

# 「2026.05.08」

## 菜籽类市场周报

中东局势预期缓和 拖累菜油期价回落

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：本周菜油期货震荡收跌，09合约收盘价9755元/吨，较上周-158元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局公布的加拿大主要大田作物库存报告显示，截至3月31日，该国油菜籽总库存同比增长27.4%，达998.5万吨，主要得益于2025年整个种植季创纪录的产量，这高于上年同期水平，但大体与2024年水平相当。且高昂的化肥价格将促使农户种植更多的油菜籽。同时，当地时间5月6日，美国总统特朗普表示，美国和伊朗过去24小时内进行了“非常富有成效”的对话，“很有可能”最终会达成协议。原油价格下跌，拖累油脂市场。不过，7日凌晨伊朗武装部队称美军袭击油轮并空袭沿海地区，伊方已进行反击，地缘局势仍旧不稳。国内方面，油脂现货市场购销氛围清淡，高价抑制需求，且随着进口菜籽到港增多，而需求进入淡季，菜油供应压力边际增加。不过，华南地区部分油厂压榨延迟，短期压力仍然不大，现货价格表现较好。盘面而言，受中东局势缓和预期影响，本周菜油期价震荡收低，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跌，09合约收盘价2387元/吨，较上周-34元/吨。
- 行情展望：当地时间5月6日，美国总统特朗普表示，美国和伊朗过去24小时内进行了“非常富有成效”的对话，“很有可能”最终会达成协议。原油价格大幅下跌，拖累美豆市场同步收跌。不过，7日凌晨伊朗武装部队称美军袭击油轮并空袭沿海地区，伊方已进行反击，地缘局势仍旧不稳，且厄尔尼诺气候的天气升水预期仍存，对美豆市场仍然有所支撑。国内市场来看，终端养殖亏损严重，国内豆粕采购以刚需为主，成交相对清淡。且二季度大豆到港量明显增加，增添市场供应压力。菜粕自身而言，随着加菜籽陆续到港，原料供应逐步转松，菜粕产出逐步增加的压力增强。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，受外围市场走弱拖累，本周菜粕震荡收跌，短期或维持震荡。

## 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



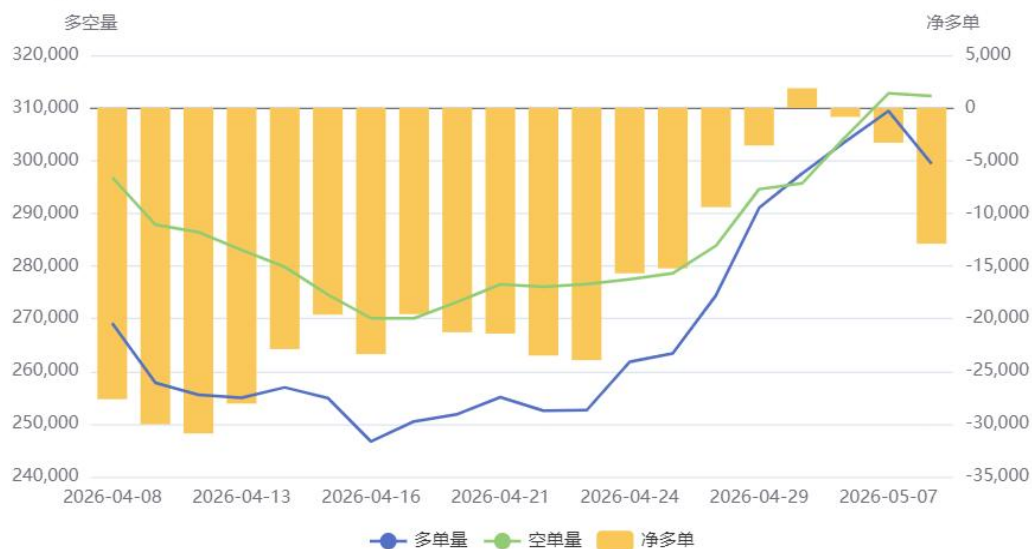
来源：博易大师

- 本周菜油期货震荡回落，总持仓量279782手，较上周+7328手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量807755手，较上周+73606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-12892，上周净持仓为+1861，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-231273，上周净持仓为-190231，净空持仓有所增加。

## 菜油及菜粕期货仓单

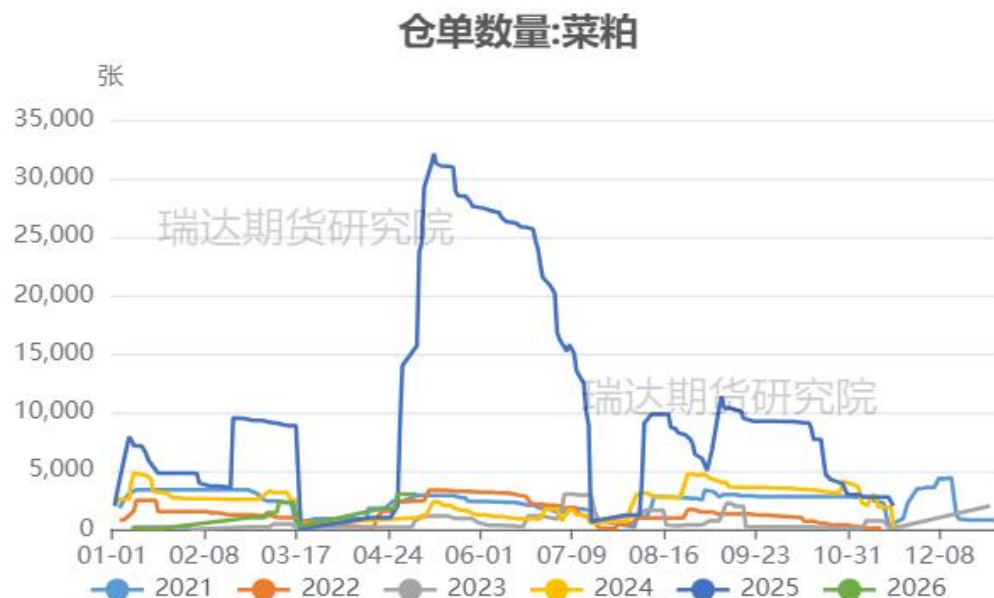
图5、郑商所菜油仓单量



来源：郑商所

- 菜油注册仓单量为872张。
- 菜粕注册仓单量为3000张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源：郑商所

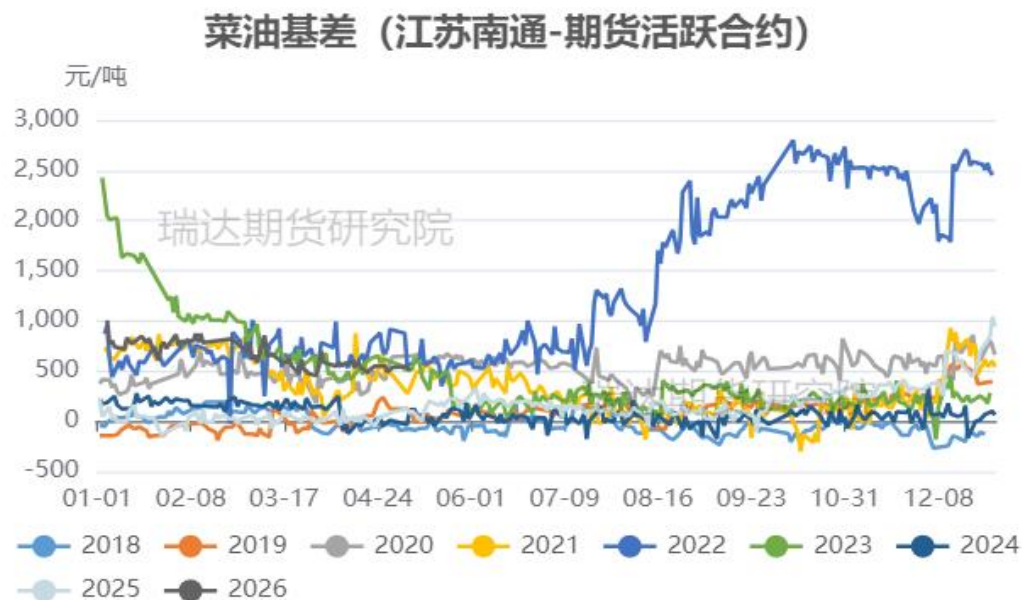
## 菜油现货价格及基差走势

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

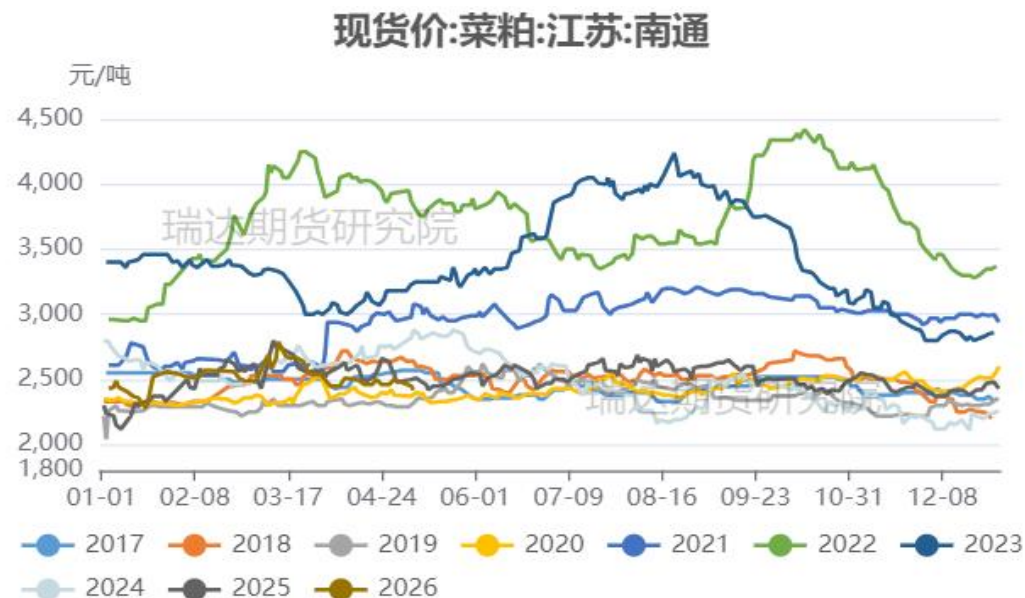


来源: ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报10350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+595元/吨。

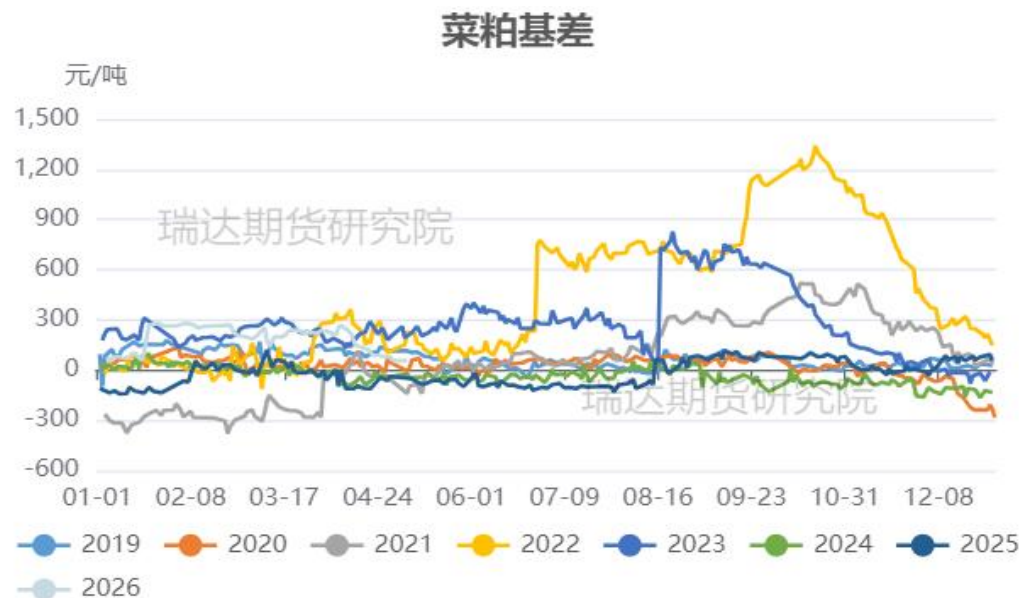
## 菜粕现货价格及基差走势

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2460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+73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+9元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+53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4.087；现货平均价格比值为4.21。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：郑商所 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1268元/吨，本周价差窄幅波动。
- 菜棕油09合约价差为+75元/吨，本周价差窄幅震荡。

## 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616元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报520元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：ifind 瑞达期货研究院

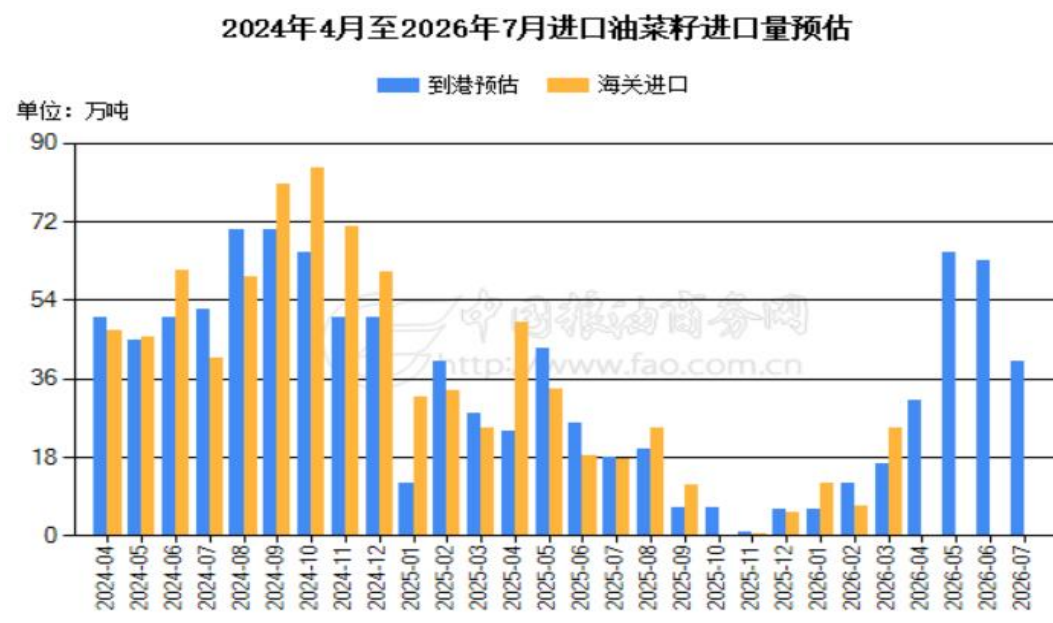
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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18周末，国内进口油菜籽库存总量为47.00万吨，较上周的32.60万吨增加14.40万吨，去年同期为37.60万吨，五周平均为28.22万吨。
- 截止5月1日，2026年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为65、63、40万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

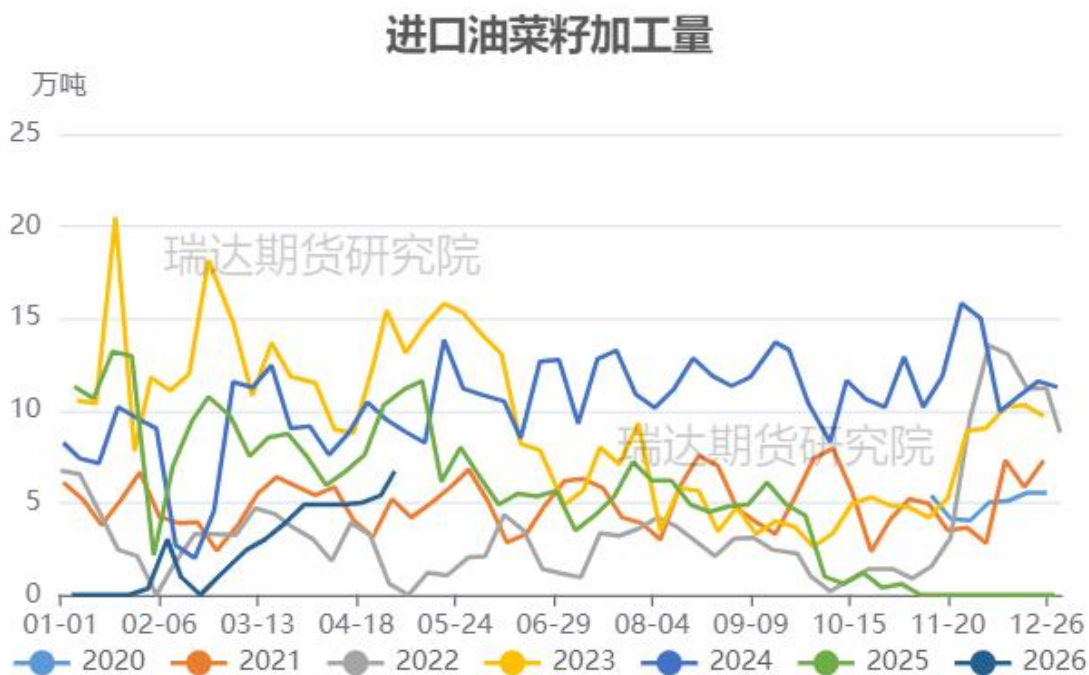


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月6日，进口油菜籽现货压榨利润为+158元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

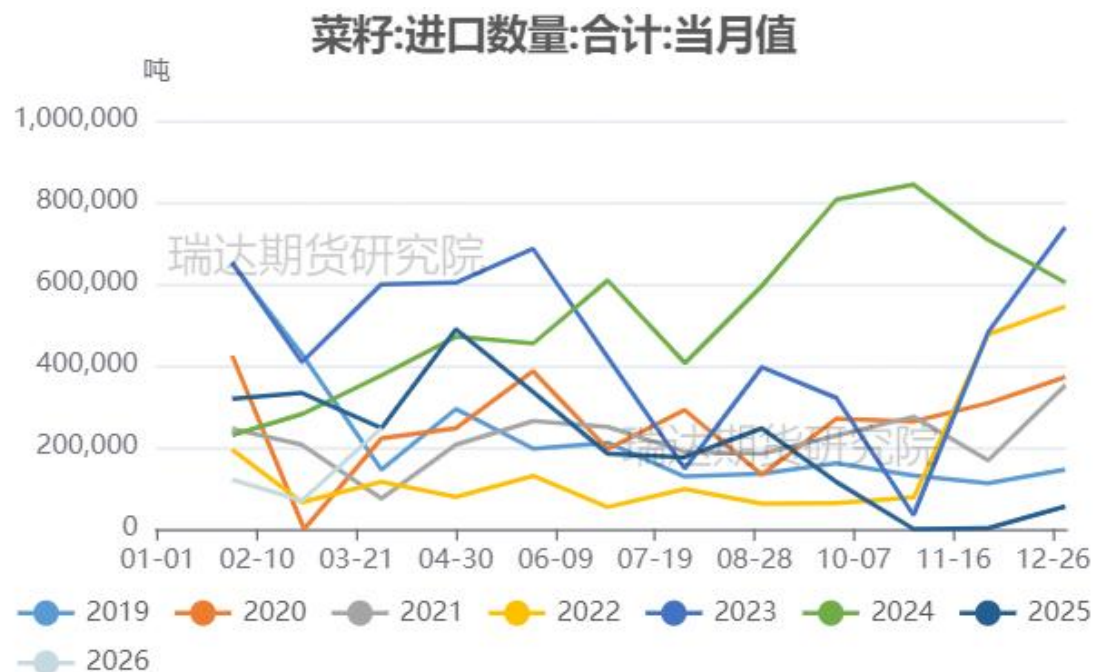


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第18周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为6.15万吨，较上周的5.4万吨+0.75万吨，本周开机率15.72%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

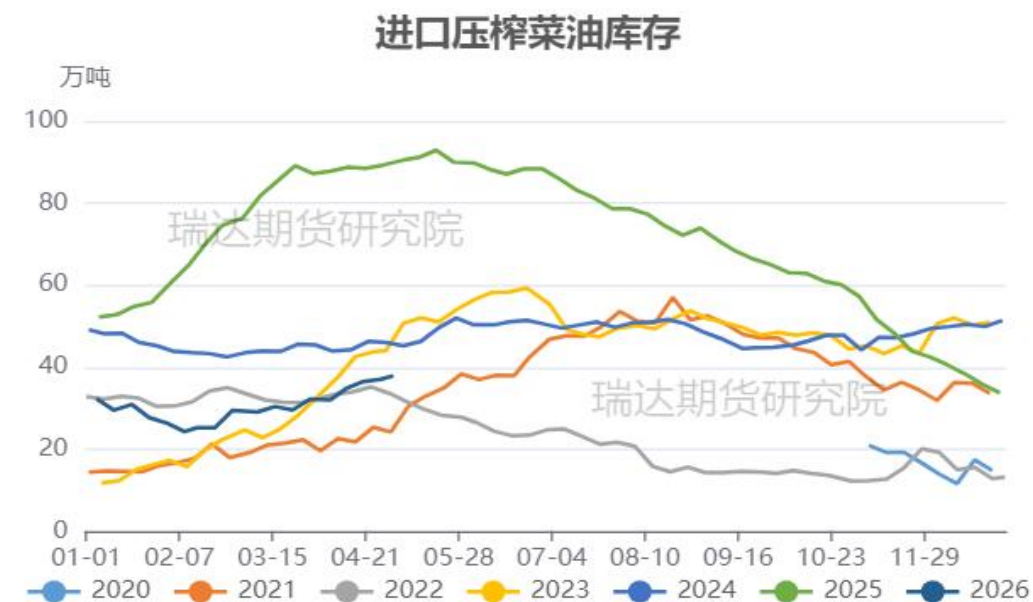


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年3月油菜籽进口总量为247285.85吨，较上年同期246756.20吨增加529.65吨，同比增加0.21%，较上月同期69617.89吨环比增加177667.96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

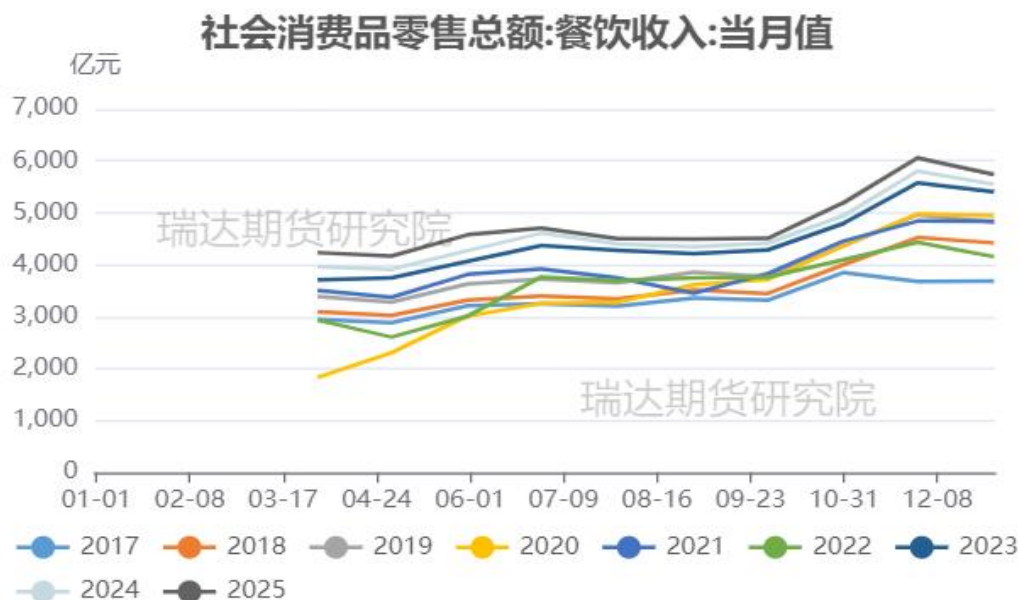


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第18周末，国内进口压榨菜油库存量为37.89万吨，较上周的37.05万吨增加0.84万吨，环比增加2.27%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年3月菜籽油进口总量为186623.90吨，较上年同期344337.40吨减少157713.50吨，同比减少45.80%，较上月同期203235.47吨环比减少16611.56吨。

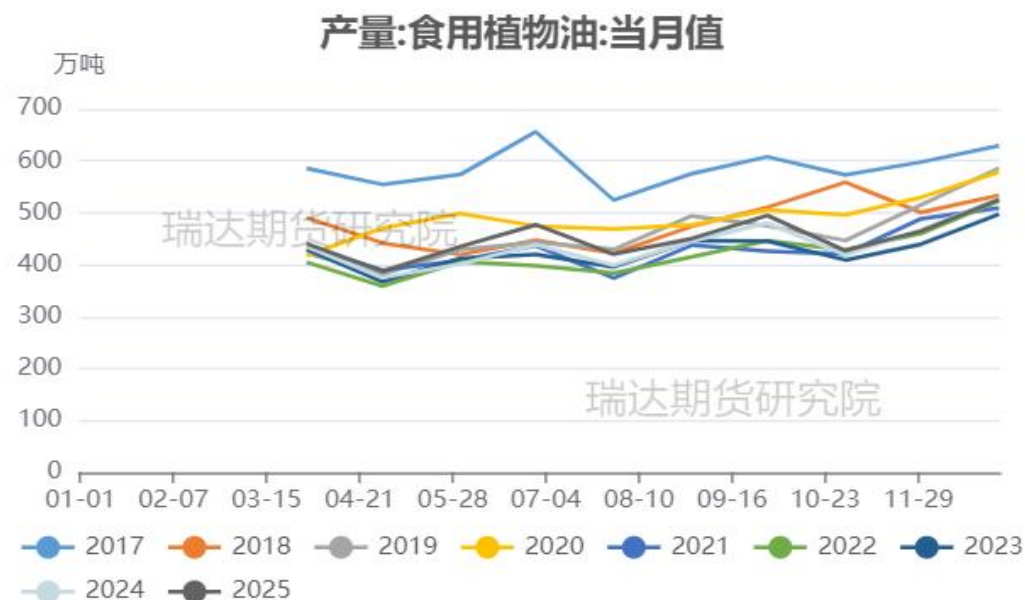
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

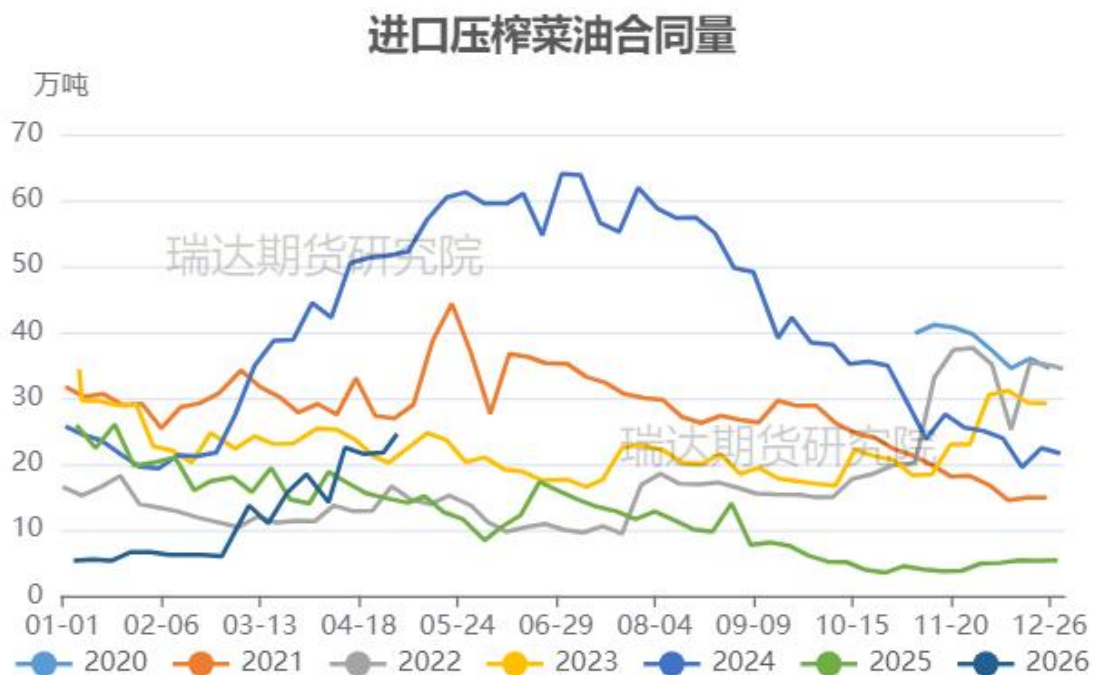


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 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, 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

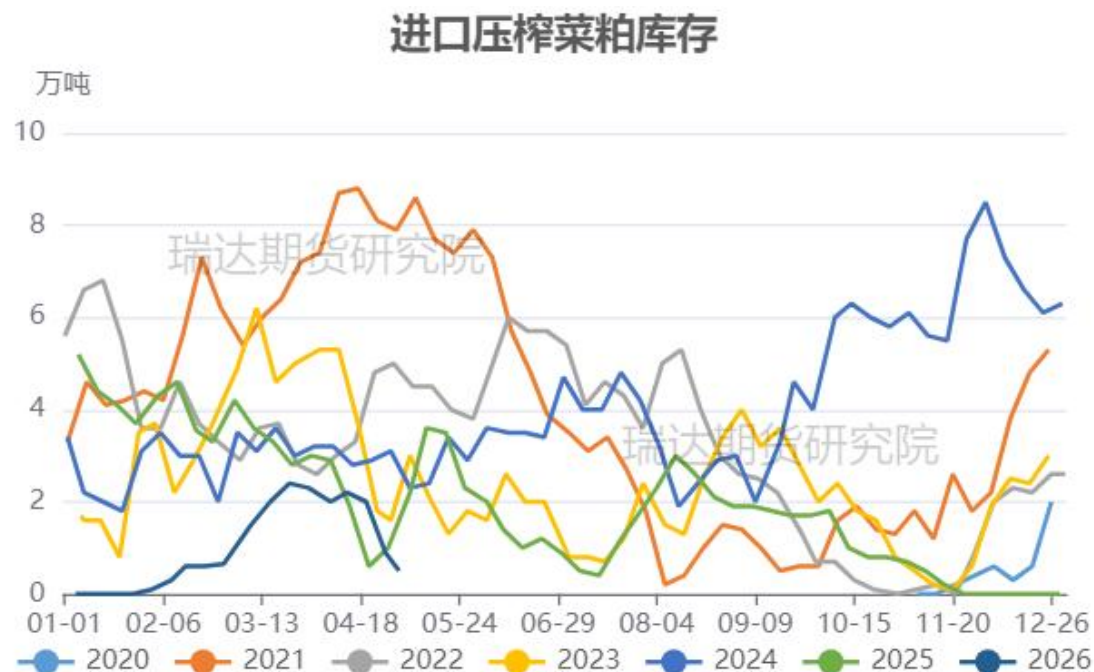


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第18周末，国内进口压榨菜油合同量为24.58万吨，较上周的21.74万吨增加2.84万吨，环比增加13.06%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

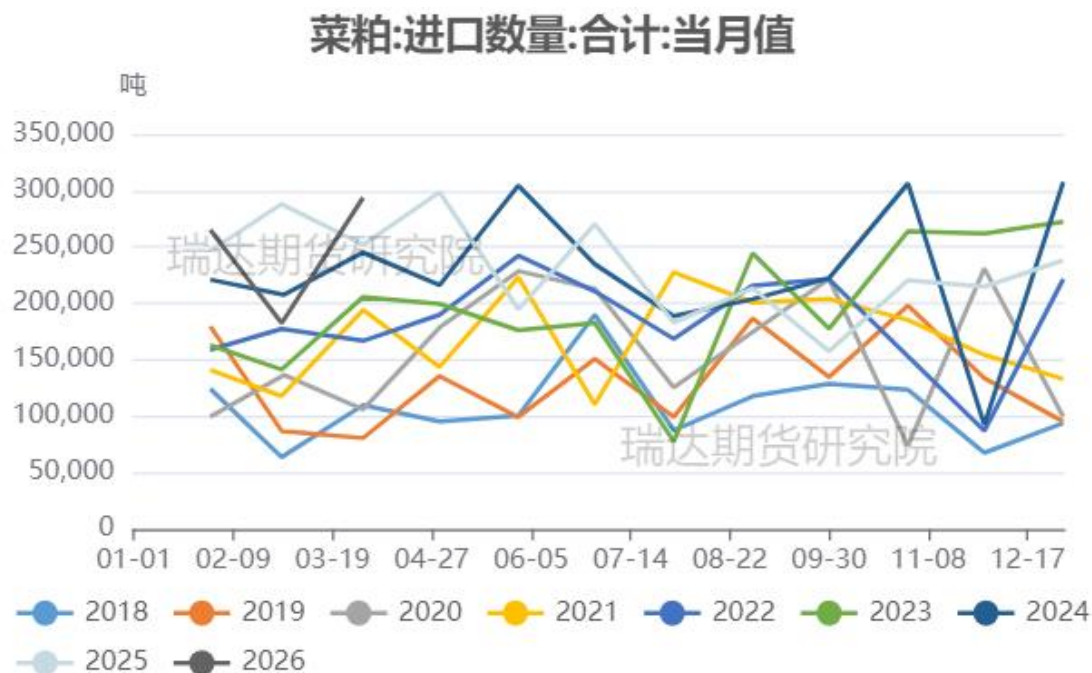


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第18周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.50万吨，较上周的0.90万吨减少0.40万吨，环比下降44.44%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

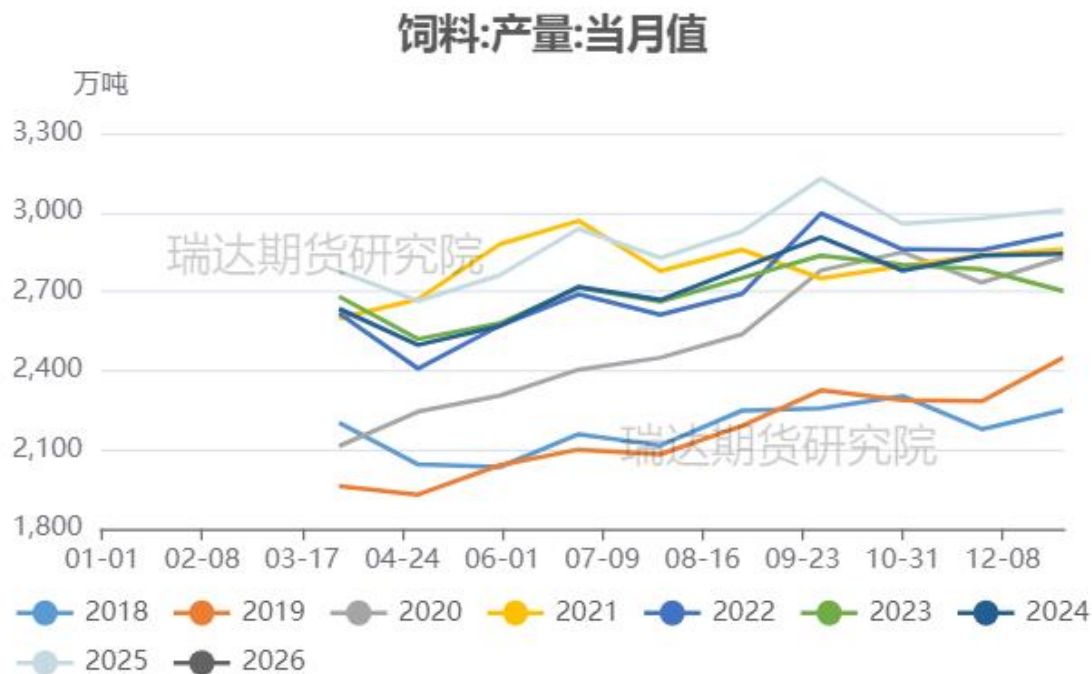


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年3月菜粕进口总量为293632.88吨，较上年同期251923.30吨增加41709.58吨，同比增加16.56%，较上月同期182509.72吨环比增加111123.16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。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: ifind

截至5月8日，本周菜粕期价震荡收跌，对应期权隐含波动率为17.2%，较上周19.55%回落2.35%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

# 「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。