

「2025.03.21」

菜籽类市场周报

关税影响边际减弱 菜粕期价高位回落

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：本周菜油期货窄幅震荡，主力05合约收盘价9165元/吨，较前一周-10元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局发布2025年作物的种植意向报告显示，加拿大2025年油菜籽作物种植面积为2164.6万英亩，去年种植面积为2201万英亩。不过，我国对加拿大菜油粕加征100%的关税，或减弱其下游产成品的出口预期，加菜籽价格明显走弱。其它方面，产地库存偏低，且印尼计划提高棕榈油出口税，对棕榈市场有所利好，但马来出口数据仍然不佳，且后期步入季节性增产季，限制价格涨幅。国内方面，一季度菜籽进口到港量明显下滑，菜油供应端压力减弱。且我国对加拿大菜油粕加征100%的关税，显著抬升加菜粕、加菜油的进口成本。菜油市场呈现短期供应宽松但长期不确定性较大。不过，关税落地边际影响转弱，叠加库存持续攀升，继续牵制市场价格。盘面来看，多因素共同作用下，本周菜油总体维持窄幅震荡。
- 策略建议：短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货有所回落，05合约收盘价2598元/吨，较前一周-81元/吨。
- 行情展望：巴西大豆收割工作已完成约70%，为近年同期最快进度，且降雨使得阿根廷农作物产区的土壤墒情明显改善，继续给阿根廷的大豆种植户带来乐观情绪。南美丰产逐步兑现，对国际豆价持续施压。美国关税政策变动频繁，对市场影响较大，波动加剧。国内方面，二季度南美大豆将大量到港，对豆粕市场价格形成压制。菜粕自身而言，由于今年以来菜籽到港量明显下滑，供应压力减弱，菜粕库存压力不大。同时，我国对加拿大菜油粕加征100%的关税，显著抬升加菜粕、加菜油的进口成本，而加拿大菜粕进口依存度较高，后期菜粕供应大概率趋紧。不过，关税落地边际影响转弱，叠加短期供应仍然相对充裕，现货价格回落，对期价有所拖累。盘面来看，受空头增仓打压，近日菜粕大幅收跌。不过，受加征关税影响，菜粕远期供应悬念仍然较大，整体仍以震荡偏强趋势看待。
- 策略建议：偏多参与为主。

「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



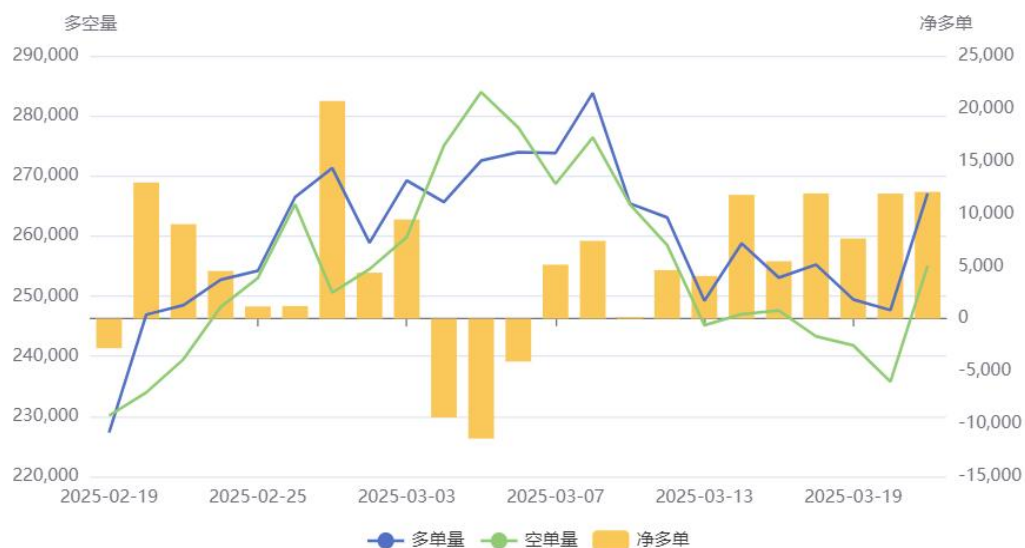
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货窄幅震荡，总持仓量242403手，较上周-12012手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量667699手，较前一周-76522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

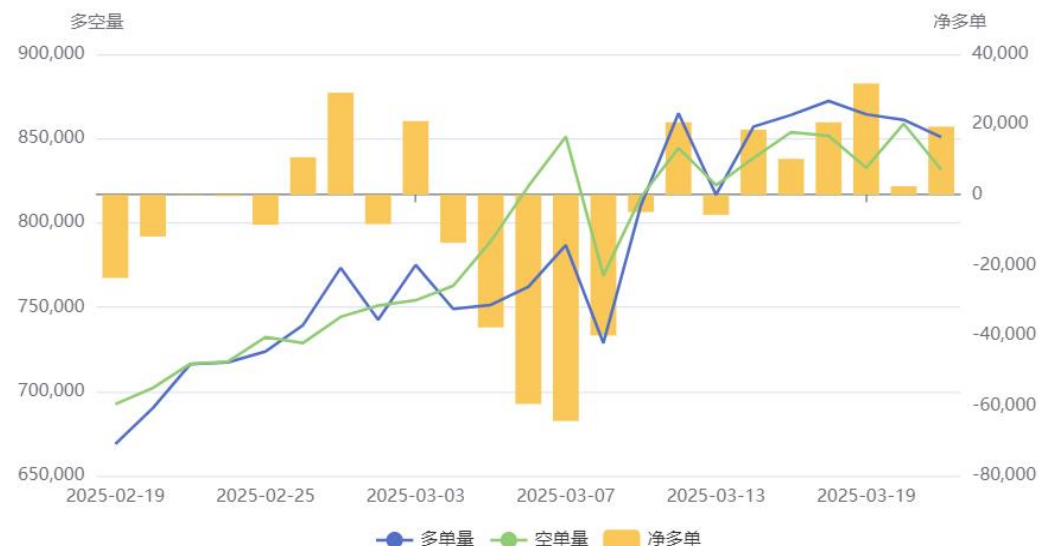
菜油(OI)前20持仓量变化



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

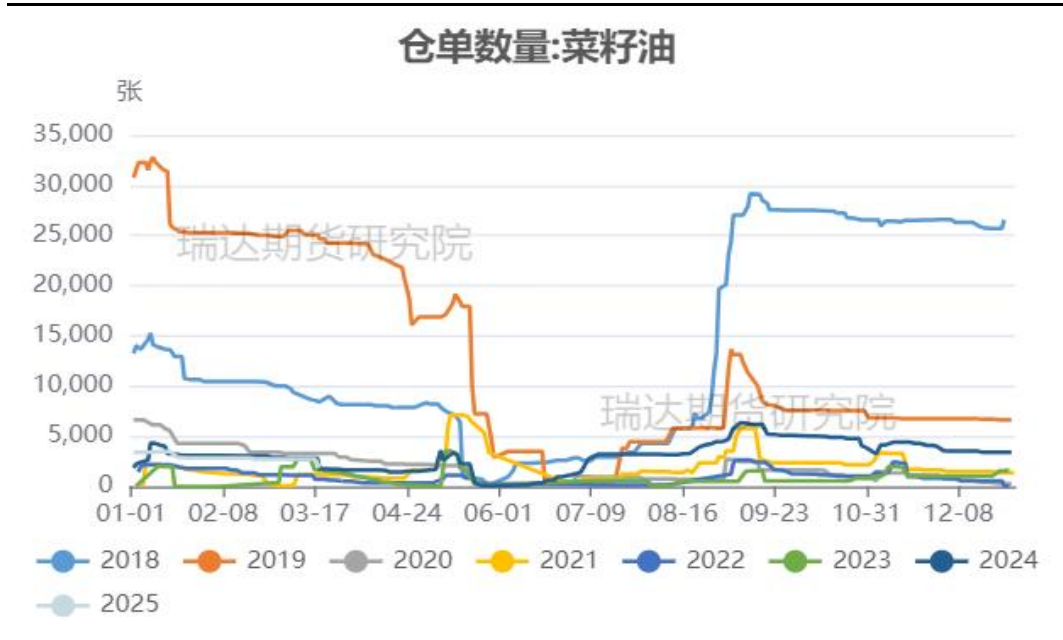


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为+12062，上周净持仓为+11778，净多持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+19386，上周净持仓为+18520，净多持仓变化不大。

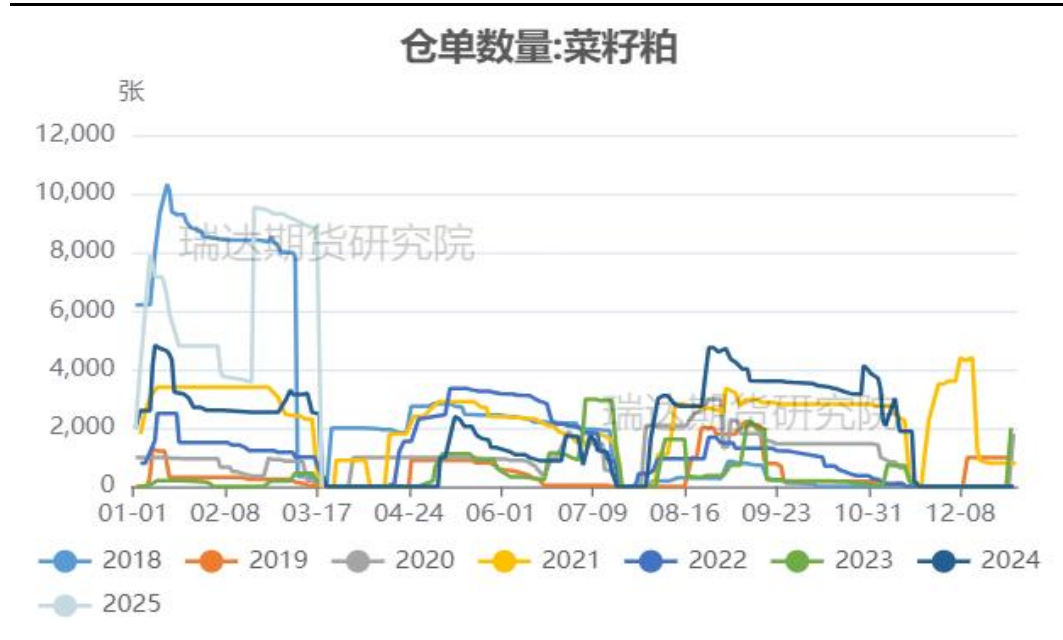
菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为1918张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为0张。

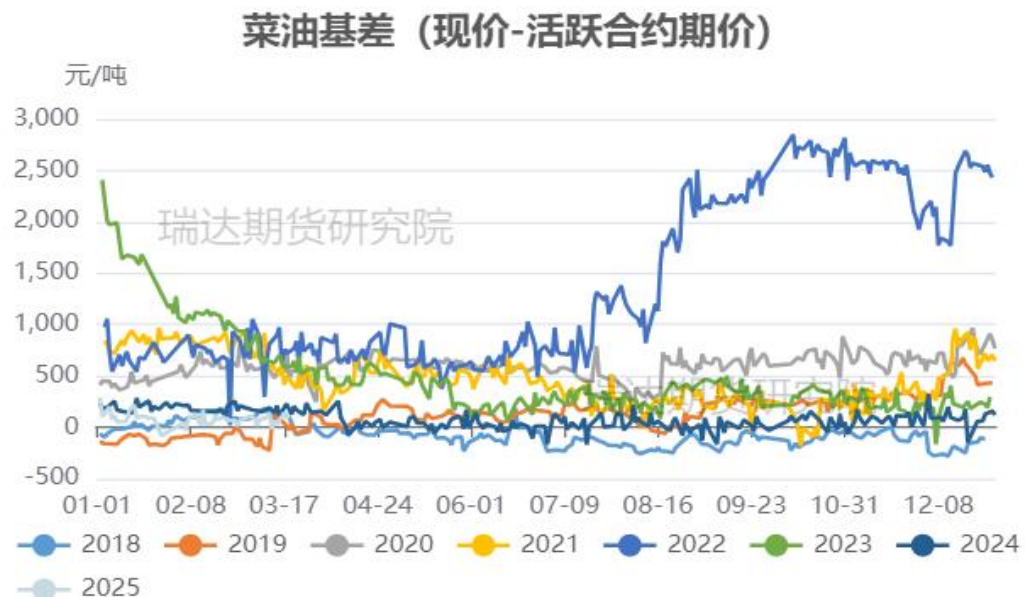
菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报9170元/吨，较上周明显提升。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+35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

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2600元/吨，较上周明显回落。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+2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

- 截至周五，菜油5-9价差报-105元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-138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：wind

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕05合约比值为3.53；截止周五，现货平均价格比值为3.54。

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

- 截至周五，菜豆油05合约价差为1143元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为77元/吨，本周价差变化不大。

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周五，豆粕-菜粕05合约价差为263元/吨。
- 截至2025-03-20,豆菜粕现货价差报770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」

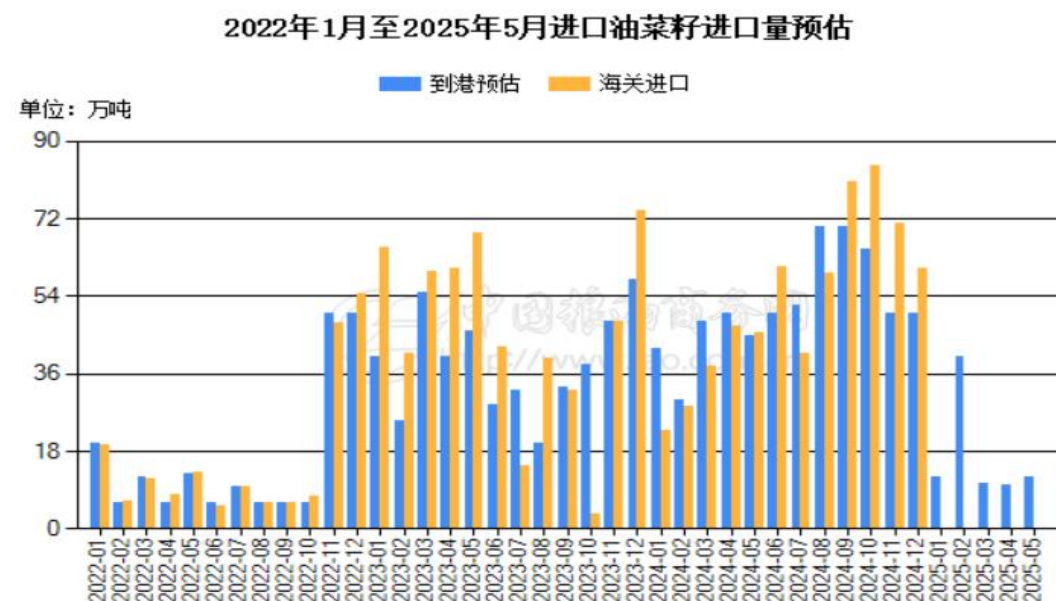
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-03-14,油厂库存量:菜籽:总计报40万吨,环比持平。
- 截止3月14日, 2025年3、4、5月油菜籽预估到港量分别为10.5、10、12.5万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

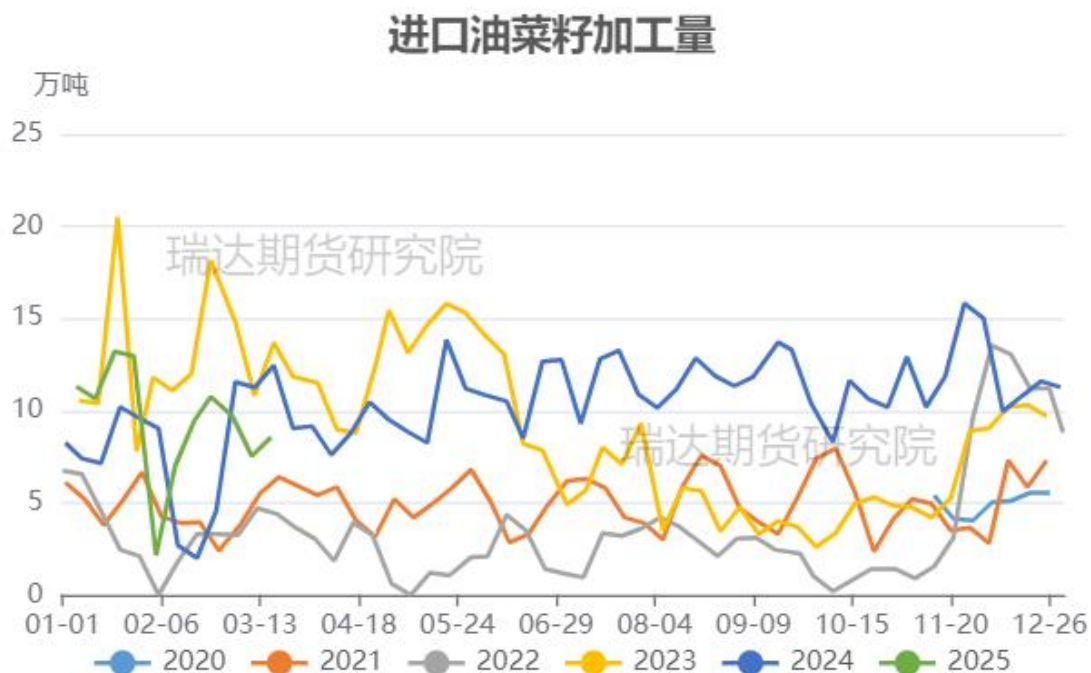


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止3月20日，进口油菜籽现货压榨利润为+1049元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

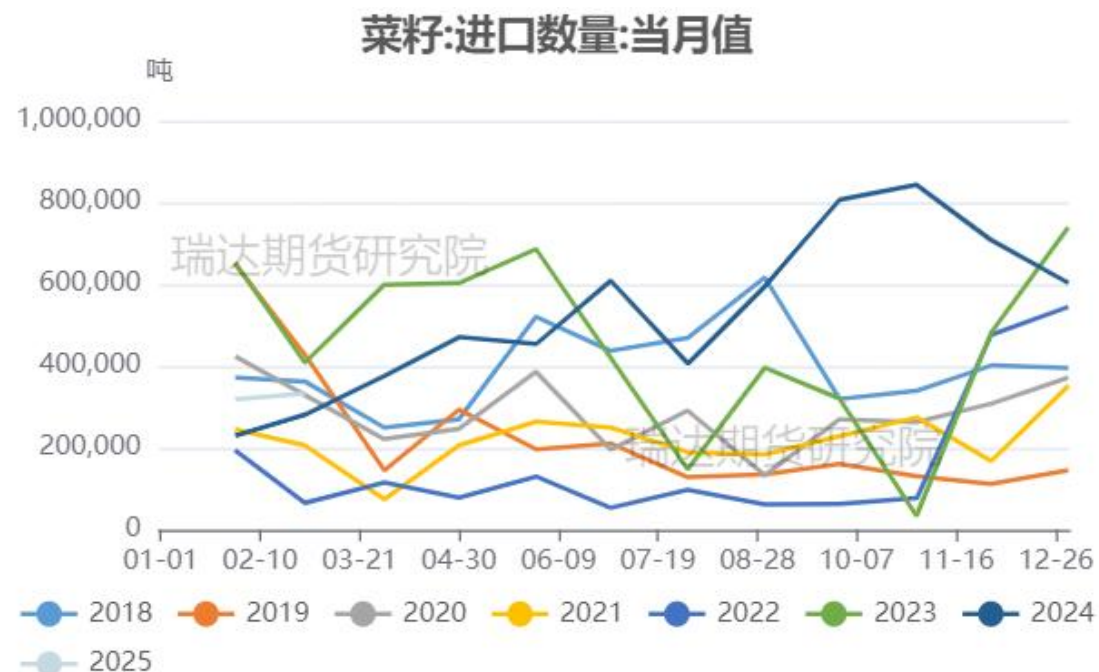


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第11周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为8.55万吨，较上周的7.53万吨增加了1.02万吨，本周开机率21.28%。

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1月油菜籽进口总量为31.9万吨，较上年同期23.03万吨增加8.87万吨，同比增加38.51%，较上月同期60.32万吨环比减少28.42万吨。

「产业链情况-菜籽油」

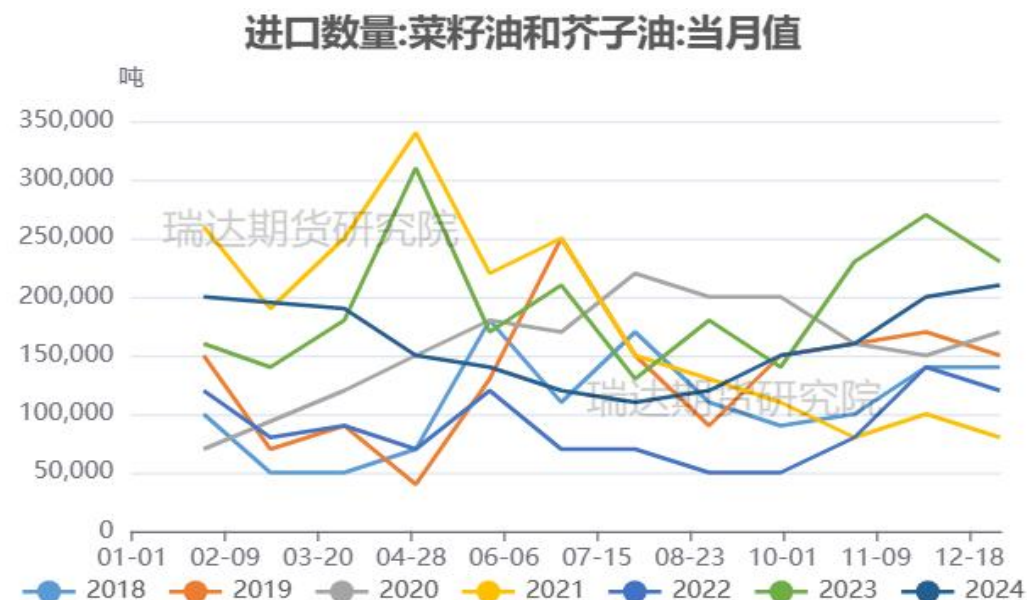
供应端：库存及进口量变化

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

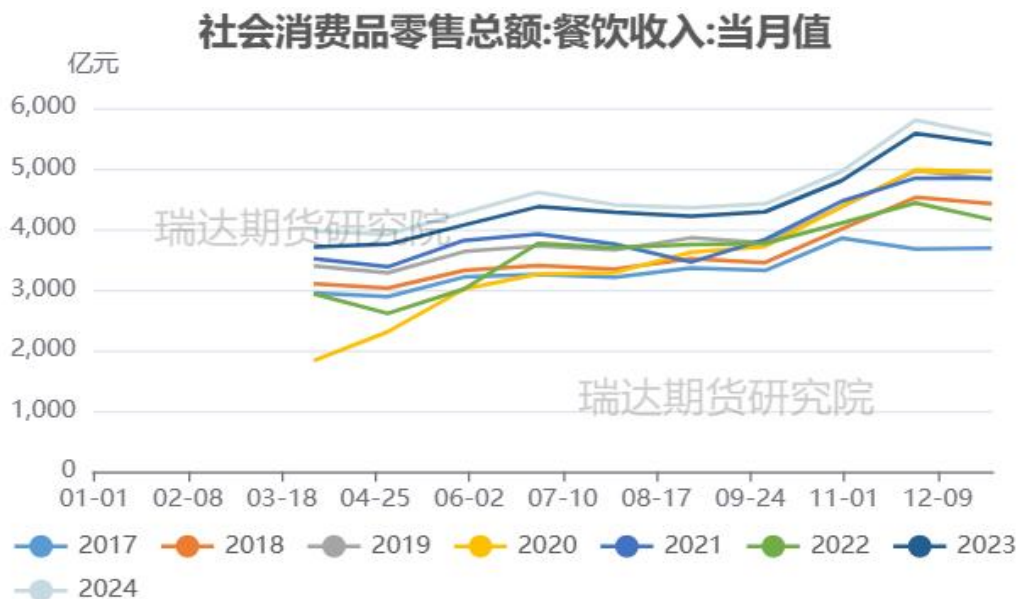


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第11周末，国内进口压榨菜油库存量为85.4万吨，较上周的81.7万吨增加3.7万吨，环比增加4.60%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年2月菜籽油进口总量为24.00万吨，较上年同期的13.00万吨增加了11.00万吨，增加84.62%。较上月同期的15.00万吨增加9.00万吨。

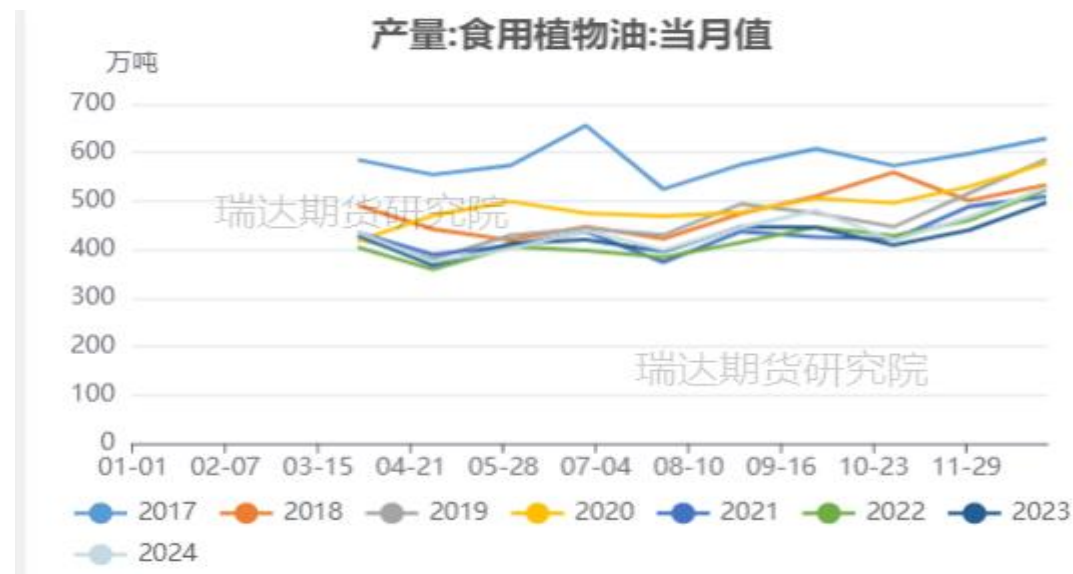
需求端：食用植物油消费及产量

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

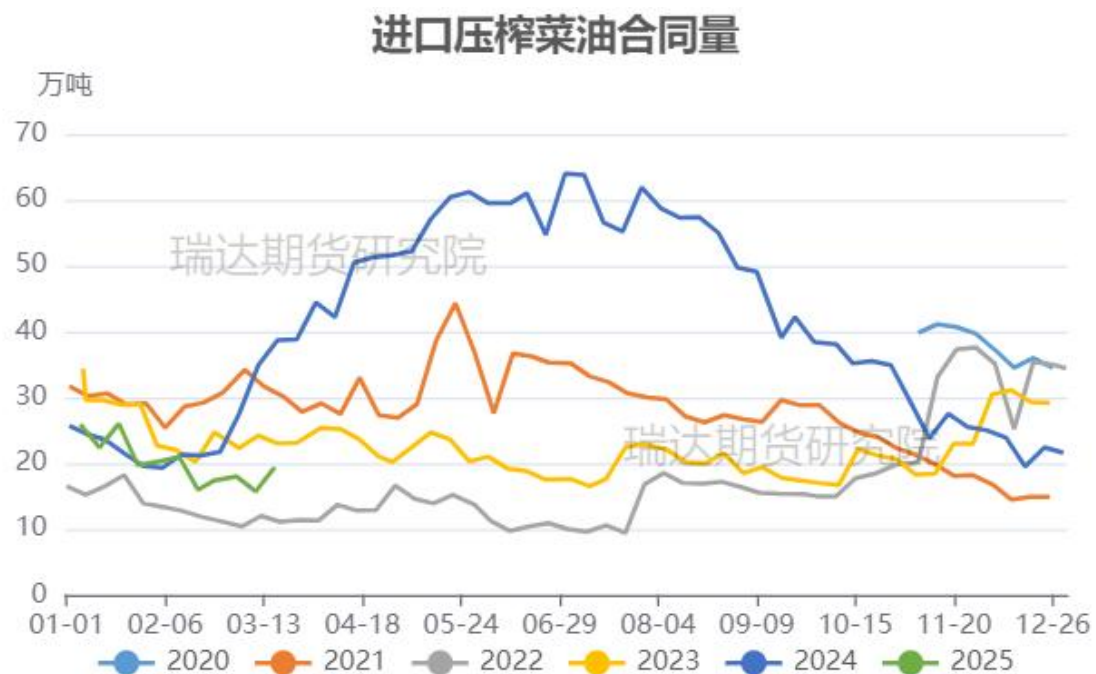


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知，12月植物油产量为527.4万吨，餐饮收入为5802亿元。

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11周末，国内进口压榨菜油合同量为19.4万吨，较上周的15.7万吨增加3.7万吨，环比增加23.36%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

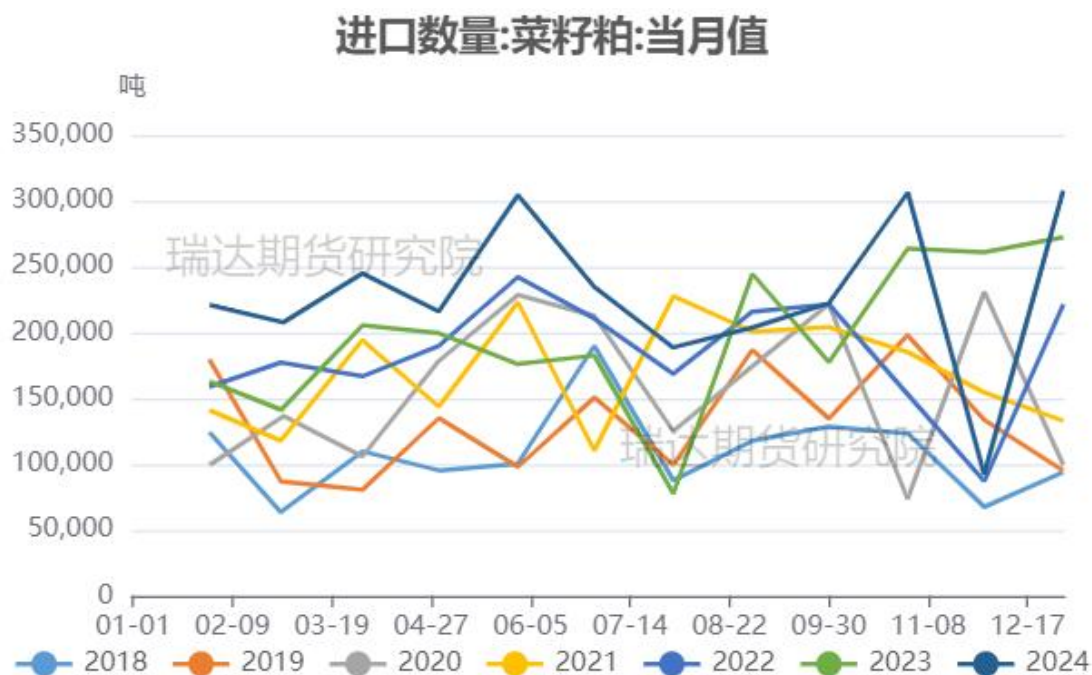


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第11周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.3万吨，较上周的3.6万吨减少0.3万吨，环比下降7.32%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

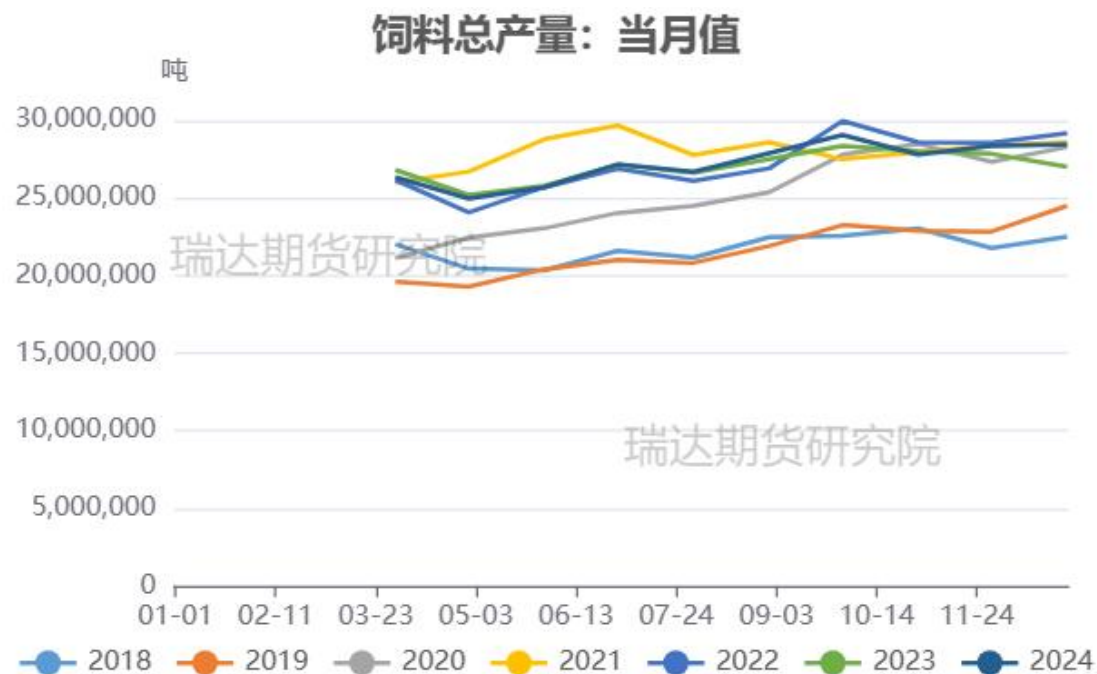


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年1月菜粕进口总量为24.66万吨，较上年同期22.11万吨增加2.55万吨，同比增加11.53%，较上月同期30.77万吨环比减少6.11万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

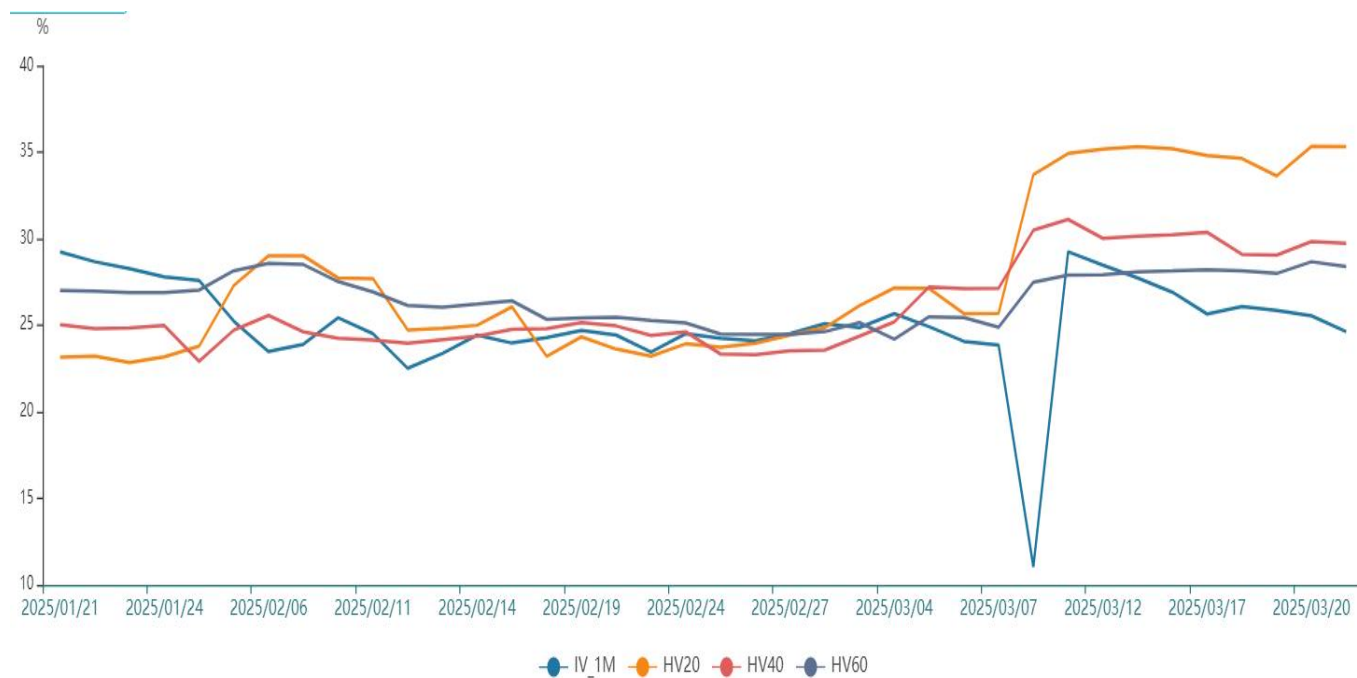


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2024-12-31,产量:饲料:当月值报2843.6万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月21日，本周菜粕震荡收低，对应期权隐含波动率为24.63%，较上一周26.91%回落2.28%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏低水平。

「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。