

# 「2026.02.13」

## 菜籽类市场周报

美豆上涨提振 菜粕价格有所上涨

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，05合约收盘价9038元/吨，较前一周-106元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局发布的库存报告显示，截至2025年12月31日，油菜籽库存为1560万吨，同比增长18.8%，牵制其市场价格。不过，中加贸易关系缓和预期较高，提振加菜籽出口预期，且欧盟计划2030年前逐步淘汰豆棕油生物燃料，仅菜油计入配额，支撑菜籽市场。其它方面，美国最新生物燃料税收抵免政策，边际利好美豆油消费，不过，马棕降库预期兑现后，本月出口数据下滑，拖累棕榈油市场。国内方面，现阶段菜油维持去库模式，对其价格形成支撑，菜油基差维持高位。不过，澳菜籽已投入压榨，供应端压力逐步增加，且当下市场预期仍维持菜系进口或将恢复，我国新增加菜籽采购，供应增加预期得到强化。盘面来看，受新增加菜籽买船消息以及棕榈偏弱影响，本周菜油继续收跌，空仓过节。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，05合约收盘价2309元/吨，较前一周+70元/吨。
- 行情展望：巴西大豆已经进入收割初期，stonex表示，巴西2025/26年度大豆产量预计将达1.816亿吨。USDA本月供需报告将巴西2025/26年度大豆产量预估上调至1.8亿吨，高于上月预期的1.78亿吨，同时，美国2025/26年度大豆期末库存预估维持在3.5亿蒲式耳不变。报告数据略有利空，国际豆价持续承压。不过，部分经纪商仍乐观预期美国大豆出口将增加，进而收紧期末库存。国内方面，中粮澳籽产线开机，供应端压力有望逐步增加，且当下市场预期仍维持菜系进口或将恢复，压制远期市场表现。盘面来看，受美豆上涨提振，叠加节前部分空头资金离场，本周菜粕震荡走强，空仓过节。

# 「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



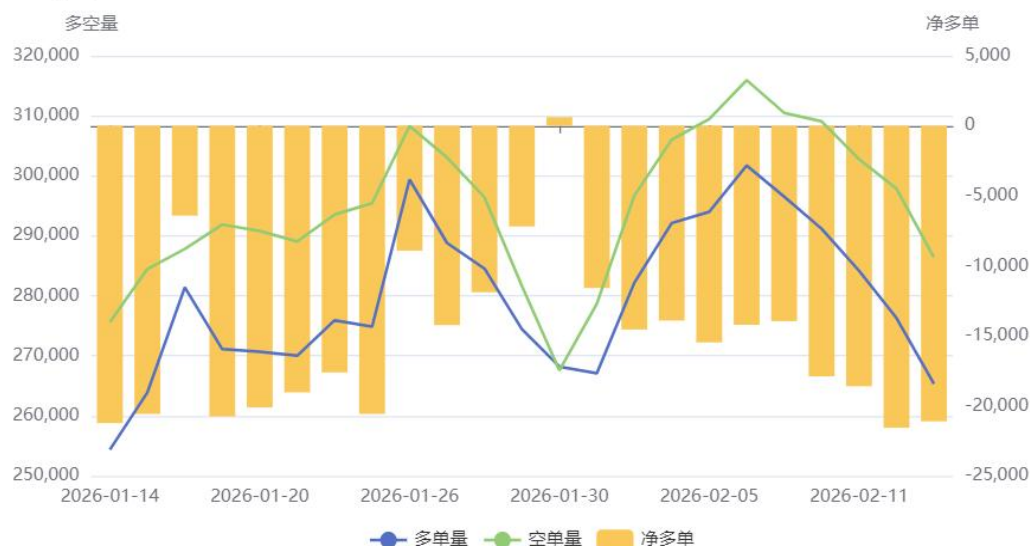
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量236473手，较上周-43976手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量832836手，较上周-99913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

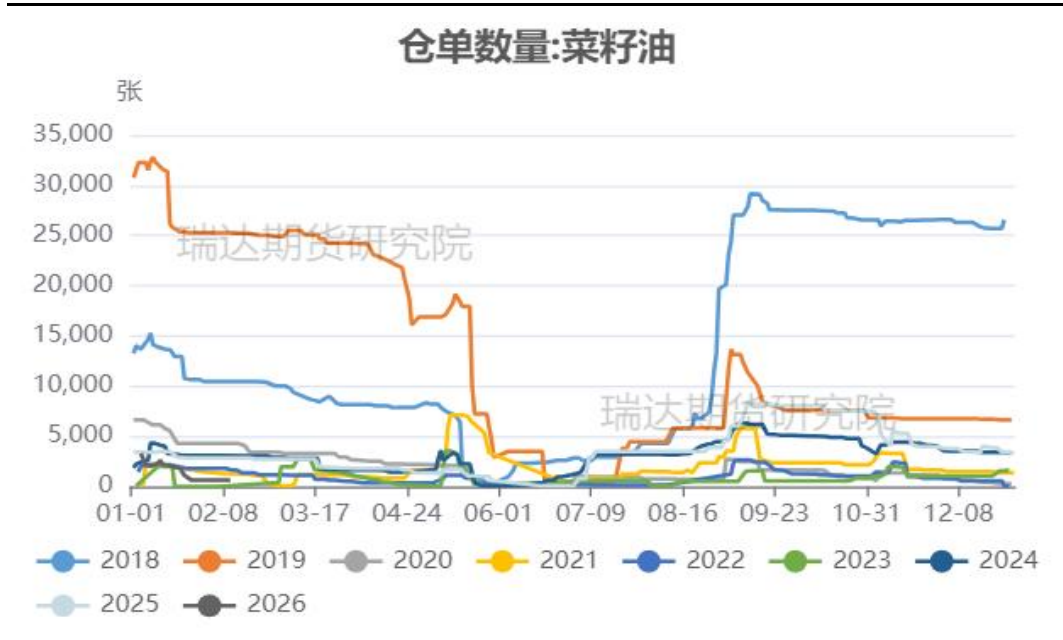


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-21111，上周净持仓为-14217，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-177789，上周净持仓为-259365，净空持仓有所减少。

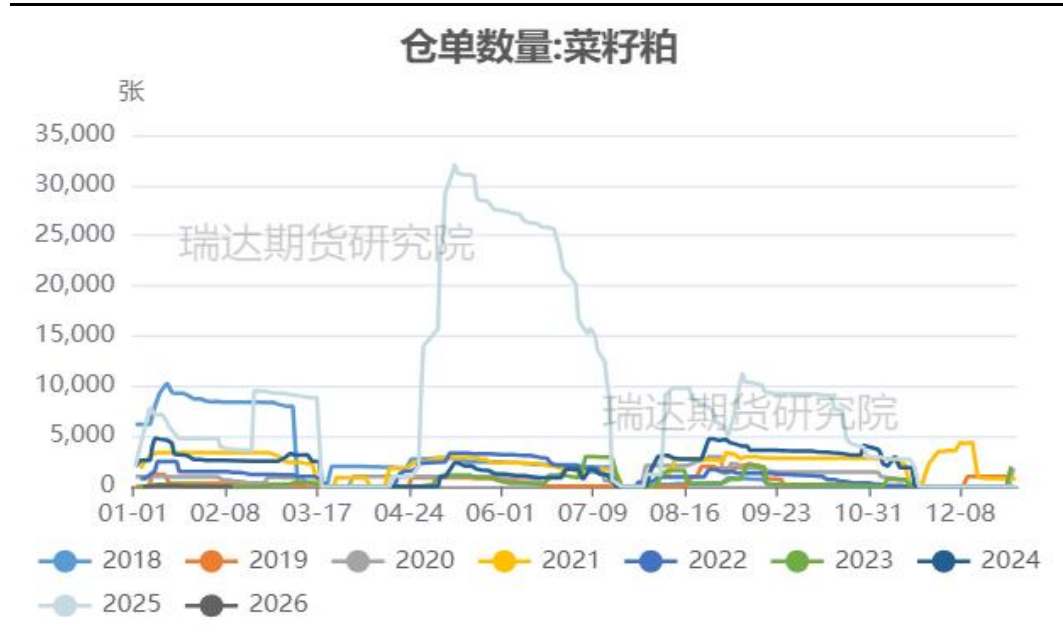
## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 菜油注册仓单量为625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



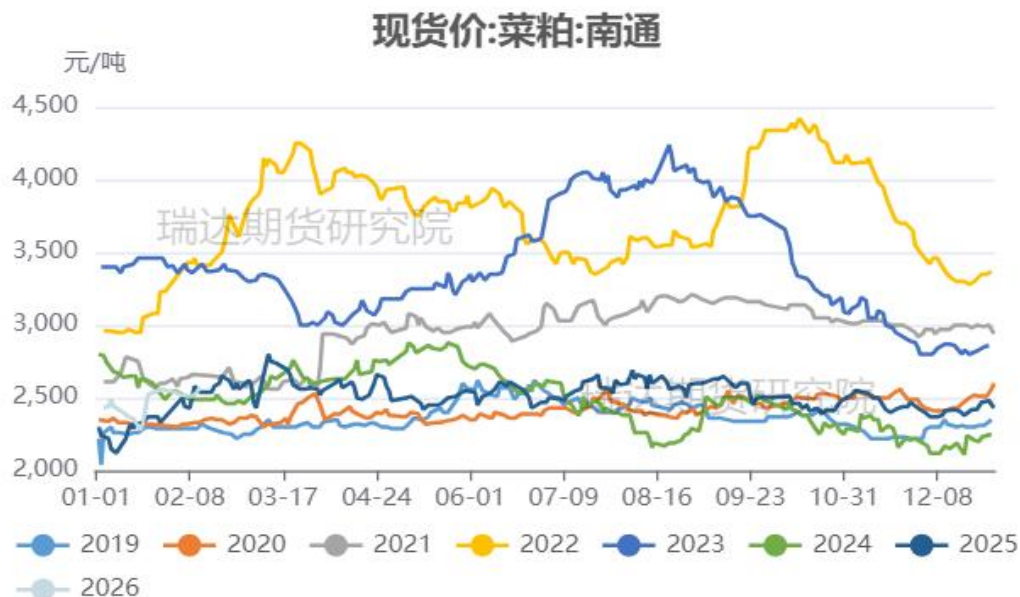
来源: wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报9770元/吨, 较上周有所回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+732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2530元/吨，较上周小幅回升。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+221元/吨。

## 菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

图12、郑商所菜粕期货5-9价差走势



来源: wind

- 菜油5-9价差报+28元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-39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05合约比值为3.914；现货平均价格比值为3.85。

## 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05合约价差为984元/吨，本周价差小幅走缩。
- 菜棕油05合约价差为340元/吨，本周价差小幅走扩。



## 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05合约价差为491元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报510元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

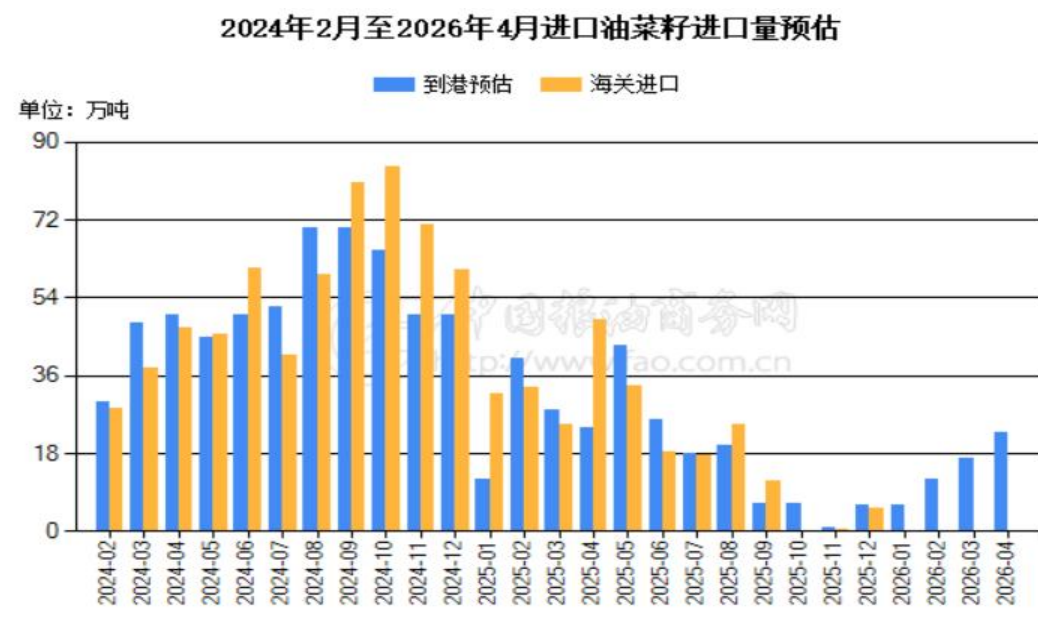
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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6周末，国内进口油菜籽库存总量为18.80万吨，较上周的21.80万吨减少3.00万吨，去年同期为58.50万吨，五周平均为15.32万吨。
- 截止2月6日，2026年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为12、17、23万吨。



## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

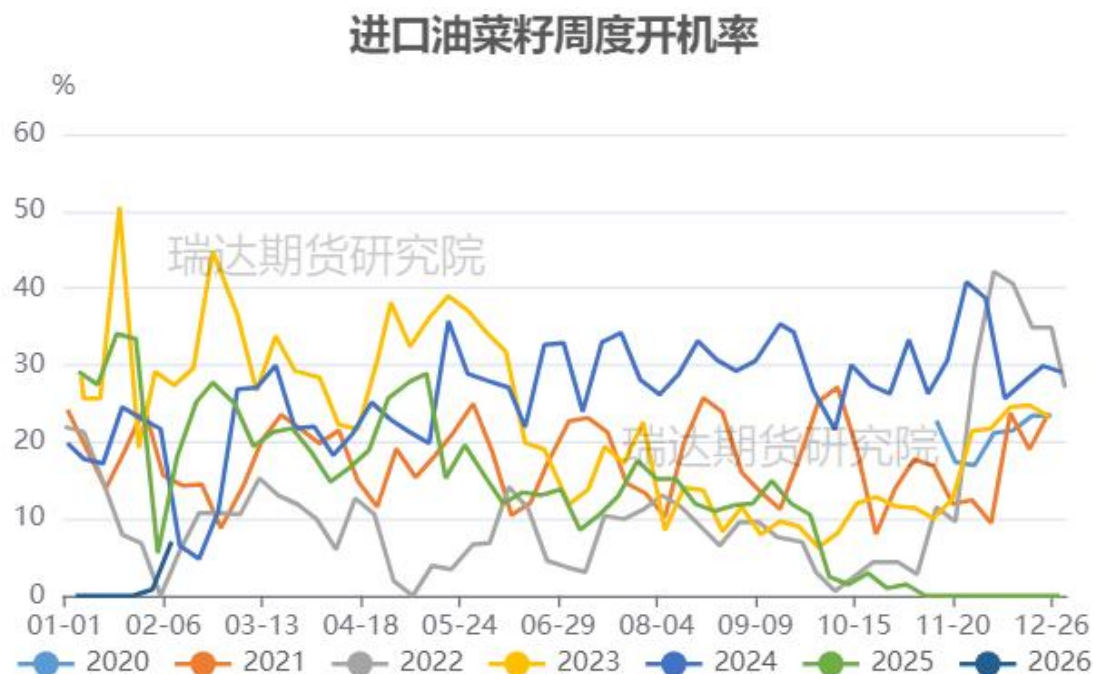


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月12日，进口油菜籽现货压榨利润为+846元/吨。

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

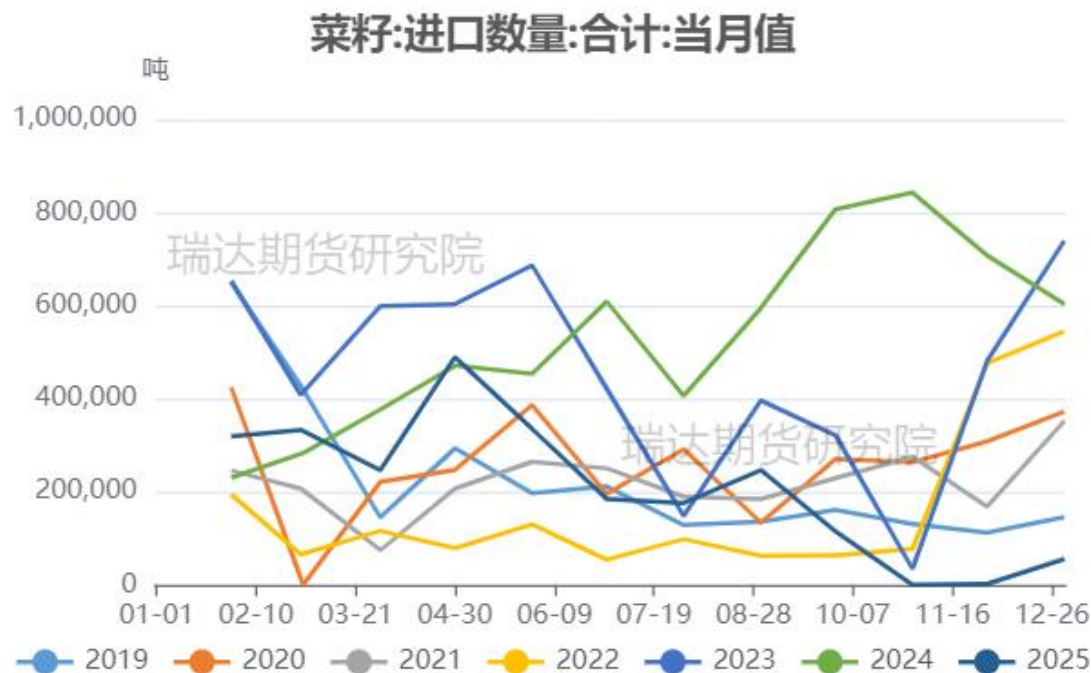


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第6周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.0万吨，较上周的0.35万吨+2.65万吨，本周开机率7.04%。

## 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12月油菜籽进口总量为5.56万吨，较上年同期60.32万吨减少54.77万吨，同比减少90.79%，较上月同期0.20万吨环比增加5.36万吨。

# 「产业链情况-菜籽油」

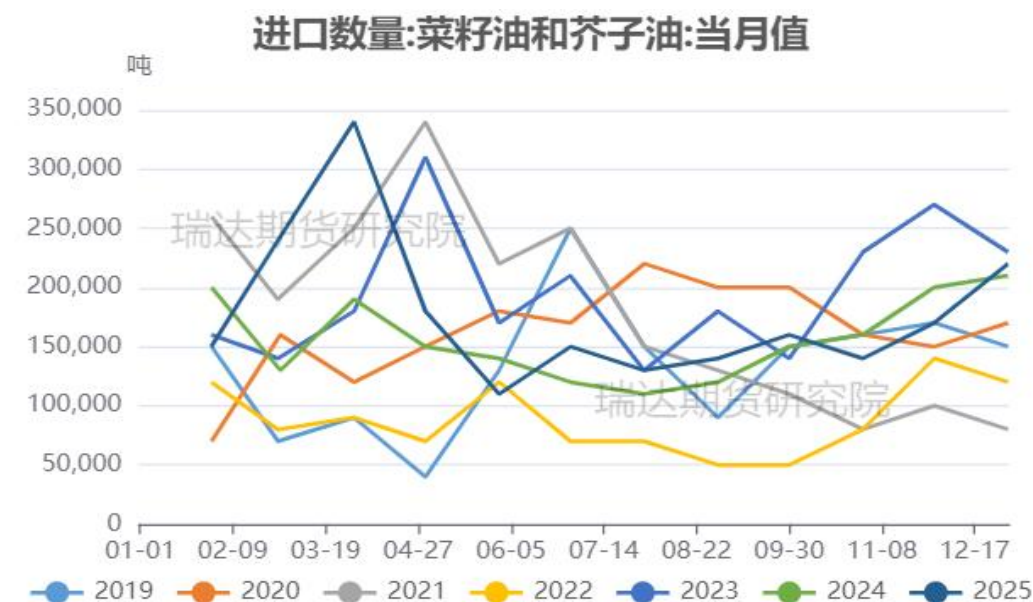
## 供应端：库存及进口量变化

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



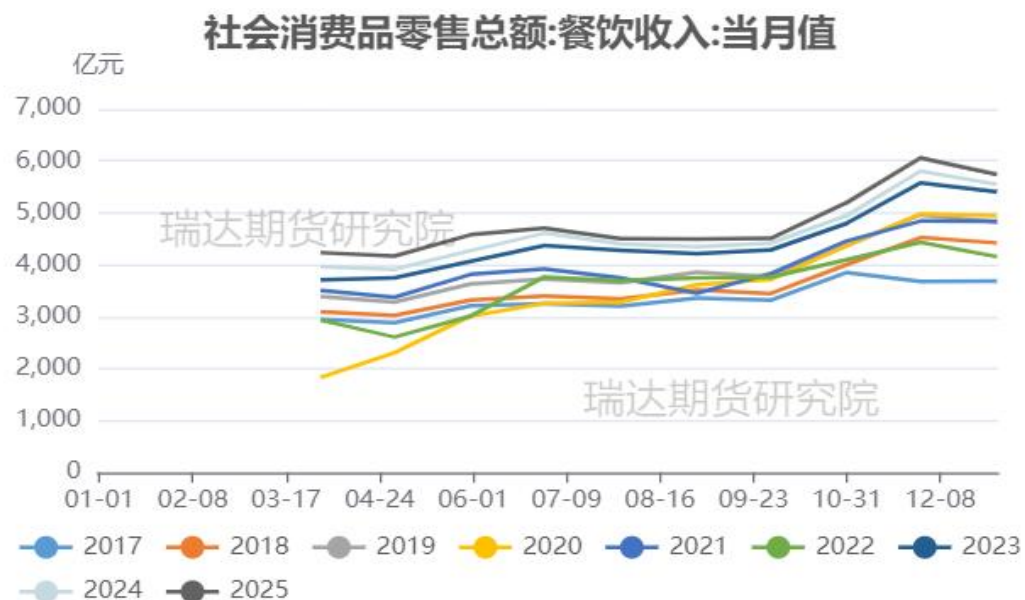
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第6周末，国内进口压榨菜油库存量为24.30万吨，较上周的26.34万吨减少2.04万吨，环比下降7.72%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜籽油进口总量为21.95万吨，较上年同期21.33万吨增加0.62万吨，同比增加2.89%，较上月同期16.55万吨环比增加5.40万吨。

# 「产业链情况-菜籽油」

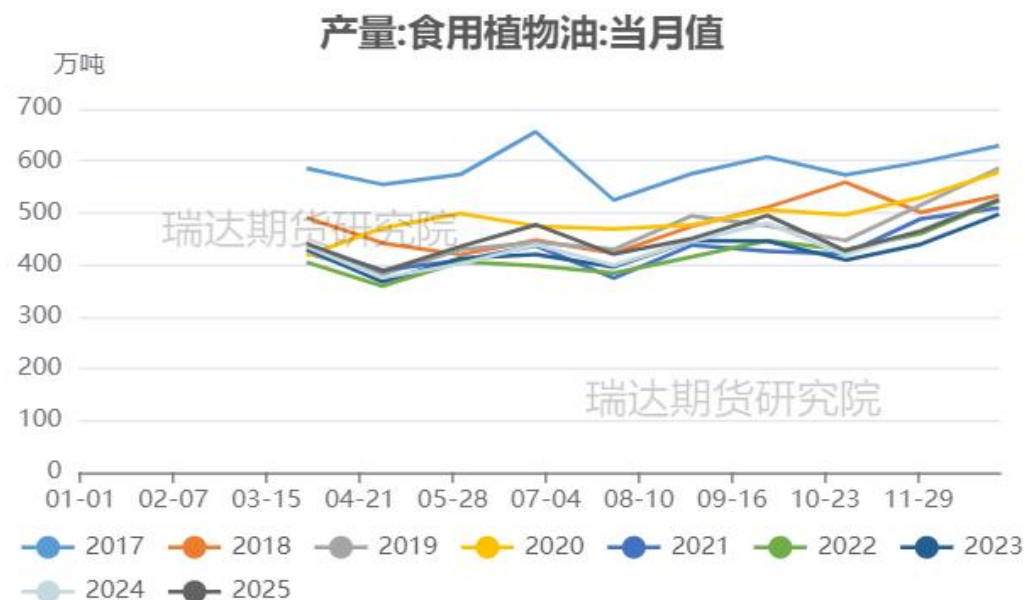
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

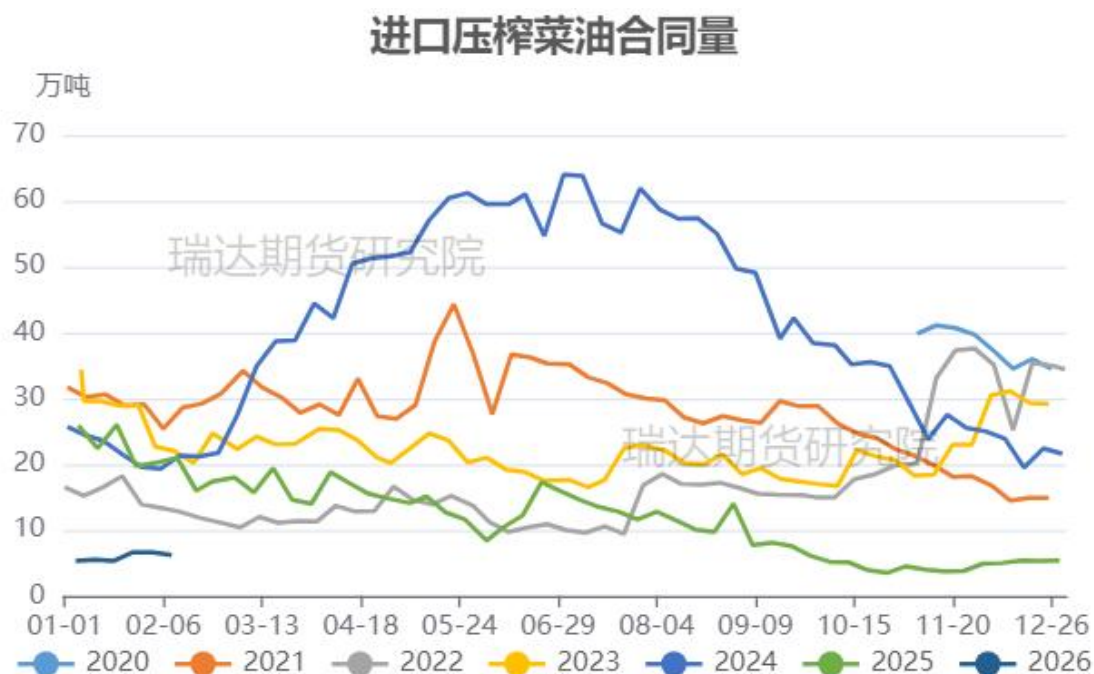


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知, 截至2025-12-31,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6周末，国内进口压榨菜油合同量为6.22万吨，较上周的6.63万吨减少0.41万吨，环比下降6.14%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

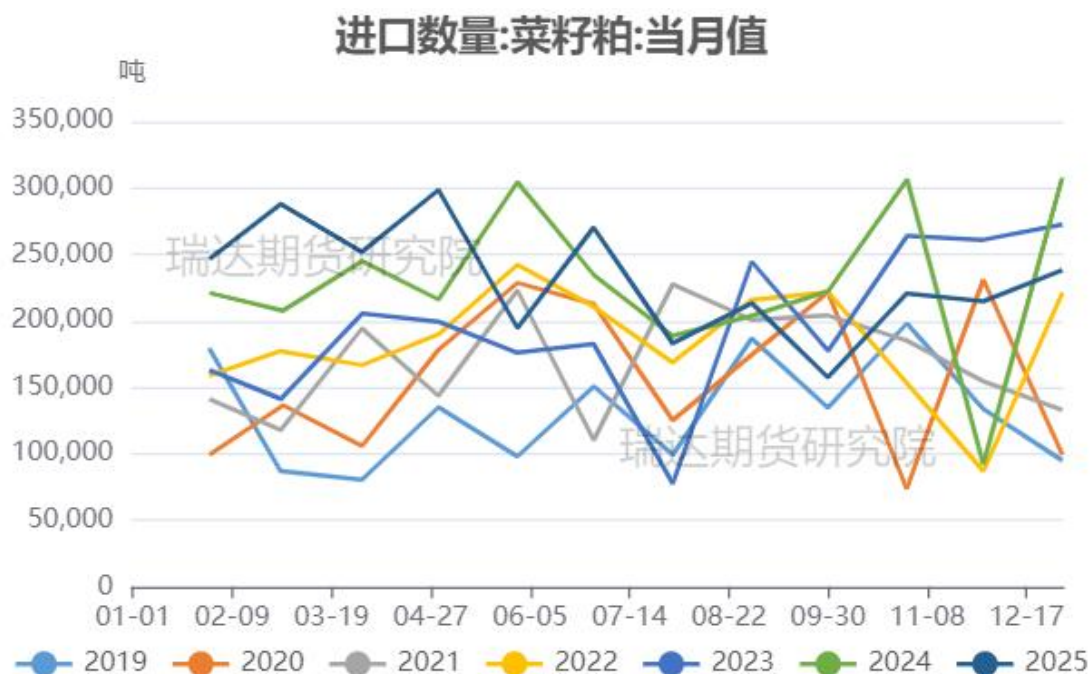


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第6周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.30万吨，较上周的0.10万吨增加0.20万吨，环比增加200.00%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

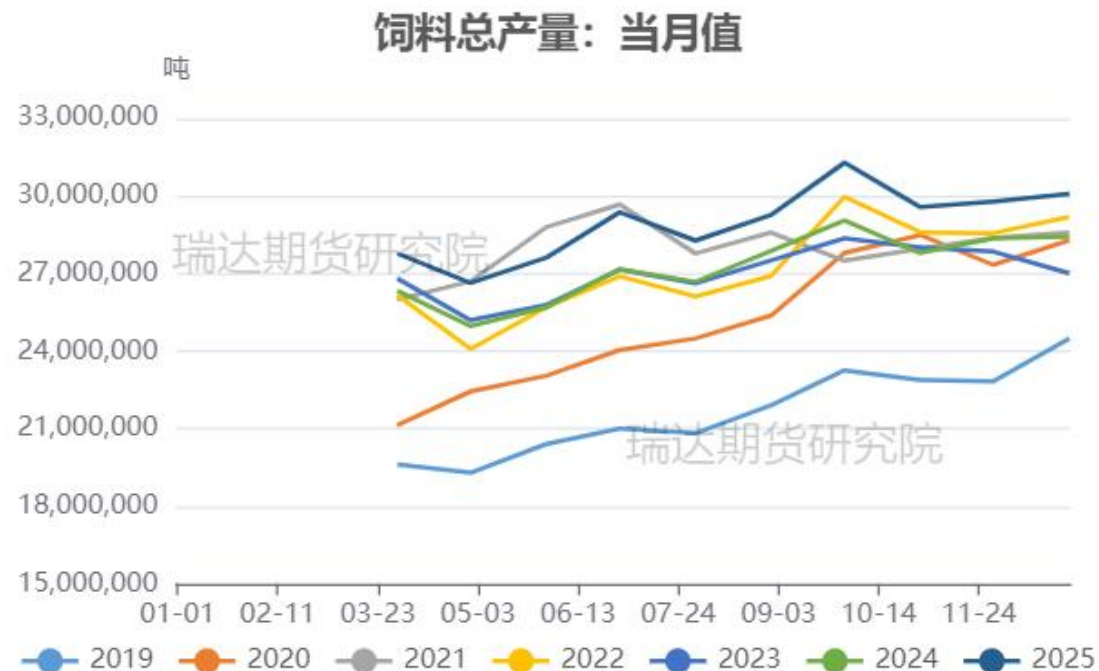


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜粕进口总量为23.82万吨，较上年同期30.77万吨减少6.95万吨，同比减少22.58%，较上月同期21.47万吨环比增加2.35万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

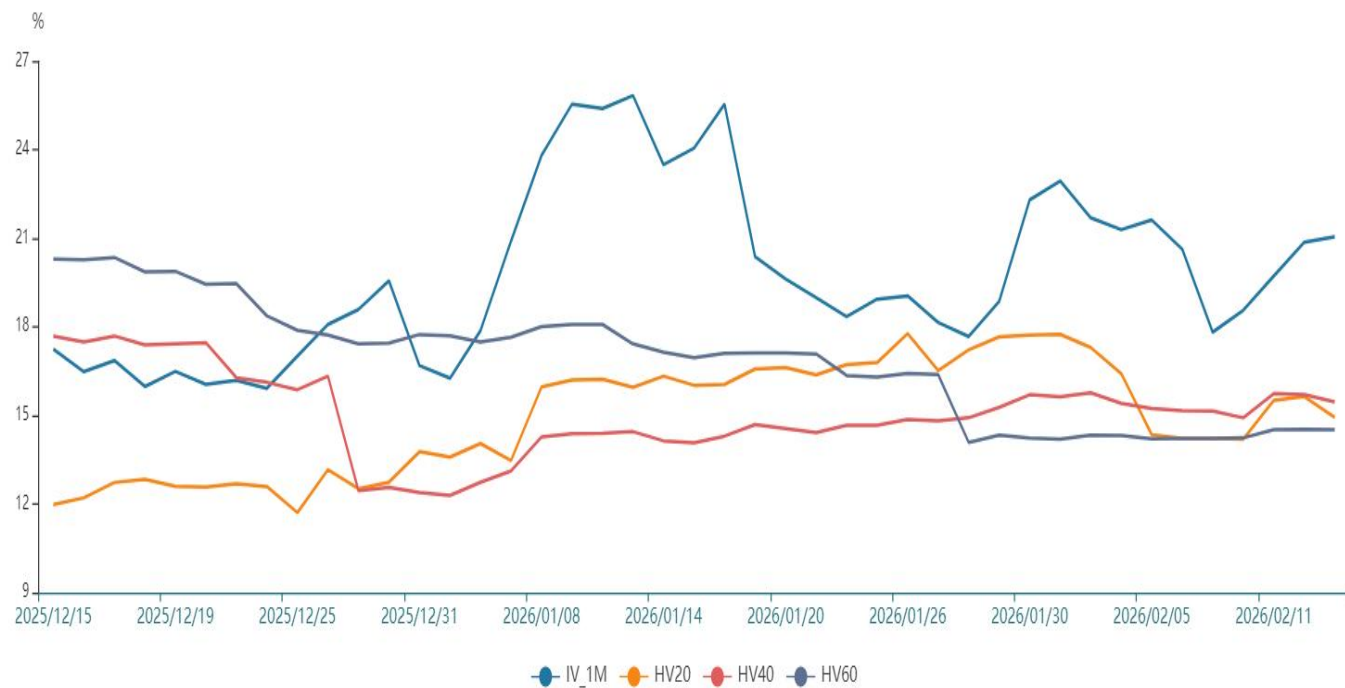


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-12-31,产量:饲料:当月值报3008.6万吨。

## 波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至2月13日，本周菜粕期价震荡收涨，对应期权隐含波动率为21.05%，较上一周20.63%回升0.42%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

## 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。