

「2025.11.21」

菜籽类市场周报

外围油脂走弱影响 拖累菜油高位回落

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低，01合约收盘价9816元/吨，较前一周-107元/吨。
- 行情展望：加菜籽出口明显下滑，给市场带来一定压力。不过，加拿大生物燃料生产激励计划，明确将菜籽油作为核心原料，政策端有所利好。且加拿大与巴基斯坦发表联合声明称，双方已达成协议，将推动加拿大油菜籽出口至巴基斯坦。这一消息为加拿大油菜籽提供了一定的支持。其它方面，知情人士称，美国政府正考虑削减生物燃料进口激励措施的计划推迟1-2年实施，且11月马棕产量增加而出口下滑，库存压力仍存，拖累国际油脂市场价格。国内方面，中加贸易谈判仍未能就油菜籽关税问题达成相关协议。近月进口菜籽供应结构性收紧，现阶段油厂菜籽消耗殆尽，油厂基本处于停机状态，菜油也将继续维持去库模式，对其价格形成支撑。不过，豆油供应充裕，且替代优势良好，使得菜油需求维持刚需为主。盘面来看，前期连续上涨后，近日菜油期价略有回落，短期波动加大，短线参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货继续回落，01合约收盘价2431元/吨，较前一周-59元/吨。
- 行情展望：USDA将2025/26年度美豆出口意外下调，且分析师表示，许多交易者期待美豆单产预估会更低，故而在报告发布后引发抛售。不过，美豆国内压榨消费较好，且本周中国买家开始采购美豆，对美豆市场价格有所支撑。美豆近期维持宽幅震荡。国内方面，中加贸易谈判仍未能就油菜籽关税问题取得突破，近月加菜籽和菜粕进口仍将受限，且现阶段沿海油厂菜籽消耗殆尽，油厂基本处于停机状态，供应端压力较小。不过，随着温度下滑，水产养殖需求转弱，菜粕刚需下滑。同时，大豆供应相对充裕，且豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。菜粕市场处于供需双弱局面。盘面来看，近期菜粕有所回落，市场波动加大，短期观望。后期关注中加贸易政策能否迎来突破。

「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

- 本周菜油期货低位明显上涨，总持仓量243824手，较上周-4656手。
- 本周菜粕期货继续回落，总持仓量356184手，较上周-116496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+4542，上周净持仓为+5946，净多持仓小幅下滑。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-10587，上周净持仓为+27455，净多持仓转为净空。

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4033张。
- 菜粕注册仓单量为0张。

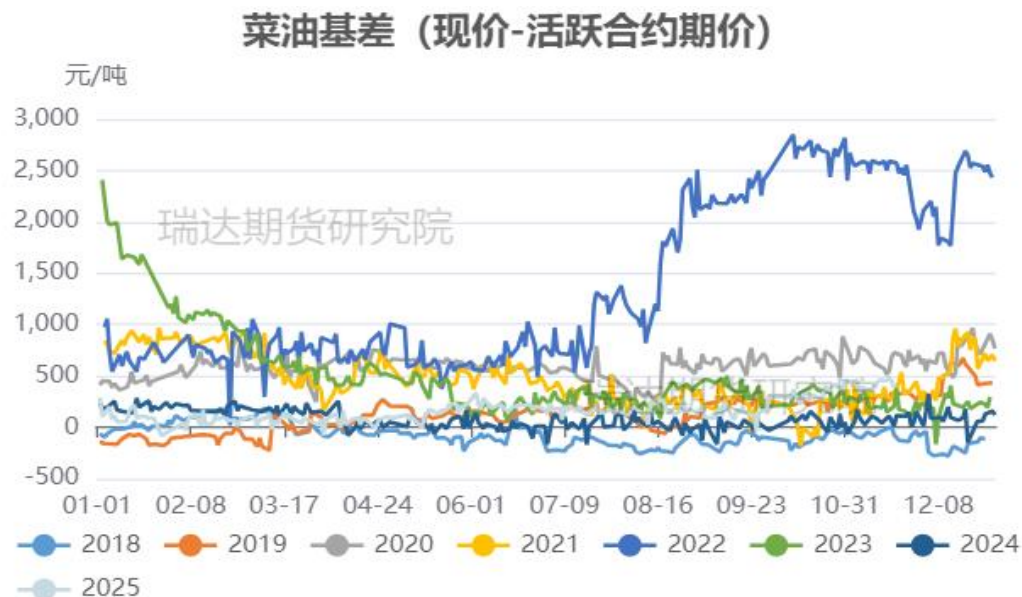
菜油现货价格及基差走势

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

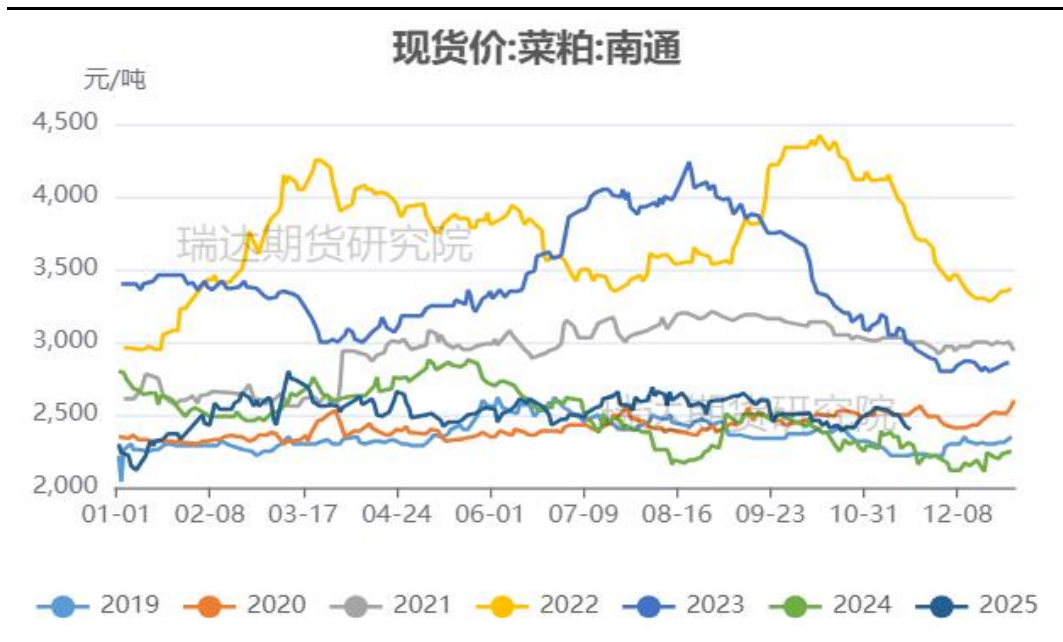


来源: wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报10160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+344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2420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-11元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货1-5价差走势



来源: wind

图12、郑商所菜粕期货1-5价差走势



来源: wind

- 菜油1-5价差报+391元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+64元/吨，处于近年同期中等偏高水平。

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01合约比值为4.038；现货平均价格比值为4.06。

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01合约价差为1626元/吨，本周价差窄幅震荡。
- 菜棕油01合约价差为1266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: wind

- 豆粕-菜粕01合约价差为581元/吨。
- 截止周四，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

「产业链情况-油菜籽」

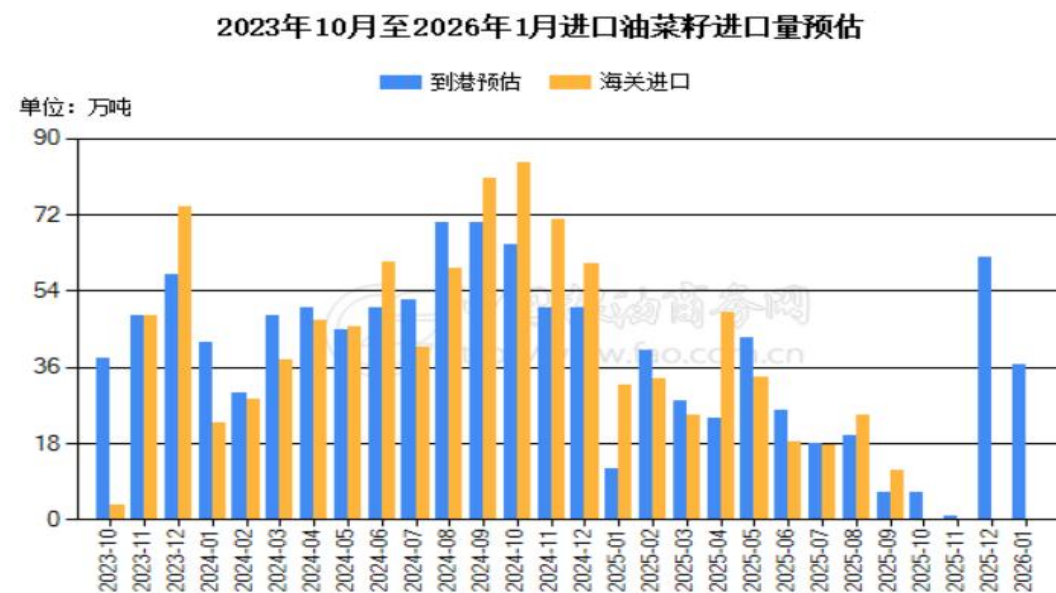
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-11-14,油厂库存量:菜籽:总计报0.25万吨。
- 截止11月14日, 2025年11、12、1月油菜籽预估到港量分别为1、60、36.5万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

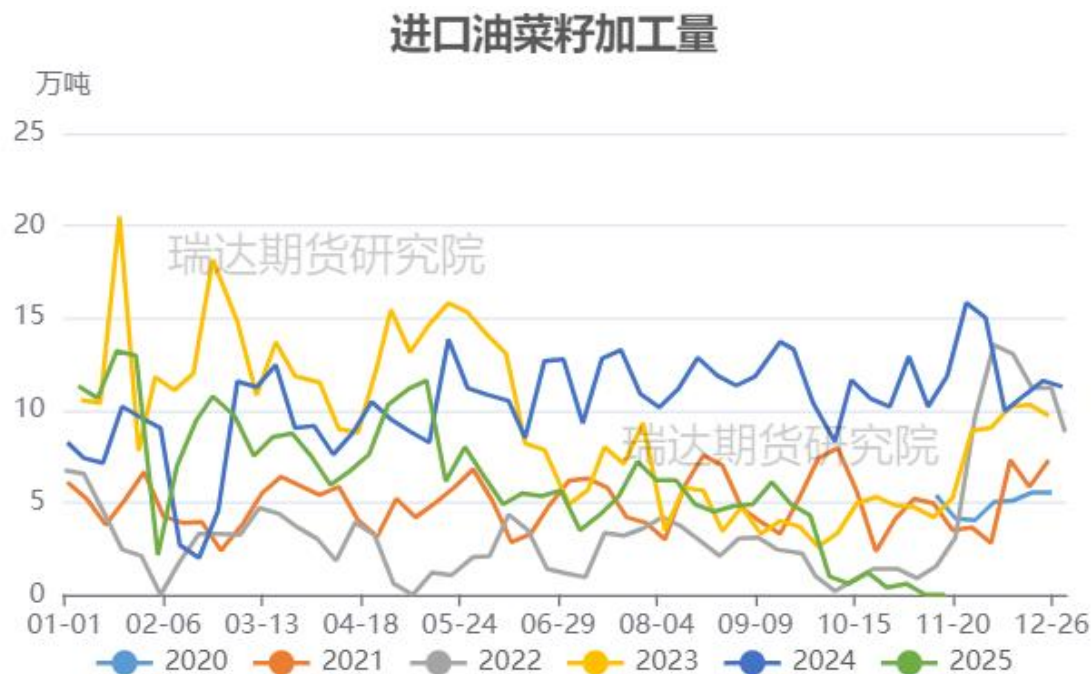


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月20日，进口油菜籽现货压榨利润为+1177元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

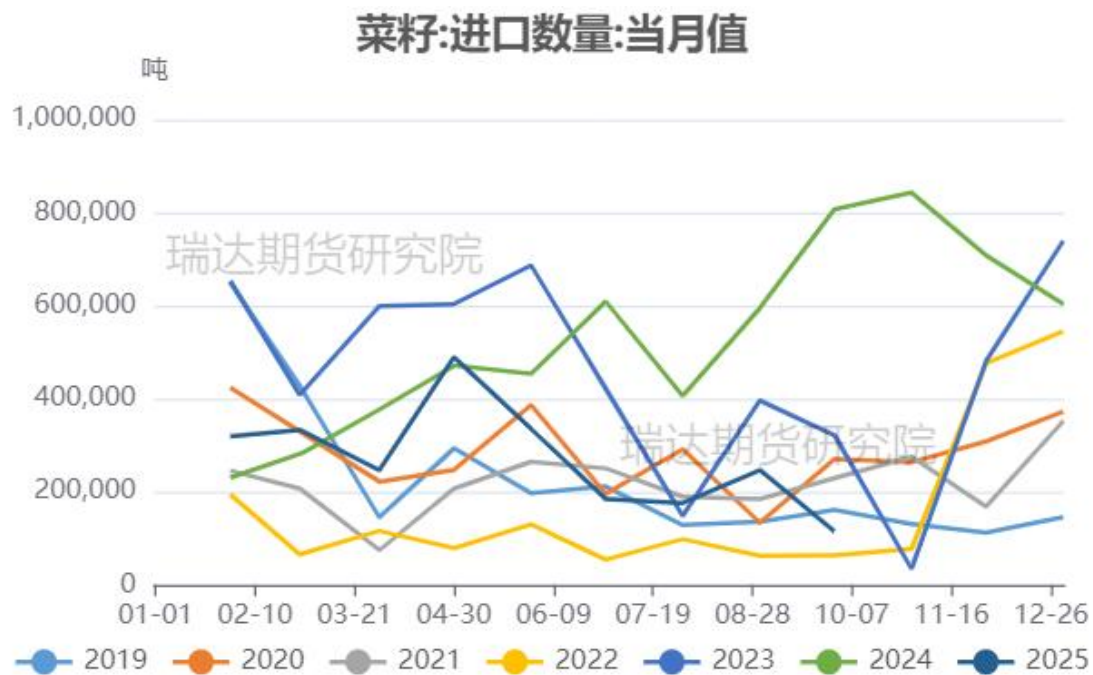


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第46周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.0万吨，较上周的0.0万吨+0.0万吨，本周开机率0.0%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



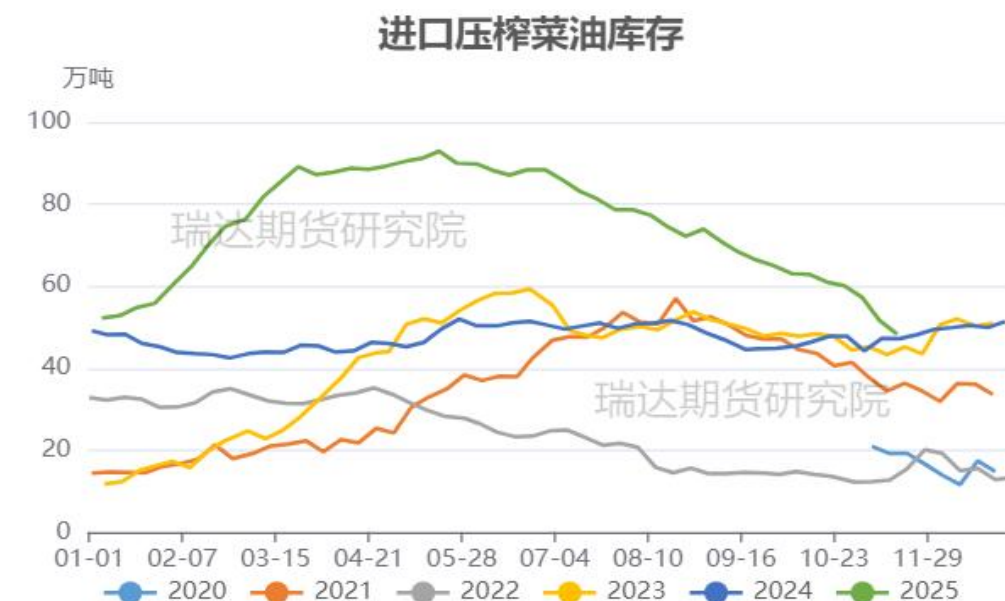
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年9月油菜籽进口总量为11.53万吨，较上年同期80.69万吨减少69.16万吨，同比减少85.71%，较上月同期24.66万吨环比减少13.14万吨。

「产业链情况-菜籽油」

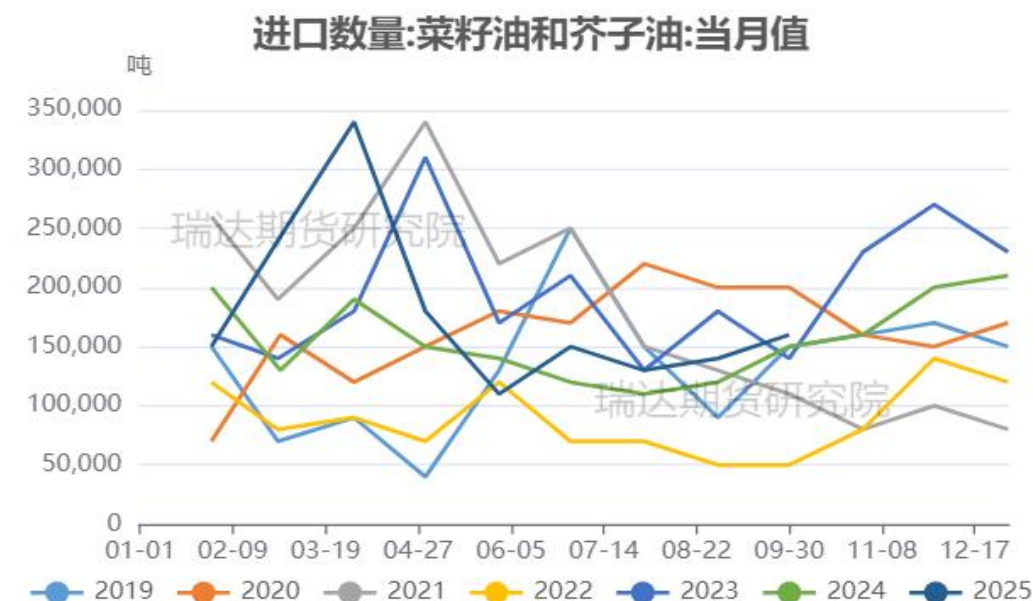
供应端：库存及进口量变化

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



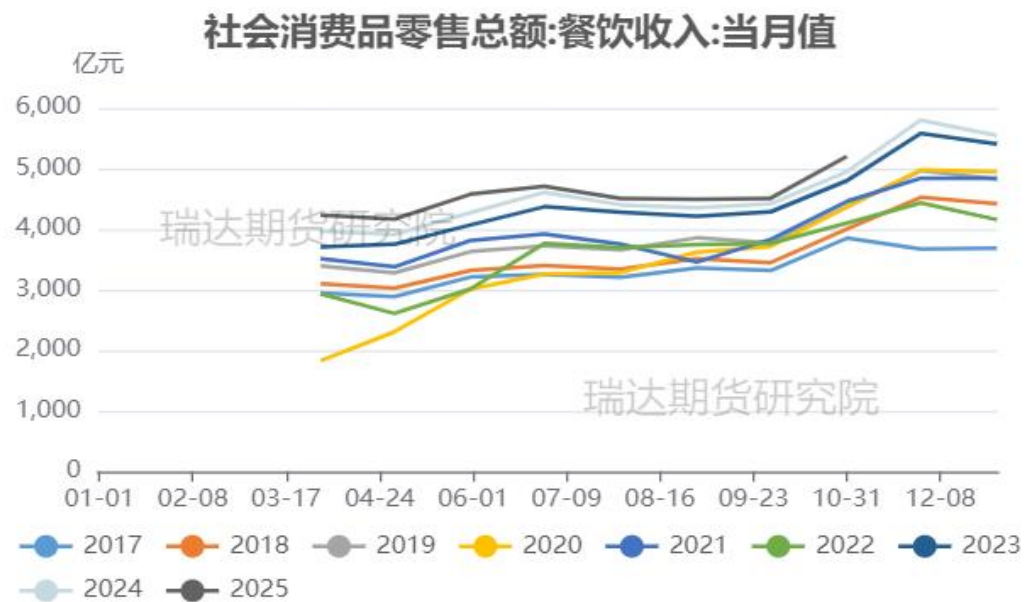
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第46周末，国内进口压榨菜油库存量为48.3万吨，较上周的51.6万吨减少3.3万吨，环比下降6.40%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年9月菜籽油进口总量为15.66万吨，较上年同期14.64万吨增加1.02万吨，同比增加6.99%，较上月同期13.76万吨环比增加1.90万吨。

「产业链情况-菜籽油」

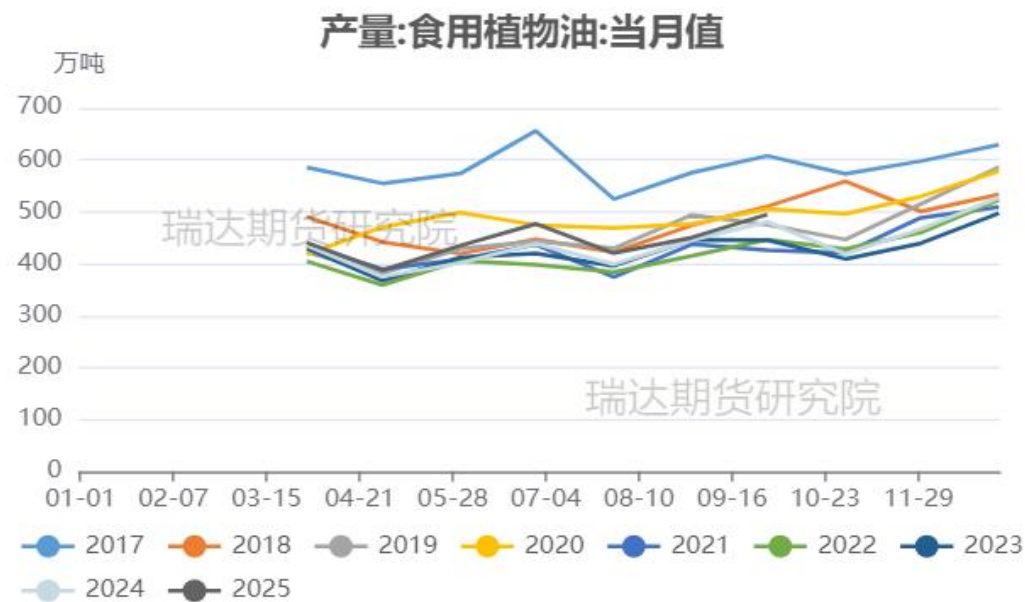
需求端：食用植物油消费及产量

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

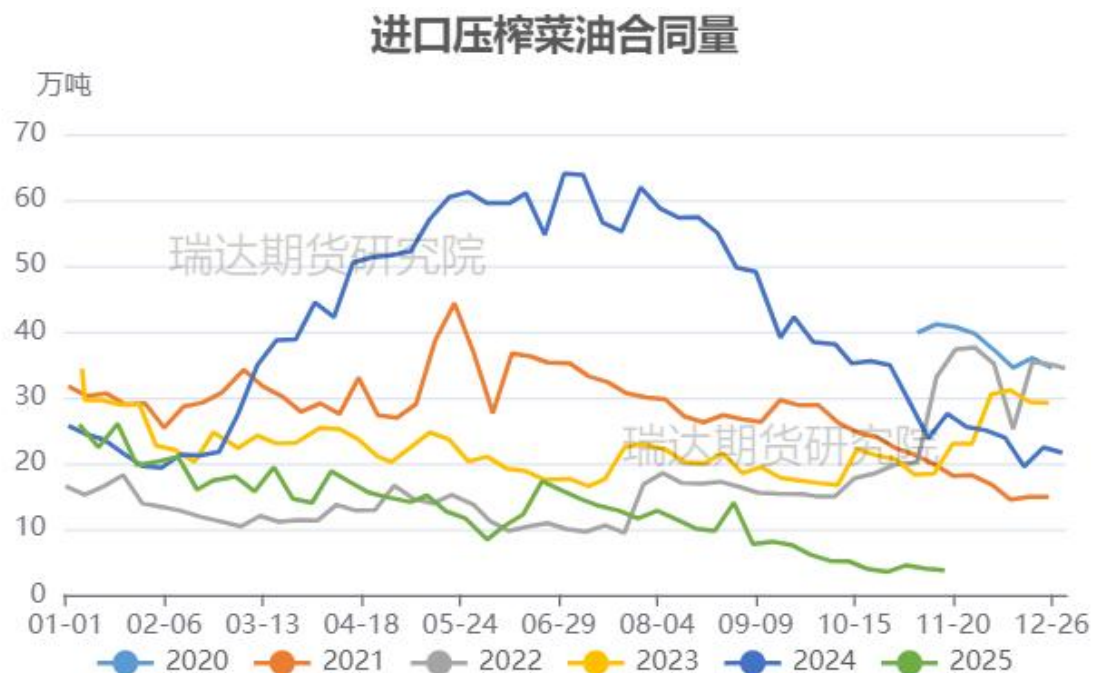


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知,截至2025-09-30,产量:食用植物油:当月值报495万吨,截至2025-10-31,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报5199亿元。

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46周末，国内进口压榨菜油合同量为3.7万吨，较上周的4.0万吨减少0.3万吨，环比下降9.28%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

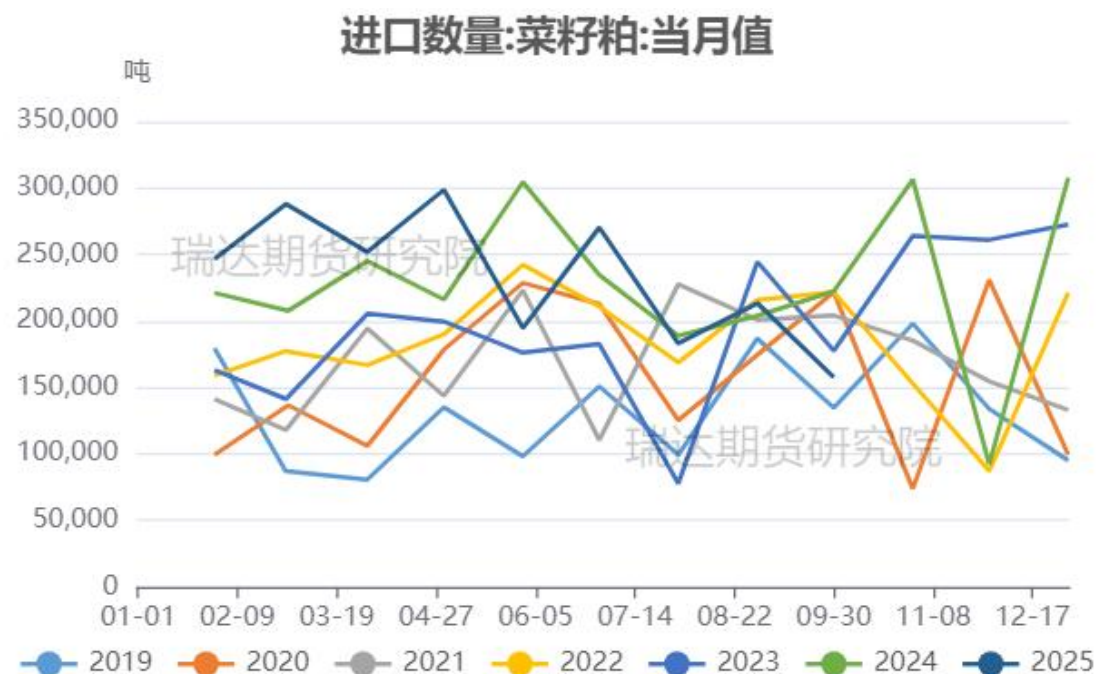


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第46周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.2万吨，较上周的0.5万吨减少0.3万吨，环比下降60.0%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

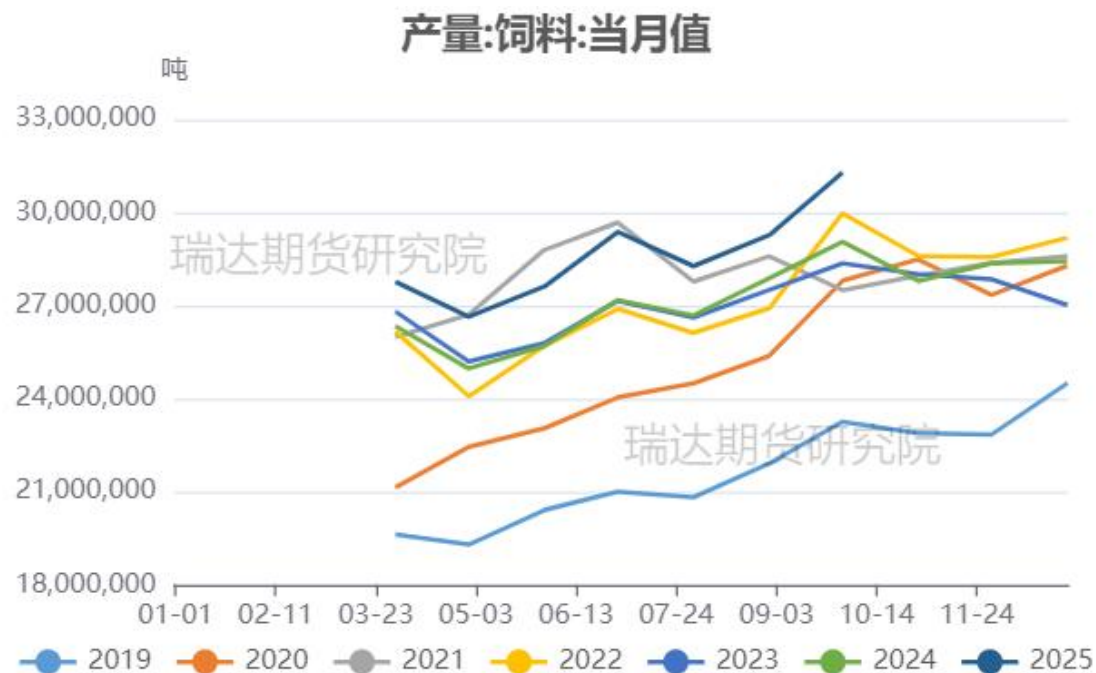


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年9月菜粕进口总量为15.77万吨，较上年同期22.23万吨减少6.47万吨，同比减少29.08%，较上月同期21.34万吨环比减少5.57万吨。

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2025-09-30,产量:饲料:当月值报3128.7万吨。

波动率低位震荡

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月21日，本周菜粕震荡收跌，对应期权隐含波动率为20.67%，较上一周20.65%回升0.02%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏低水平。

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。