



# 「2025.08.01」

## 菜籽类市场周报

国际关税政策影响 菜系维持区间波动

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 服  
务 添加 客 服

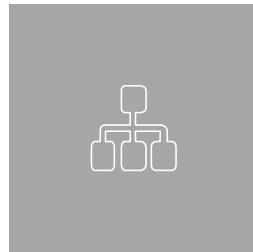


## 目录

---



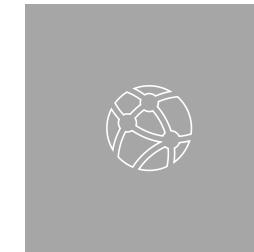
1、周度要点小结



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9524元/吨，较前一周+67元/吨。
  - 行情展望：现阶段加菜籽生长仍处于“天气主导”阶段。近来加拿大平原地区的炎热天气减少，且出现有利降雨，对市场带来一定压力。且中澳之间的油菜籽贸易有望得到恢复，增添远期供应压力。其它方面，高频数据显示，7月马棕产量增加而出口有所下滑，预计继续累库，牵制棕榈油价格。不过，印尼出口大幅增加，库存处于偏低水平，且美国和印尼生柴方面消息利多，提振油脂市场。国内方面，油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，且菜油油厂库存压力持续偏高，继续牵制市场价格。不过，油厂开机率降低，菜油产出压力明显减弱。同时，三季度菜籽买船较少，供应端压力降低。盘面来看，本周菜油震荡略有收高。
  - 策略建议：短线参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
  - 行情回顾：本周菜粕期货宽幅震荡，09合约收盘价2675元/吨，较前一周+0元/吨。
  - 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2025年7月27日当周，美国大豆优良率为70%，高于市场预期的67%，前一周为68%，上年同期为67%。美豆优良率仍处于同期高位，且现阶段美豆产区天气良好，丰产预期强烈。不过，中美新一轮经贸会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期，并未宣布任何重大突破。国内方面，油厂开机率相对偏高，豆粕延续累库态势，对粕类市场价格形成压制。同时，未来生猪存栏存在下降预期，且农业农村部再度强调持续推进豆粕减量替代，降低需求预期。不过，四季度买船的不确定性给远期市场带来支撑。菜粕自身而言，近月菜籽到港偏少，降低供应压力，且水产养殖旺季，菜粕饲用需求季节性提升。不过，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。盘面来看，本周菜粕宽幅震荡，近日市场波动较大。
- 策略建议：短线参与为主，关注中美及中加经贸关系。

## 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

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量189113手，较上周-21670手。
- 本周菜粕期货宽幅震荡，总持仓量419679手，较前一周-63829手。

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



来源：大商所 wind

## 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

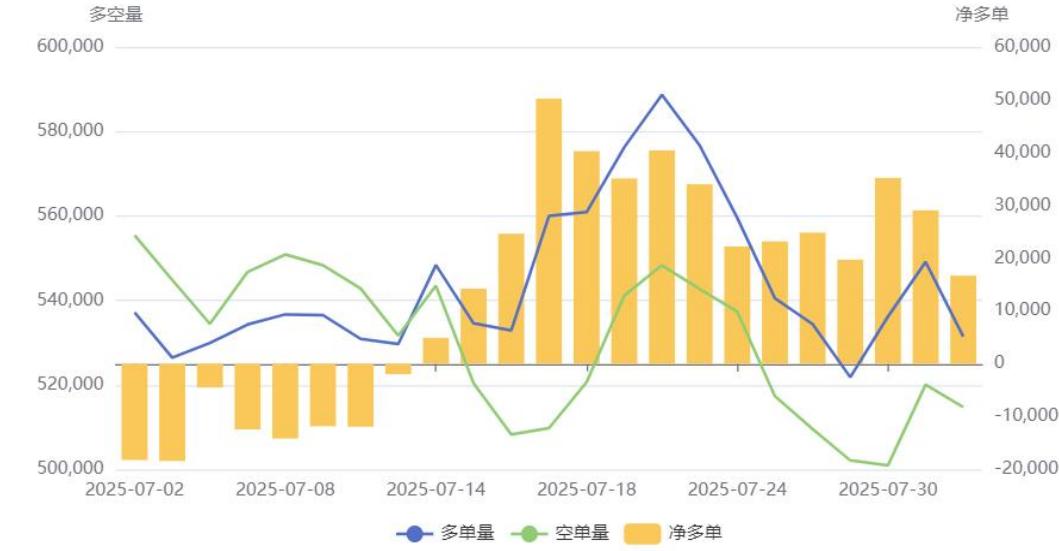
菜油(OI)前20持仓量变化



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+17912，上周净持仓为+12776，净多持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+16688，上周净持仓为+23175，净多持仓有所减少。

## 菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

- 菜油注册仓单量为3487张。
- 菜粕注册仓单量为1200张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

## 菜油现货价格及基差走势

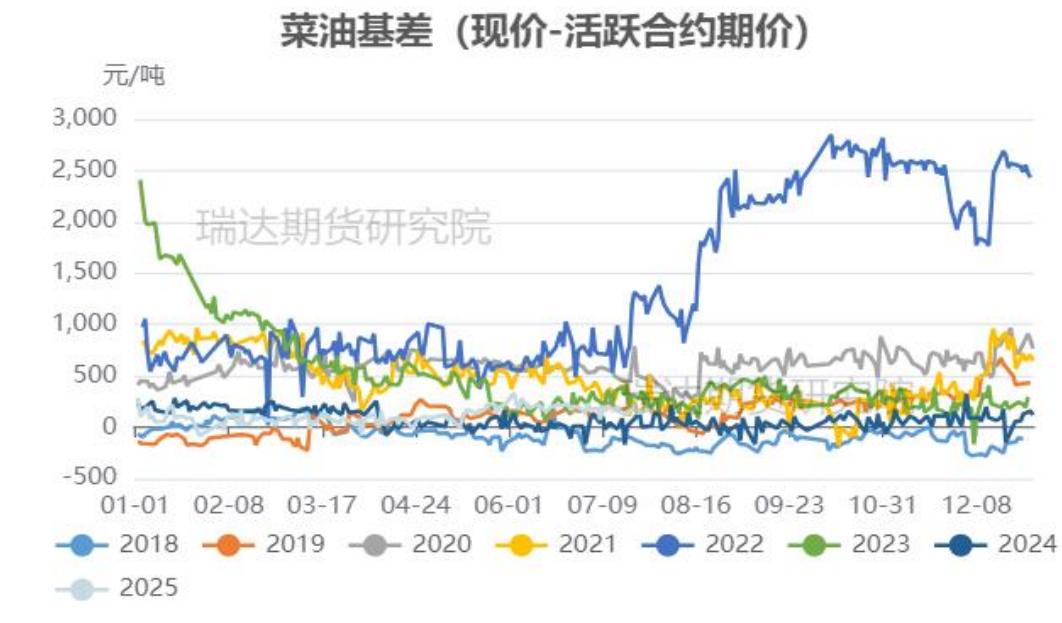
图7、菜油现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 江苏地区菜油现货价报9680元/吨，较上周有所回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+66元/吨。

图8、菜油基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「期现市场情况」

## 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

- 江苏南通菜粕价报2600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-75元/吨。

图10、菜粕基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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

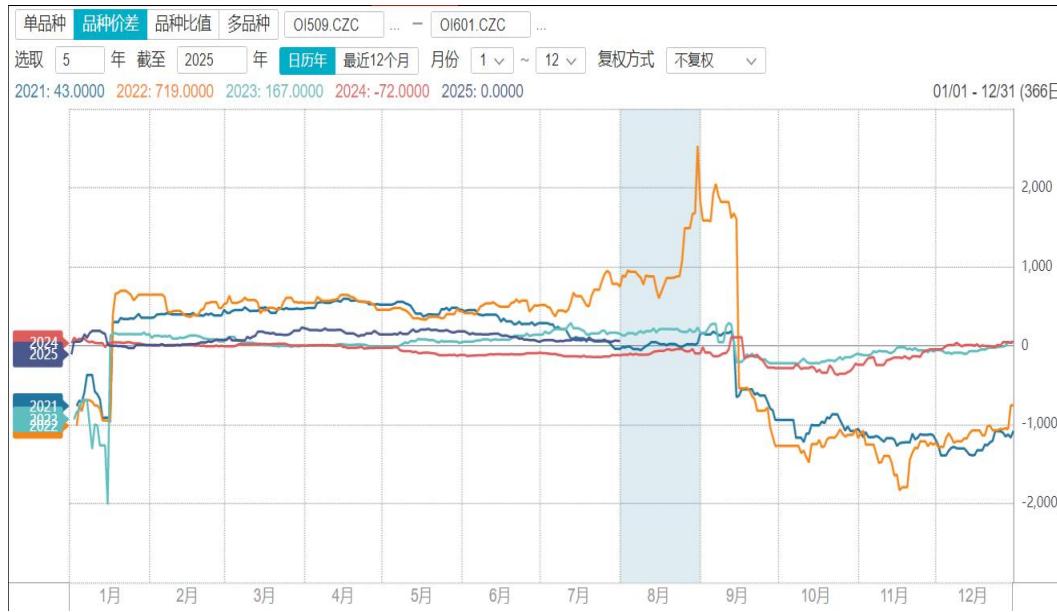


图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

- 菜油9-1价差报+58元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+266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

- 菜油粕09合约比值为3.56；现货平均价格比值为3.688。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源: wind 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



图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

- 菜豆油09合约价差为1250元/吨，本周价差有所收窄。
- 菜棕油09合约价差为614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：wind

- 豆粕-菜粕09合约价差为335元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报280元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：wind 瑞达期货研究院

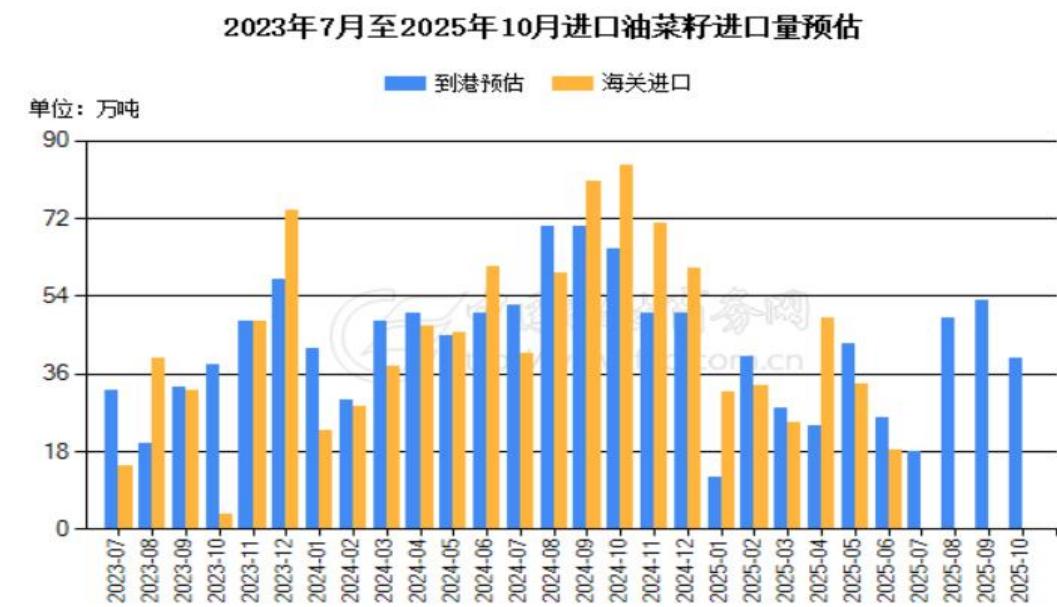
# 「产业链情况-油菜籽」

## 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



图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

来源：中国粮油商务网

- 截至2025-07-25,油厂库存量:菜籽:总计报15万吨。
- 截止7月25日，2025年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为49、53、39.5万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

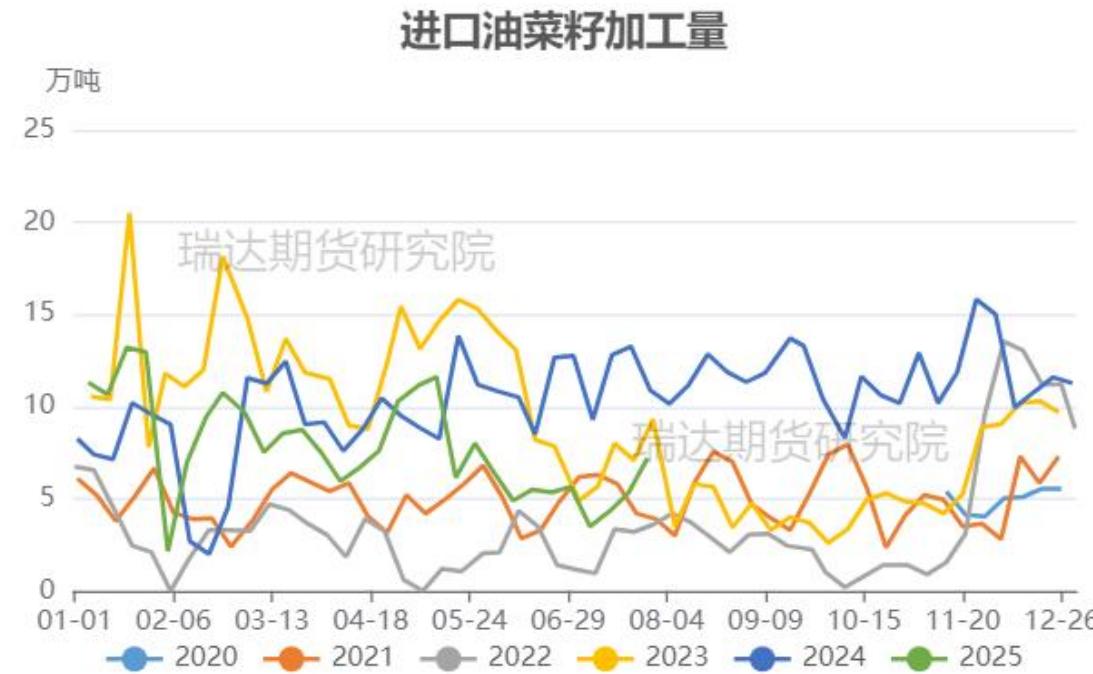


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止7月31日，进口油菜籽现货压榨利润为+475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30周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为7.2万吨，较上周的5.2万吨+1.9万吨，本周开机率17.61%。

## 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6月油菜籽进口总量为18.45万吨，较上年同期60.88万吨减少42.43万吨，同比减少69.69%，较上月同期33.55万吨环比减少15.09万吨。

# 「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

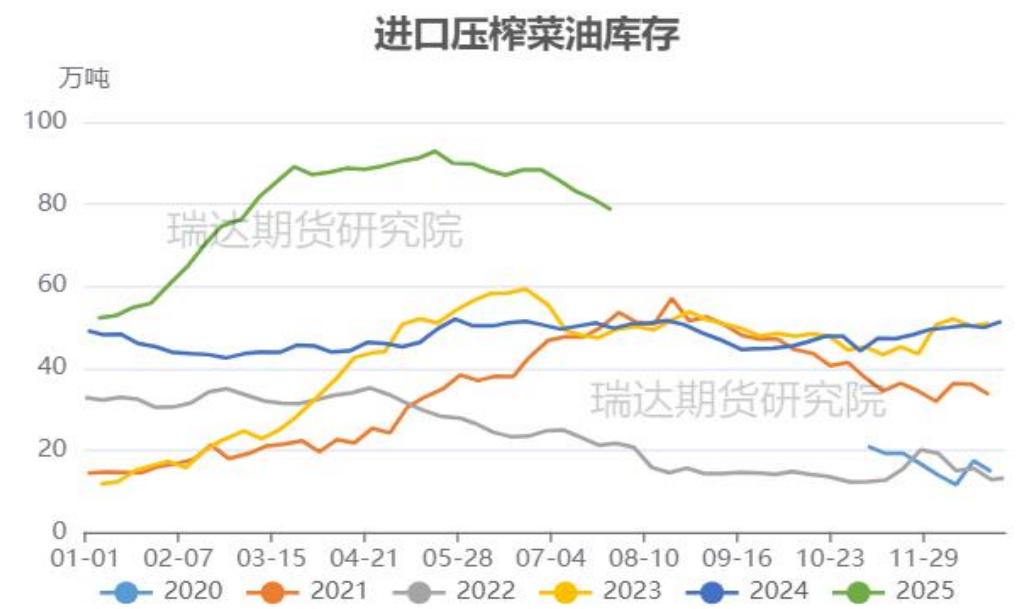
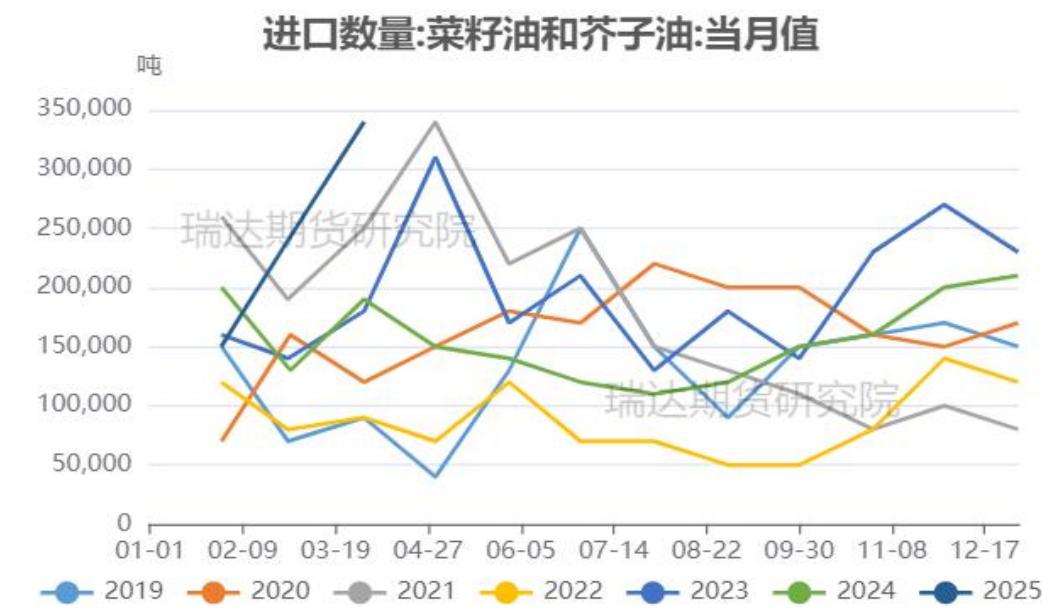


图25、菜籽油月度进口量



来源：中国粮油商务网

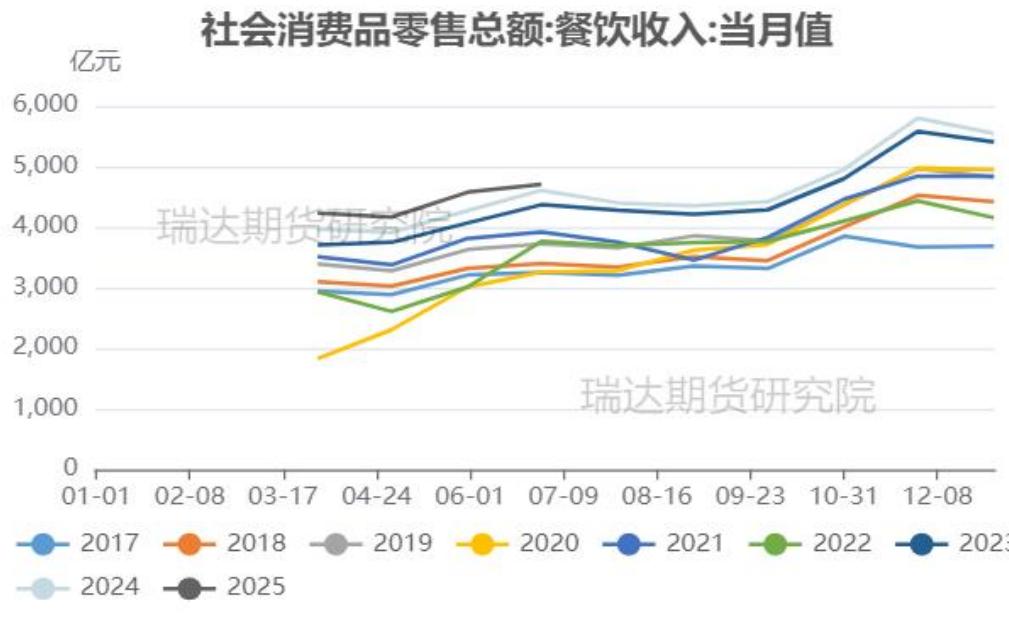
- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第30周末，国内进口压榨菜油库存量为78.6万吨，较上周的81.2万吨减少2.6万吨，环比下降3.21%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年6月菜籽油进口总量为15.03万吨，较上年同期12.16万吨增加2.88万吨，同比增加23.67%，较上月同期11.12万吨环比增加3.91万吨。

来源：海关总署

# 「产业链情况-菜籽油」

## 需求端：食用植物油消费及产量

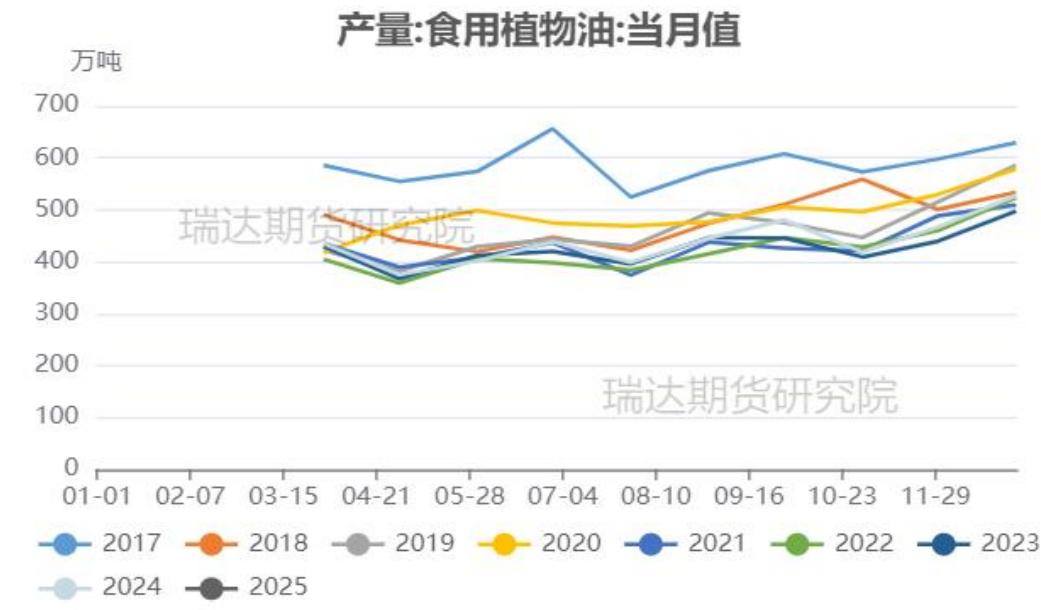
图21、餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知，截至2025-06-30,产量:食用植物油:当月值报476.9万吨，餐饮收入为4707.6亿元。

图22、食用植物油产量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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30周末，国内进口压榨菜油合同量为11.6万吨，较上周的12.8万吨减少1.2万吨，环比下降9.24%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

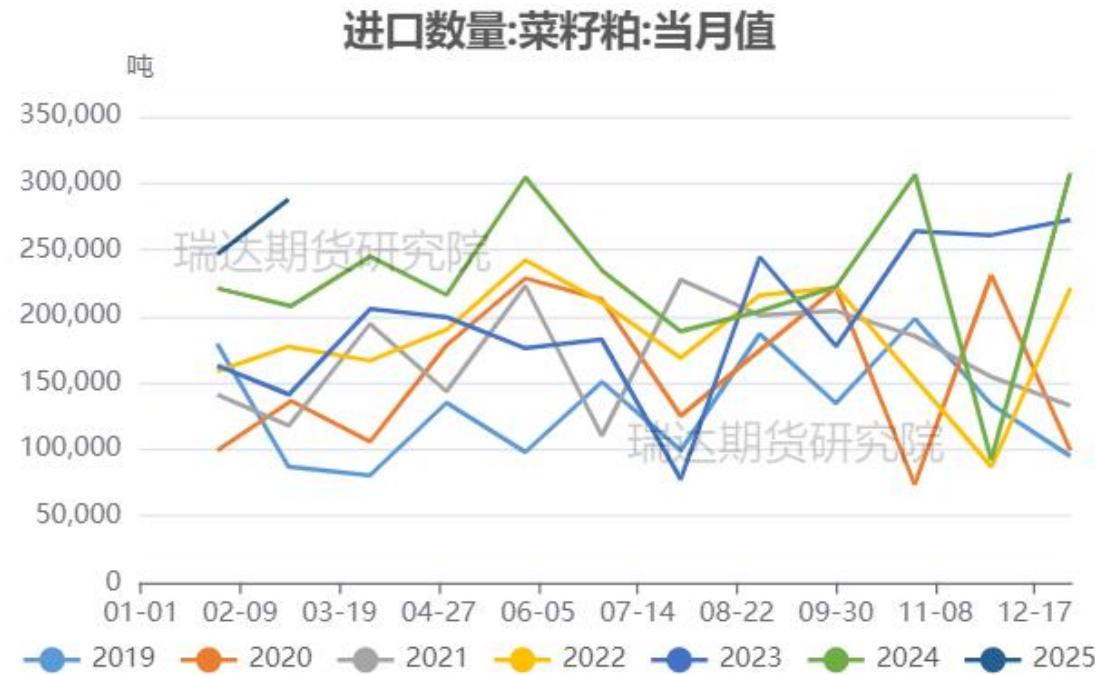


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第30周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.7万吨，较上周的1.1万吨增加0.6万吨，环比增加54.55%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

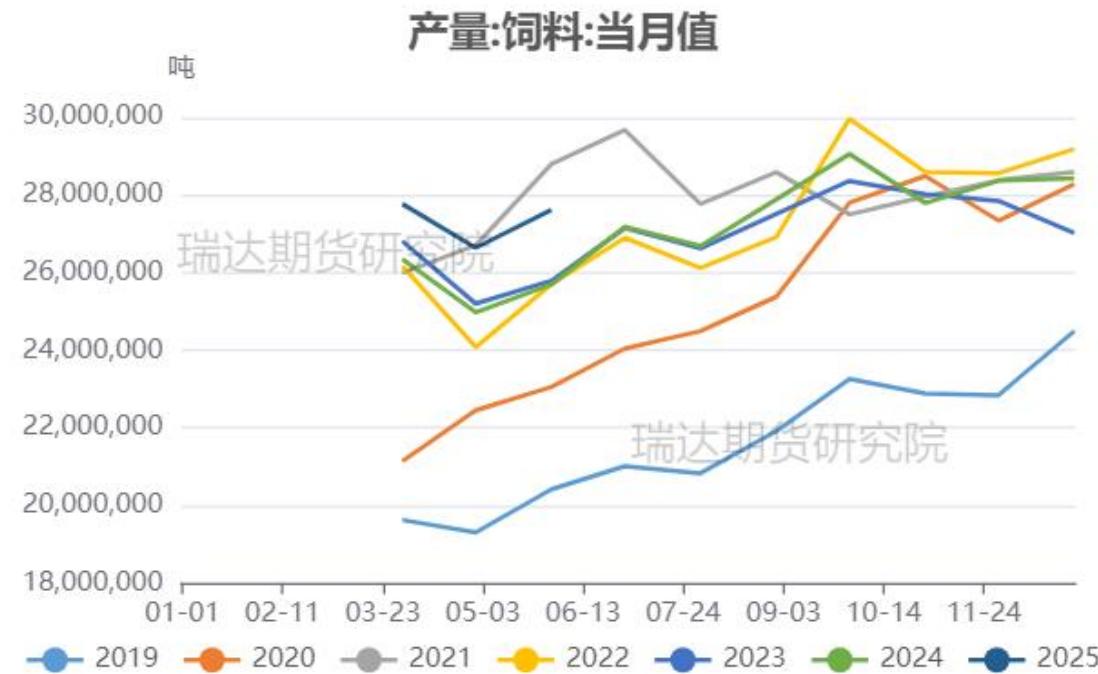


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年6月菜粕进口总量为27.03万吨，较上年同期23.47万吨增加3.56万吨，同比增加15.17%，较上月同期19.47万吨环比增加7.56万吨。

## 需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

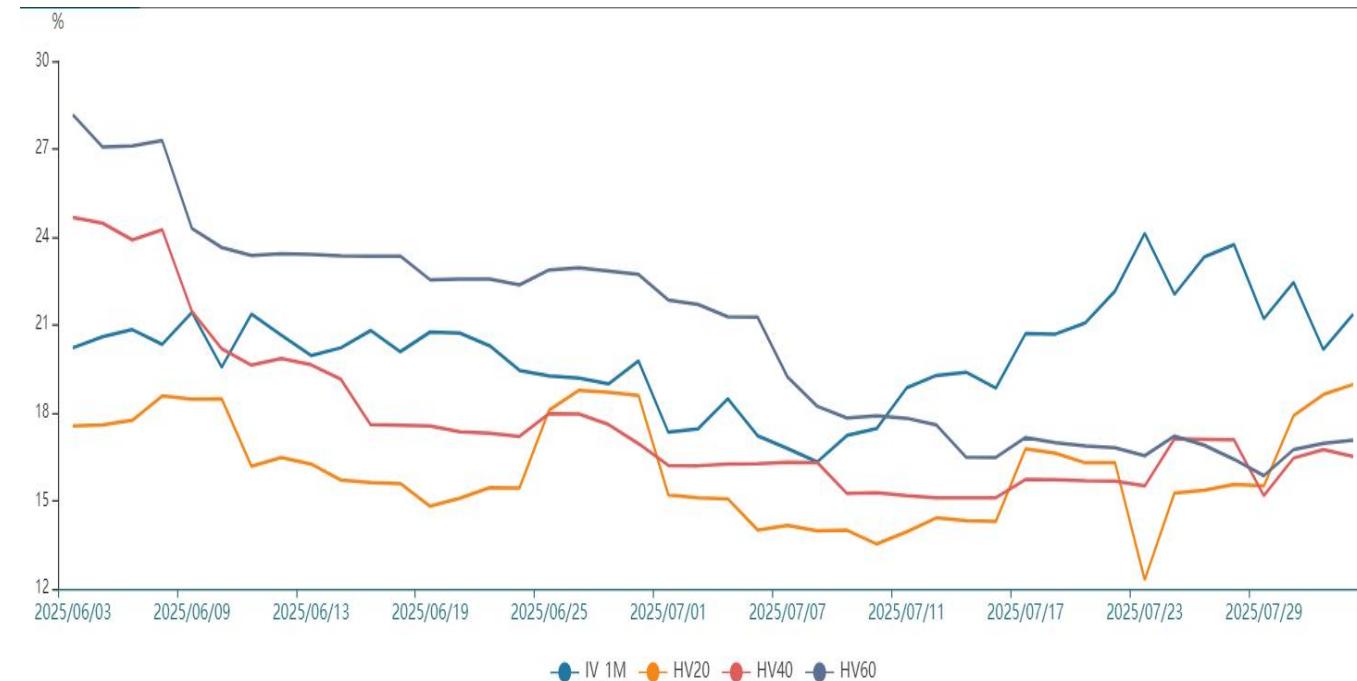


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-05-31, 产量:饲料:当月值报2762.1万吨。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月1日，本周菜粕宽幅震荡，对应期权隐含波动率为21.37%，较上一周23.32%回落1.95%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏高水平。

# 「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尝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。