

# 「2026.05.29」

## 菜籽类市场周报

美伊局势依旧反复 菜油维持高波动性

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：本周菜油期货震荡上涨，09合约收盘价9906元/吨，较上周+281元/吨。
- 行情展望：加菜籽前期播种进度较常规水准偏慢。不过，加拿大西部草原地区预计未来一周气温将达30摄氏度，且多日气温接近30度。这将促使土壤中的作物迅速发芽，并使农民能够加快播种进度。其它方面，伊朗媒体披露了据称是美伊谅解备忘录框架的“初步非正式文件”部分内容，市场由此对美伊谈判前景持乐观预期，拖累油籽油料市场。不过，白宫随即否认文件的真实性，且此前美国对伊朗的空袭以及以色列对黎巴嫩的猛烈轰炸，中东局势仍存不确定性。且产地生柴政策以及厄尔尼诺气候仍为市场提供支撑。国内方面，随着传统消费淡季来临，油脂现货市场购销氛围清淡，且随着进口菜籽到港增多，油厂开机率明显回升，菜油供应压力边际增加。盘面而言，近期菜油期价维持高位震荡，受美伊局势反复的影响，短期高波动性仍存。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收低，09合约收盘价2301元/吨，较上周-36元/吨。
  - 行情展望：伊朗媒体披露了据称是美伊谅解备忘录框架的“初步非正式文件”部分内容，市场由此对美伊谈判前景持乐观预期，拖累油籽油料市场。不过，白宫随即否认文件的真实性，且此前美国对伊朗的空袭以及以色列对黎巴嫩的猛烈轰炸，中东局势仍存不确定性。且美国气候预测中心表示，厄尔尼诺在2026年5-7月之间形成的概率为82%。后期天气升水预期仍存。国内市场来看，终端养殖亏损严重，继续牵制国内豆粕采购积极性，且现阶段是南美大豆到港高峰期，市场供应端压力较大，豆粕价格承压。菜粕自身而言，随着加菜籽陆续到港，原料供应逐步转松，油厂开机率明显回升，菜粕产出压力亦增强。不过，随着温度回升，水产养殖需求逐步进入旺季，需求端支撑也同步提升。盘面来看，菜粕总体仍处于偏弱震荡趋势中，短线偏空参与为主。

## 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：博易大师

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



来源：博易大师

- 本周菜油期货震荡上涨，总持仓量316567手，较上周+78916手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量1000025手，较上周+131637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

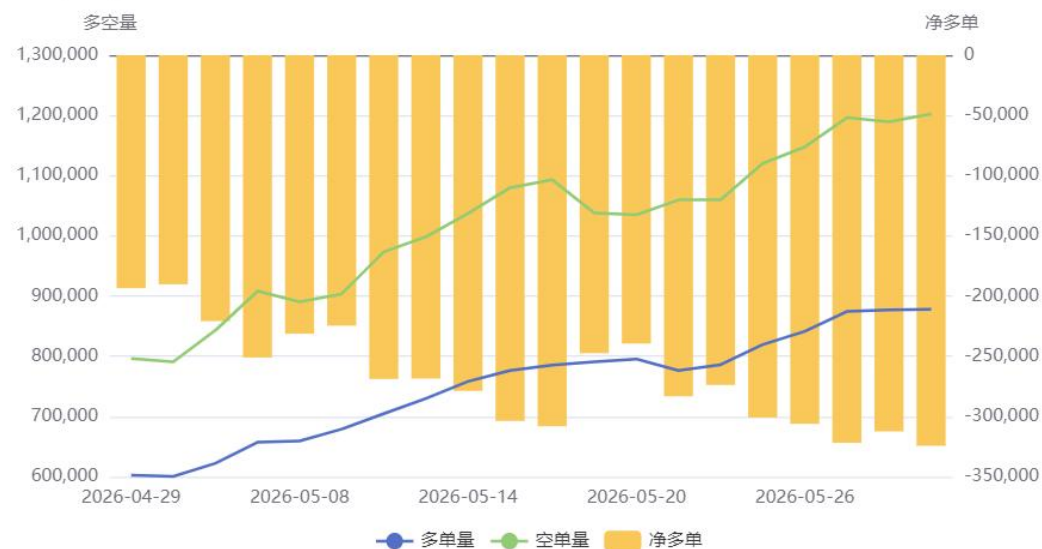
菜油(OI)前20持仓量变化



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-12514，上周净持仓为-22987，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-324334，上周净持仓为-283216，净空持仓有所增加。

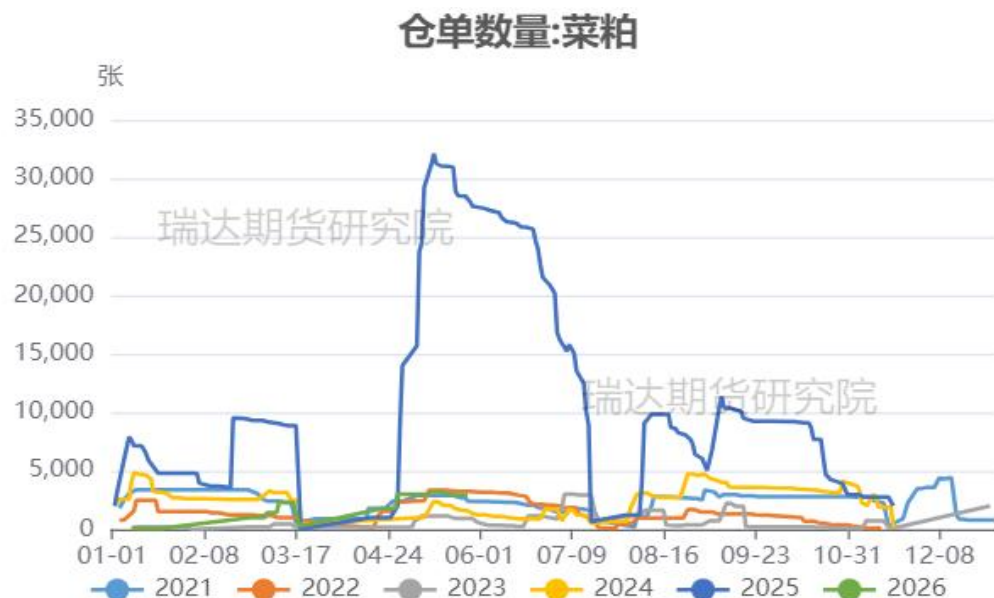
## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源：郑商所

图6、郑商所菜粕仓单量



来源：郑商所

- 菜油注册仓单量为0张。
- 菜粕注册仓单量为2901张。

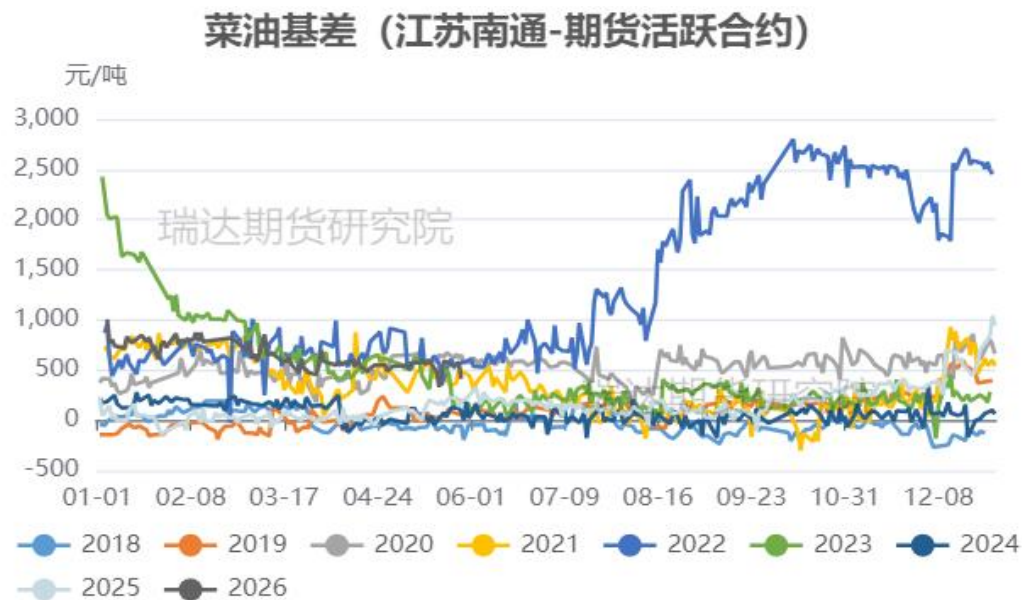
## 菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势



来源: ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报10330元/吨，较上周小幅回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+424元/吨。

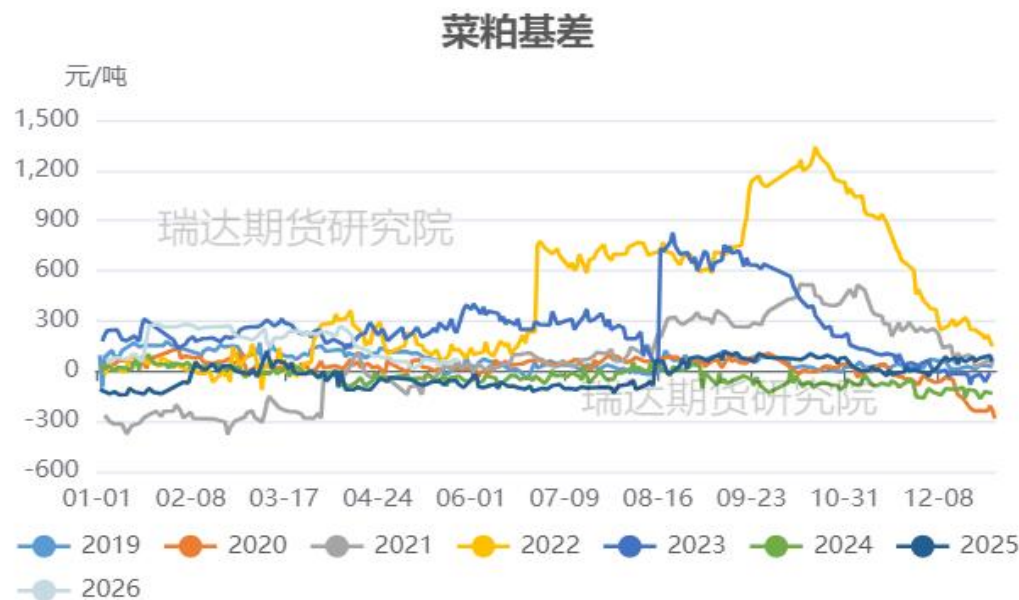
## 菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势



来源：ifind 郑商所

- 江苏南通菜粕价报2380元/吨，较上周小幅回落。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+79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：郑商所

- 菜油9-1价差报+39元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+48元/吨，处于近年同期偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源：郑商所

## 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：郑商所

➤ 菜油粕09合约比值为4.305；现货平均价格比值为4.38。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：ifind 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：大商所 郑商所

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：大商所 郑商所

- 菜豆油09合约价差为1353元/吨，本周价差窄幅震荡走扩。
- 菜棕油09合约价差为+314元/吨，本周价差窄幅震荡走扩。

## 豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源：大商所 郑商所

- 豆粕-菜粕09合约价差为690元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报470元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：ifind 瑞达期货研究院

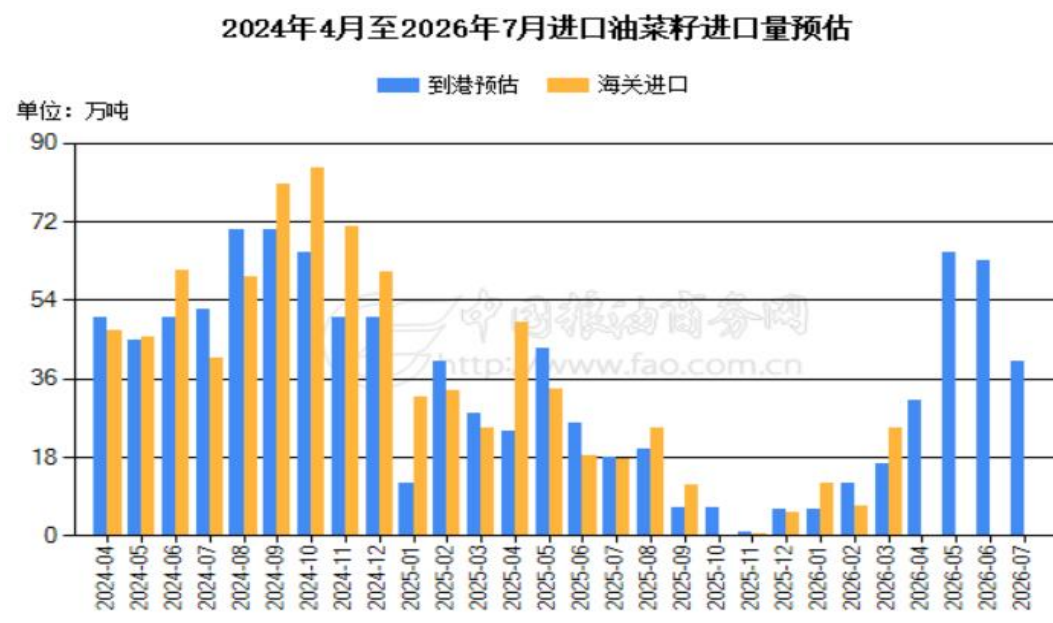
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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

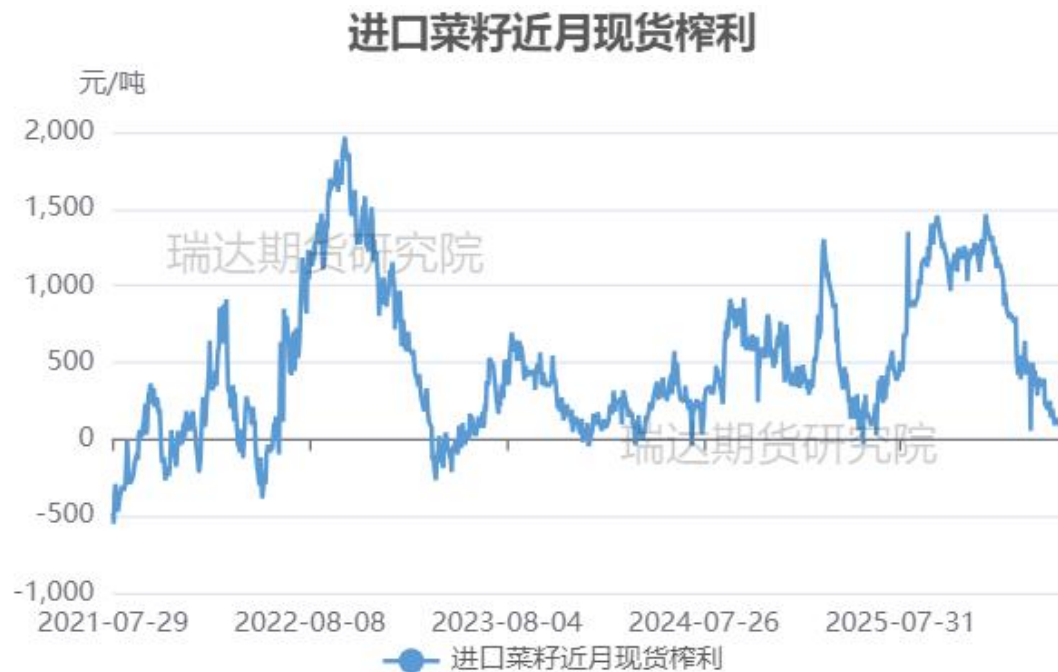


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第21周末，国内进口油菜籽库存总量为35.70万吨，较上周的34.50万吨增加1.20万吨，去年同期为29.20万吨，五周平均为39.10万吨。
- 截止5月22日，2026年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为65、63、41万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



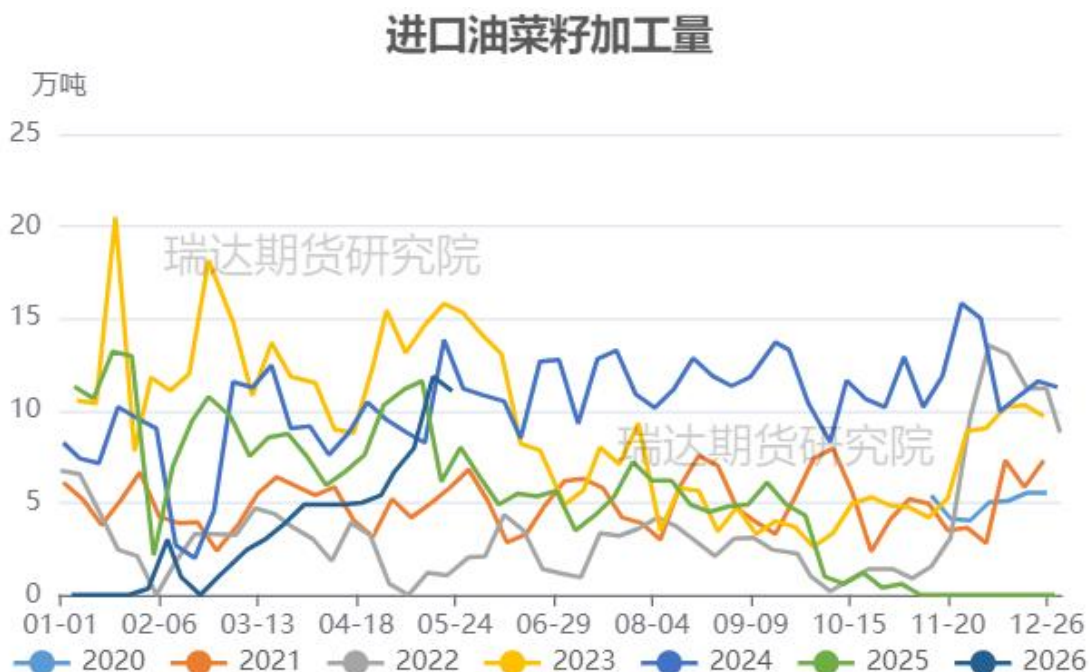
来源：中国粮油商务网

➤ 据中国粮油商务网数据显示，截止5月28日，进口油菜籽现货压榨利润为+144元/吨。

# 「产业链情况-油菜籽」

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

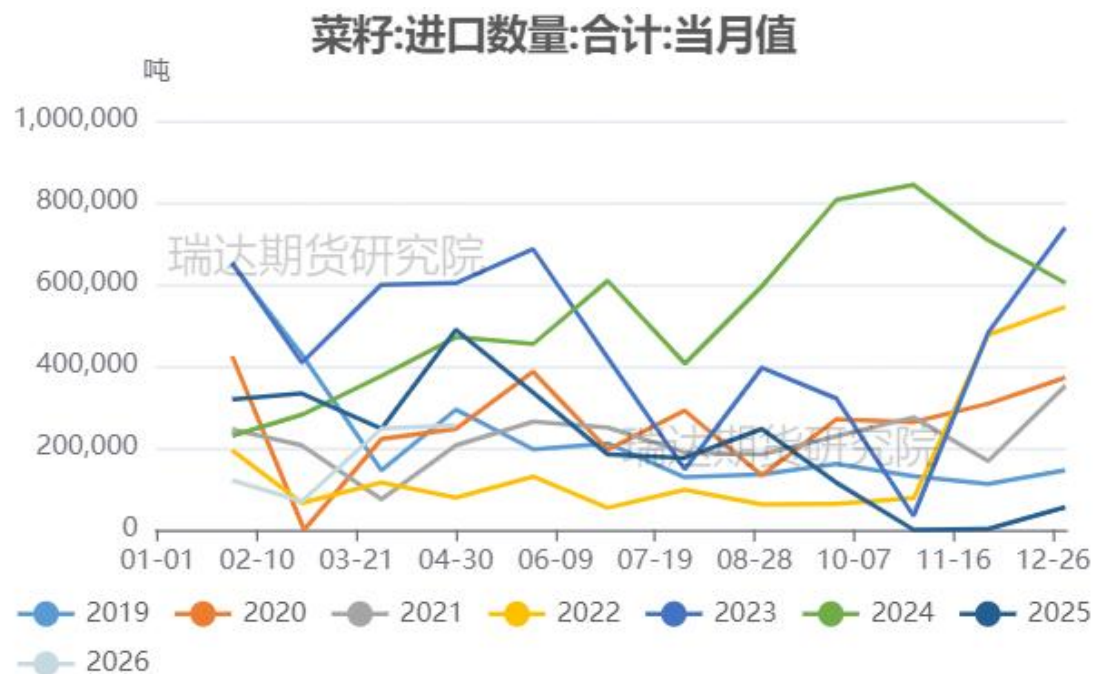


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第21周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.05万吨，较上周的11.85万吨-0.8万吨，本周开机率28.24%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

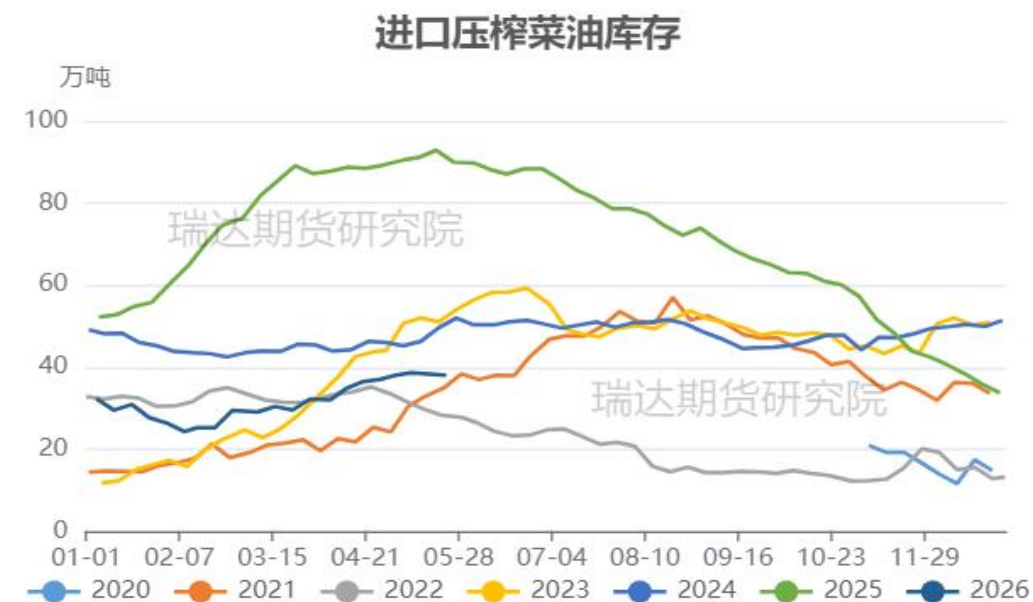


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年4月油菜籽进口总量为255777.17吨，较上年同期489214.42吨减少233437.25吨，同比减少47.72%，较上月同期247285.85吨环比增加8491.32吨。

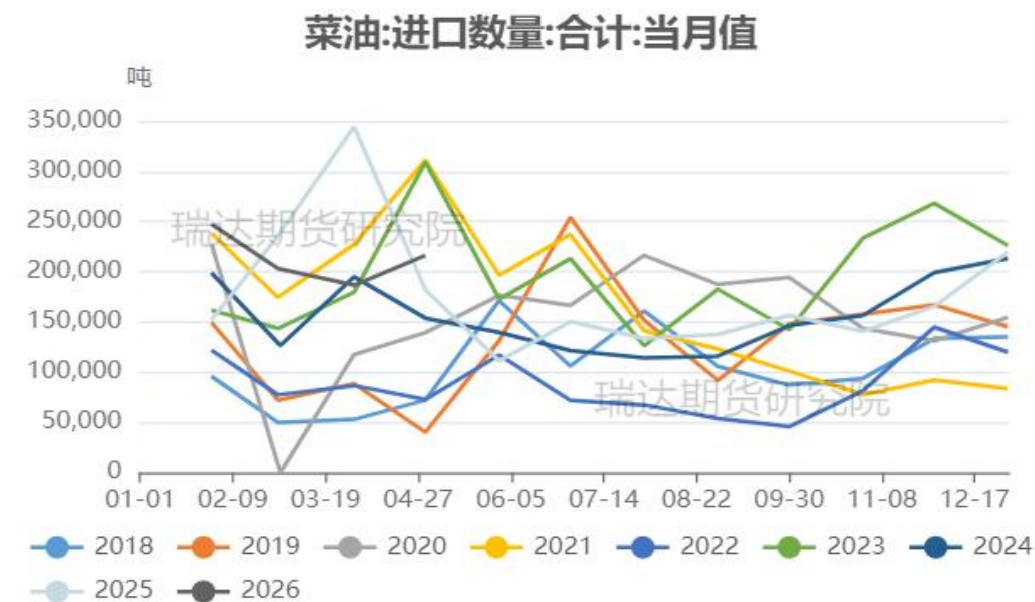
## 供应端：库存及进口量变化

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

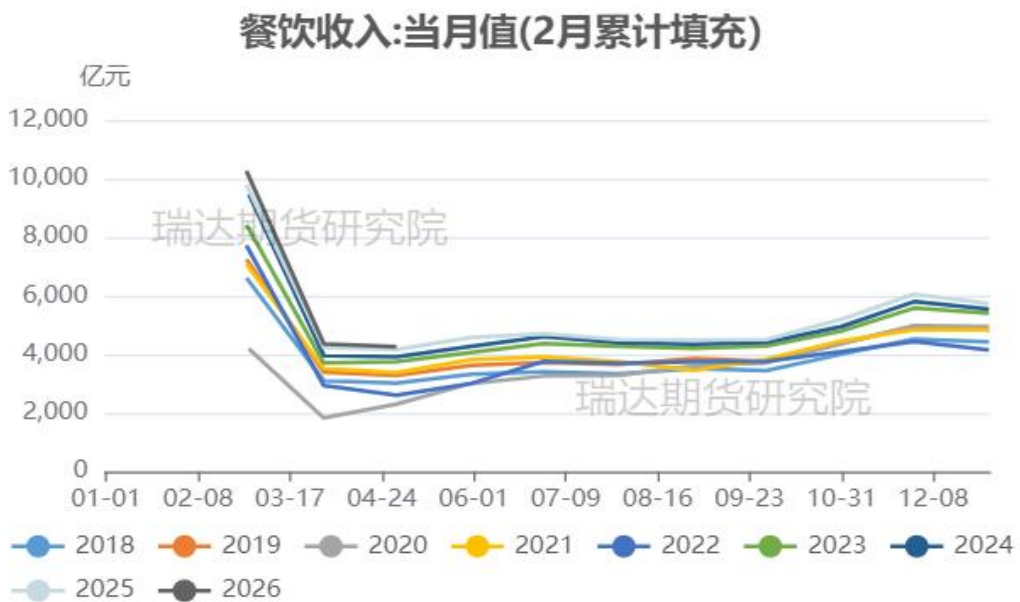


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第21周末，国内进口压榨菜油库存量为37.94万吨，较上周的38.34万吨减少0.40万吨，环比下降1.03%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年4月菜籽油进口总量为216254.19吨，较上年同期182053.44吨增加34200.75吨，同比增加18.79%。较上月同期186623.90吨环比增加29630.28吨。

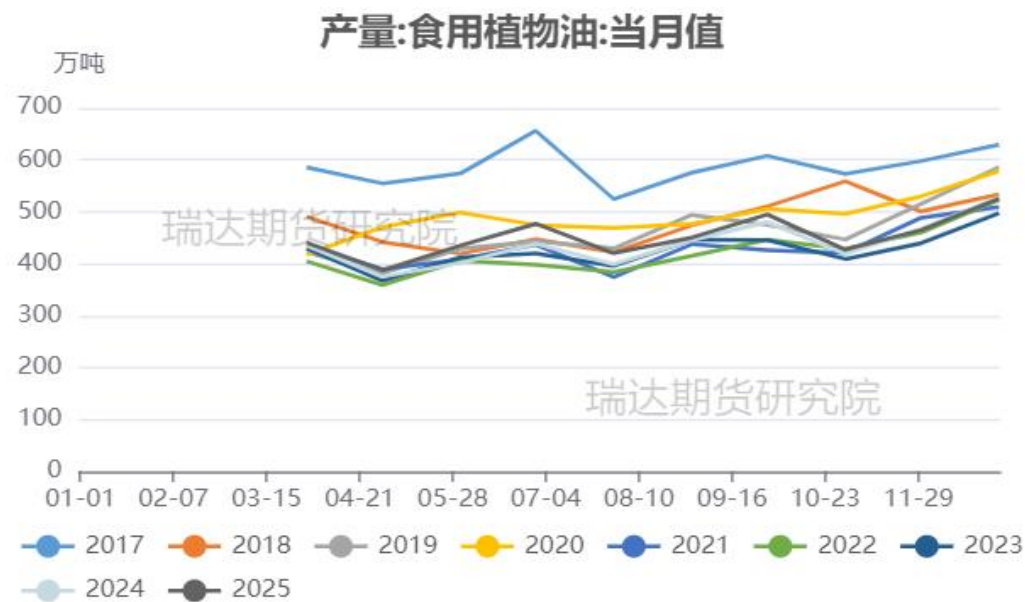
## 需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

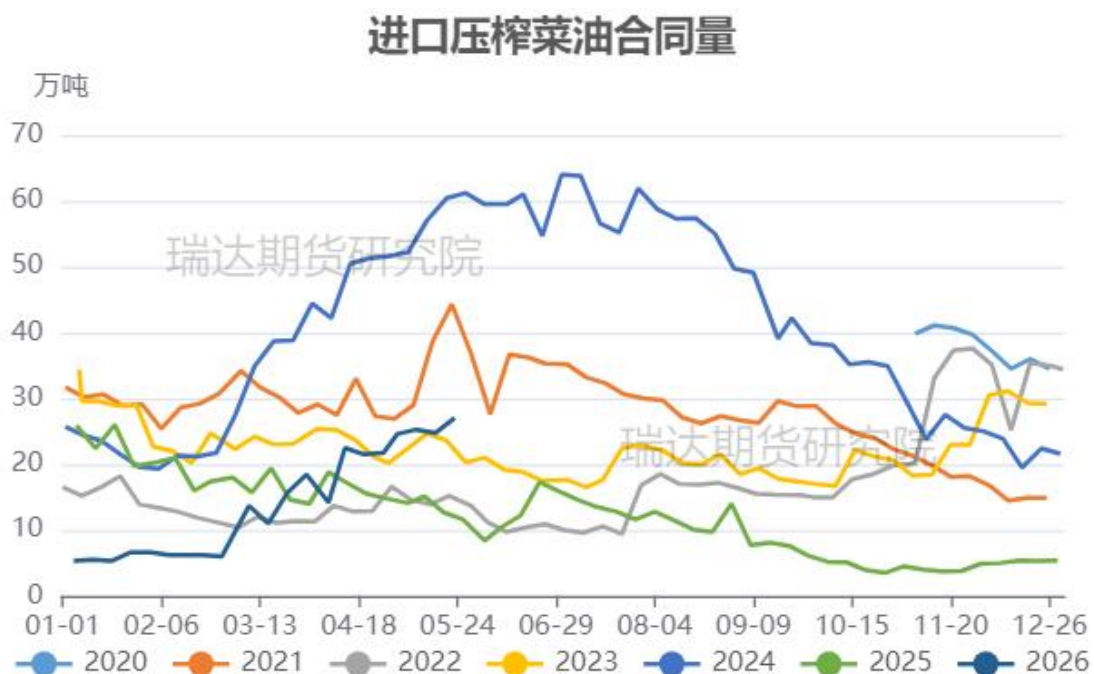


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知, 截至2025-12-31,产量:食用植物油:当月值报525.4万吨, 截至2026-04-30,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4259.8亿元。

## 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21周末，国内进口压榨菜油合同量为29.01万吨，较上周的24.74万吨增加4.27万吨，环比增加17.24%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

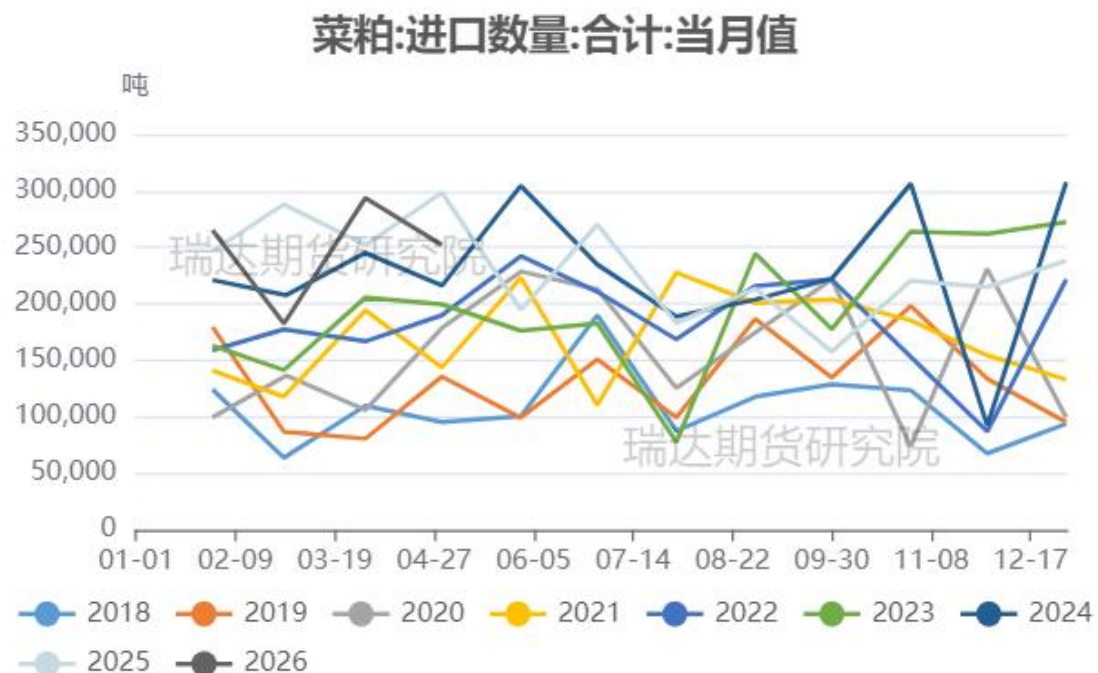


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第21周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.00万吨，较上周的2.21万吨增加0.79万吨，环比增加35.75%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

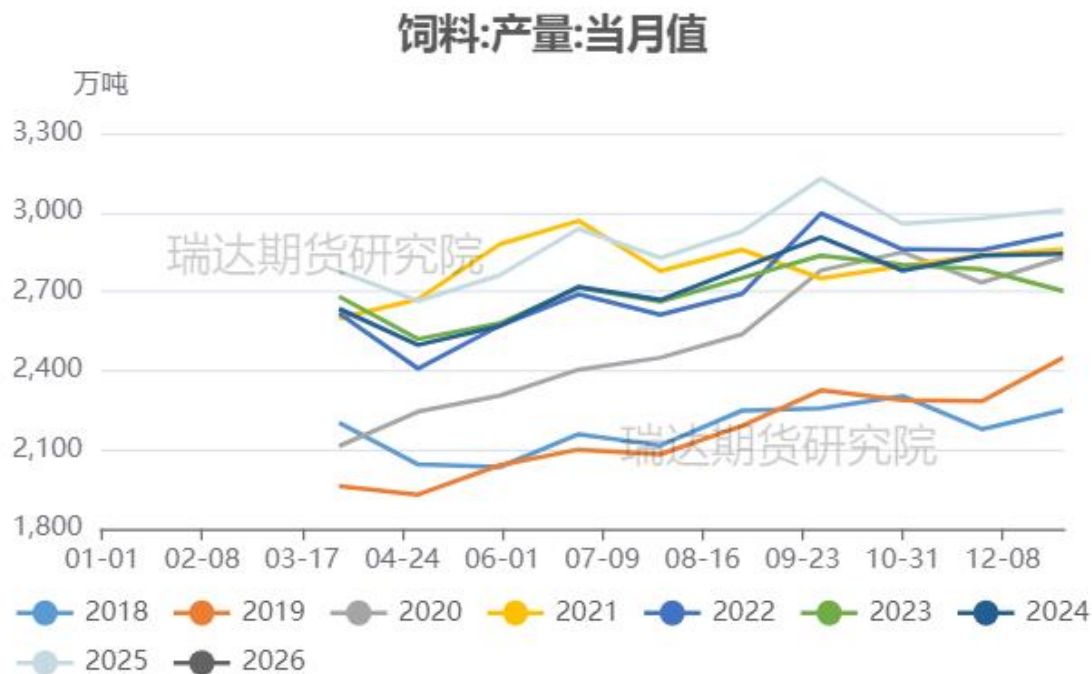


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年4月菜粕进口总量为251968.04吨，较上年同期298588.89吨减少46620.85吨，同比减少15.61%，较上月同期293632.88吨环比减少41664.84吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量



来源：ifind 瑞达期货研究院

➤ 截至2026-03-31,饲料:产量:当月值报3063万吨。

## 波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



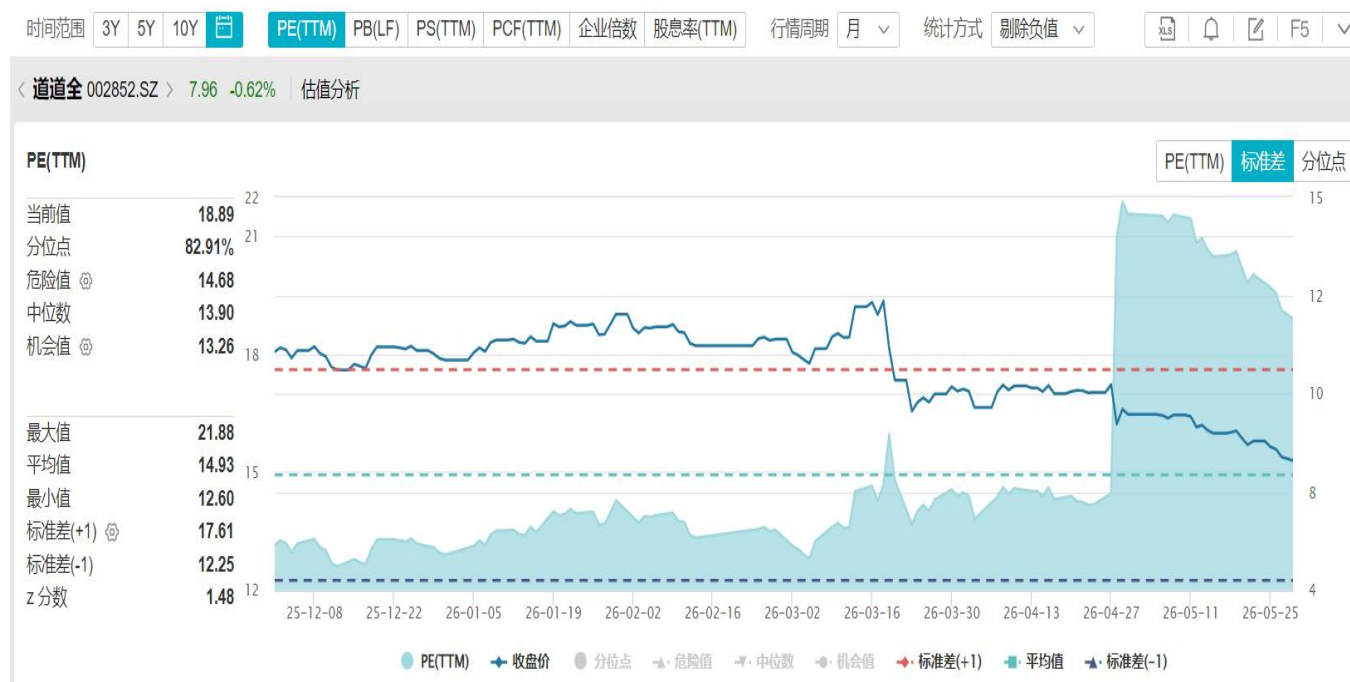
来源: ifind

截至5月29日，本周菜粕期价震荡回落，对应期权隐含波动率为15.28%，较上周14.91%回升0.37%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等略偏低水平。

# 「代表性企业」

## 道道全

图30、市盈率变化



来源: ifind

## 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。