

「2025.05.16」

菜籽类市场周报

新年度供需格局好转 拖累菜系盘面价格

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：本周菜油期货震荡收跌，主力09合约收盘价9277元/吨，较前一周-78元/吨。
- 行情展望：短期市场聚仍焦于加菜籽旧作库存偏紧的现实。不过，USDA报告预计全球菜籽2025/26年度产量为8955.8万吨，同比增加445.9万吨，期末库存预计为923.2万吨，同比增加8.1万吨。新年度供需格局好转，远期价格承压。其它方面，由于原油期价冲高回落，且市场担忧美豆油生物燃料需求不及预期，市场情绪快速降温，美豆油高位回落。同时，棕榈油产地逐渐步入季节性增产季，棕榈油价格仍将承压。国内方面，菜籽进口到港量下滑，菜油供应端压力减弱。且关税增加后，加菜油的进口成本明显提升，限制后期进口量。不过，库存压力持续偏高，继续牵制市场价格。菜油市场呈现短期供应宽松但长期不确定性较大。盘面来看，本周菜油震荡收跌，总体维持区间震荡。
- 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跌，09合约收盘价2513元/吨，较前一周-38元/吨。
- 行情展望：南美丰产逐步兑现，对国际豆价持续施压。不过，USDA预计2025/26年度美豆期末库存为2.95亿蒲式耳，大幅低于市场预期，报告利多，对美豆市场有所提振。国内方面，本月以来随着进口大豆集中到港，油厂开机逐步恢复，供应将由紧转松，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，本周菜粕期价震荡收跌。
- 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287993手，较上周-20687手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量611212手，较前一周-38826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

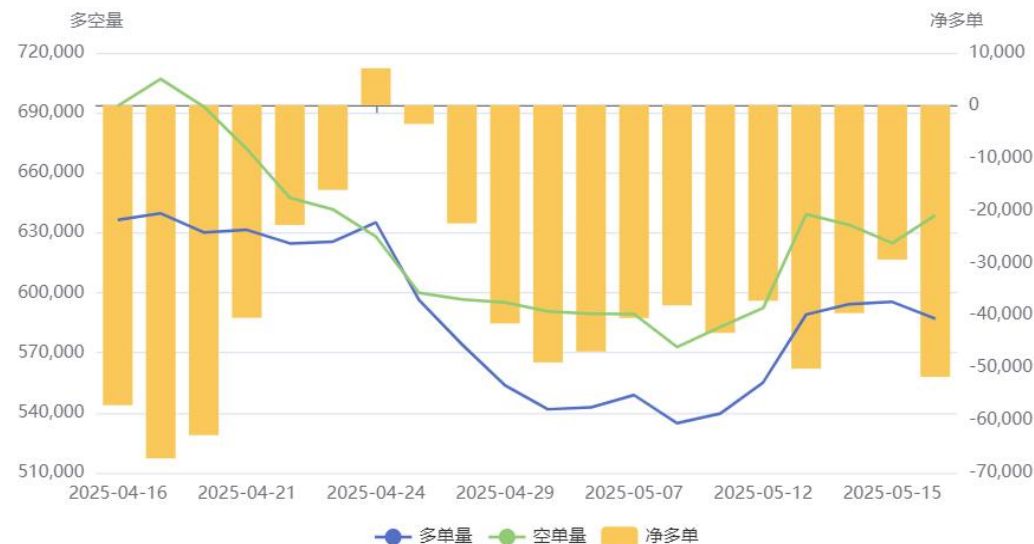
菜油(OI)前20持仓量变化



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+21000，上周净持仓为+35478，净多持仓减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-51726，上周净持仓为-43358，净空持仓略有增加。

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1725张。
- 菜粕注册仓单量为31068张。

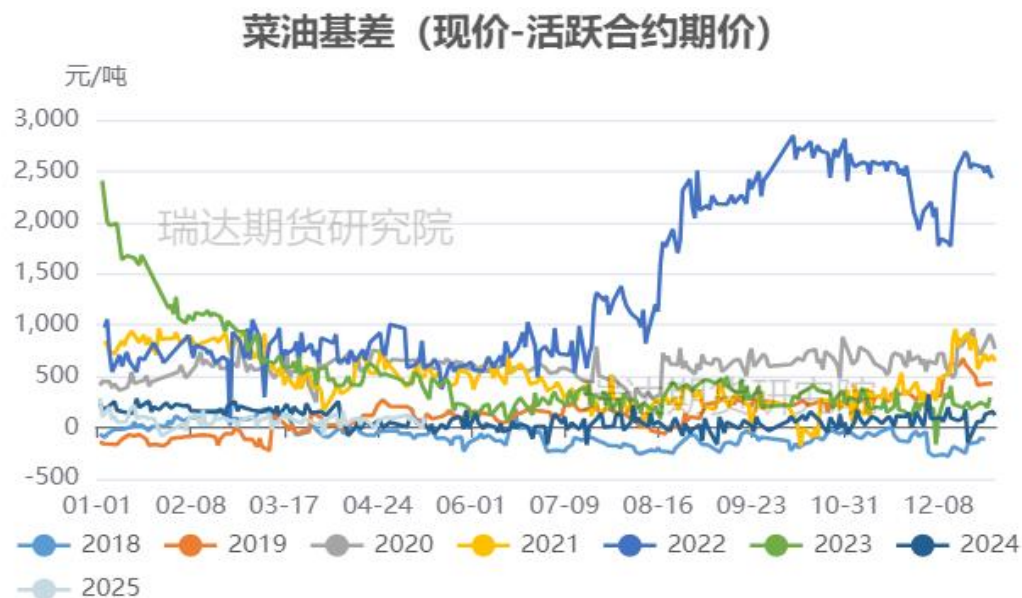
菜油现货价格及基差走势

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9470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+193元/吨。

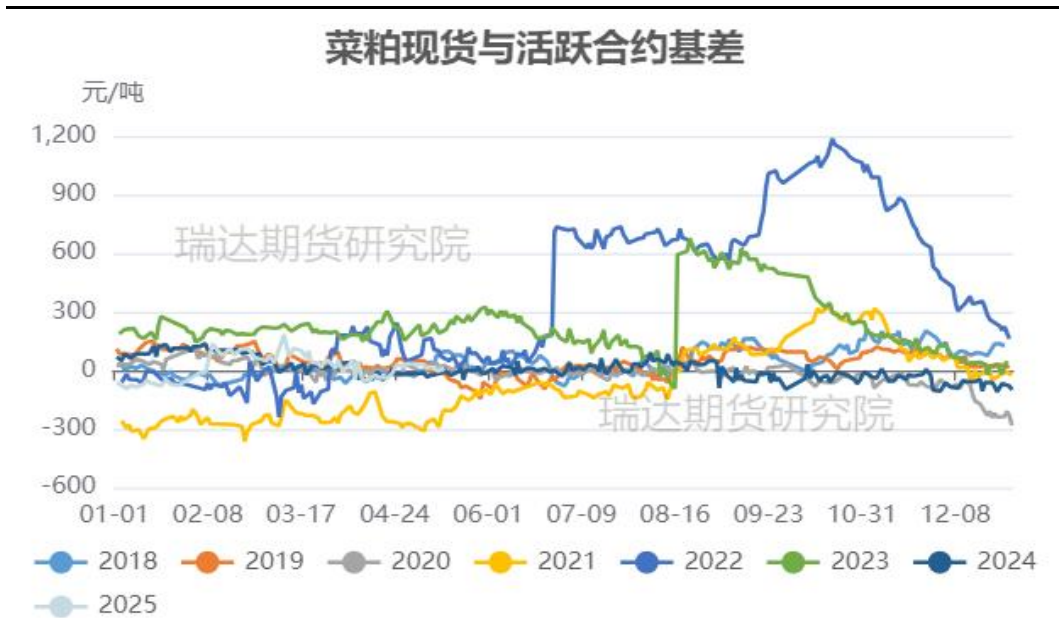
菜粕现货价格及基差走势

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2410元/吨，较上周略有下滑。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-103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+204元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+213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3.69；现货平均价格比值为3.93。

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1523元/吨，本周价差窄幅震荡。
- 菜棕油09合约价差为1293元/吨，本周价差有所走缩。

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386元/吨。
- 豆菜粕现货价差报600元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

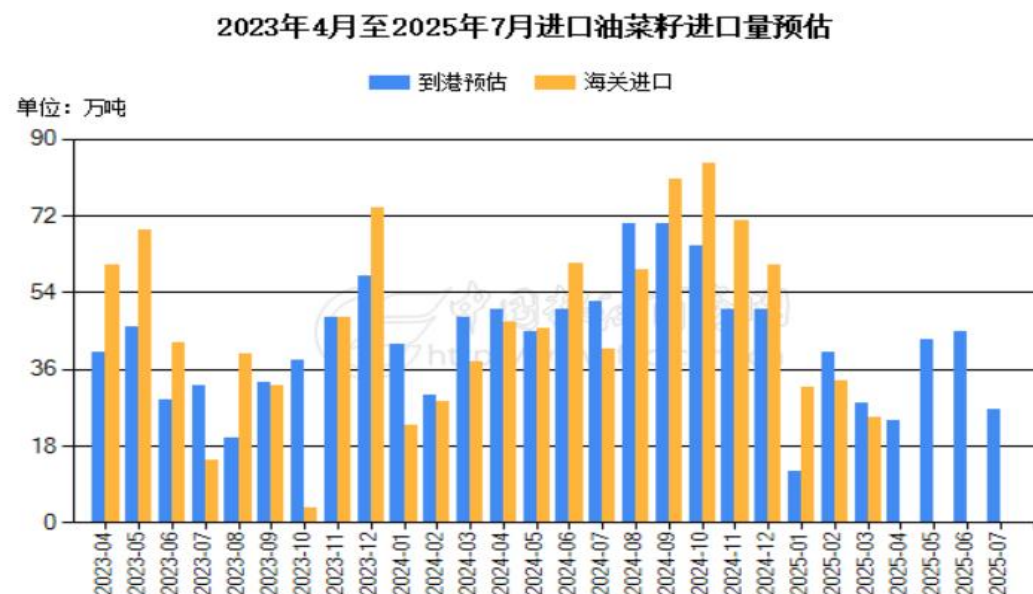
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 截至2025-05-09,油厂库存量:菜籽:总计报25万吨,环比下跌16.67%。
- 截止5月9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

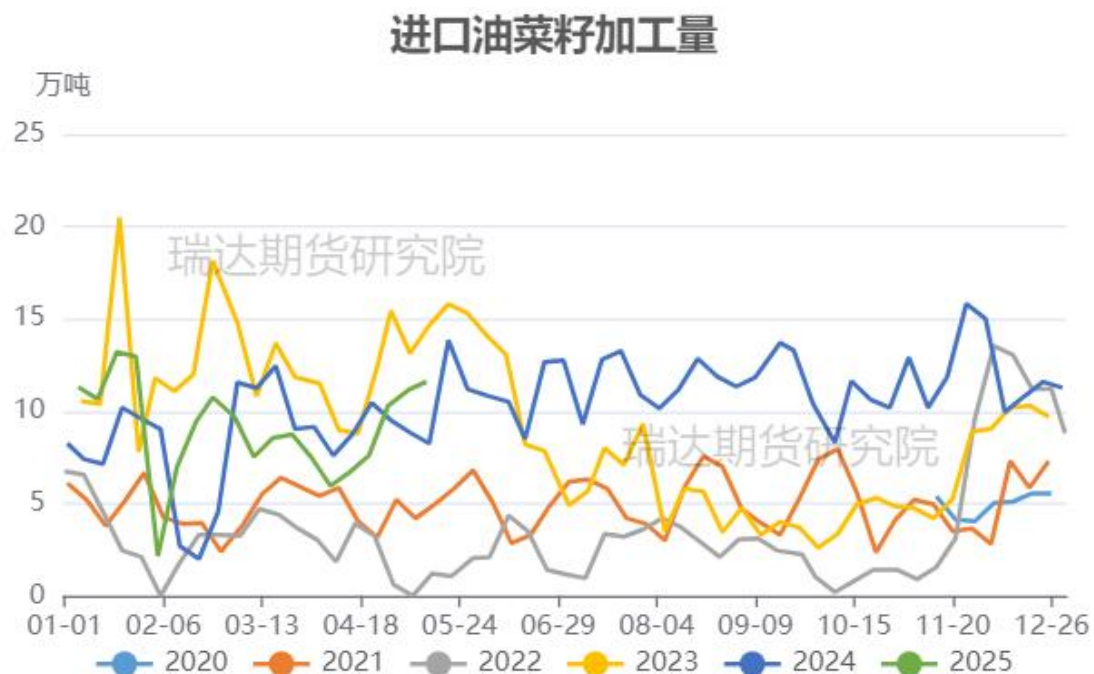


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月15日，进口油菜籽现货压榨利润为+154元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

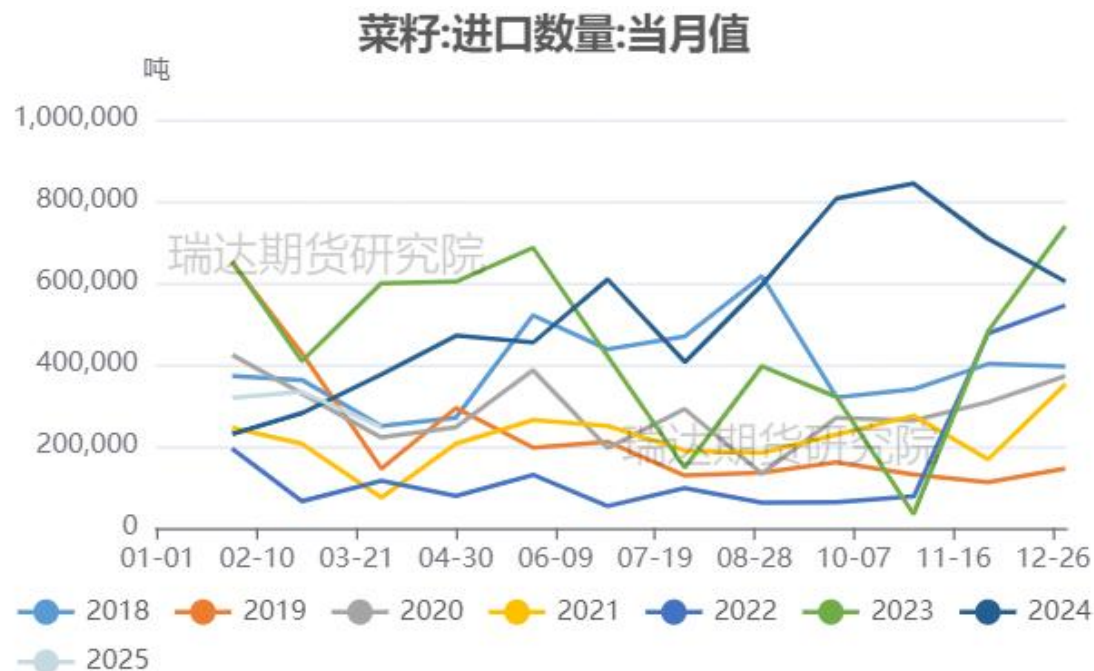


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第19周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.6万吨，较上周的11.2万吨+0.4万吨，本周开机率28.87%。

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3月油菜籽进口总量为246756.20吨，较上年同期376475.32吨减少129719.11吨，同比减少34.46%，较上月同期333054.94吨环比减少86298.74吨。

「产业链情况-菜籽油」

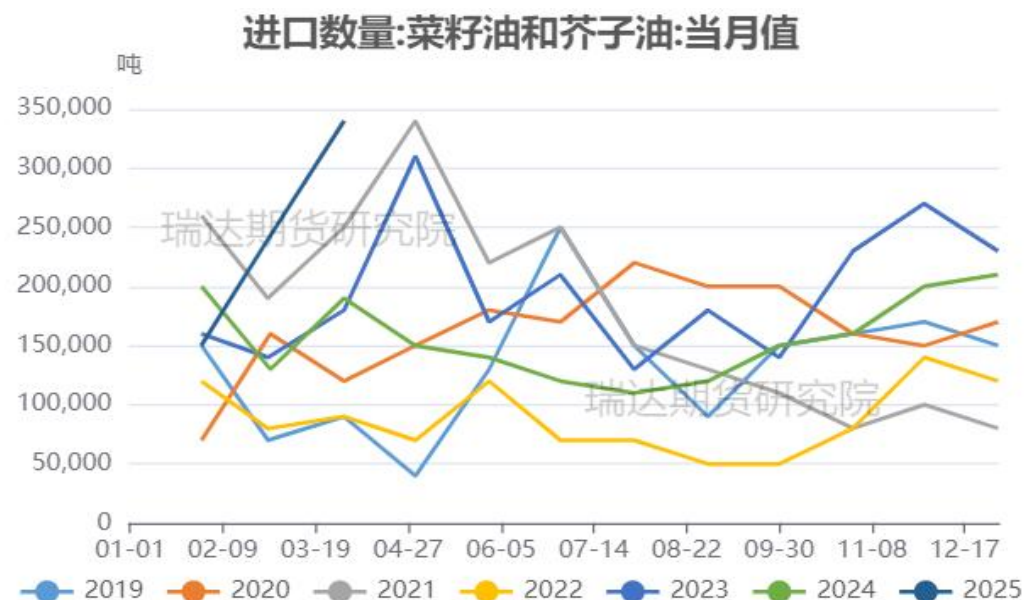
供应端：库存及进口量变化

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

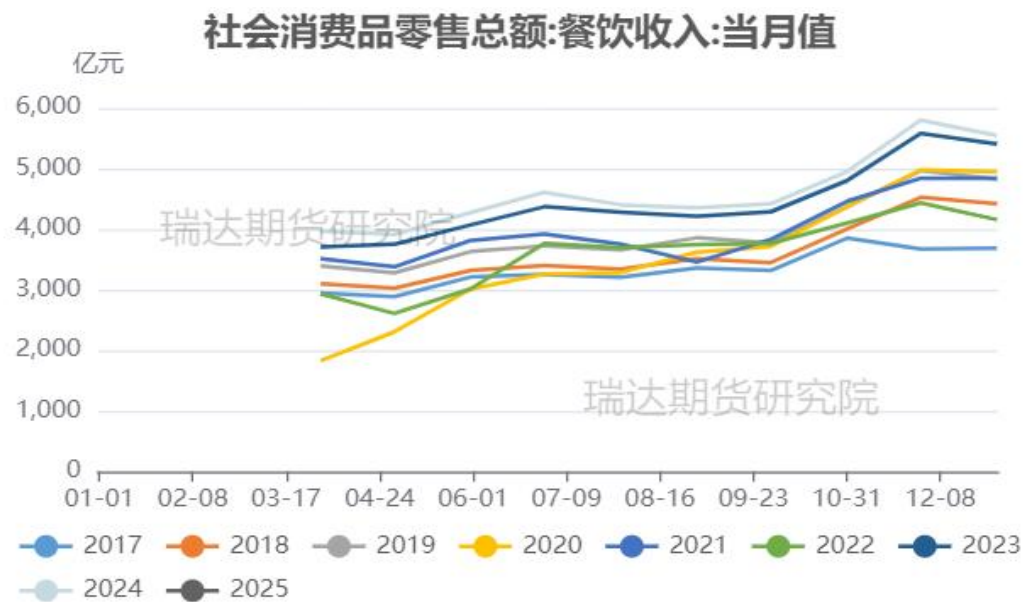


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第19周末，国内进口压榨菜油库存量为91.6万吨，较上周的90.5万吨增加1.1万吨，环比增加1.18%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年3月菜籽油进口总量为34.00万吨，较上年同期的19.00万吨增加了15.00万吨，增加78.95%。较上月同期的24.00万吨增加10.00万吨。

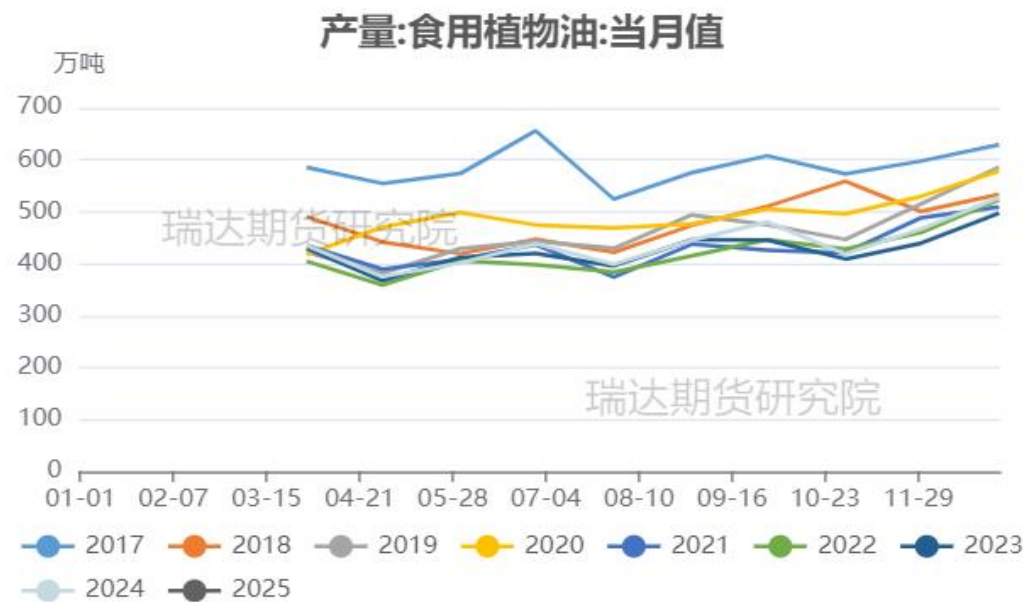
需求端：食用植物油消费及产量

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

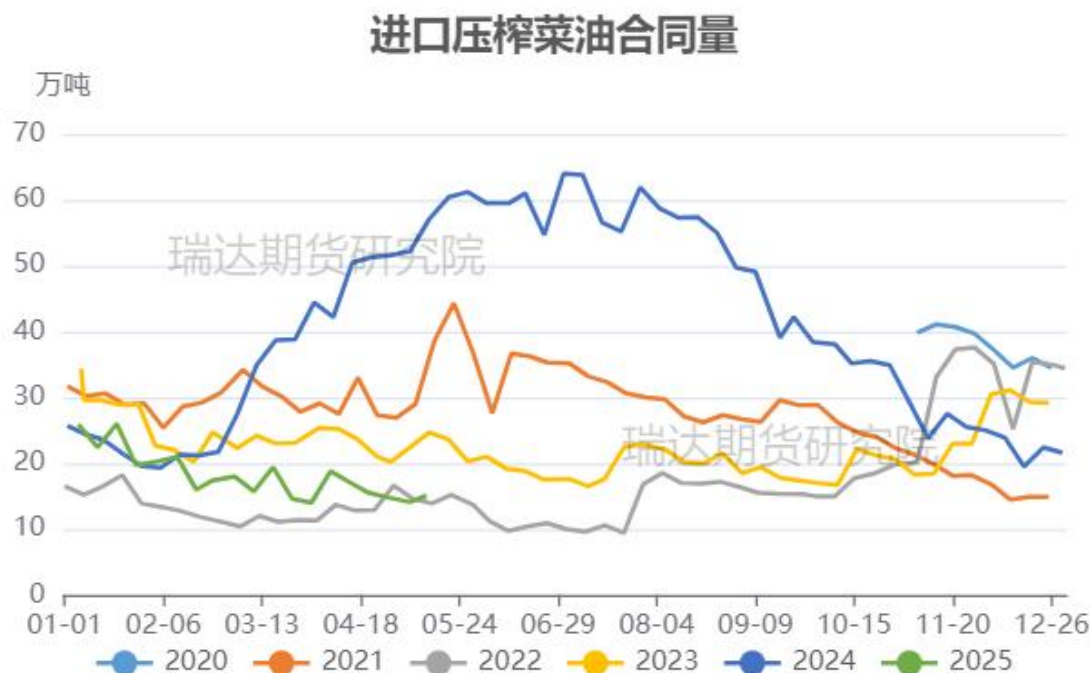


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知,截至2025-03-31,产量:食用植物油:当月值报440.4万吨,餐饮收入为4235亿元。

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19周末，国内进口压榨菜油合同量为15.2万吨，较上周的14.1万吨增加1.1万吨，环比增加7.98%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

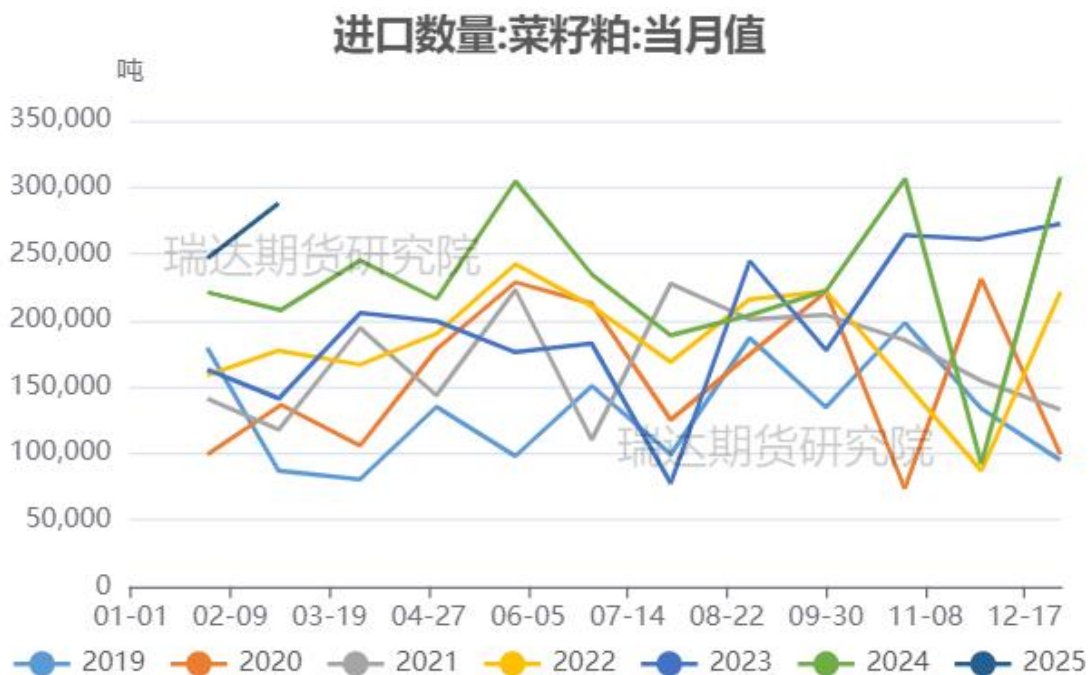


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第19周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.6万吨，较上周的2.2万吨增加1.4万吨，环比增加69.30%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

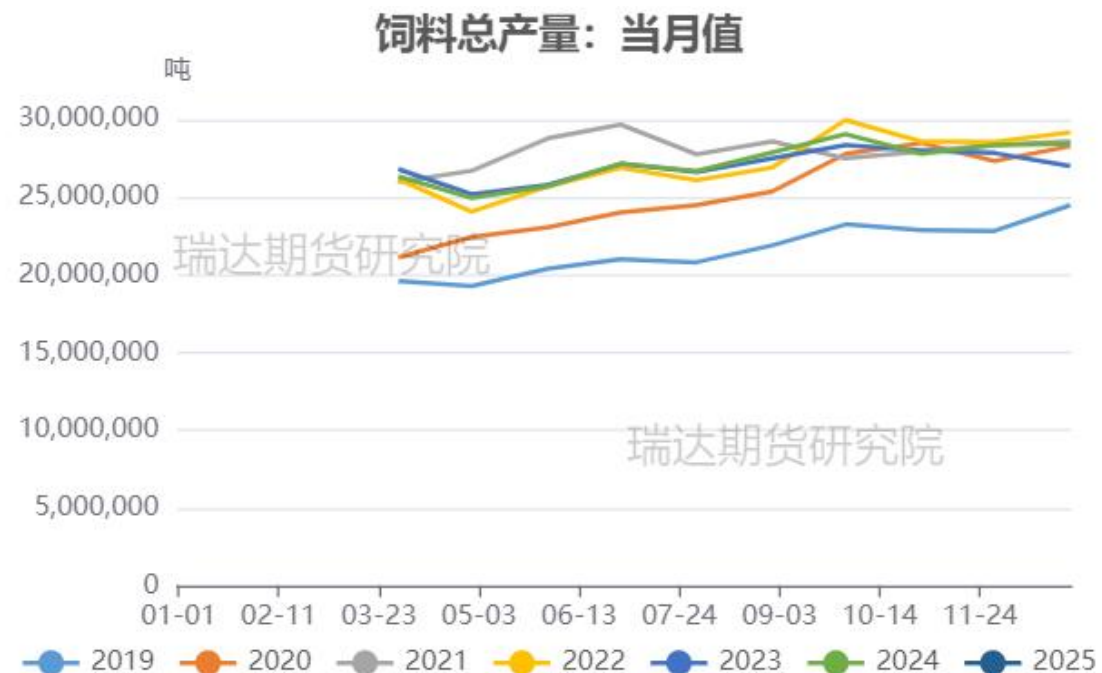


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年3月菜粕进口总量为251923.30吨，较上年同期245035.55吨增加6887.75吨，同比增加2.81%，较上月同期287934.42吨环比减少36011.12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。

波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至5月9日，本周菜粕震荡收跌，对应期权隐含波动率为23.73%，较上一周24.18%回落0.45%，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。