

「2026.02.06」

菜籽类市场周报

新增加菜籽买船 菜系价格受其限制

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，05合约收盘价9144元/吨，较前一周-236元/吨。
- 行情展望：全球及加拿大菜籽供需格局相对宽松，继续牵制其市场价格。不过，中加贸易关系缓和预期较高，提振加菜籽出口预期，且美国宣布最新生物燃料税收抵免指引，其中包括允许使用加拿大和墨西哥种植的原料生产低碳燃料，支撑加菜籽市场。其它方面，美国最新生物燃料税收抵免政策，边际利好美豆油消费，同时，马棕供需改善，且交易商预估，印度1月棕榈油进口量将大幅攀升，给市场提供额外支撑。国内方面，现阶段菜油维持去库模式，对其价格形成支撑，菜油基差维持高位。不过，澳菜籽已投入压榨，供应端压力有望增加，且当下市场预期仍维持菜系进口或将恢复，市场传闻我国新增加菜籽采购，供应增加预期得到强化。盘面来看，受加菜籽买船消息影响，菜油仍受牵制，近期市场波动加剧，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低，05合约收盘价2239元/吨，较前一周-48元/吨。
- 行情展望：南美大豆丰产预期较高，且巴西大豆已经进入收割初期，国际豆价持续承压。不过，美国总统特朗普2月4日表示，他与中国国家主席就贸易和安全问题进行了“非常积极”的通话。中国领导人同意将本季从美国购买的大豆数量从之前的1200万吨增加到2000万吨。同时，为满足不断扩张的生物燃料对豆油的需求，美豆压榨持续保持强劲，支撑美豆市场价格大幅上扬。国内方面，中粮澳籽产线开机，供应端压力有望逐步增加，且当下市场预期仍维持菜系进口或将恢复，压制远期市场表现。盘面来看，受加菜籽买船消息影响，菜粕走势弱于豆粕，总体仍处于偏弱趋势中。

「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



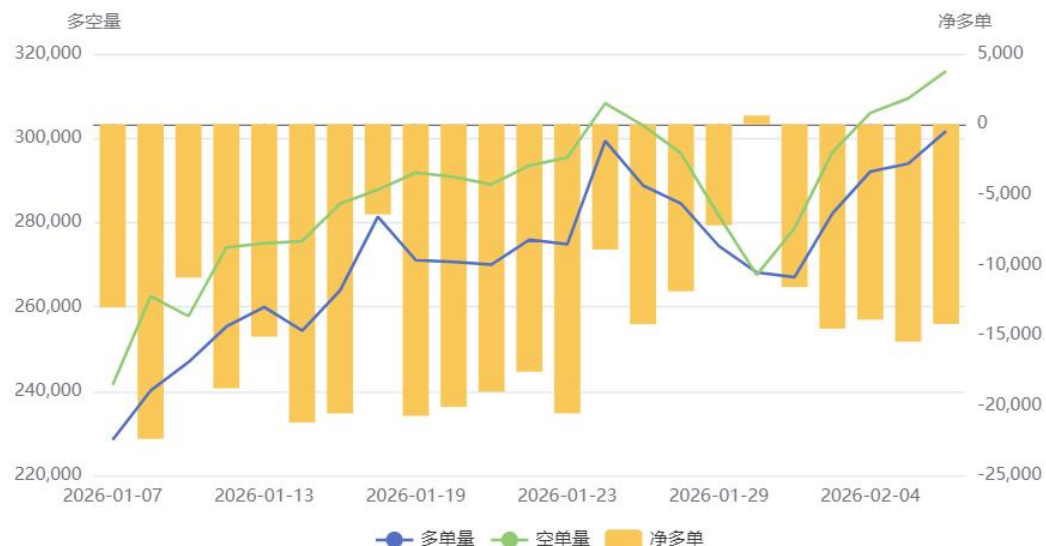
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量280449手，较上周-23482手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量932849手，较上周+18486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

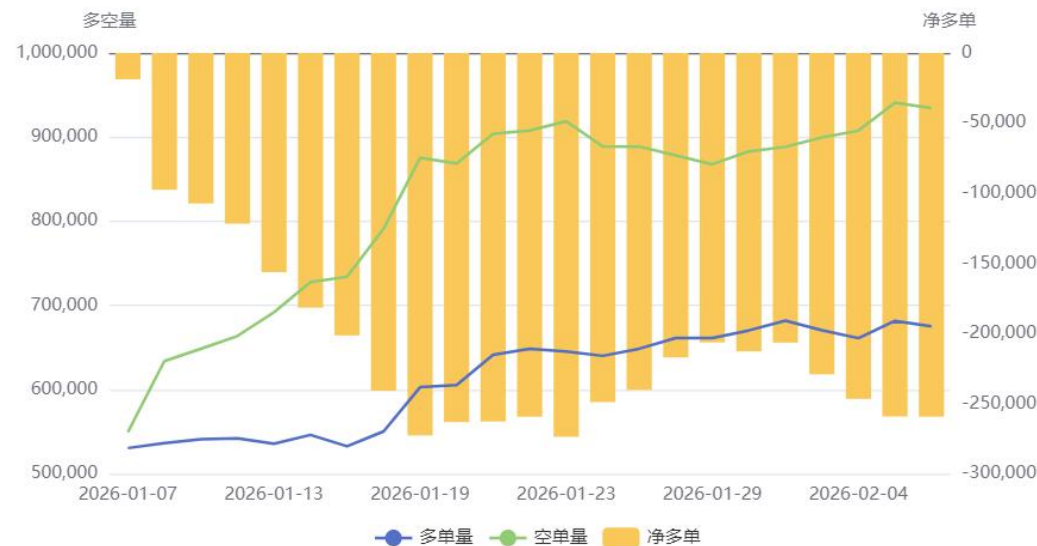
菜油(OI)前20持仓量变化



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-14217，上周净持仓为+621，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-259365，上周净持仓为-212776，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: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 菜油注册仓单量为625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9920元/吨, 较上周有所回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+776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2500元/吨，较上周小幅回降。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+261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

- 菜油5-9价差报+54元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-47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05合约比值为4.084；现货平均价格比值为3.92。

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1090元/吨，本周价差变化不大。
- 菜棕油05合约价差为118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

- 豆粕-菜粕05合约价差为496元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报580元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：wind 瑞达期货研究院

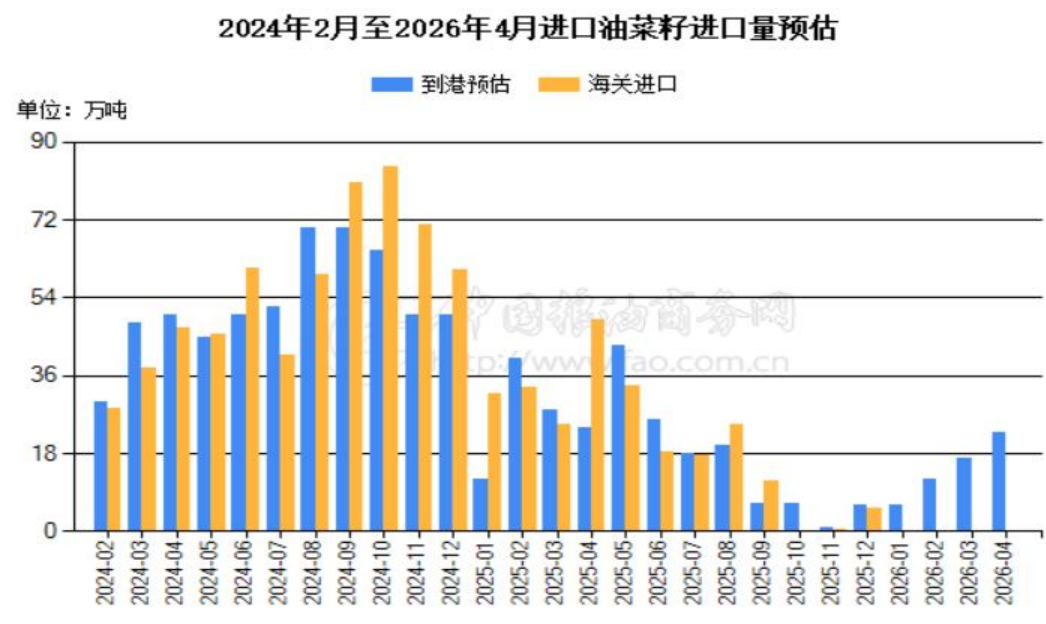
供应端：周度库存与进口到港预估

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2026年第5周末，国内进口油菜籽库存总量为21.80万吨，较上周的12.00万吨增加9.80万吨，去年同期为50.10万吨，五周平均为12.76万吨。
- 截止2月6日，2026年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为12、17、23万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

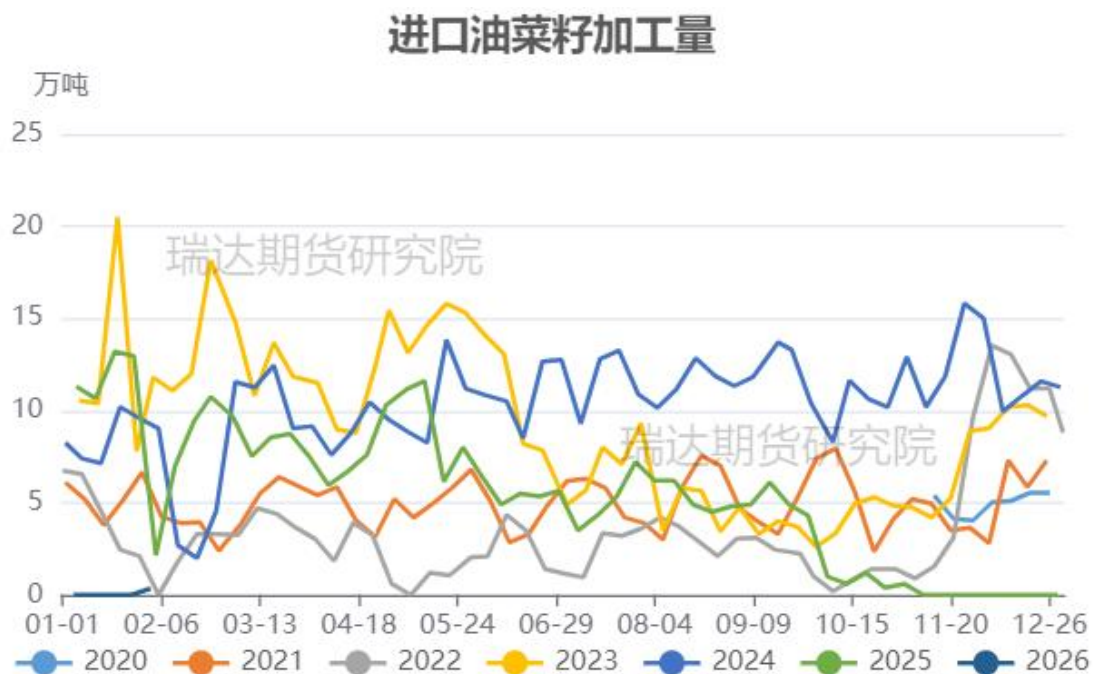


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月5日，进口油菜籽现货压榨利润为+851元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

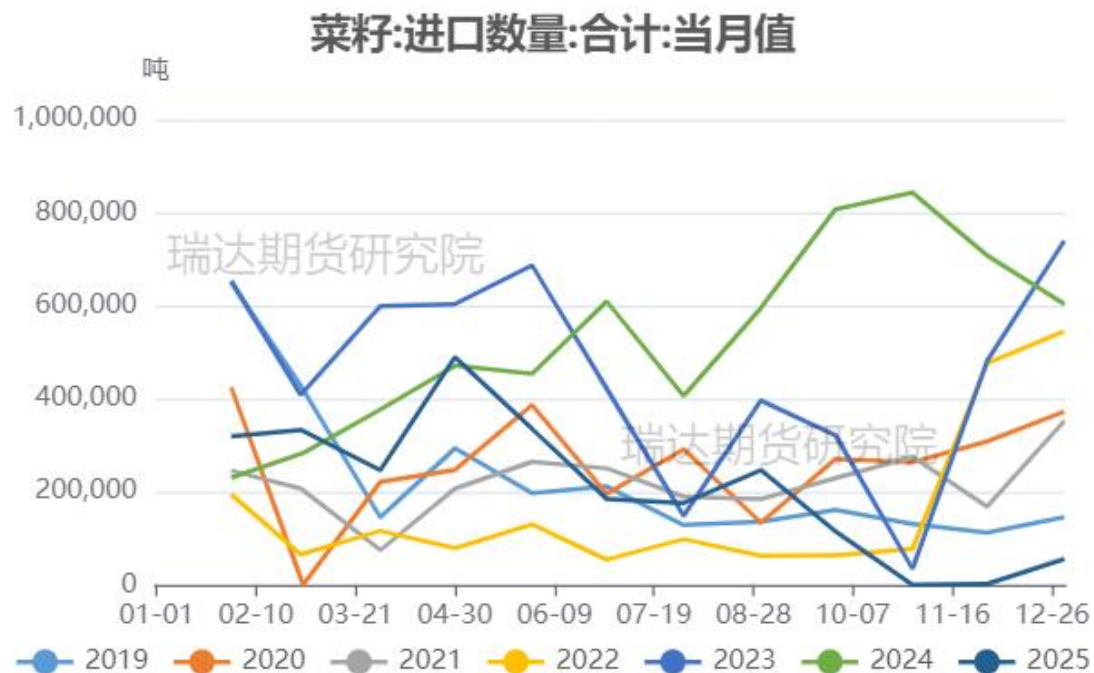


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第5周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.35万吨，较上周的0.0万吨+0.35万吨，本周开机率0.82%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



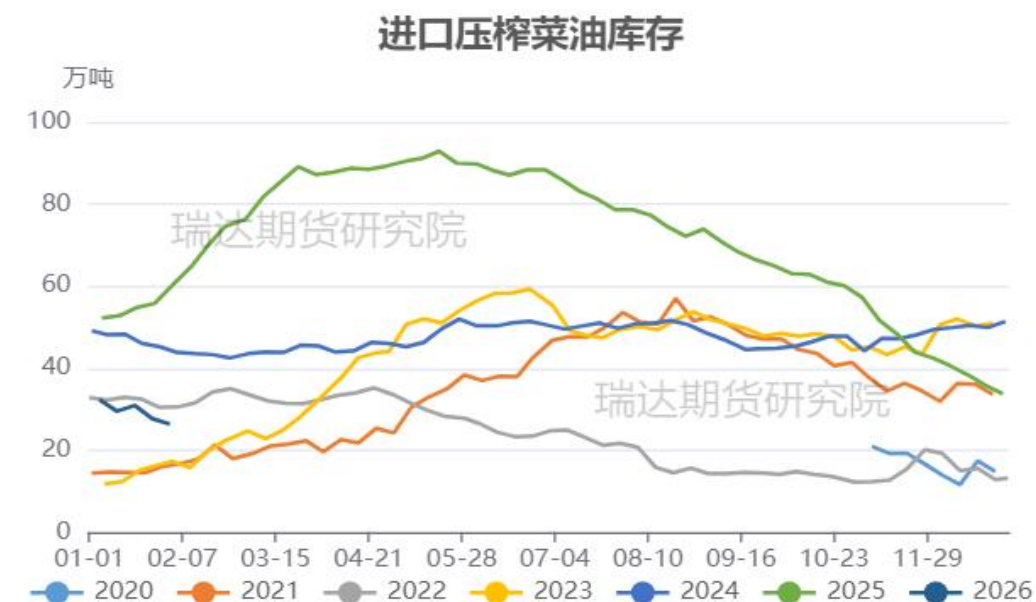
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月油菜籽进口总量为5.56万吨，较上年同期60.32万吨减少54.77万吨，同比减少90.79%，较上月同期0.20万吨环比增加5.36万吨。

「产业链情况-菜籽油」

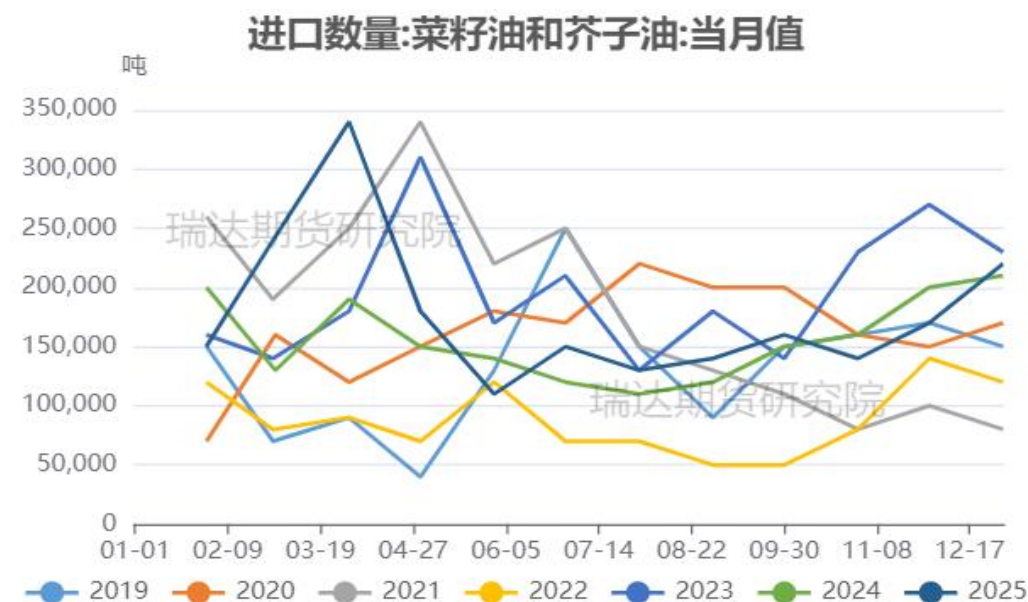
供应端：库存及进口量变化

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



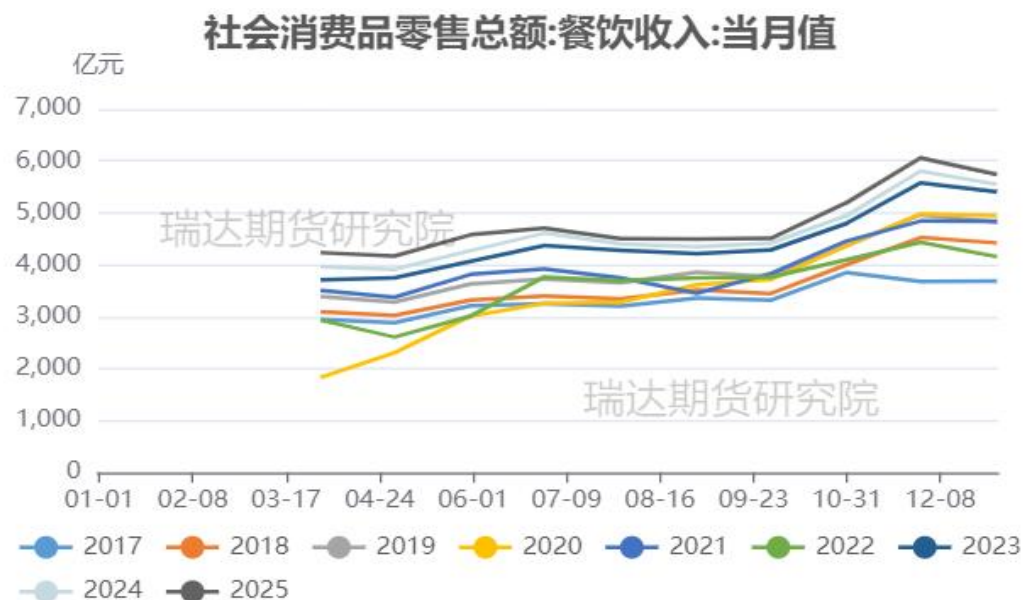
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第5周末，国内进口压榨菜油库存量为26.34万吨，较上周的27.67万吨减少1.33万吨，环比下降4.82%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜籽油进口总量为21.95万吨，较上年同期21.33万吨增加0.62万吨，同比增加2.89%，较上月同期16.55万吨环比增加5.40万吨。

「产业链情况-菜籽油」

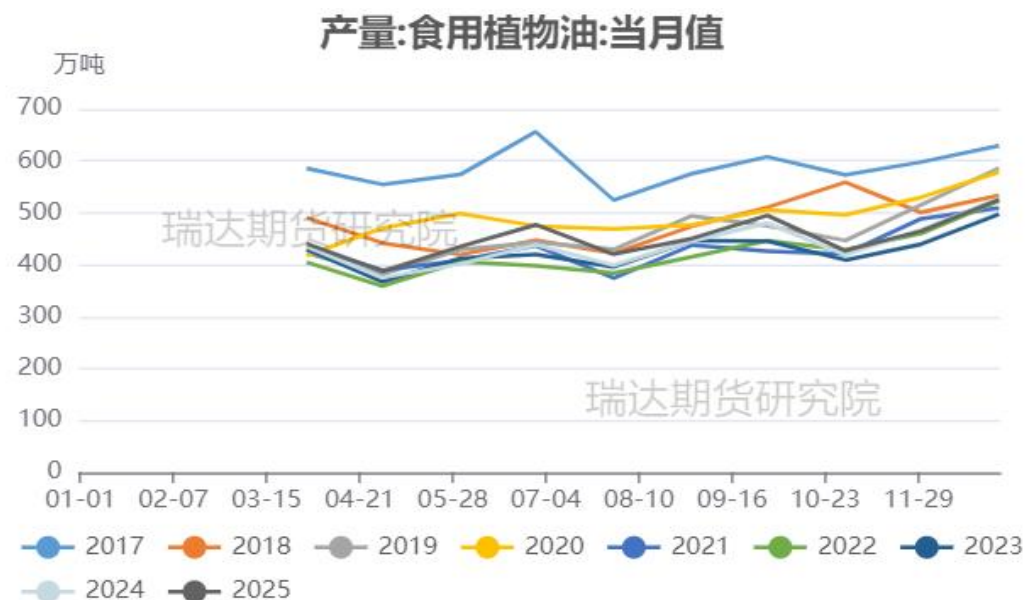
需求端：食用植物油消费及产量

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

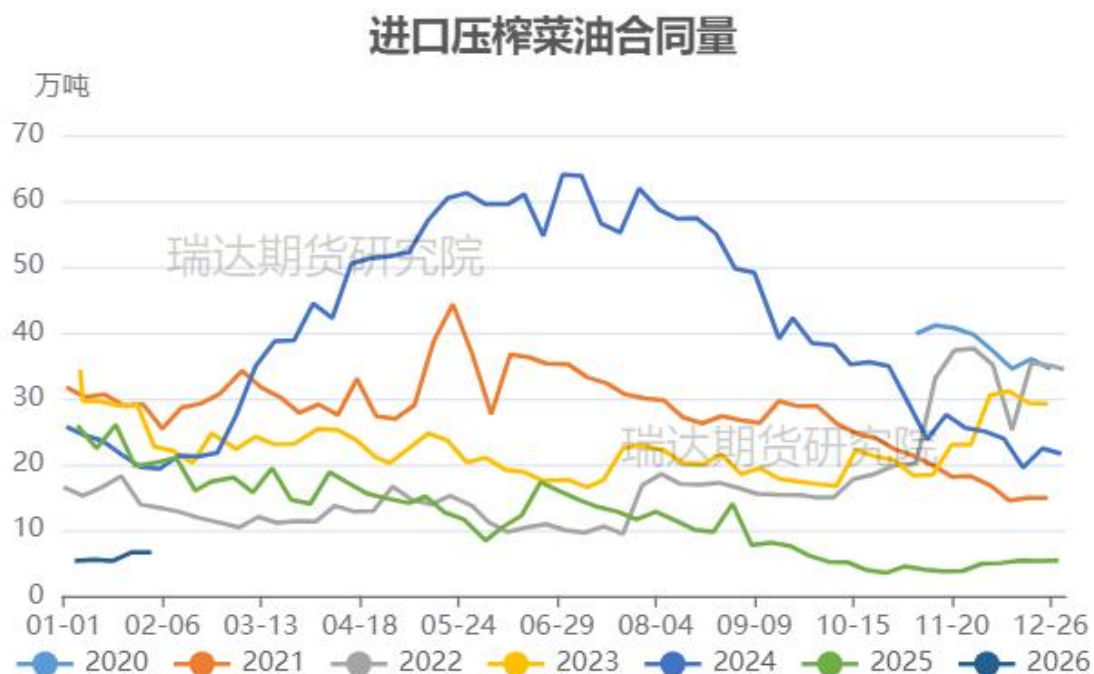


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知, 截至2025-12-31,产量:食用植物油:当月值报525.4万吨, 社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报5738亿元。

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5周末，国内进口压榨菜油合同量为6.63万吨，较上周的6.64万吨减少0.01万吨，环比下降0.08%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

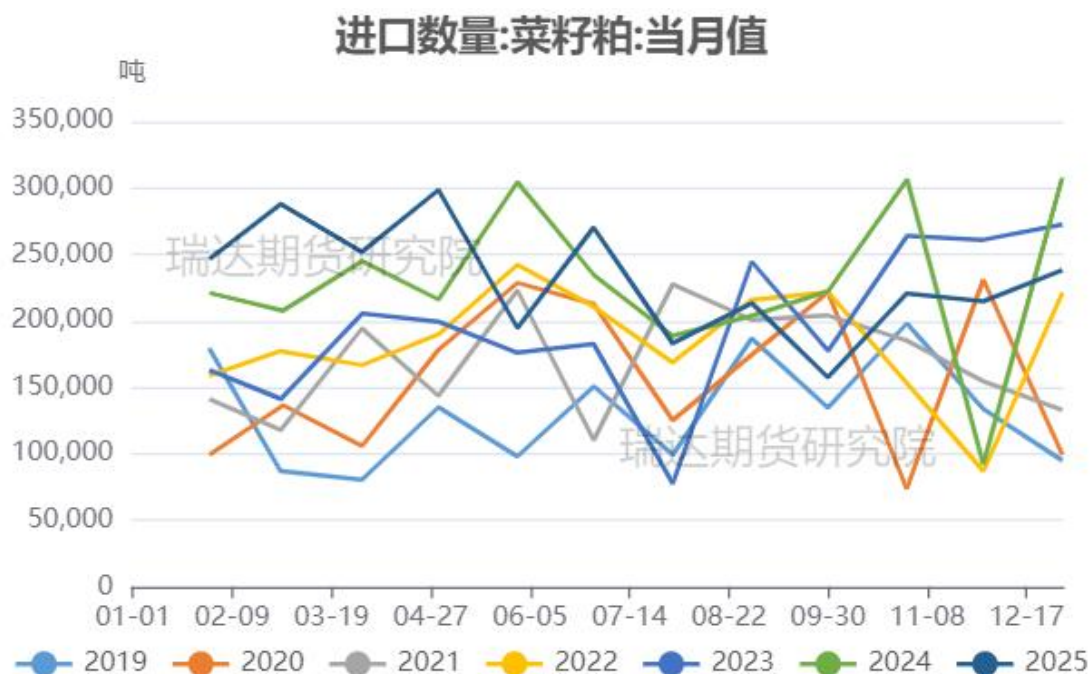


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第5周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.10万吨，较上周的0.00万吨增加0.10万吨，环比增加1.00%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

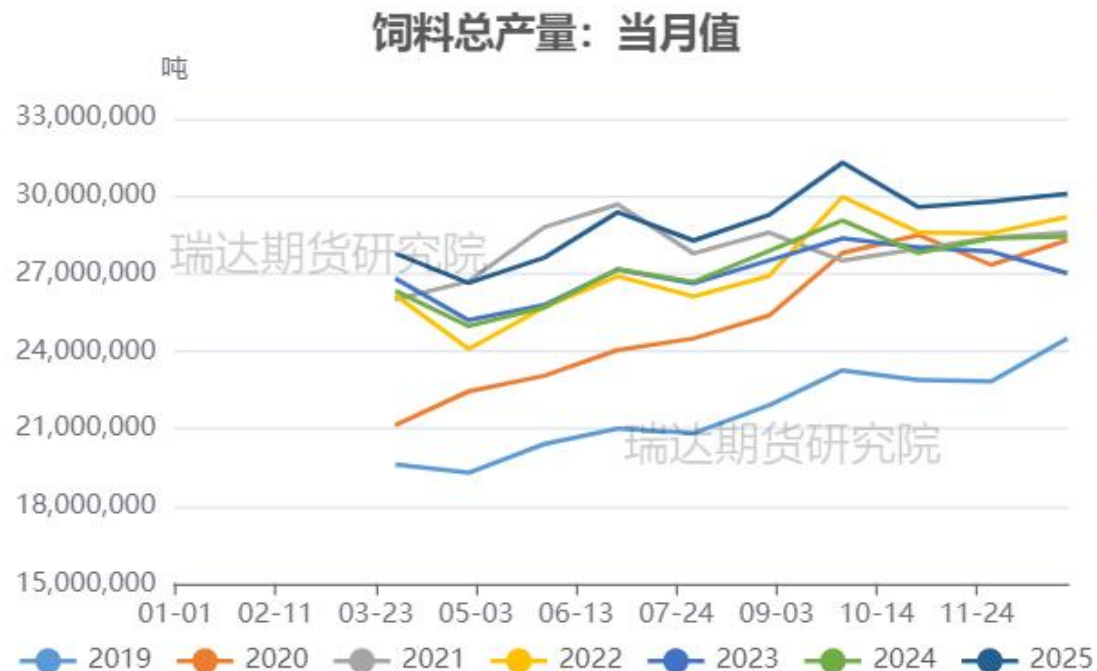


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜粕进口总量为23.82万吨，较上年同期30.77万吨减少6.95万吨，同比减少22.58%，较上月同期21.47万吨环比增加2.35万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

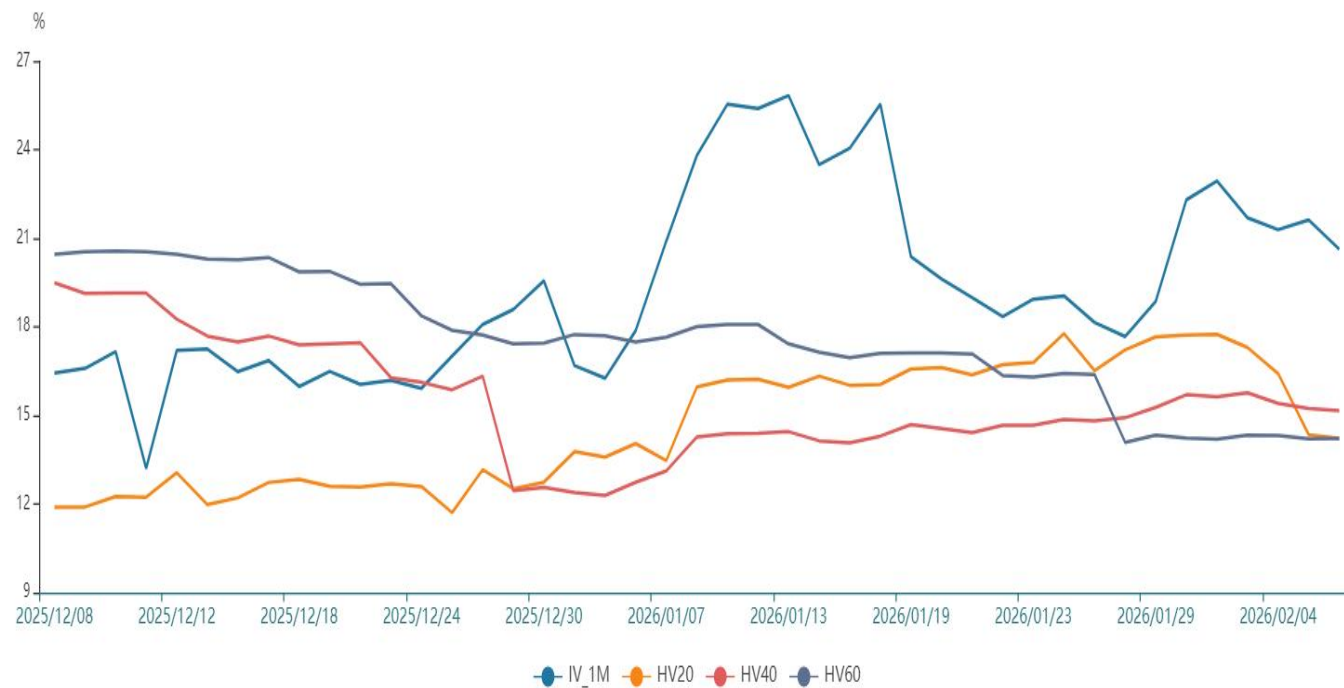


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-12-31,产量:饲料:当月值报3008.6万吨。

波动率震荡回降

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至2月6日，本周菜粕期价震荡收低，对应期权隐含波动率为20.63%，较上一周22.3%回降1.67%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

「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。