

「2025.12.26」

菜籽类市场周报

通关政策收紧提振 菜系品种同步收涨

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：本周菜油期货低位回弹，05合约收盘价9046元/吨，较前一周+302元/吨。
- 行情展望：加拿大农业及农业食品部（AAFC）在17日报告中，将加拿大2025/26年度油菜籽期末库存预估上调45万吨，至295万吨，高于上年度的159.7万吨，加菜籽供需格局明显好转，继续牵制其市场价格。其它方面，高频数据显示，前25日马棕产量下滑且出口数据改善，不过，印尼能源与矿产资源部近期发布的2026年生物燃料配额引发市场对B50计划实施进度产生疑虑。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。并且受大豆通关政策可能收紧的消息影响，提振国内油脂市场。不过，随着澳大利亚菜籽陆续到港后期进入压榨，且中加贸易关系缓和预期升温，增强远期供应压力。盘面来看，本周菜油低位震荡回弹。关注中加贸易关系和放开澳菜籽商业采买的可能。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，05合约收盘价2391元/吨，较前一周+68元/吨。
- 行情展望：美豆出口季，阶段性供应充裕，且巴西大豆丰产预期较高，在全球出口市场上，美国仍面临来自巴西更为廉价的大豆竞争。据咨询机构Stone X显示，中国已经购买了超过800万吨美国大豆，尽管美国农业部确认的数量远低于此。这意味着中国正朝着其承诺购买1200万吨美国大豆的目标稳步迈进。市场关注中国对美豆的采购情况。国内方面，近月加菜籽和菜粕进口仍受限，且现阶段油厂仍处于停机状态，供应端趋紧。且市场担忧进口大豆通关政策可能收紧进而影响后期供应。不过，随着澳大利亚菜籽陆续到港，边际供应略有增加，且中加贸易关系缓和预期升温，增强远期供应压力。同时，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。菜粕市场处于供需双弱局面。盘面来看，受通关政策收紧影响，本周菜粕震荡收涨。关注中国对美豆的采购情况。

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



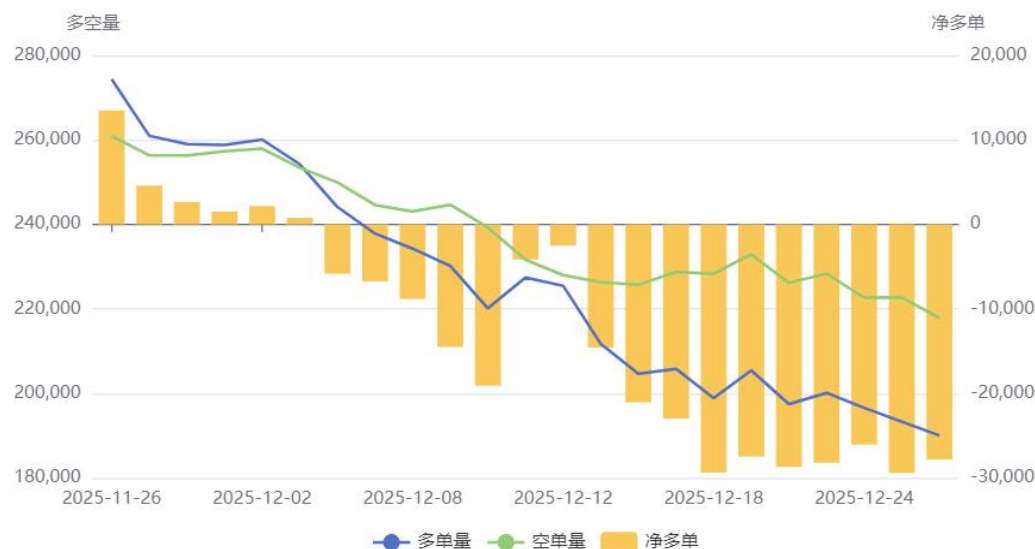
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量192235手，较上周-15944手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量650686手，较上周+52198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

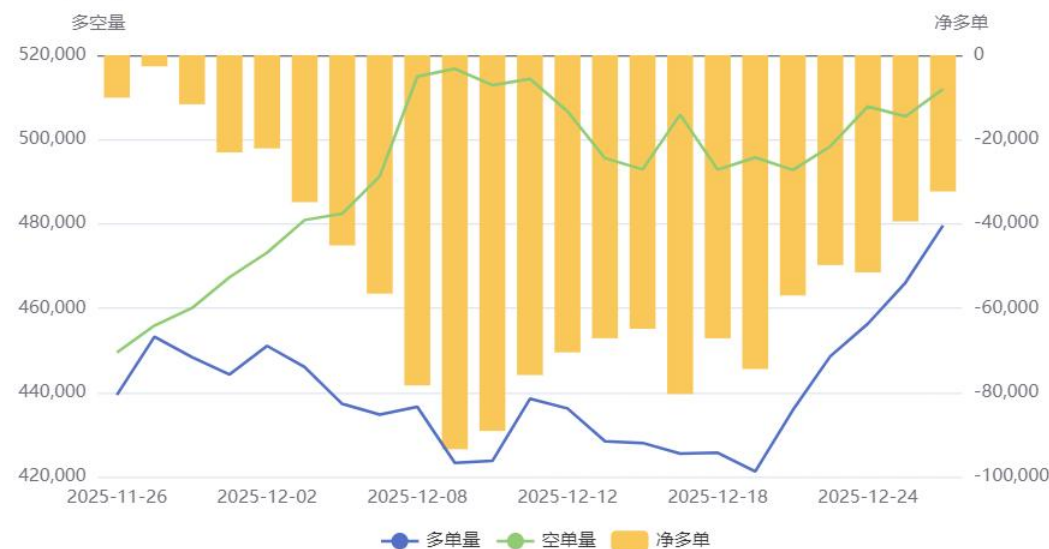
菜油(OI)前20持仓量变化



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-27854，上周净持仓为-27499，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-32331，上周净持仓为-74459，净空持仓明显减少。

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3456张。
- 菜粕注册仓单量为0张。

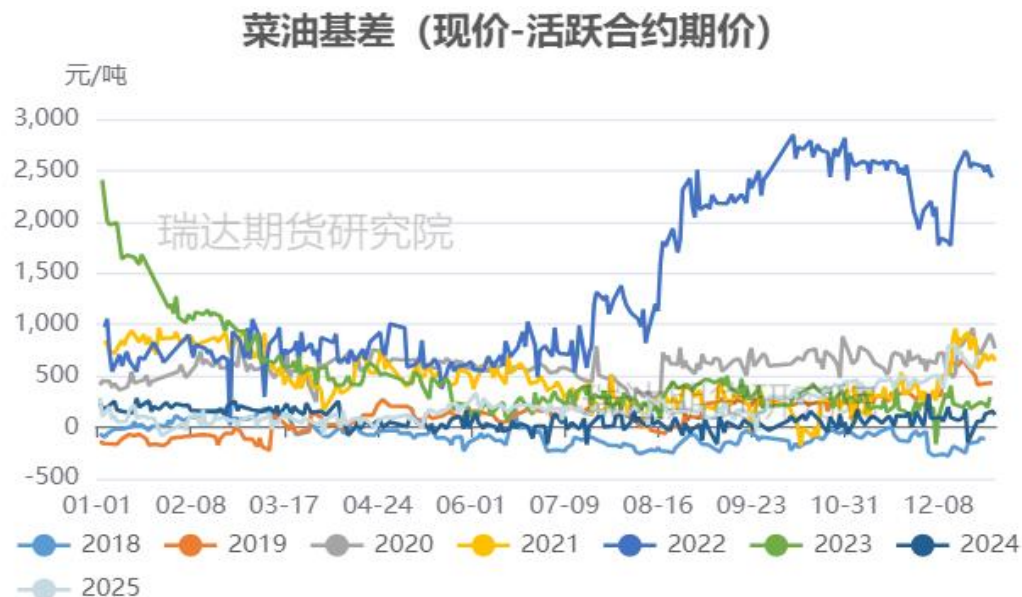
菜油现货价格及基差走势

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9690元/吨, 较上周明显回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+644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2460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+69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

- 菜油5-9价差报+32元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-54元/吨，处于近年同期中等水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9价差走势



来源：wind

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05合约比值为3.783；现货平均价格比值为3.94。

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

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：wind

- 菜豆油05合约价差为1210元/吨，本周价差窄幅震荡走扩。
- 菜棕油05合约价差为478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05合约价差为399元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报670元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

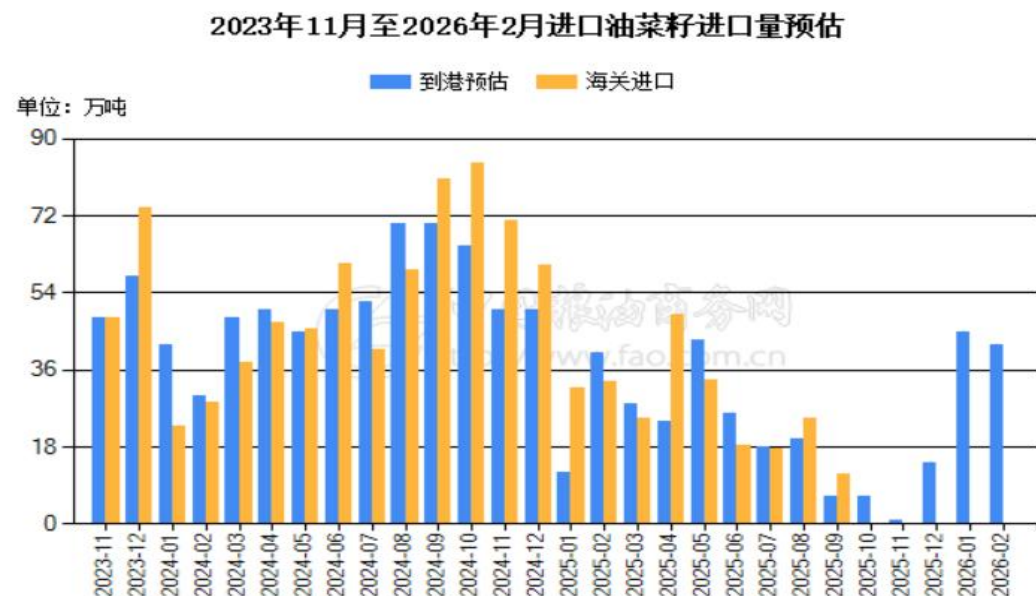
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025年第51周末，国内进口油菜籽库存总量为6.0万吨，较上周持平，去年同期为81.9万吨，五周平均为5.0万吨。
- 截止12月5日，2025年12、1、2月油菜籽预估到港量分别为15、45、42万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

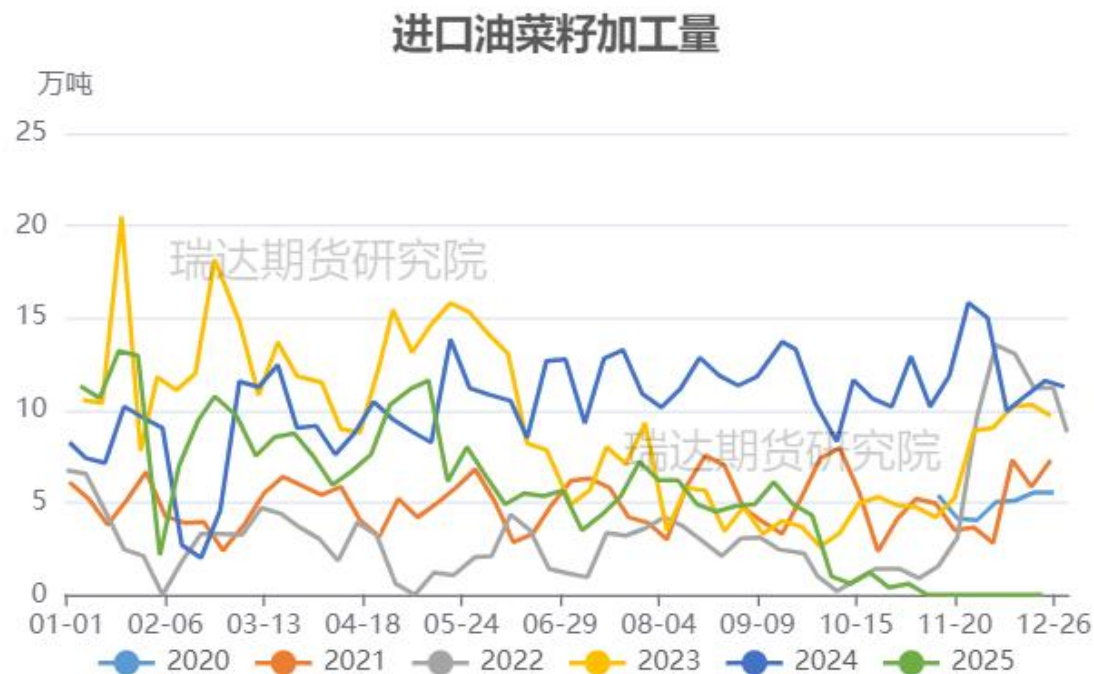


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止12月25日，进口油菜籽现货压榨利润为+1254元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

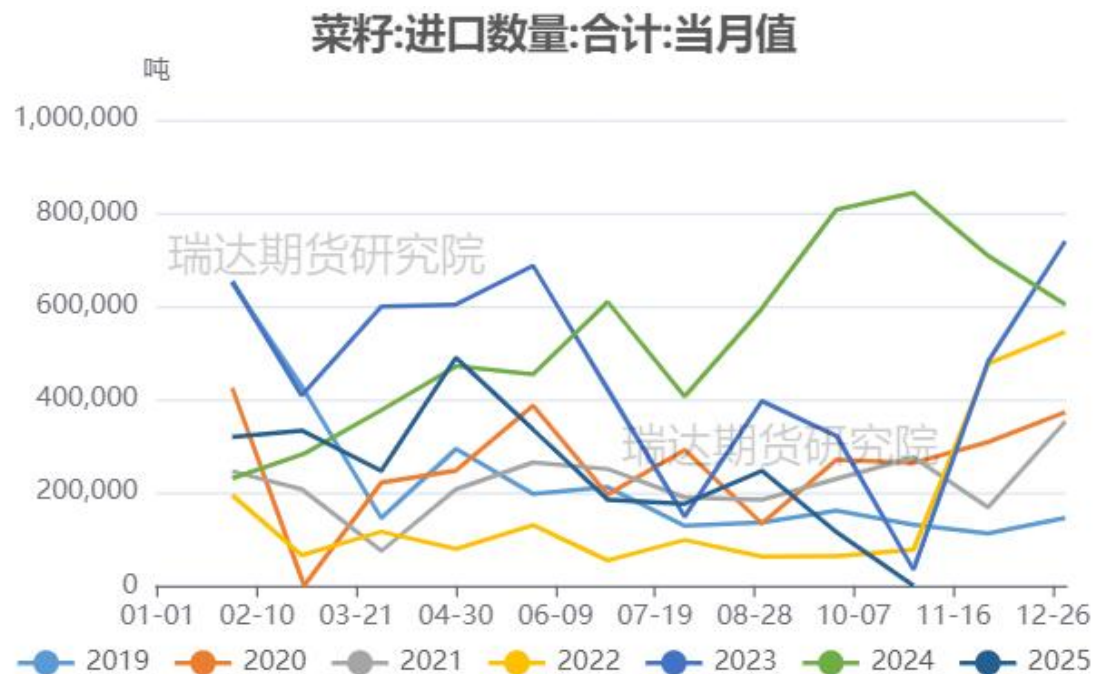


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第51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



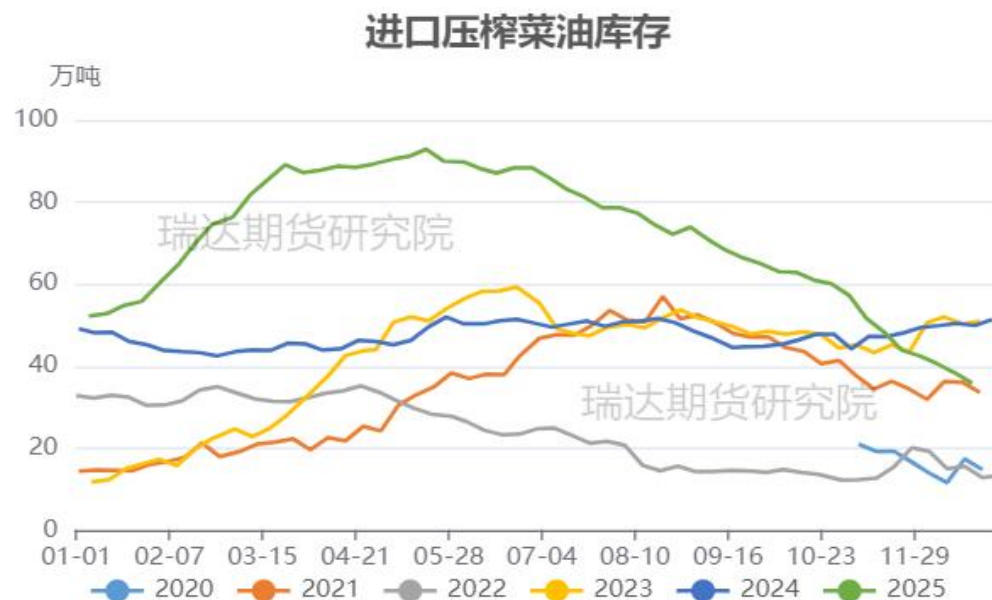
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年11月油菜籽进口总量为0.20万吨，较上年同期70.79万吨减少70.59万吨，同比减少99.72%，上月同期油菜籽进口量为0。

「产业链情况-菜籽油」

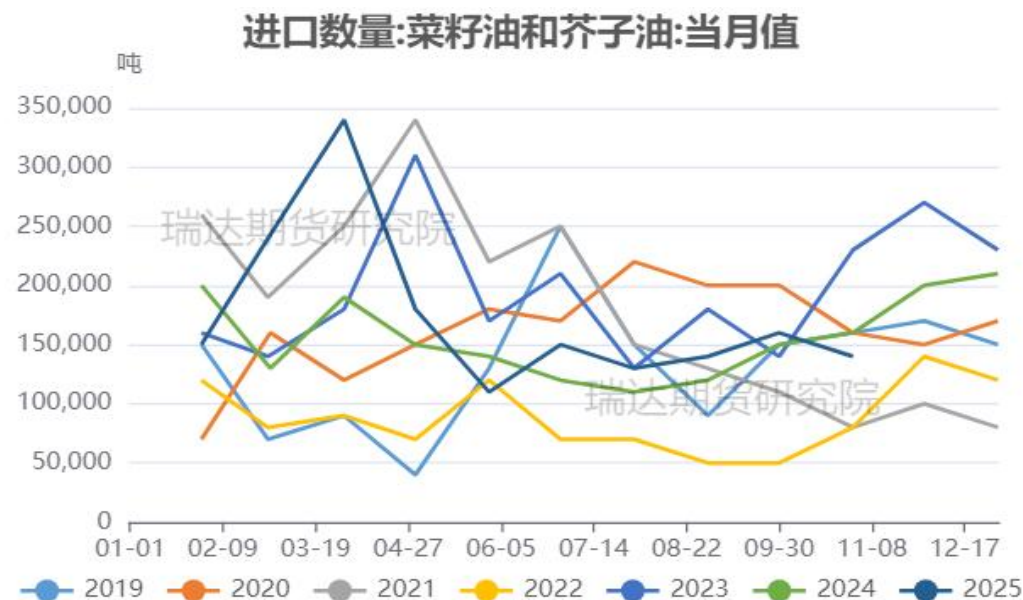
供应端：库存及进口量变化

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

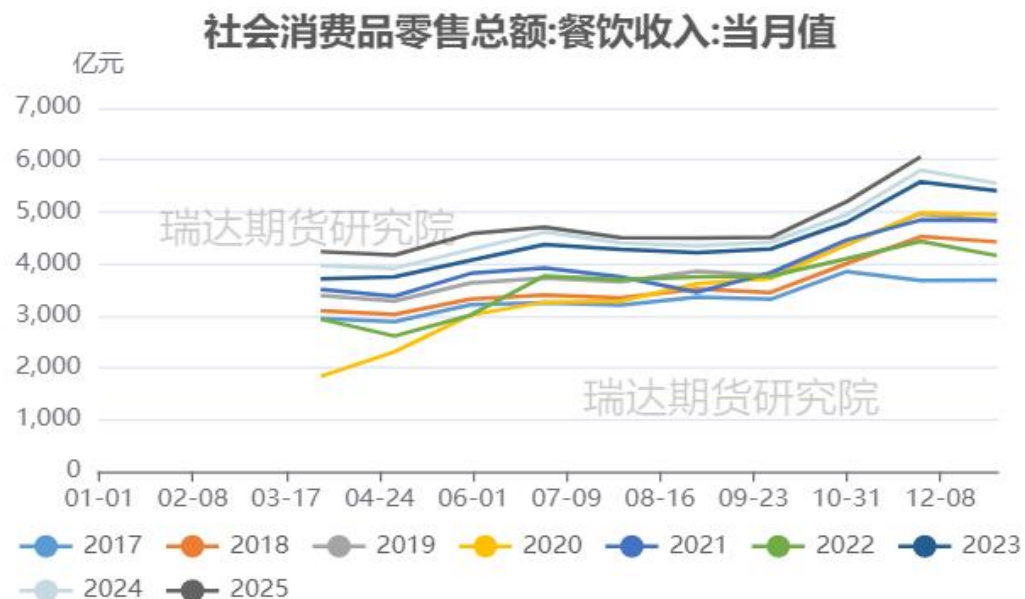


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第51周末，国内进口压榨菜油库存量为35.8万吨，较上周的38.4万吨减少2.6万吨，环比下降6.74%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年11月菜籽油进口总量为17.00万吨，较上年同期的20.00万吨减少了3.00万吨，减少15.00%。较上月同期的14.00万吨增加3.00万吨。

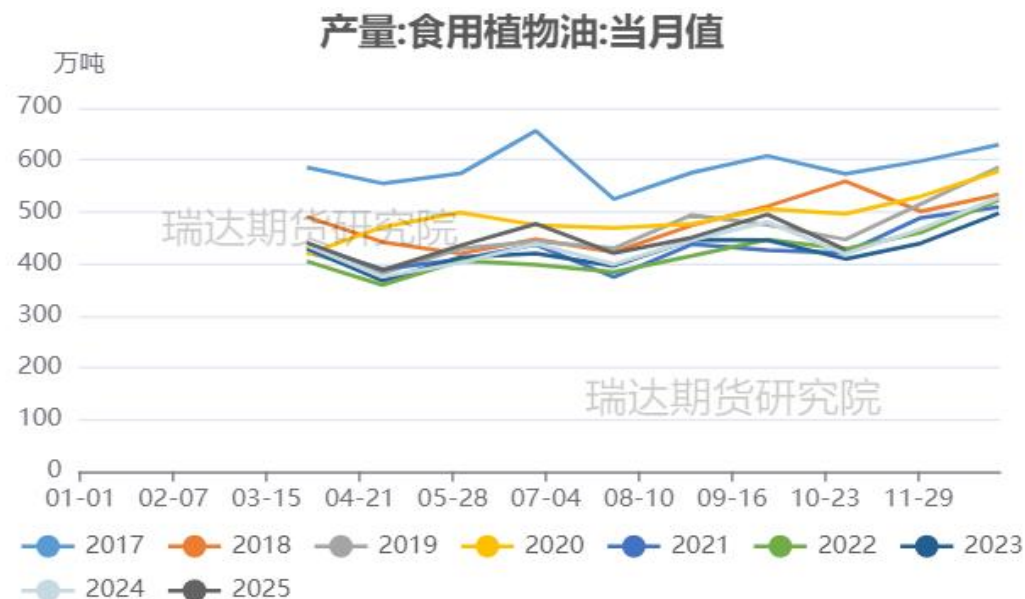
需求端：食用植物油消费及产量

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2025-10-31,产量:食用植物油:当月值报427.6万吨,截止11月底,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报6057亿元。

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51周末，国内进口压榨菜油合同量为5.3万吨，较上周的5.4万吨减少0.1万吨，环比下降2.17%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

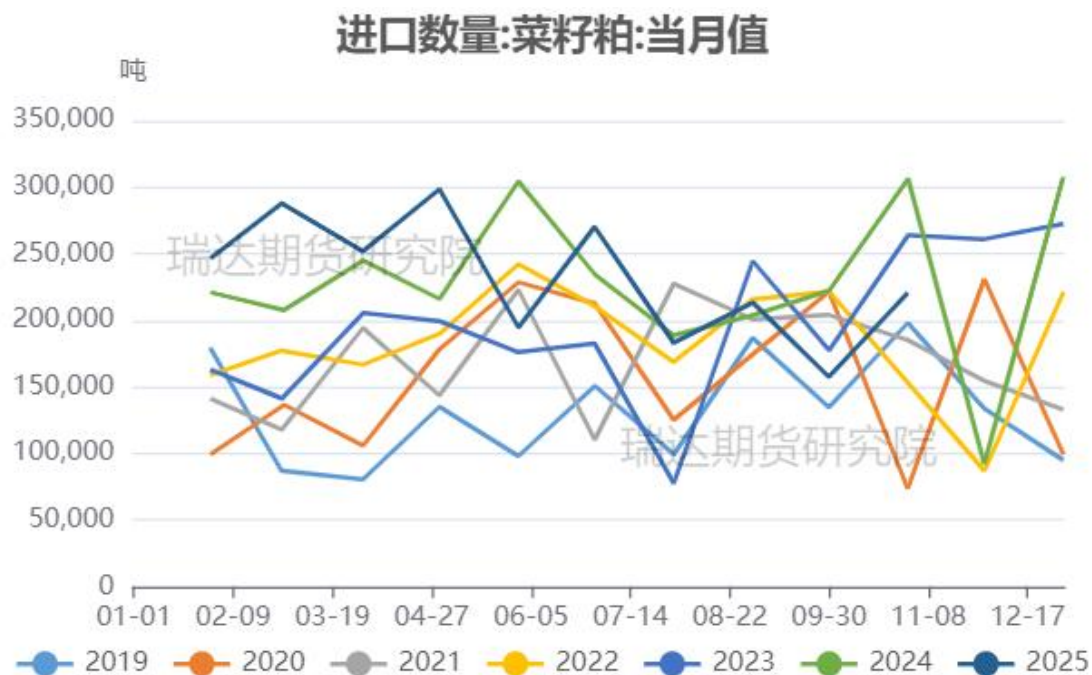


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第51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

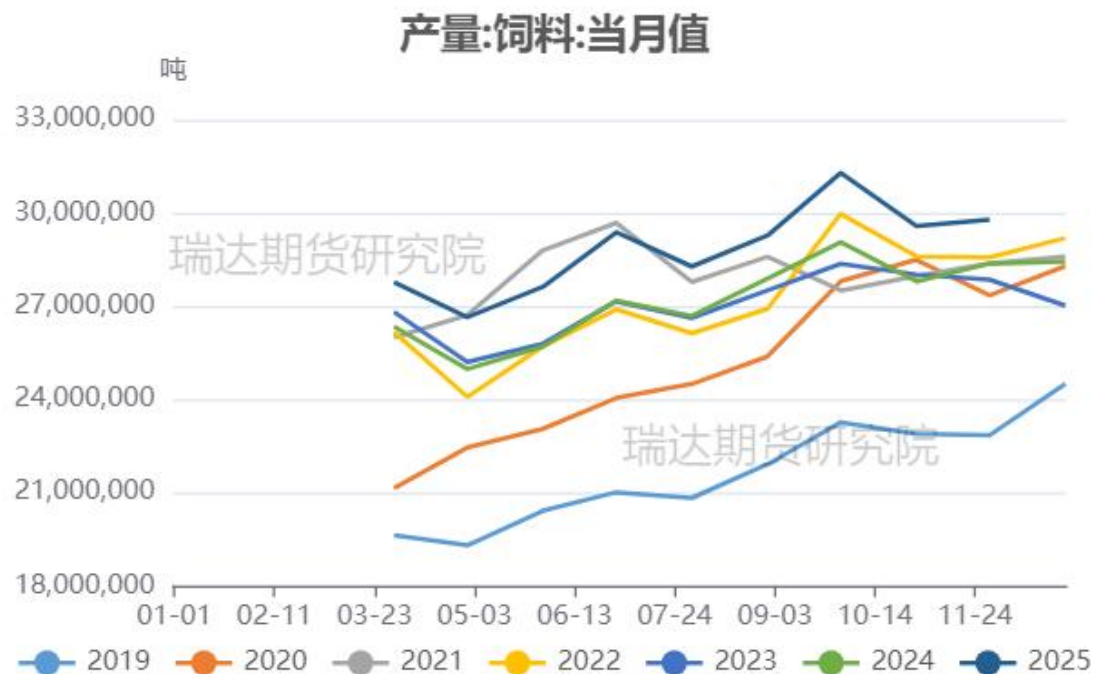


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年11月菜粕进口总量为21.47万吨，较上年同期9.22万吨增加12.26万吨，同比增加132.96%，较上月同期22.06万吨环比减少0.59万吨。

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。

波动率低位震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至12月26日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为18.08%，较上一周16.49%回升1.59%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

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。