来看，菜油继续维持区间震荡。
- 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2637元/吨，较前一周+81元/吨。
- 行情展望：美国作物生长条件相对有利，使得美豆种植进度相对较快。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2025年5月25日当周，美国大豆种植率为76%，低于市场预期的78%，此前一周为66%，去年同期为66%，五年均值为68%。不过，中下旬阿根廷暴雨或导致该国大豆收成受损，对美豆价格有所提振。国内方面，本月以来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，加菜粕关税提升后，直接进口压力将明显下滑，后期供应大概率趋紧。不过，新增印度菜粕进口，加之短期库存压力相对较高，对菜粕市场价格有所牵累。盘面来看，近日菜粕期价震荡略有回升。
- 策略建议：短线参与为主。

# 「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



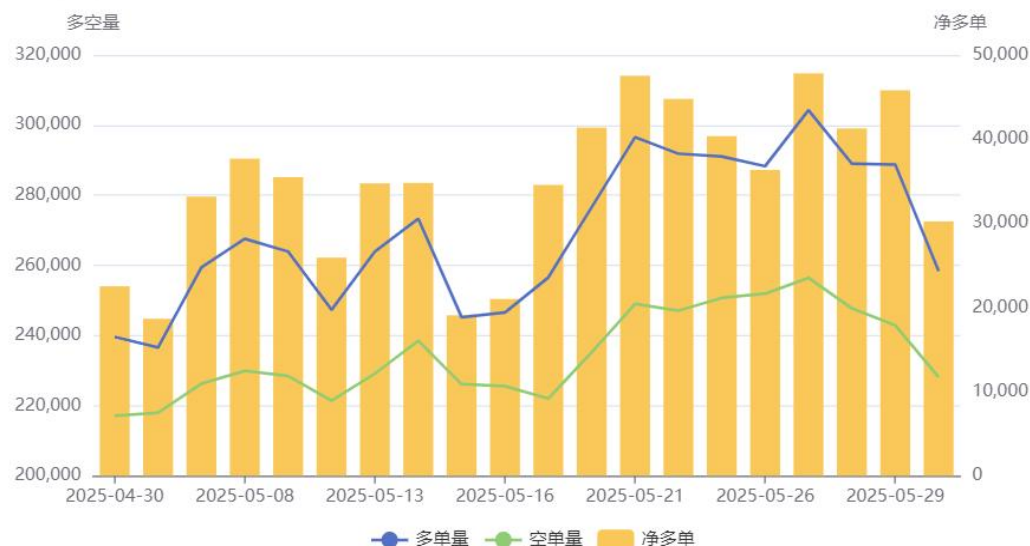
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量292984手，较上周-37758手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量570876手，较前一周-30956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

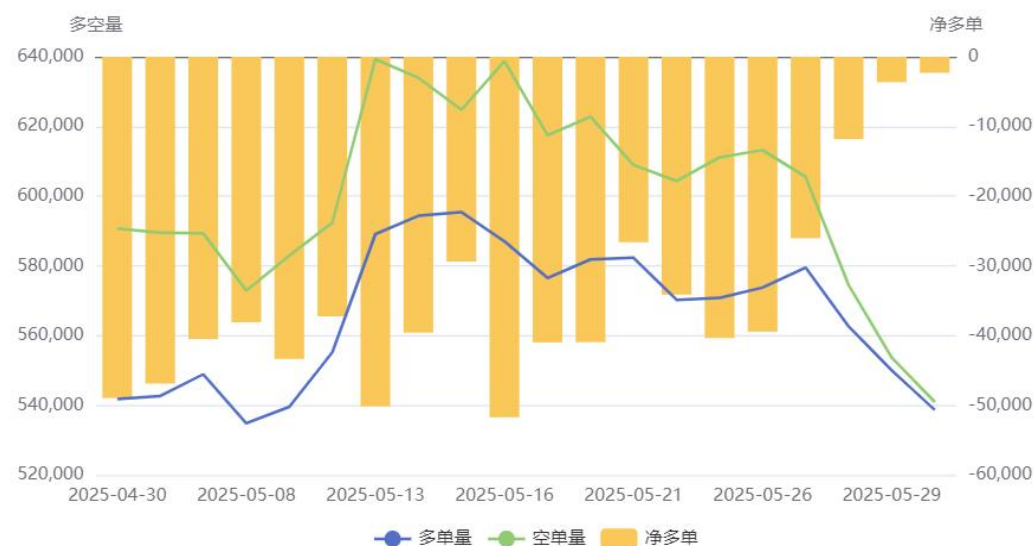
菜油(OI)前20持仓量变化



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+30212，上周净持仓为+40357，净多持仓减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-2305，上周净持仓为-40355，净空持仓减少。

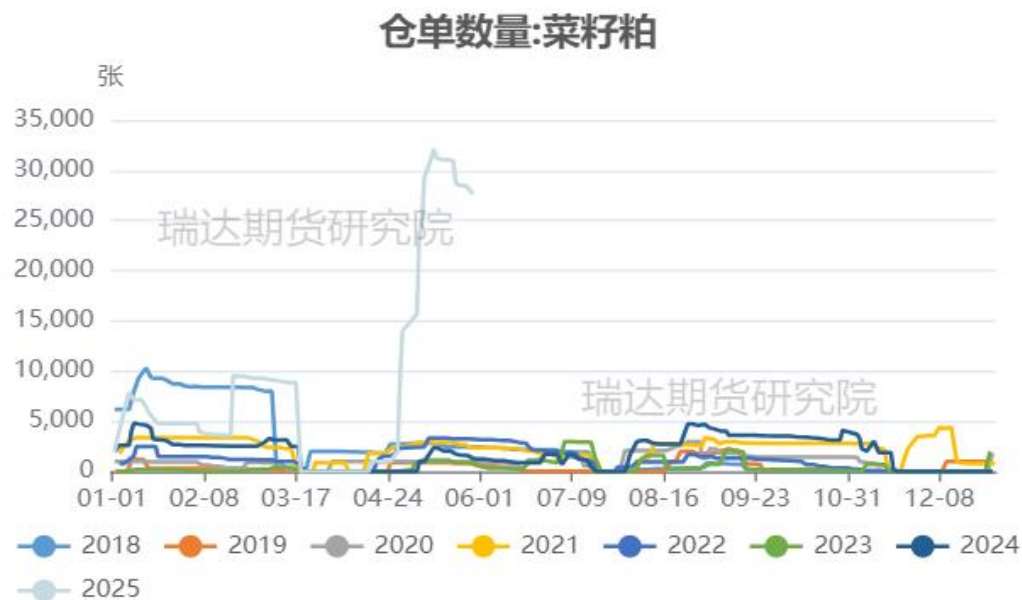
## 菜油及菜粕期货仓单

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0张。
- 菜粕注册仓单量为27591张。



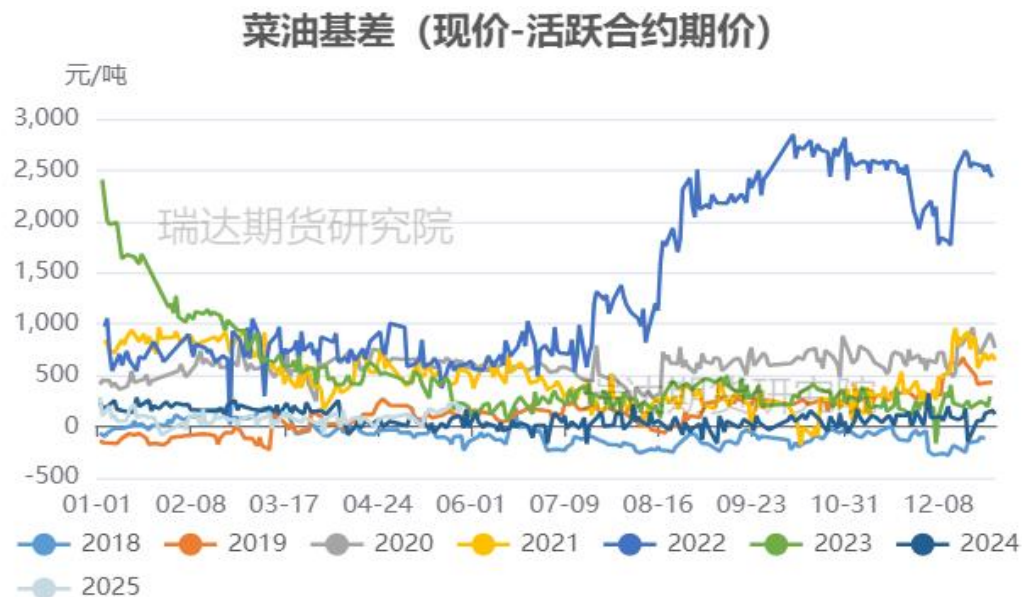
## 菜油现货价格及基差走势

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9550元/吨, 较上周变化不大。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+202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2510元/吨，较上周略有回升。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-127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+179元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+275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3.545；现货平均价格比值为3.80。

## 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1710元/吨，本周价差略有走扩。
- 菜棕油09合约价差为1288元/吨，本周价差略有走缩。



## 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331元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报410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」

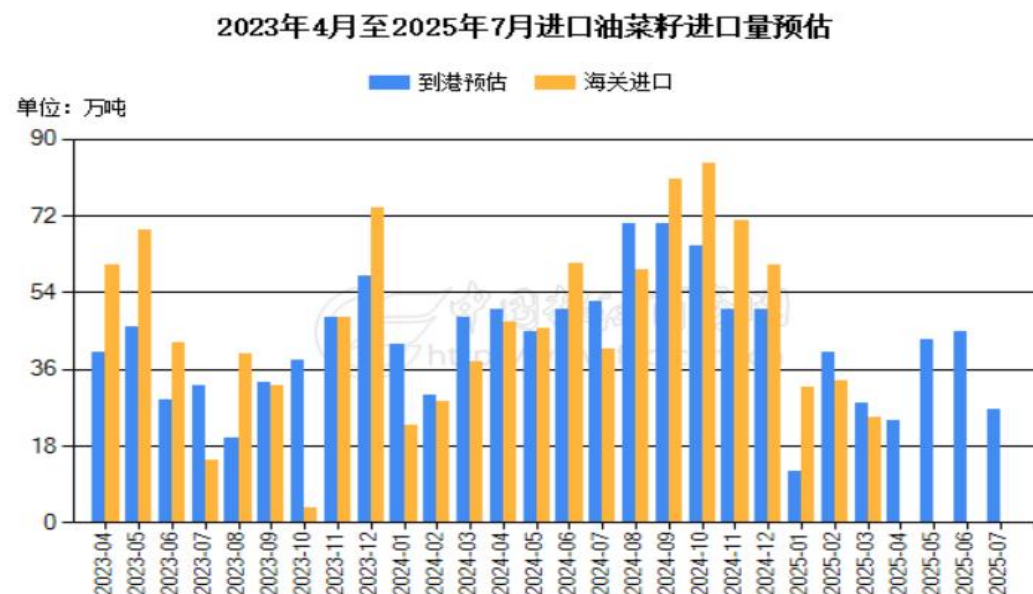
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-05-23,油厂库存量:菜籽:总计报20万吨,环比下跌0.00%。
- 截止5月16日, 2025年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为43、45、26.5万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



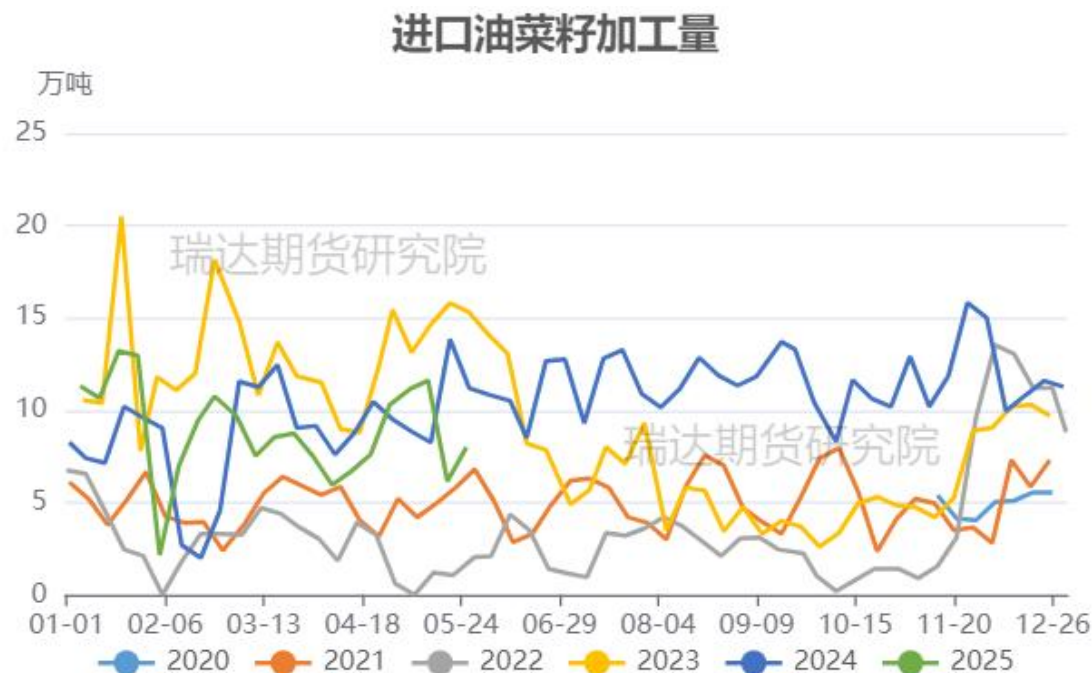
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月29日，进口油菜籽现货压榨利润为+241元/吨。



## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

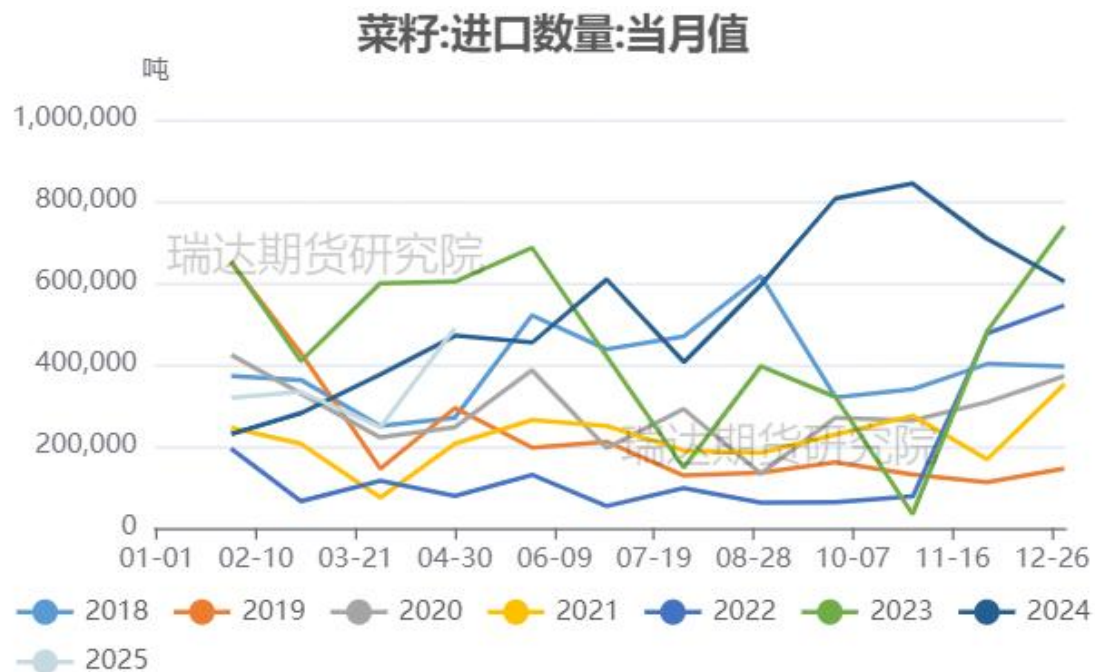


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第21周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8万吨，较上周的6.15万吨+1.85万吨，本周开机率19.57%。

## 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4月油菜籽进口总量为48.92万吨，较上年同期47.08万吨增加1.84万吨，同比增加3.92%，较上月同期24.68万吨环比增加24.25万吨。

# 「产业链情况-菜籽油」

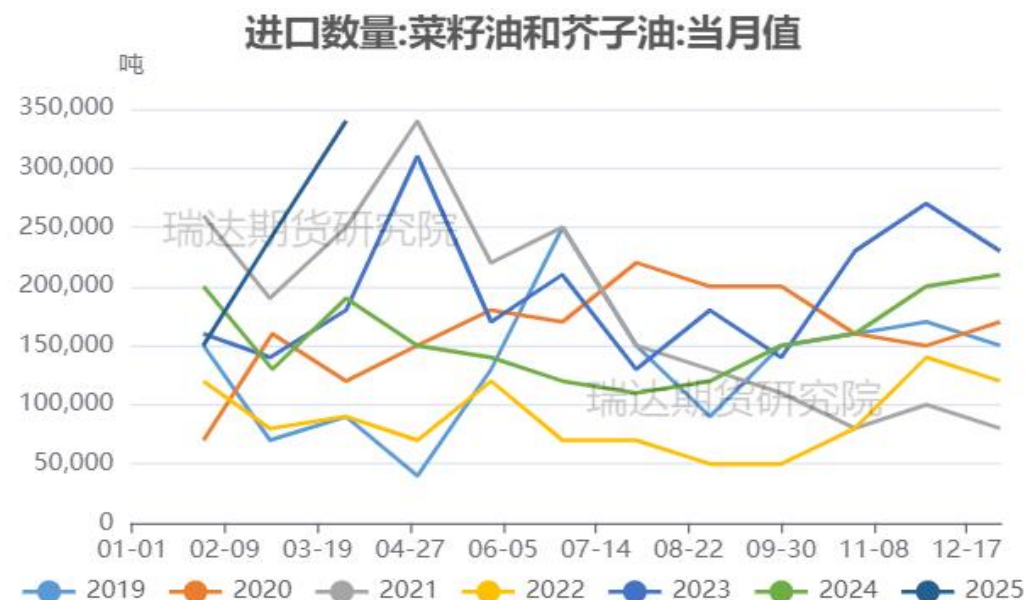
## 供应端：库存及进口量变化

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

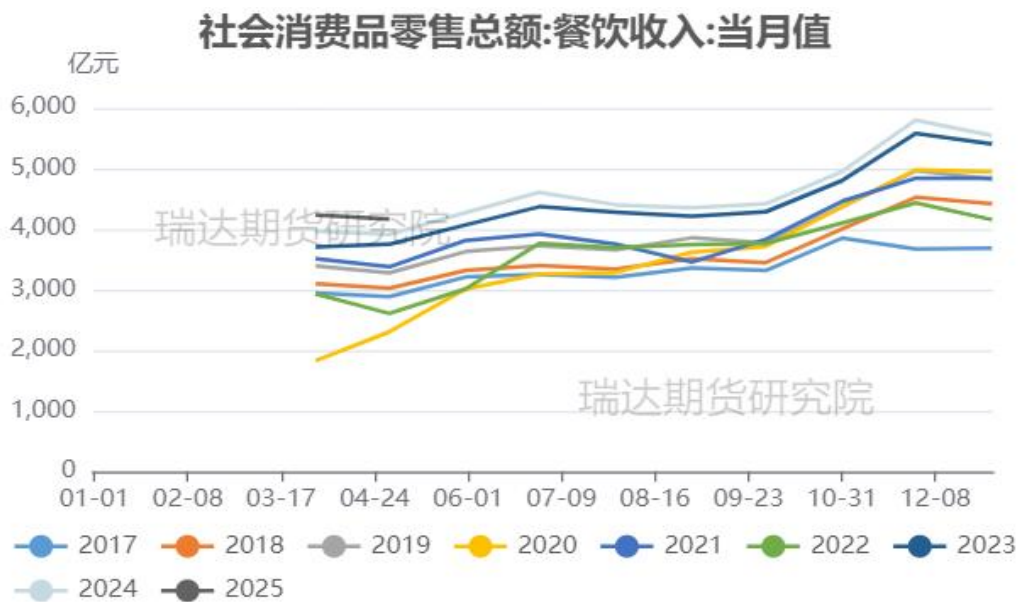


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第21周末，国内进口压榨菜油库存量为90.0万吨，较上周的92.9万吨减少2.9万吨，环比下降3.17%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年4月菜籽油进口总量为182053.44吨，较上年同期153846.40吨增加28207.05吨，同比增加18.33%。较上月同期344337.40吨环比减少162283.96吨。

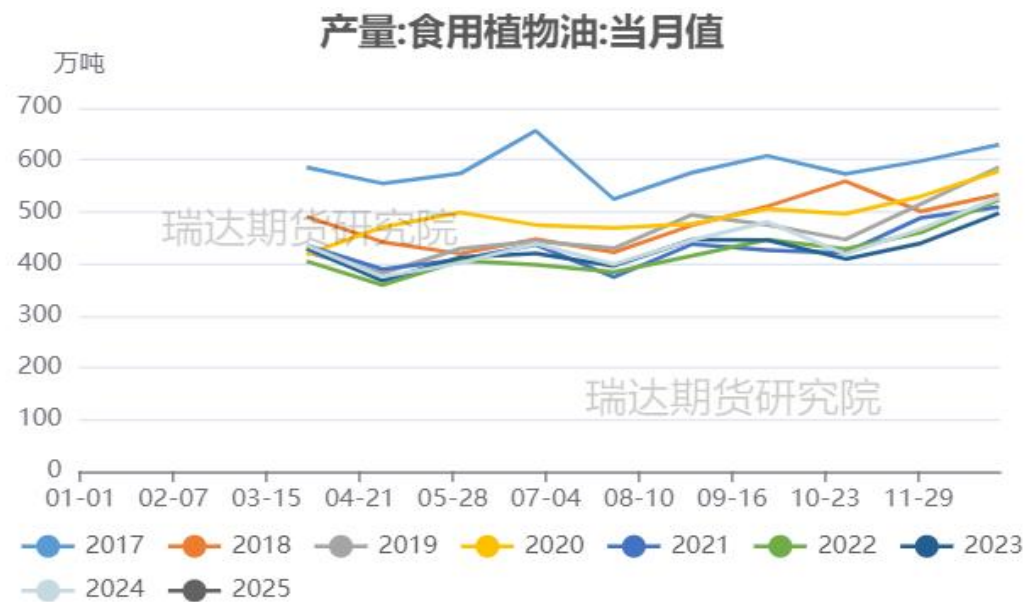
## 需求端：食用植物油消费及产量

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4月30日,餐饮收入为4167亿元。

## 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21周末，国内进口压榨菜油合同量为11.6万吨，较上周的12.7万吨减少1.1万吨，环比下降8.36%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

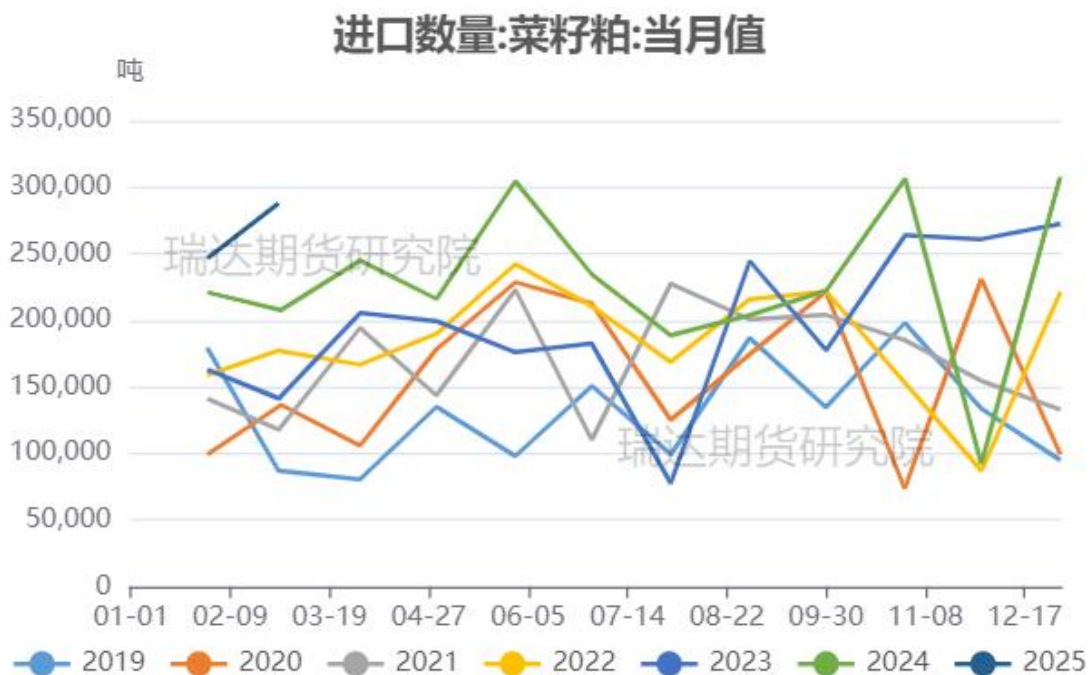


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第21周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.3万吨，较上周的3.5万吨减少1.2万吨，环比下降34.86%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量



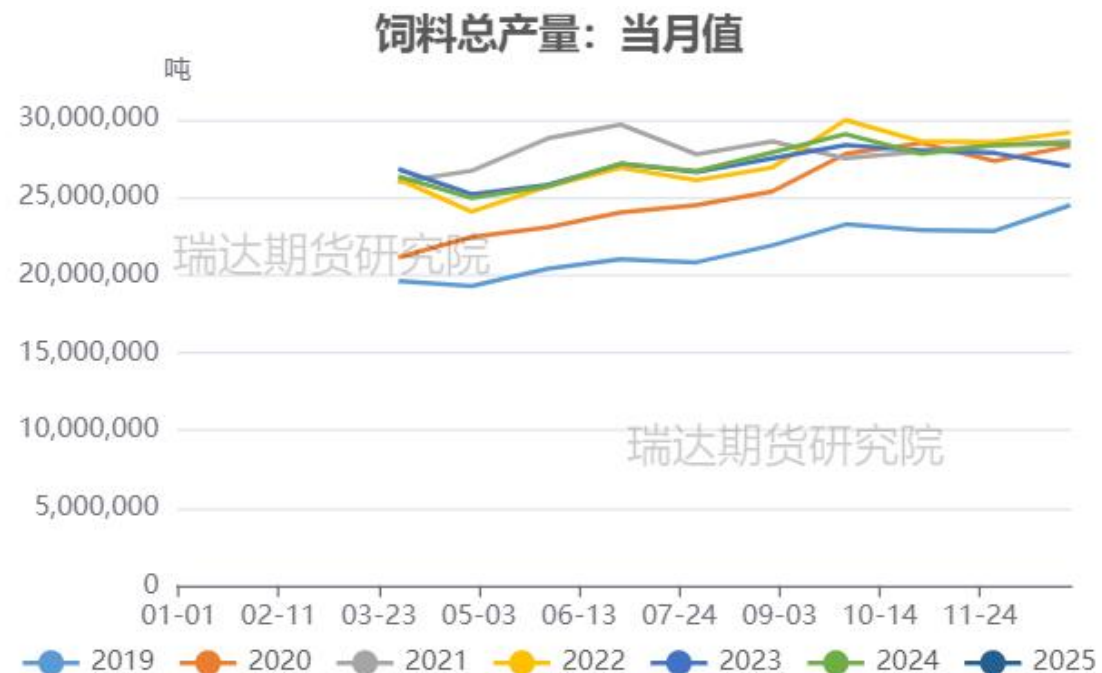
来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年4月菜粕进口总量为29.86万吨，较上年同期21.61万吨增加8.24万吨，同比增加38.15%，较上月同期25.19万吨环比增加4.67万吨。



## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

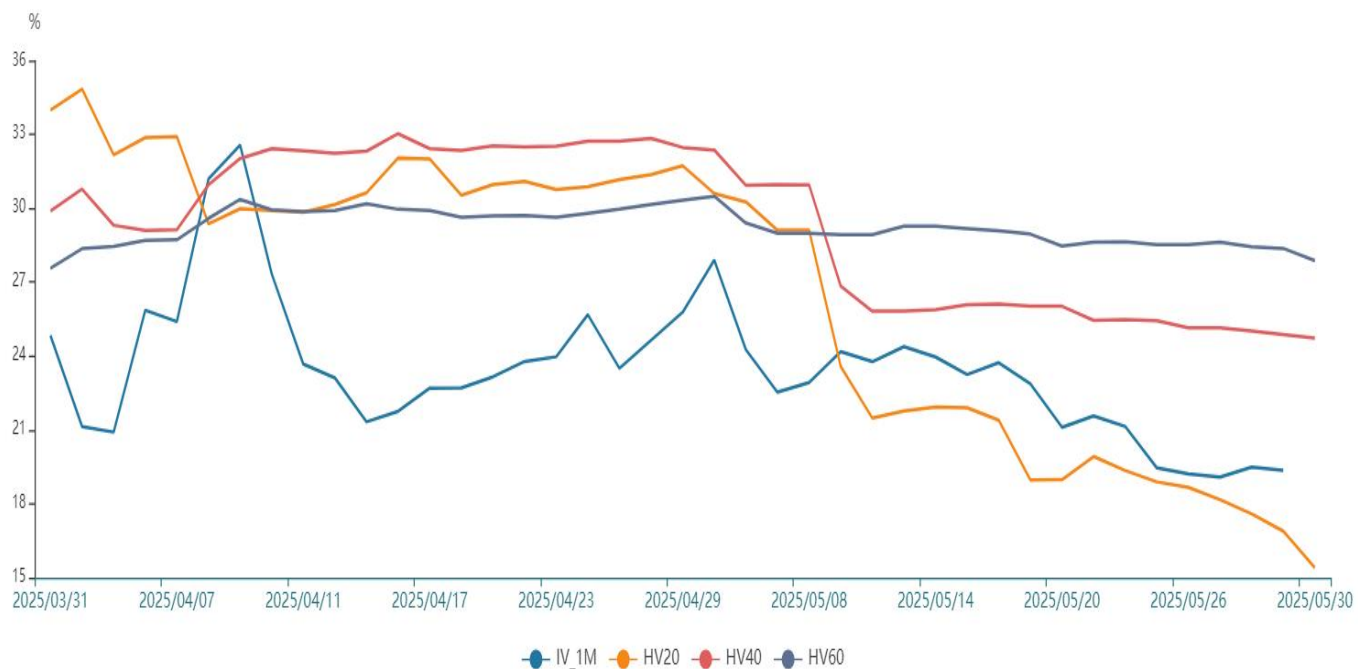


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-31,产量:饲料:当月值报2777.2万吨。

## 波动率震荡收跌

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至5月30日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为19.36%，较上一周19.46%回落0.10%，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。