

「2026.07.31」

菜籽类市场周报

地缘局势反复影响 菜系高位明显回落

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：本周菜油期货高位回落，09合约收盘价9894元/吨，较上周-387元/吨。
- 行情展望：加拿大农业部（AAFC）发布的月度供需报告显示，由于油菜籽种植面积创历史新高，且单产将高于平均水平，2026/27年度油菜籽产量预测从6月份报告中的1920万吨上调至2100万吨。且现阶段加拿大西部地区的油菜籽生长状况总体良好。不过，天气升水预期依然贯穿加菜籽整个生长期，且欧洲和澳大利亚菜籽产区也存在一定的天气问题。其它方面，中东局势反复，油价高位震荡，产地生柴政策以及厄尔尼诺气候仍为油脂市场提供支撑。国内方面，传统消费淡季，油脂现货市场购销氛围清淡，且随着进口菜籽到港增多，油厂开机率维持高位，菜油供应相对充裕。盘面而言,近日来菜油期价高位回落，短期波动提升，中长期维持偏多思路。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货明显走低，09合约收盘价2316元/吨，较上周-151元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2026年7月26日当周，美国大豆优良率为63%，前一周为66%，上年同期为70%。美豆优良率有所下滑。不过，美国中西部天气预报预计本周末将迎来降雨，这对正处于结荚关键期的大豆作物至关重要，拖累美豆市场。国内市场来看，现阶段进口大豆到港仍维持高位，豆粕供应端压力仍然较大。不过，国内豆粕市场价格走势以进口成本驱动为主。菜粕自身而言，港口工厂菜粕库存与五年均值基本持平，多数油厂库存压力可控，部分地区有小幅累积，整体供应格局偏宽松。需求面来看，水产养殖旺季，刚需支撑较高，国内菜粕市场供需双旺。盘面来看，受美豆走弱拖累，近期菜粕期价明显回落，短期波动性明显提升。

「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：博易大师

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



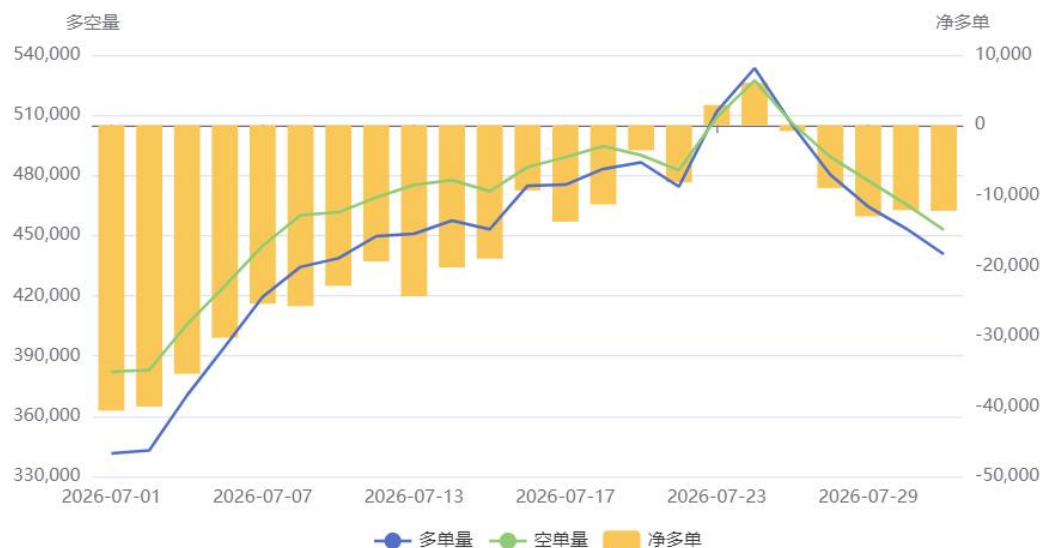
来源：博易大师

- 本周菜油期货高位回落，总持仓量244548手，较上周-127650手。
- 本周菜粕期货明显走低，总持仓量473462手，较上周-201416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

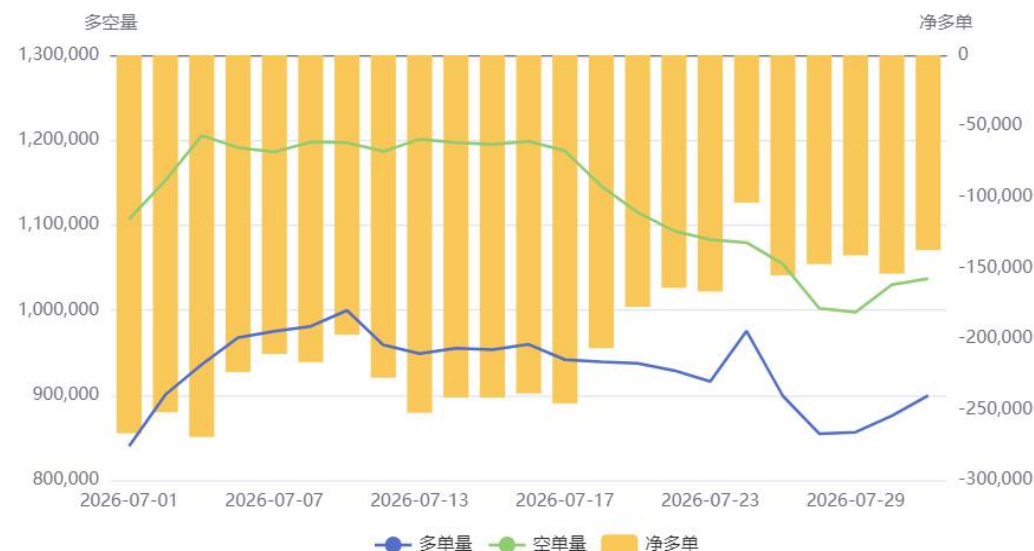
菜油(OI)前20持仓量变化



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

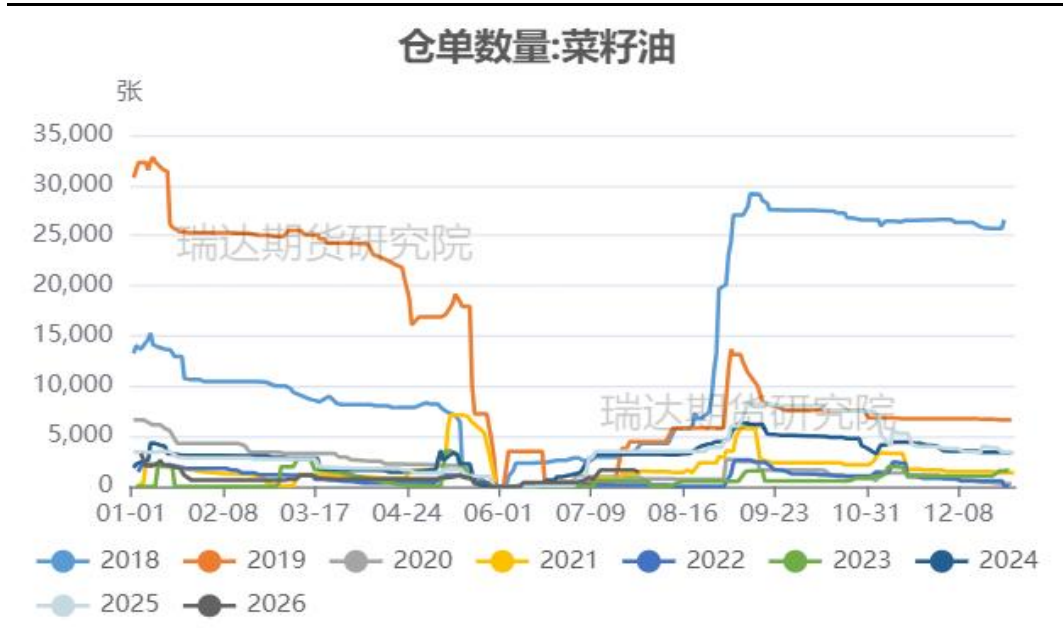


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-12184，上周净持仓为+6040，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-137658，上周净持仓为-104158，净空持仓有所增。

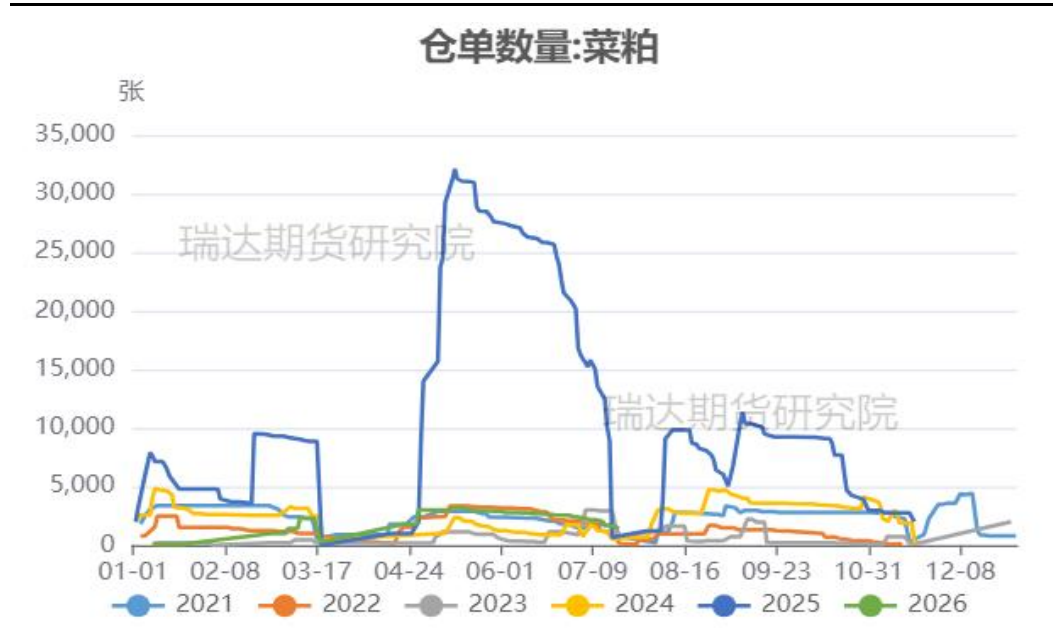
菜油及菜粕期货仓单

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1444张。
- 菜粕注册仓单量为0张。

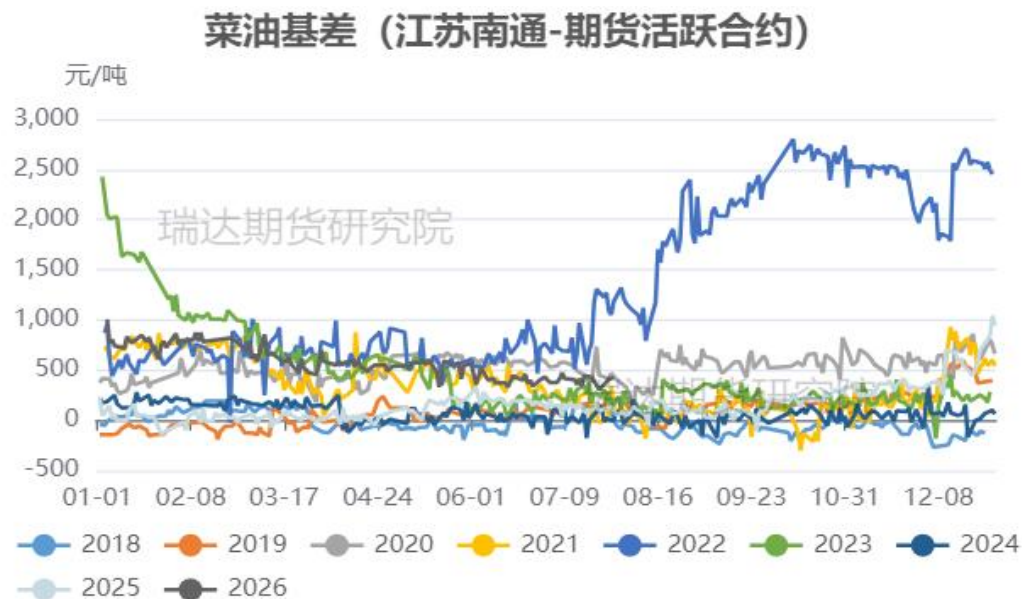
菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源: 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10680元/吨，较上周基本持平。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+486元/吨。

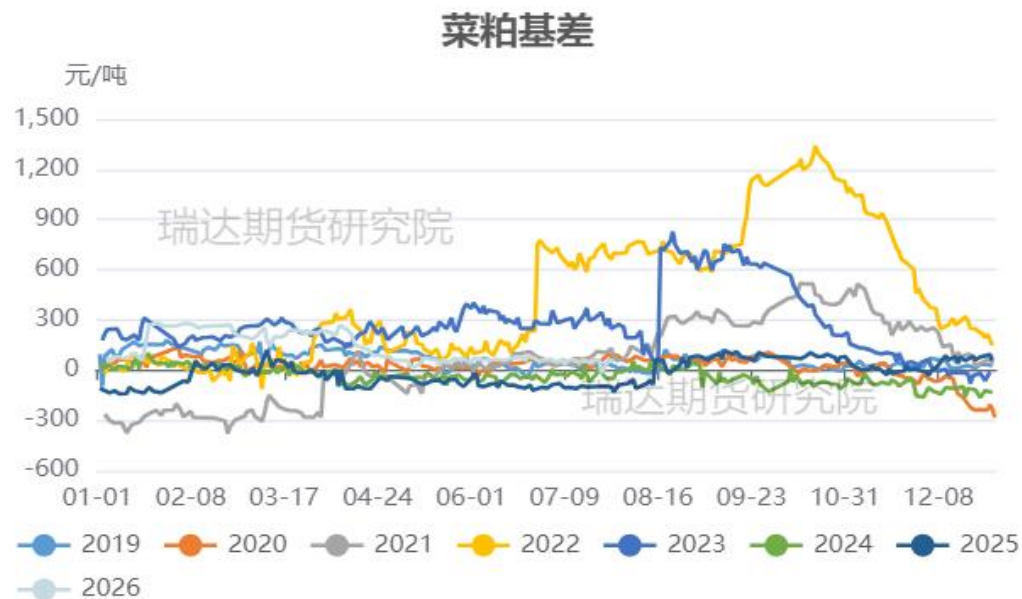
菜粕现货价格及基差走势

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2360元/吨，较上周小幅走弱。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+24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

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源：郑商所

- 菜油9-1价差报+115元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+68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：郑商所

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：ifind 瑞达研究院

➤ 菜油粕09合约比值为4.272；现货平均价格比值为4.42。

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1505元/吨，本周价差有所走扩。
- 菜棕油09合约价差为+613元/吨，本周价差窄幅波动。

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755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：ifind 瑞达期货研究院

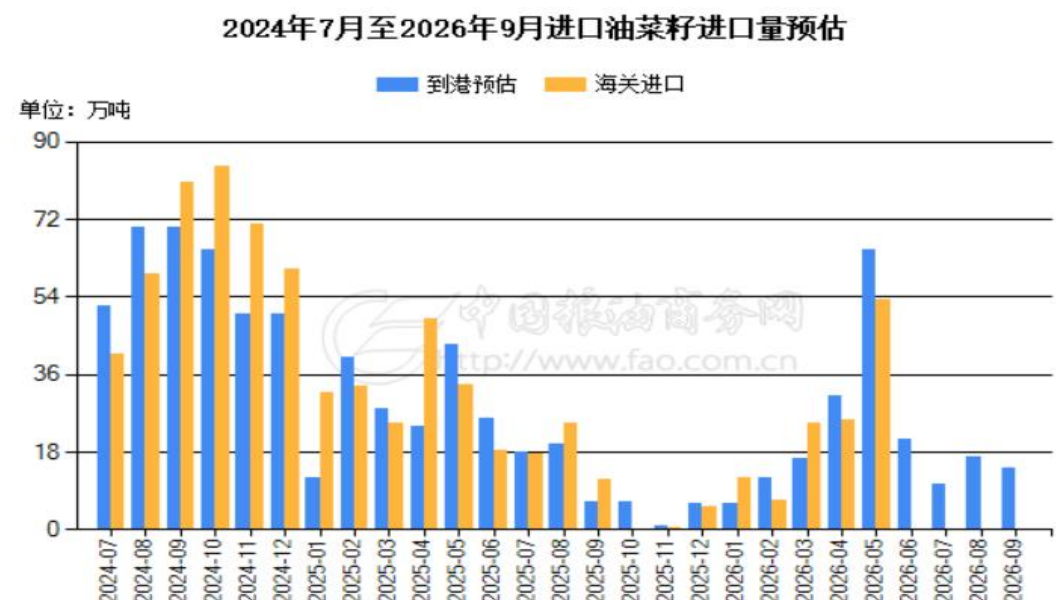
供应端：周度库存与进口到港预估

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30周末，国内进口油菜籽库存总量为48.40万吨，较上周的51.00万吨减少2.60万吨，去年同期为19.60万吨，五周平均为54.38万吨。
- 截止7月24日，2026年7、8、9月油菜籽预估到港量分别为10.5、17、14.5万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

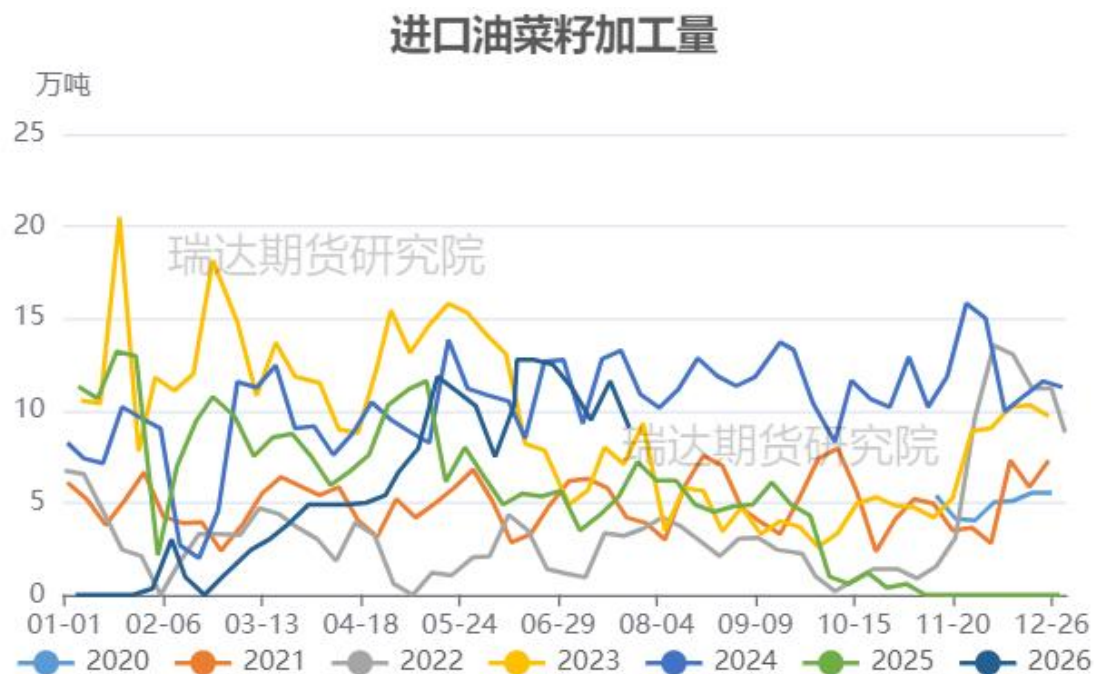


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月30日，进口油菜籽现货压榨利润为168元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

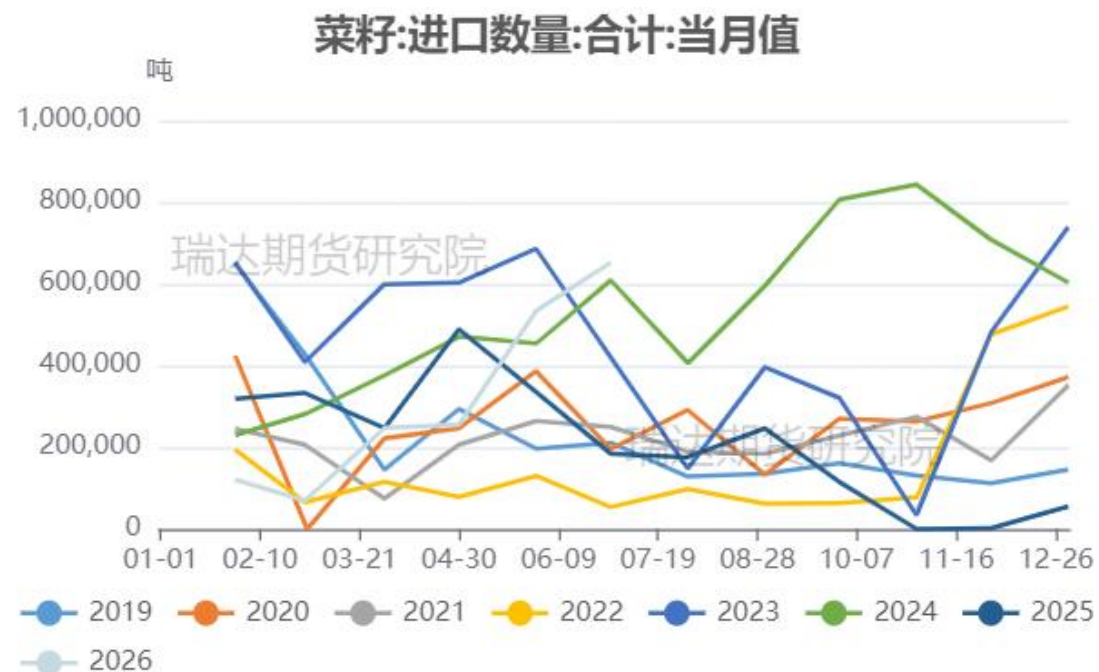


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第30周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.07万吨，较上周的11.6万吨-2.53万吨，本周开机率23.18%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



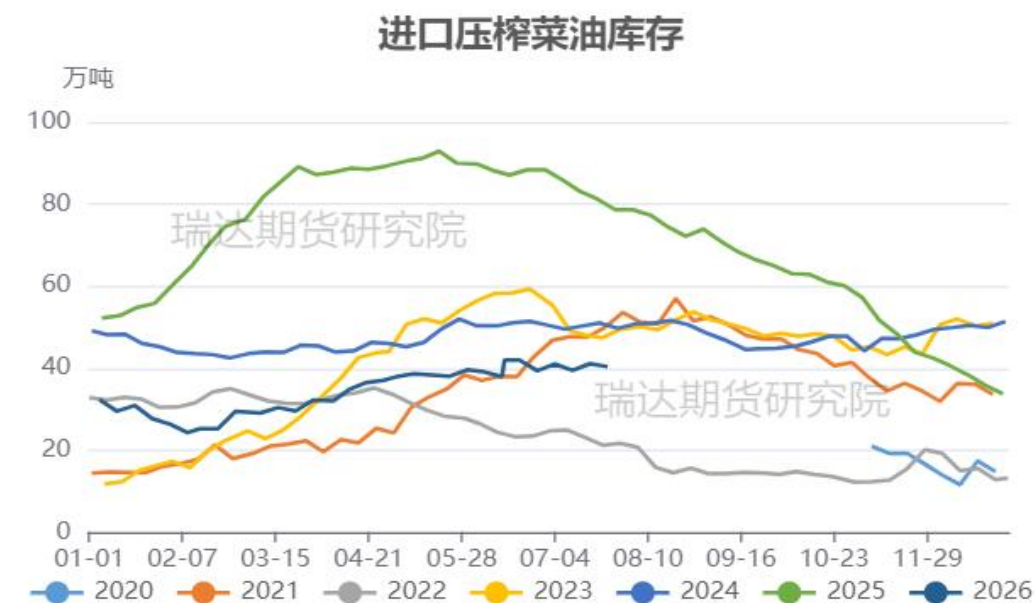
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年6月油菜籽进口总量为65.23万吨，较上年同期18.45万吨增加46.78万吨，同比增加253.54%，较上月同期53.40万吨环比增加11.83万吨。

「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30周末，国内进口压榨菜油库存量为40.34万吨，较上周的41.08万吨减少0.74万吨，环比下降1.81%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年6月菜籽油进口总量为16.32万吨，较上年同期15.03万吨增加1.28万吨，同比增加8.54%，较上月同期11.57万吨环比增加4.75万吨。

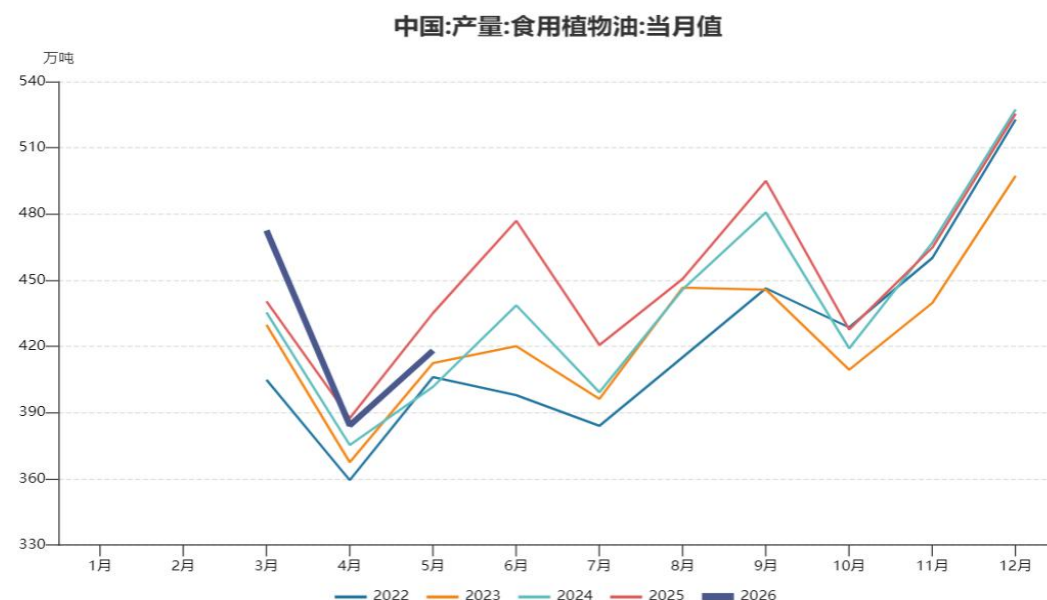
需求端：食用植物油消费及产量

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

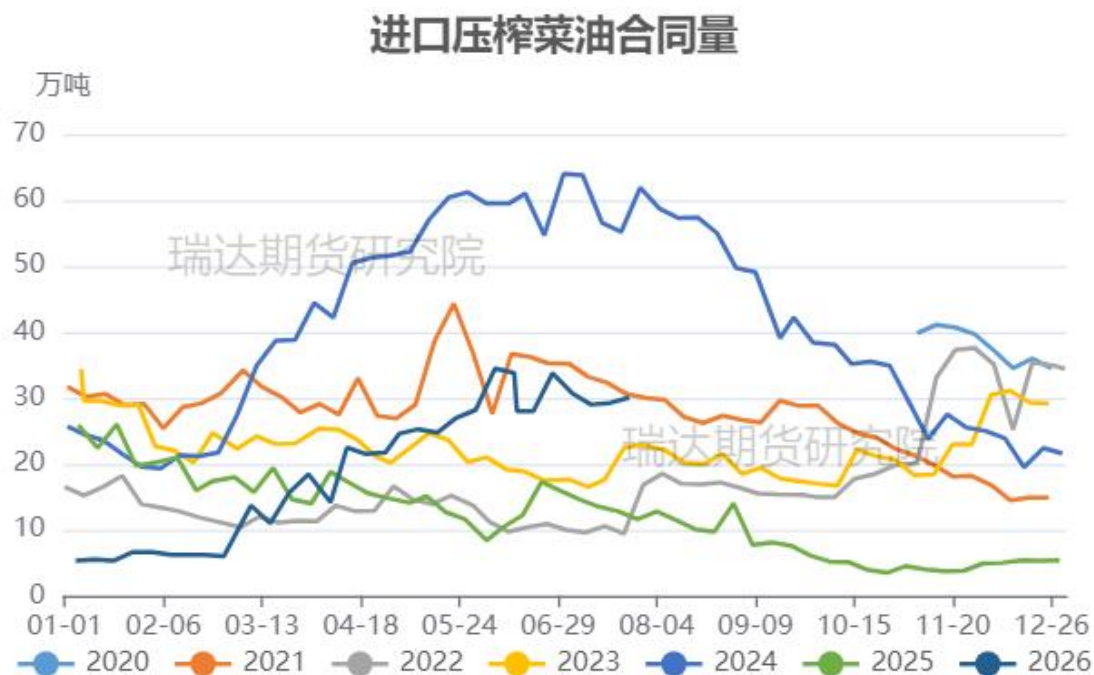


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知,截至2026-5-31,产量:食用植物油:当月值报418.1万吨,截至2026-06-30,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4767亿元。

需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

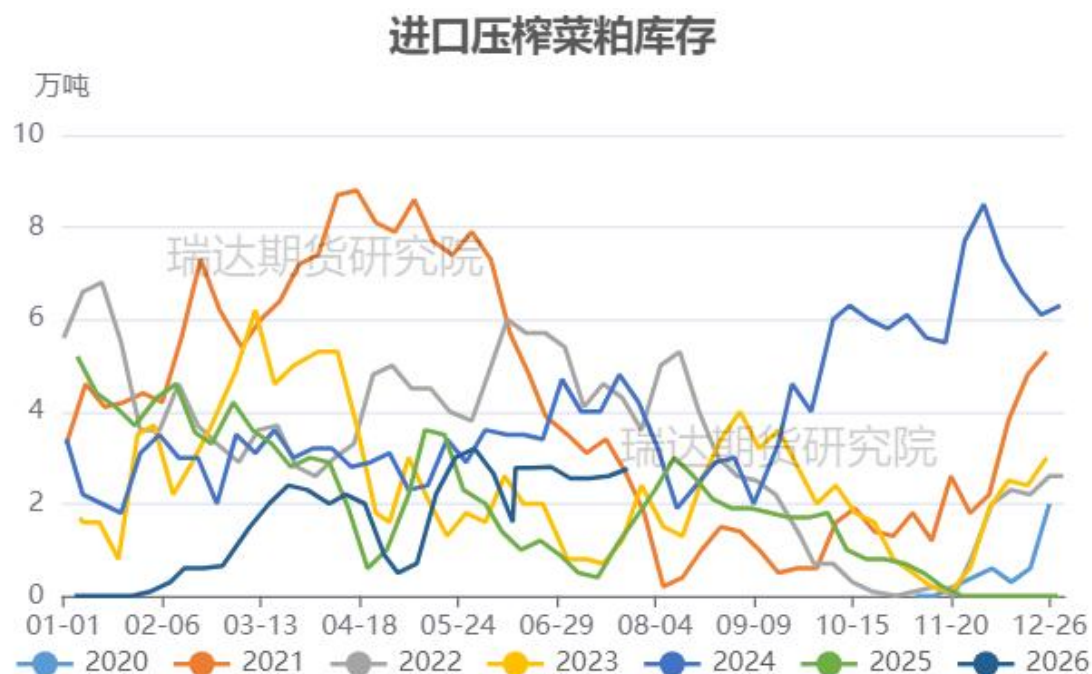


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第30周末，国内进口压榨菜油合同量为30.09万吨，较上周的29.27万吨增加0.82万吨，环比增加2.80%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

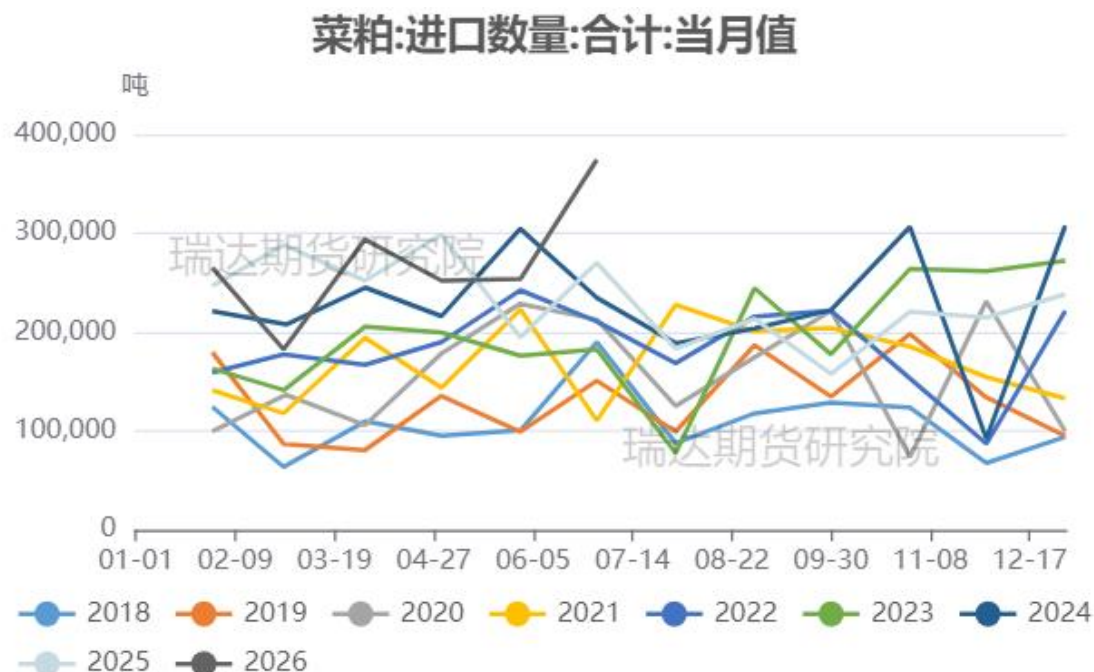


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第30周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.76万吨，较上周的2.60万吨增加0.16万吨，环比增加6.15%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

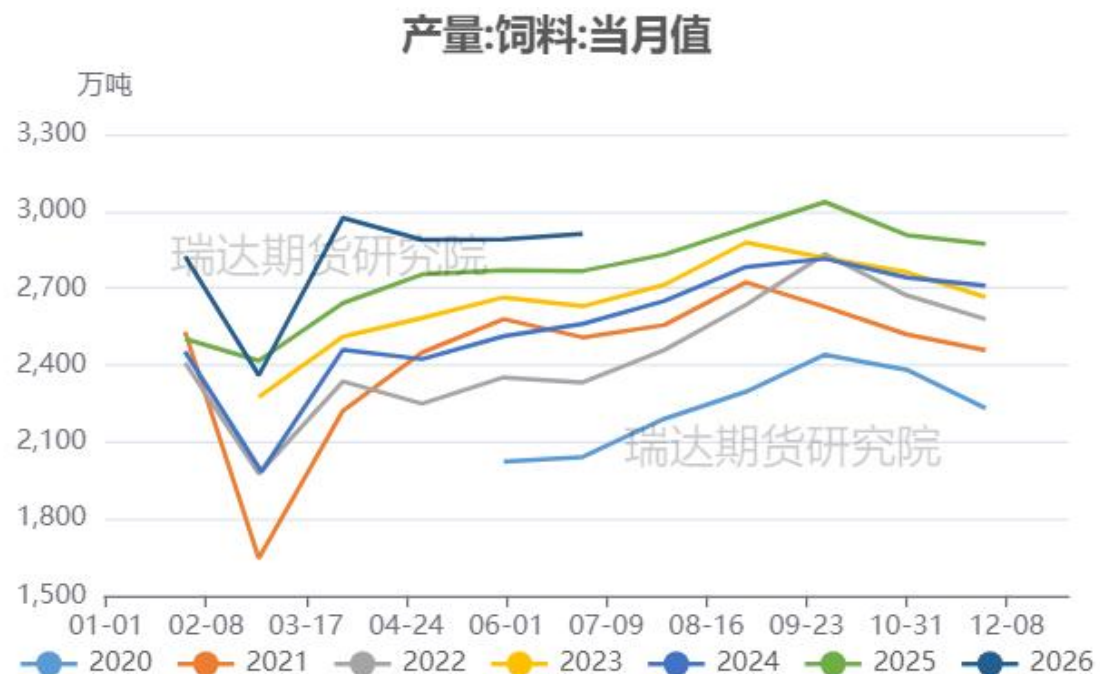


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年6月菜粕进口总量为37.43万吨，较上年同期27.03万吨增加10.41万吨，同比增加38.50%，较上月同期25.36万吨环比增加12.07万吨。

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2026-06-30,产量:饲料:当月值报2911万吨。

波动率明显回落

图29、隐含波动率变化



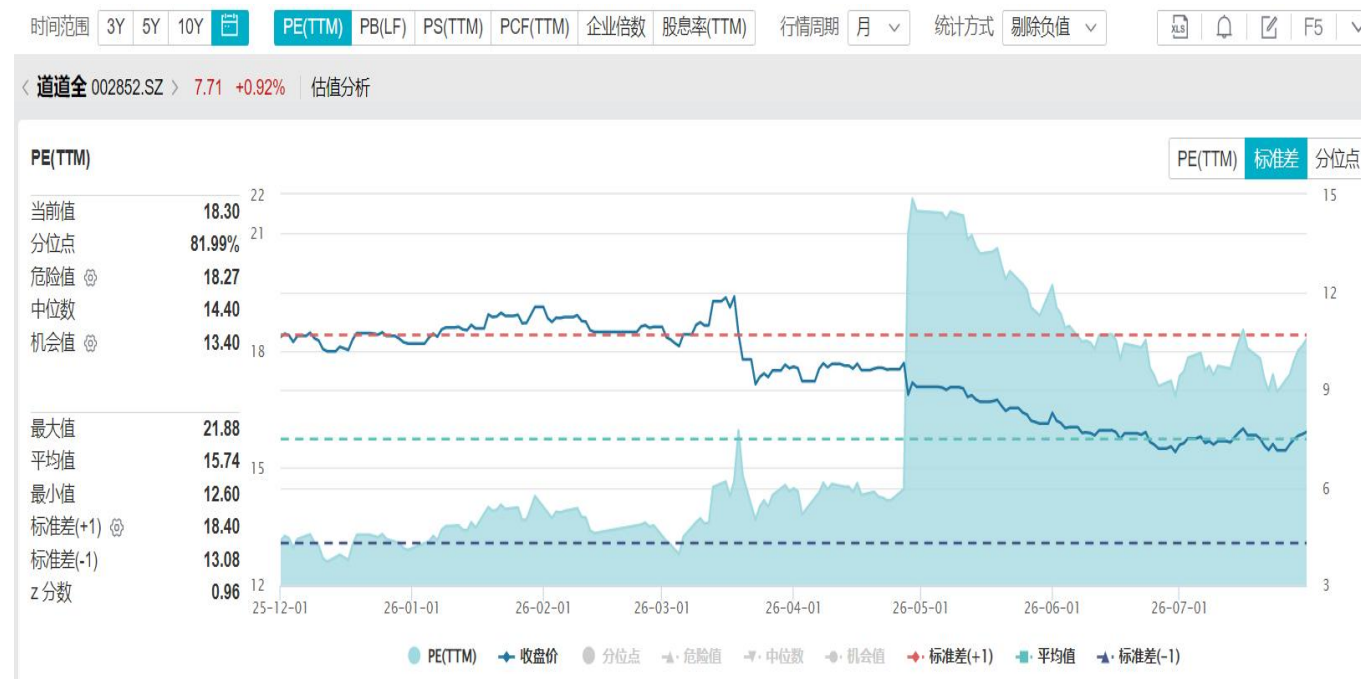
来源: ifind

截至7月31日，本周菜粕期价高位回落，对应期权隐含波动率为16.12%，较上周24.46%回降8.34%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏低水平。

「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。