

「2026.07.10」

菜籽类市场周报

美伊冲突再起 推动菜油继续走高

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涨，09合约收盘价9908元/吨，较上周+264元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局发布大田作物种植面积报告称，加拿大油菜籽种植面积增加8.4%至2340万英亩，超出此前市场预期，也超过2017年创下的2300万英亩的纪录。不过，强降雨已浸透加拿大草原省份东半部的大片地区，作物有成片被淹的情况，加剧天气忧虑。且作物评级显示，欧洲地区的热浪也已对菜籽作物造成损害。其它方面，国际油价回落，棕榈油生柴成本优势减弱，加剧补贴资金压力。短期落地执行的效果存疑，印尼给予零售商三个月过渡期。不过，长期来看，B50政策的推行以及厄尔尼诺气候仍为市场提供支撑。且美国和伊朗相互袭击，使得仅维持三周的停火协议进一步承压，国际油价走强对油脂市场有所提振。国内方面，传统消费淡季来临，油脂现货市场购销氛围清淡，且随着进口菜籽到港增多，油厂开机率明显回升，菜油供应压力边际增加。盘面而言，美伊冲突再起，本周菜油震荡收涨，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涨，09合约收盘价2325元/吨，较上周+68元/吨。
- 行情展望：USDA月度报告发布前，分析师预计美国2026/27年度大豆产量预估将从上月的44.35亿蒲式耳上调至44.59亿蒲式耳，同时年度库存预估为3.3亿蒲式耳，高于6月预估的3.1亿蒲式耳。且天气预报机构调低了7月中旬前一度威胁美国作物高温干燥天气风险。不过，近期中国商务部原则上同意将美国相关农产品纳入到对等降税的框架安排，中国采购美豆预期增加，市场对美豆需求改善的憧憬提振市场，推动美豆期价上扬，提振国内粕价。国内市场来看，现阶段是南美大豆到港高峰期，市场供应端压力较大，豆粕库存累积，价格承压。菜粕自身而言，菜籽进口量增加，工厂开机率偏高，菜粕供应增加。需求面来看，饲料厂刚需补货为主，另外，豆菜粕价差维持低位，豆粕替代优势良好，挤压菜粕需求预期。盘面来看，本周菜粕震荡收涨，短线参与为主。

「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

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量309626手，较上周+68450手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量744035手，较上周-68724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

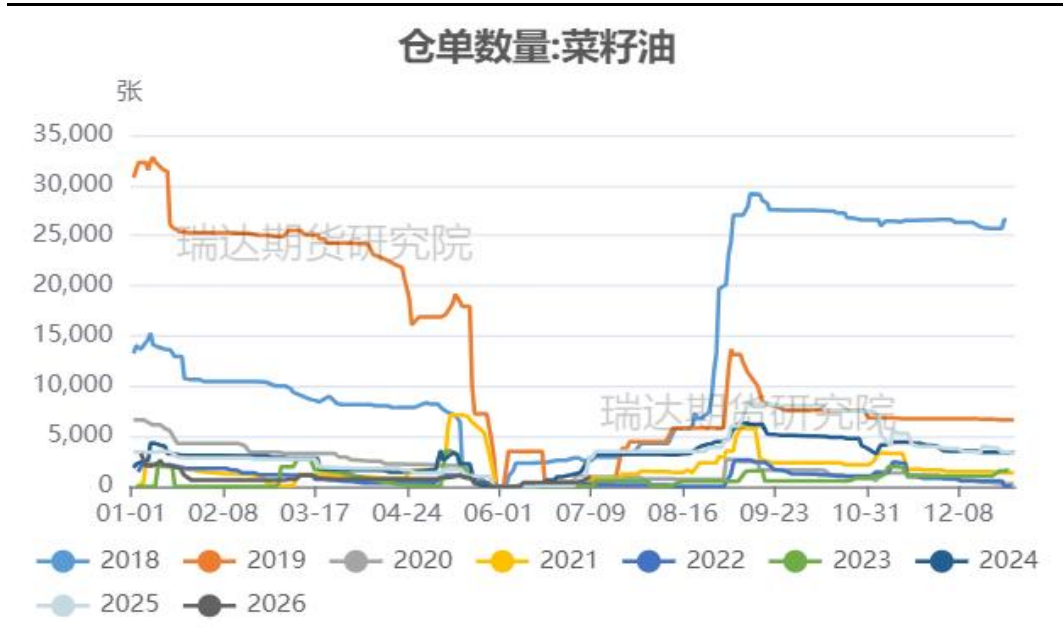


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-19377，上周净持仓为-35381，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-227767，上周净持仓为-269626，净空持仓有所减少。

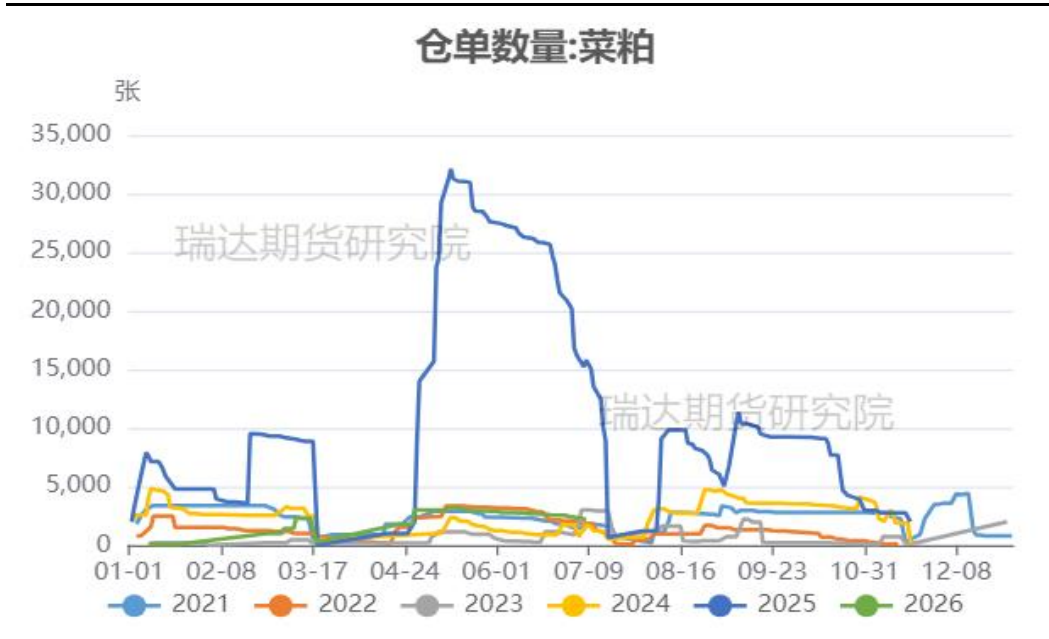
菜油及菜粕期货仓单

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733张。
- 菜粕注册仓单量为2175张。

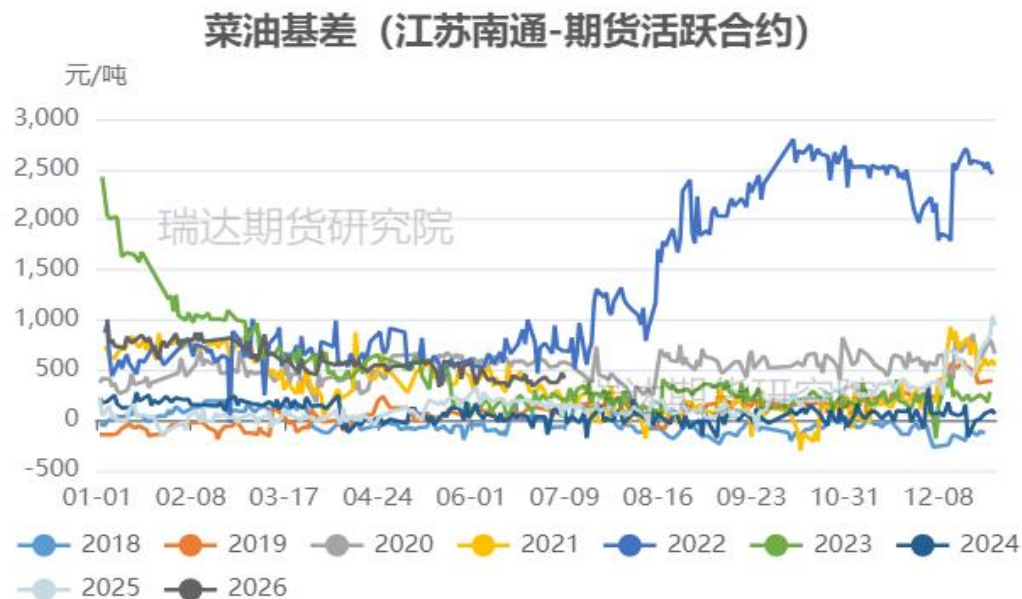
菜油现货价格及基差走势

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

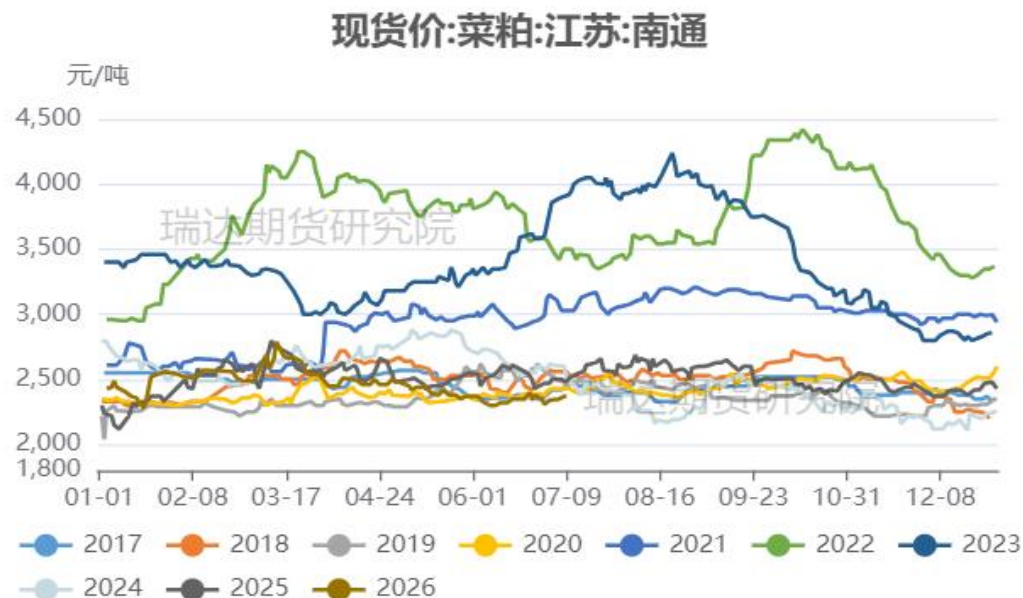


来源: ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报10410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+502元/吨。

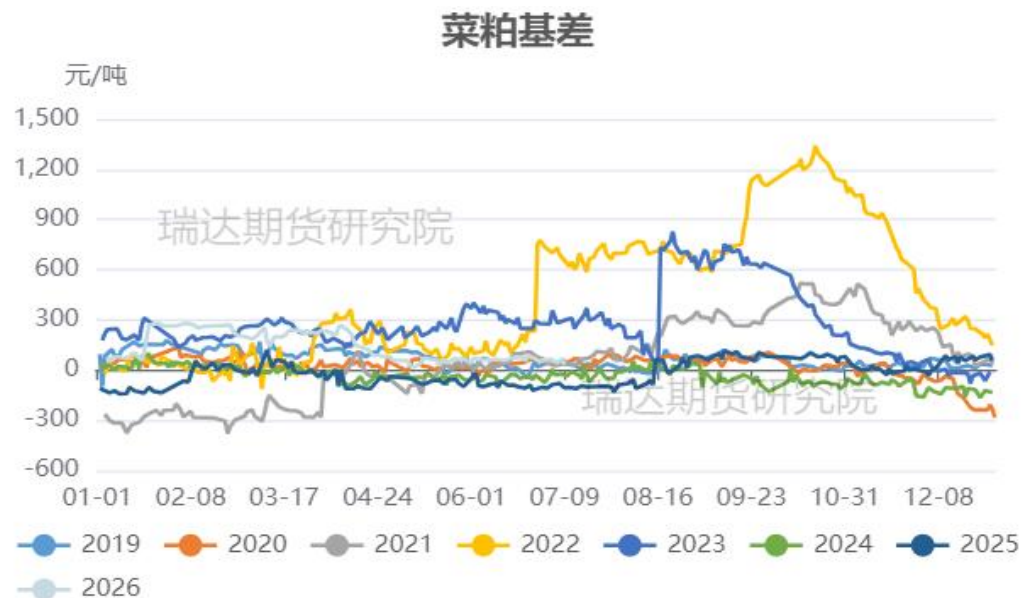
菜粕现货价格及基差走势

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

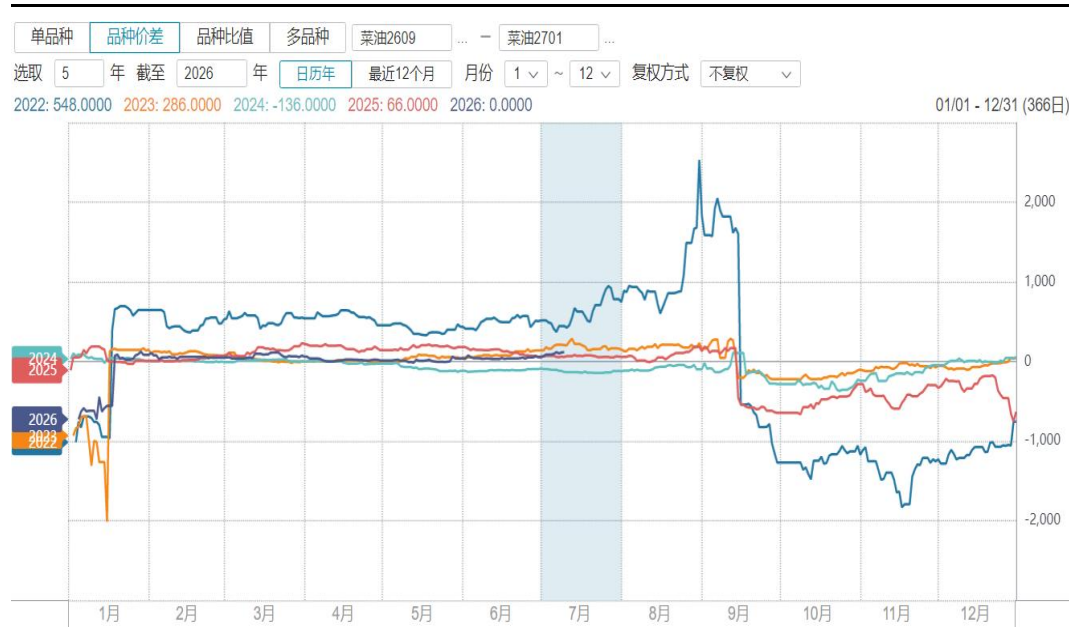


来源: ifind 郑商所

- 江苏南通菜粕价报2330元/吨，较上周基本持平。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+5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+116元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+60元/吨，处于近年同期略偏低水平。

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4.26；现货平均价格比值为4.35。

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1365元/吨，本周价差有所走扩。
- 菜棕油09合约价差为+686元/吨，本周价差有所走扩。

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724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

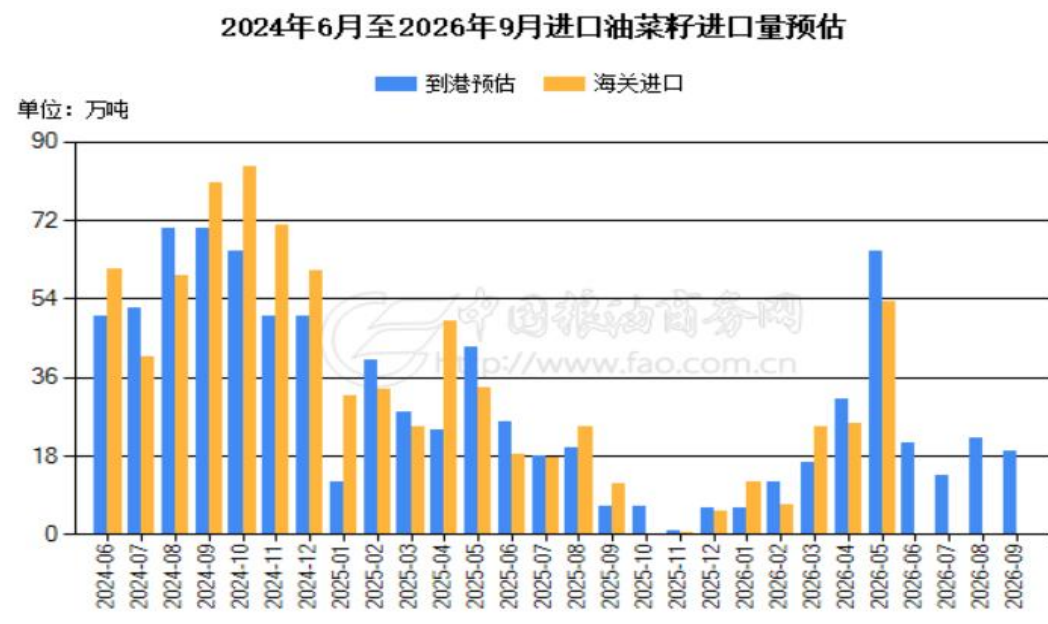
供应端：周度库存与进口到港预估

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27周末，国内进口油菜籽库存总量为59.40万吨，较上周的63.40万吨减少4.00万吨，去年同期为22.40万吨，五周平均为57.66万吨。
- 截止7月3日，2026年7、8、9月油菜籽预估到港量分别为13.5、22、19万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

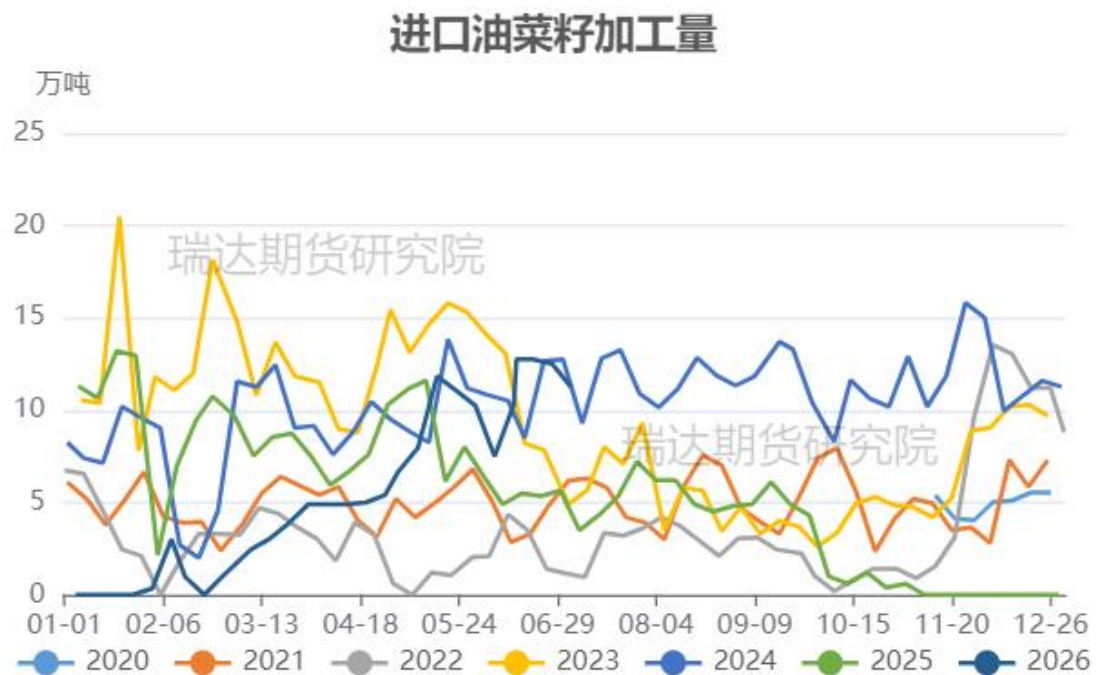


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月9日，进口油菜籽现货压榨利润为+104元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

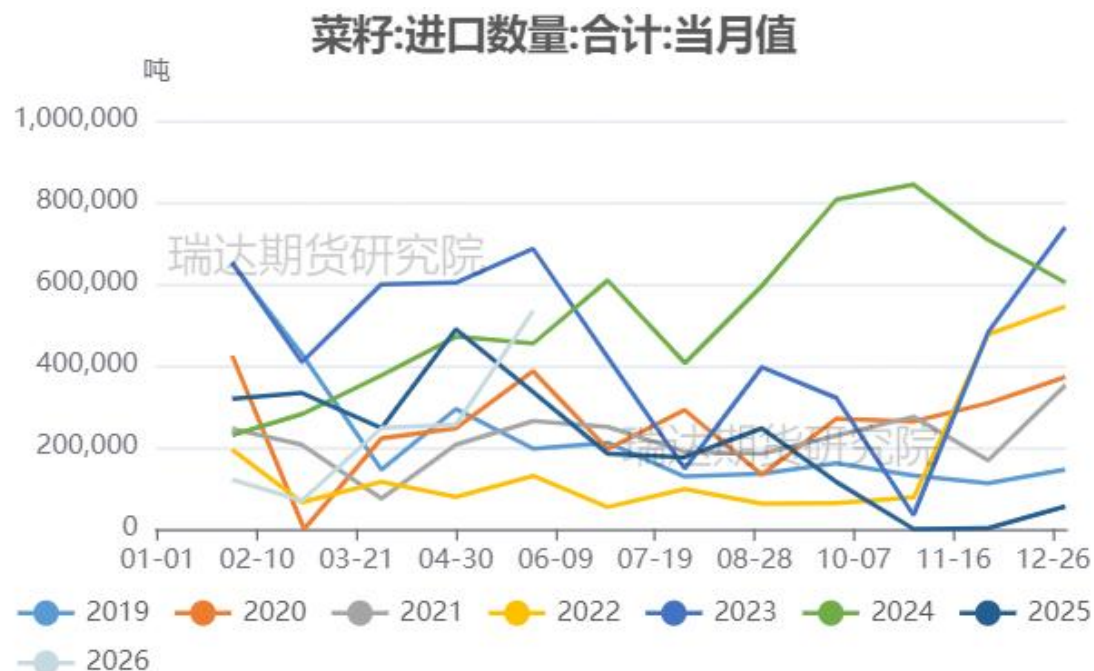


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第27周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为11.24万吨，较上周的12.51万吨-1.27万吨，本周开机率28.72%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



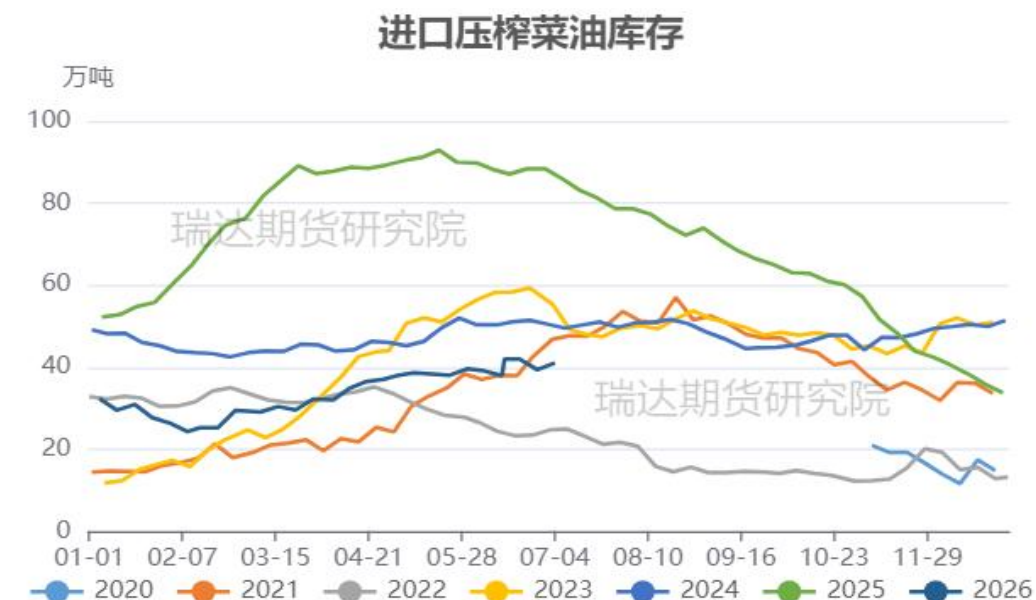
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年5月油菜籽进口总量为53.40万吨，较上年同期33.55万吨增加19.85万吨，同比增加59.18%，较上月同期25.58万吨环比增加27.82万吨。

「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



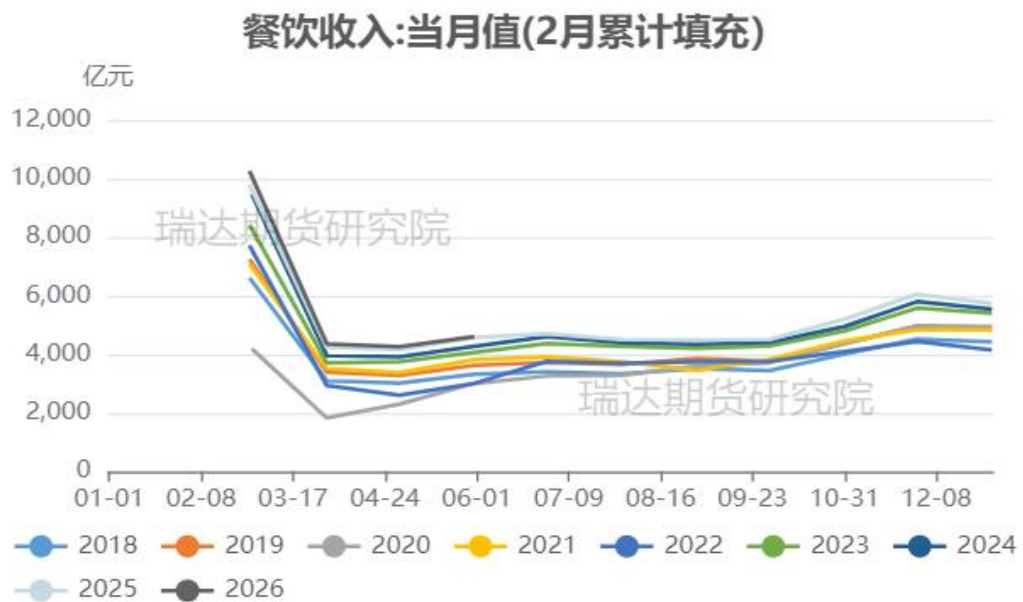
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第27周末，国内进口压榨菜油库存量为40.20万吨，较上周的39.35万吨增加0.85万吨，环比增加2.17%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年5月菜籽油进口总量为115678.01吨，较上年同期111187.27吨增加4490.74吨，同比增加4.04%，较上月同期216254.19吨环比减少100576.18吨。

「产业链情况-菜籽油」

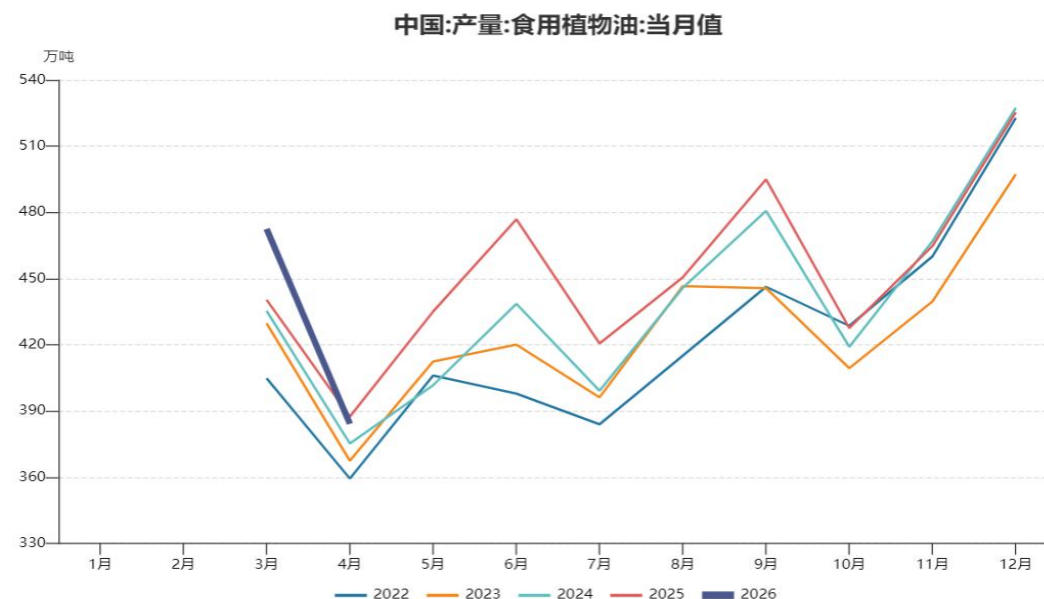
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

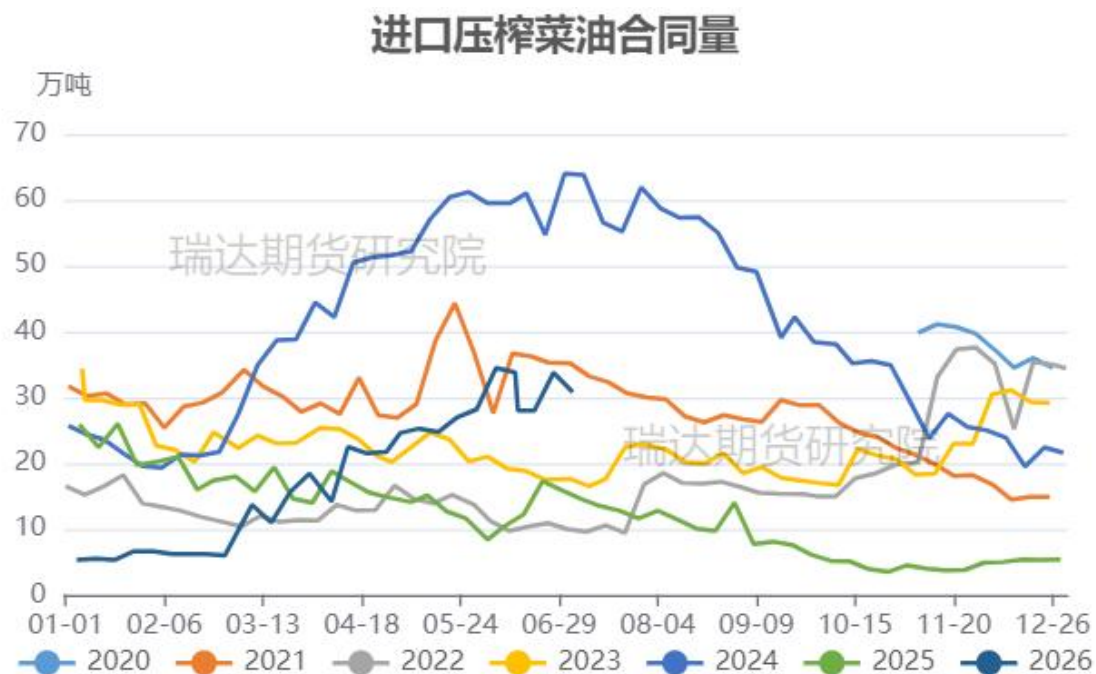


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知,截至2026-4-30,产量:食用植物油:当月值报384.2万吨,截至2026-05-31,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4605亿元。

需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

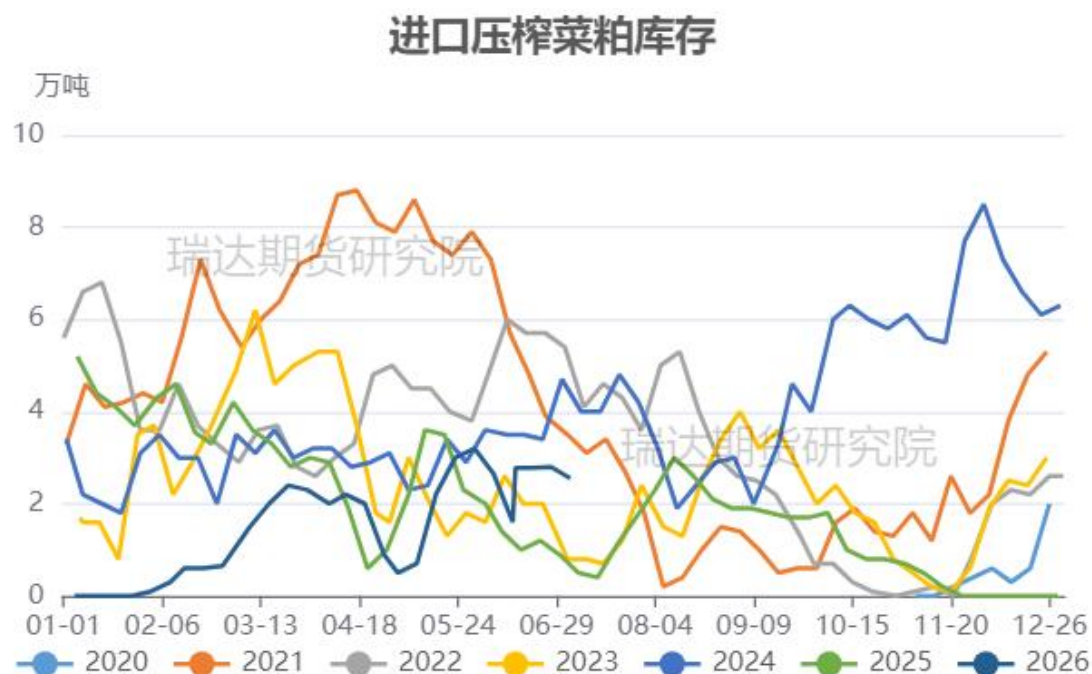


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第27周末，国内进口压榨菜油合同量为30.17万吨，较上周的33.75万吨减少3.58万吨，环比下降10.60%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

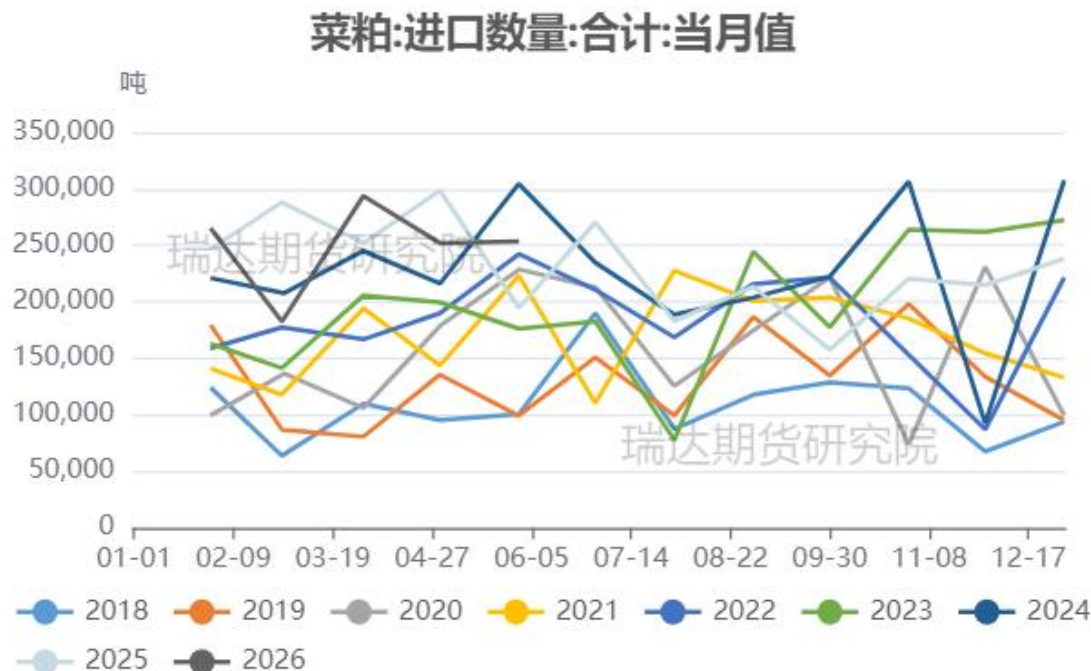


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第27周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.55万吨，较上周的2.80万吨减少0.25万吨，环比下降8.93%。

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5月菜粕进口总量为25.36万吨，较上年同期19.47万吨增加5.90万吨，同比增加30.29%，较上月同期25.20万吨环比增加0.17万吨。

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2026-05-31,产量:饲料:当月值报2890万吨。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



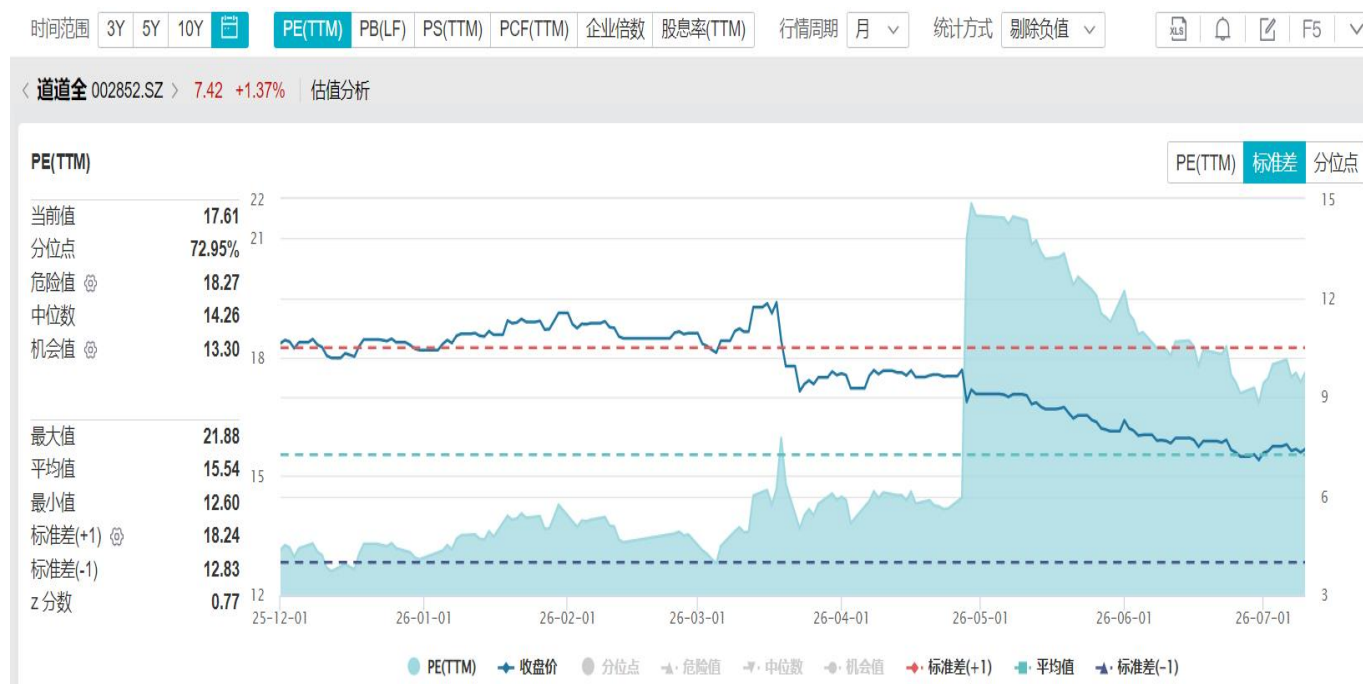
来源: ifind

截至7月10日，本周菜粕期价震荡收涨，对应期权隐含波动率为17.33%，较上周15.18%回升2.15%，处于标的20日，40日，60日历史波动率相当水平。

「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。