

# 「2025.10.10」

## 菜籽类市场周报

温度下降刚需下滑 菜粕继续走低

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：本周菜油期货冲高回落，01合约收盘价10061元/吨，较前一周+17元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局报告显示，加菜籽作物产量预估为2000万吨，这将是2018年以来最高水平。且加菜籽进入收割期，丰产逐步兑现，对加菜籽价格带来一定压力。其它方面，印尼B50生柴政策取得新的进展，利好棕榈油市场，但MPOB数据显示，截至9月末，马来西亚的棕榈油库存为较前月增加7.2%，至236万吨，已经连续七个月增长，且库存水平接近约两年来最高水平。国内方面，对加拿大菜籽反倾销政策的初裁落地，预计四季度进口菜籽供应将结构性收紧，菜油也将继续维持去库模式，对其价格形成支撑。盘面来看，本周菜油冲高回落，不过，在中加贸易谈判没有实质性进展前，菜油总体仍将受到支撑。
- 策略建议：偏多参与为主，关注中加贸易情况。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡下跌，01合约收盘价2391元/吨，较前一周-30元/吨。
- 行情展望：由于天气条件总体有利，美国中西部地区收割活动积极推进。美豆丰产预期继续牵制其市场价格。同时，我国仍然未订购当前年度的美豆，美豆出口压力仍存。不过，当地时间10月1日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，他将在四周后举行的亚太经合组织（APEC）峰会上会晤中方领导人，大豆问题将是主要讨论议题之一。且USDA季度库存报告显示，截至2025年9月1日，美国旧作大豆库存总量为3.16亿蒲式耳，低于市场预期，同比减少8%。国内方面，中美及中加贸易谈判仍未有实质性进展，四季度加菜籽和美豆进口仍将受限，供应端压力较小。不过，随着温度下滑，水产养殖需求逐步转弱，菜粕刚需下滑。同时，四季度大豆供应仍相对充裕，且豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。盘面来看，本周菜粕震荡下跌，后期继续关注中加及中美贸易政策。
- 策略建议：短线参与为主。

## 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：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

- 本周菜油期货冲高回落，总持仓量313988手，较节前+10548手。
- 本周菜粕期货震荡下跌，总持仓量371708手，较节前+18844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+15954，上周净持仓为+27217，净多持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-63260，上周净持仓为-57045，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8057张。
- 菜粕注册仓单量为9199张。



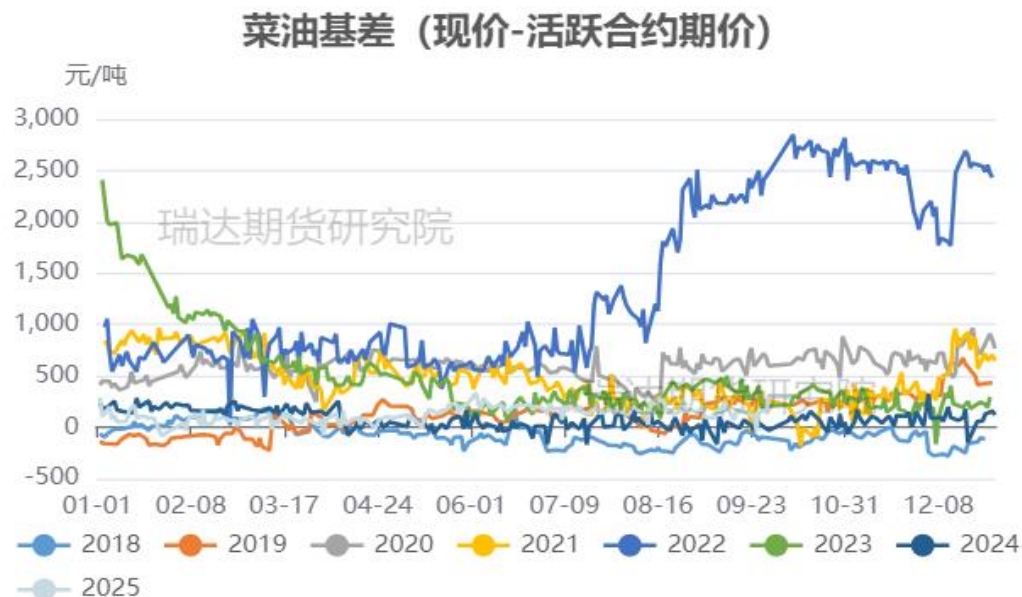
## 菜油现货价格及基差走势

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10370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+309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2440元/吨，较上周有所下滑。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+49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+459元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+65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01合约比值为4.21；现货平均价格比值为4.07。

## 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1759元/吨，本周价差有所走缩。
- 菜棕油01合约价差为623元/吨，本周价差有所走缩。



## 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531元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报430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」

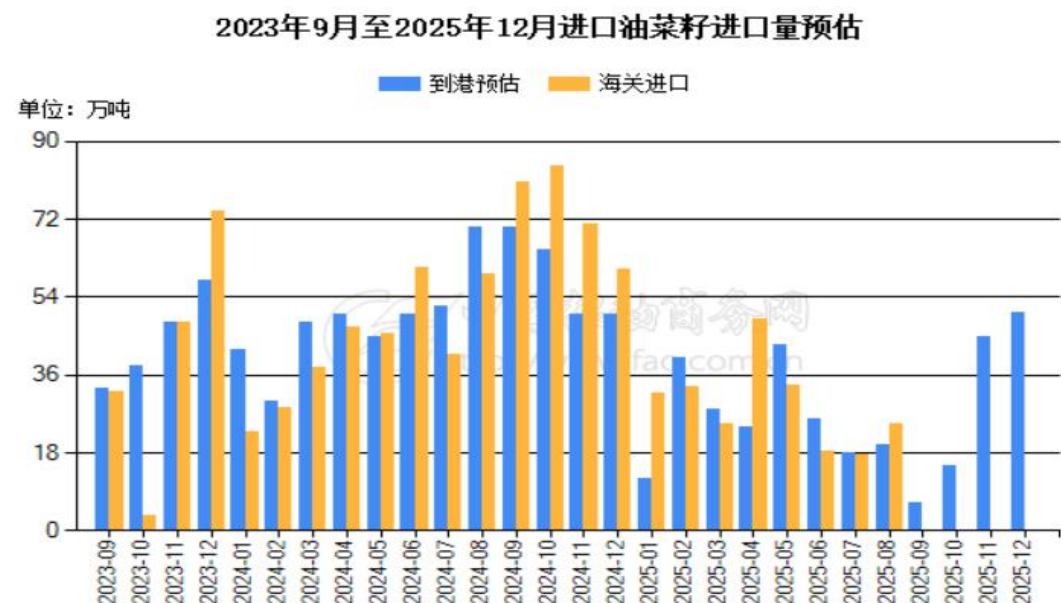
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-09-26,油厂库存量:菜籽:总计报5万吨。
- 截止9月26日, 2025年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为15、45、50.5万吨。



## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

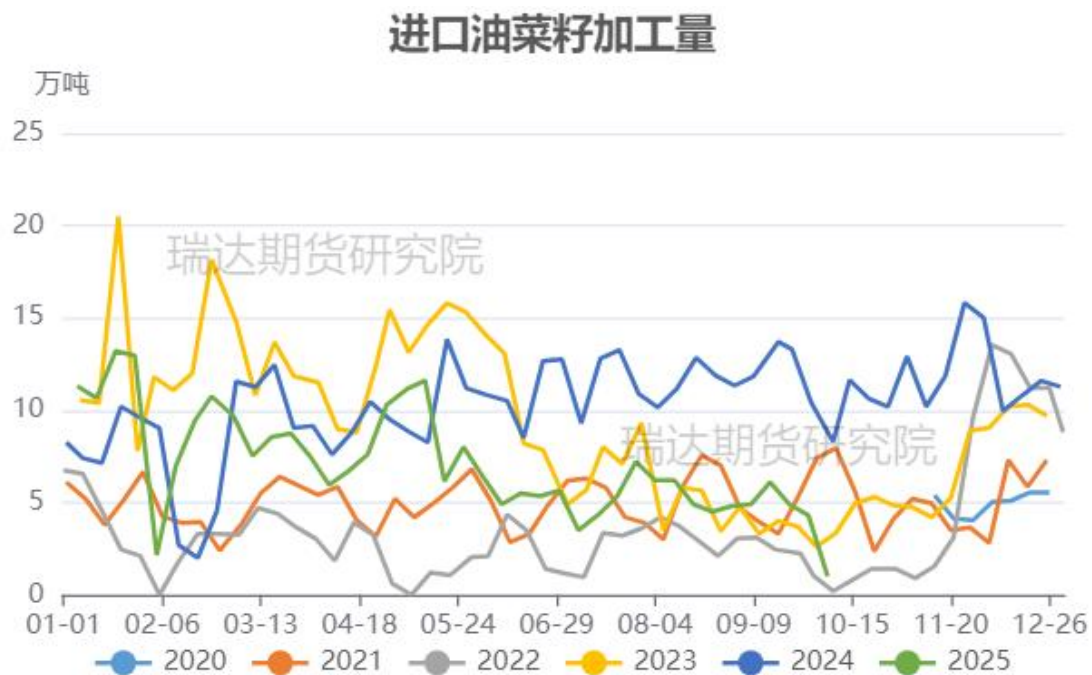


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止10月9日，进口油菜籽现货压榨利润为+1457元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

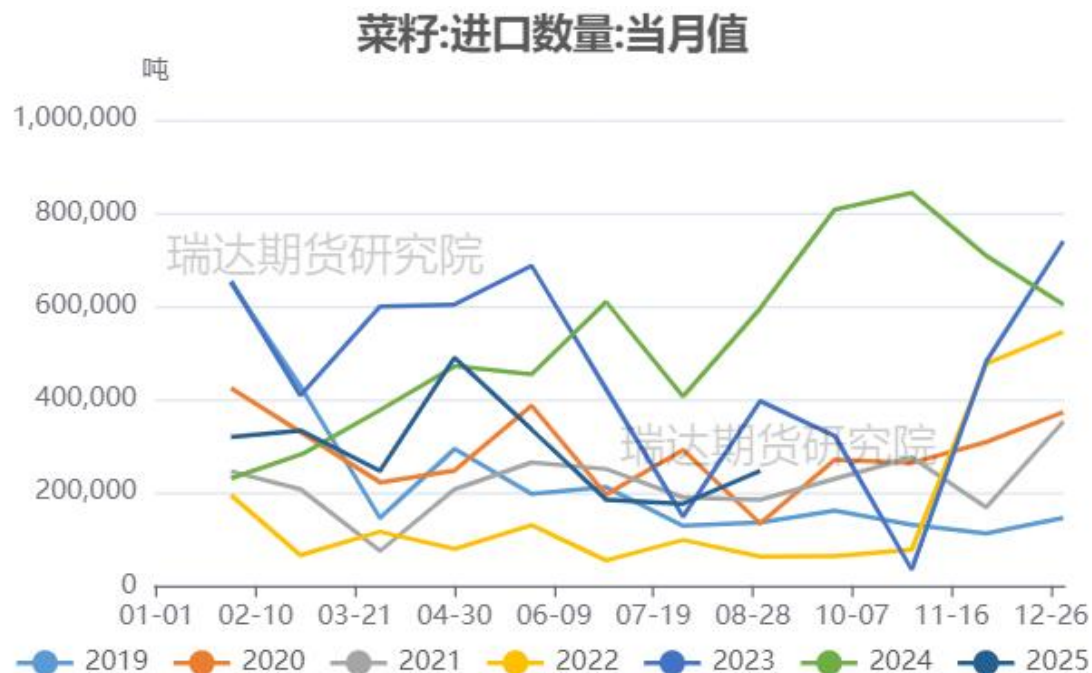


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第40周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为1.0万吨，较上周的4.3万吨-3.3万吨，本周开机率2.45%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



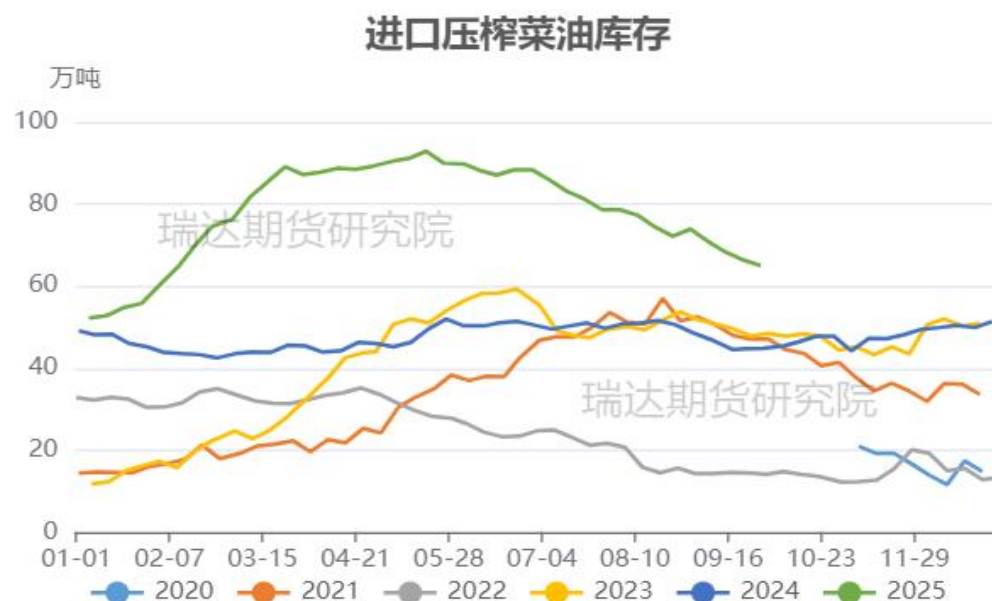
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年8月油菜籽进口总量为24.66万吨，较上年同期59.47万吨减少34.80万吨，同比减少58.52%，较上月同期17.60万吨环比增加7.06万吨。

# 「产业链情况-菜籽油」

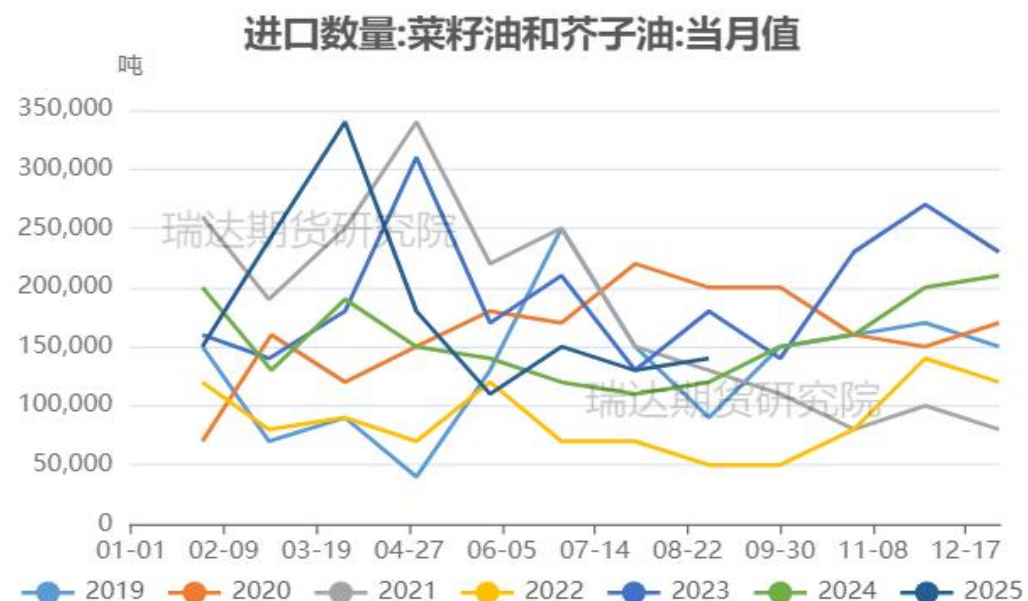
## 供应端：库存及进口量变化

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

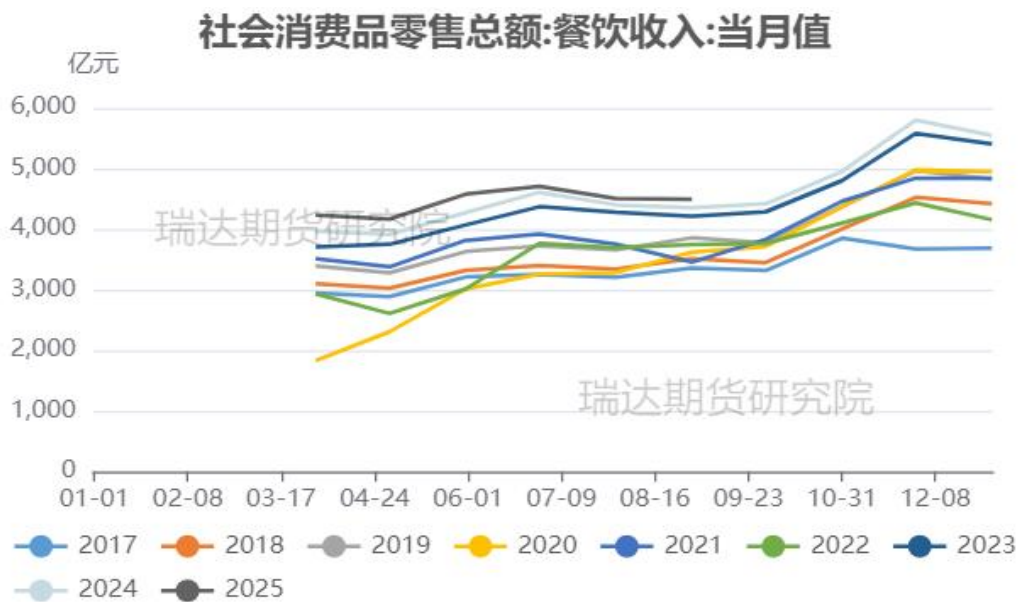


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第39周末，国内进口压榨菜油库存量为65.0万吨，较上周的66.4万吨减少1.4万吨，环比下降2.15%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年8月菜籽油进口总量为14.00万吨，较上年同期的12.00万吨增加了2.00万吨，增加16.67%。较上月同期的13.00万吨增加1.00万吨。

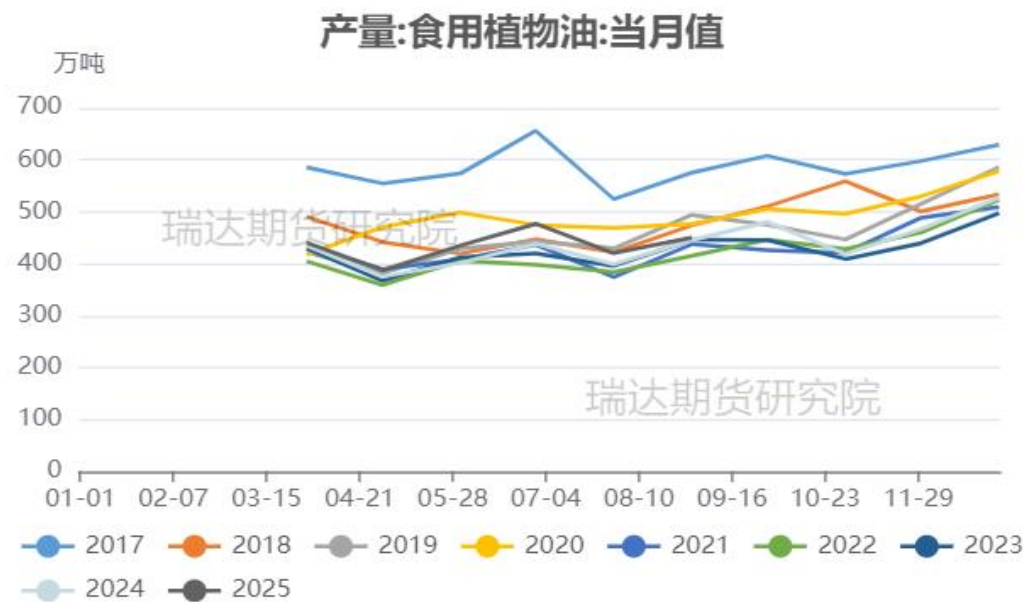
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

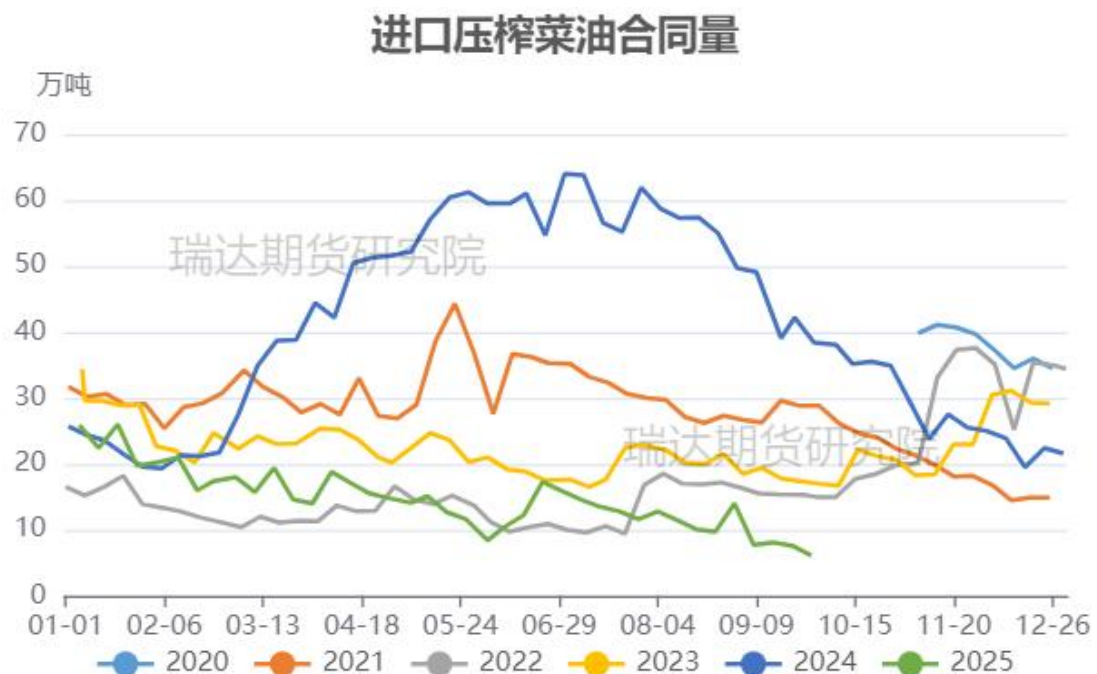


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知,截至2025-08-31,产量:食用植物油:当月值报450.6万吨,截至2025-08-31,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报4495.7亿元。

## 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39周末，国内进口压榨菜油合同量为6.1万吨，较上周的7.6万吨减少1.5万吨，环比下降19.54%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

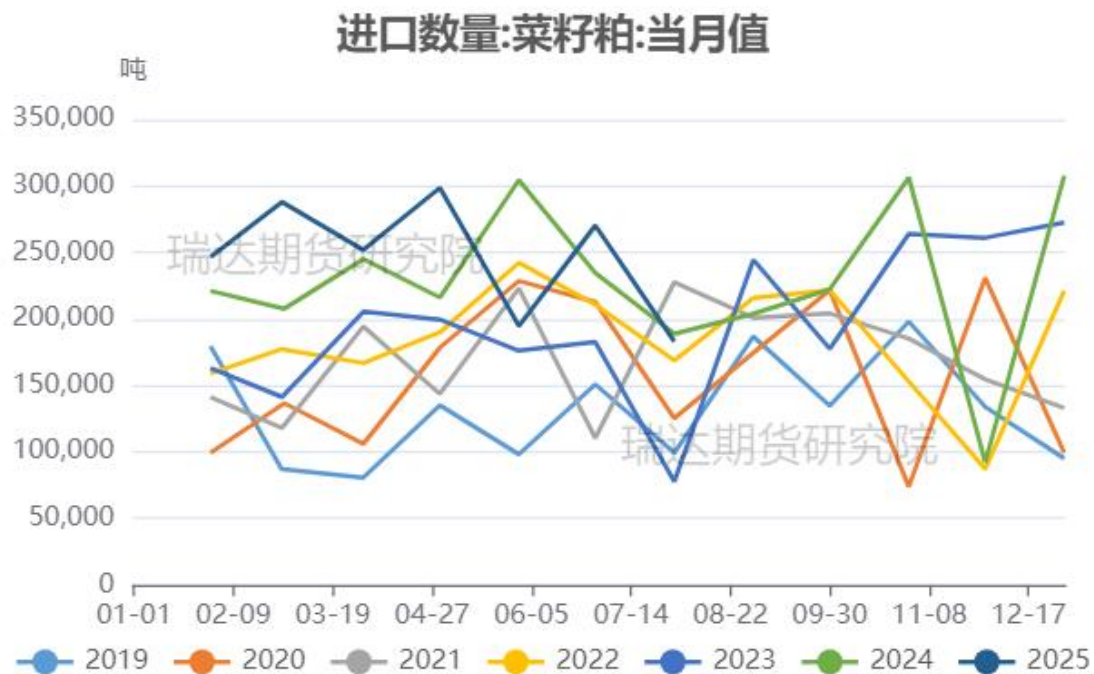


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第39周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.7万吨，较上周的1.7万吨持平，环比持平。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

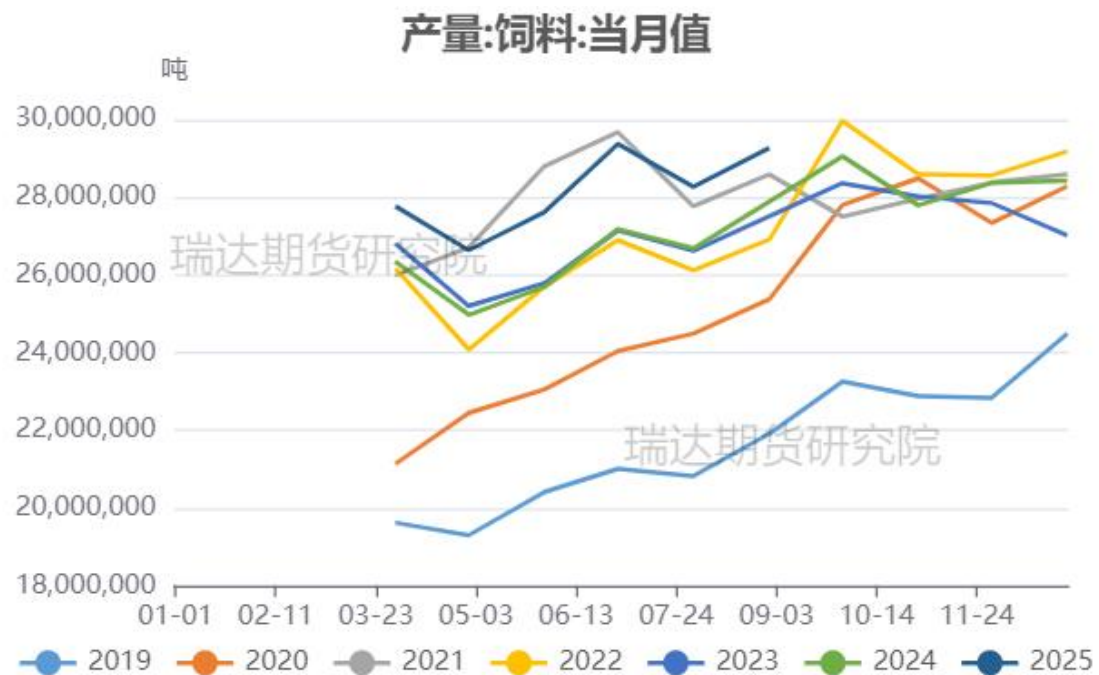


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年8月菜粕进口总量为21.34万吨，较上年同期20.38万吨增加0.96万吨，同比增加4.72%，较上月同期18.31万吨环比增加3.03万吨。

## 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2025-08-31,产量:饲料:当月值报2927.2万吨。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至10月10日，本周菜粕继续下跌，对应期权隐含波动率为20%，较上一周28.91%回落8.91%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏低水平。

# 「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。