

| 项目类别   | 数据指标  | 最新     | 环比     | 数据指标                     | 最新      | 环比  |
|--------|---|--------|--------|--------------------------|---------|---|
| 期货市场   | 期货收盘价(活跃合约):菜籽油(日,元/吨)  | 9853   | 32     | 期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)   | 2501    | -25   |
|        | 菜油月间差(1-5):(日,元/吨)  | 170    | 3      | 菜粕月间价差(1-5)(日,元/吨)       | 55      | -8  |
|        | 主力合约持仓量:菜油(日,手)   | 282897 | -7377  | 主力合约持仓量:菜粕(日,手)          | 419022  | -12997  |
|        | 期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)   | 8620   | 3218   | 期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)    | -15264  | -4314   |
|        | 仓单数量:菜油(日,张)  | 3887   | 400    | 仓单数量:菜粕(日,张)             | 7710    | -277  |
|        | 期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)  | 654.2  | -6.2   | 期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)   | 4812    | -45   |
| 现货市场   | 现货价:菜油:江苏(日,元/吨)  | 10020  | 40     | 现货价:菜粕:南通(日,元/吨)         | 2560    | -40   |
|        | 平均价:菜油(日,元/吨)   | 10085  | 40     | 油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)     | 8147.66 | -43.56  |
|        | 现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)   | 5700   | 0      | 油粕比                      | 3.78    | -0.02   |
|        | 菜油主力合约基差(日,元/吨)   | 199    | 110    | 菜粕主力合约基差(日,元/吨)          | 59      | -15   |
| 替代品现货价 | 现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)  | 8630   | -100   | 菜豆油现货价差(日,元/吨)           | 1290    | 40  |
|        | 现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)  | 9470   | 0      | 菜棕油现货价差(日,元/吨)           | 550     | 190   |
|        | 现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)   | 3040   | -10    | 豆菜粕现货价差(日,元/吨)           | 480     | 30  |
| 上游情况   | 全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)   | 89.77  | 0.21   | 油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)       | 12378   | 0   |
|        | 菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)  | 17.6   | -0.85  | 进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)        | 632     | 25  |
|        | 油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)   | 15     | 0      | 进口油菜籽周度开机率(周,%)          | 12.79   | 0.85  |
| 产业情况   | 进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)  | 15     | 4      | 进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)       | 27.03   | 7.56  |
|        | 沿海地区菜油库存(周,万吨)  | 10.5   | 0.05   | 沿海地区菜粕库存(周,万吨)           | 2.1     | -0.45   |
|        | 华东地区菜油库存(周,万吨)  | 53.6   | -0.6   | 华东地区菜粕库存(周,万吨)           | 32.86   | -0.73   |
|        | 广西地区菜油库存(周,万吨)  | 4.9    | -0.1   | 华南地区菜粕库存(周,万吨)           | 21.4    | -0.4  |
|        | 菜油周度提货量(周,万吨)   | 2.81   | -0.95  | 菜粕周度提货量(周,万吨)            | 2.79    | -0.45   |
| 下游情况   | 产量:饲料:当月值(月,万吨)   | 2827.3 | -110.4 | 社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元) | 4504.1  | -203.5  |
|        | 产量:食用植物油:当月值(月,万吨)  | 476.9  | 41.8   |                          |         |   |
| 期权市场   | 平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)   | 20.08  | 0.08   | 平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)      | 20.08   | 0.09  |
|        | 历史波动率:20日:菜粕(日,%)   | 32.42  | 0.1    | 历史波动率:60日:菜粕(日,%)        | 21.71   | -0.4  |
|        | 菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)  | 12.16  | -2.16  | 菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)       | 12.17   | -2.15   |
|        | 历史波动率:20日:菜油(日,%)   | 17.48  | -2.08  | 历史波动率:60日:菜油(日,%)        | 14.4    | -0.45   |
| 行业消息   | 8月26日（周二），洲际交易所（ICE）油菜籽期货走软，但较豆油市场仍相对强劲。交投最活跃的11月油菜籽期货合约收跌4.60加元，结算价报每吨654.80加元。1月油菜籽期货合约收跌4.60加元，结算价报每吨666.90加元。   |        |        |                          |         | <br>更多资讯请关注！ |
| 菜粕观点总结 | Pro Farmer报告预计美豆平均单产将达历史新高53.0蒲式耳/英亩，总产量预计为42.46亿蒲式耳。与USDA预测值偏差不大，表明作物潜力较为稳定，供应端压力仍存。不过，种植面积的超预期减少，给市场带来支撑，使得美豆价格底部也更为坚挺。国内方面，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。同时，我国对加菜籽实施临时反倾销措施，进一步弱化远期供应。不过，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。另外，据商务部新闻显示，国际贸易谈判代表兼副部长李成钢在加拿大多伦多会见加拿大中国贸易理事会成员。中加释放缓和信号，弱化供应缺口。同时，中美再传大豆贸易洽谈消息，拖累国内粕价承压走弱，关注贸易谈判走向。 |        |        |                          |         | <br>更多观点请咨询！ |
| 菜油观点总结 | AAFC本月预估2025/26年度加拿大油菜籽产量为2,010万吨，较其7月的预估增加12.9%。结转库存较上月预估翻倍，预估为220万吨。且中国对原产于加拿大的进口油菜籽实施临时反倾销措施，或影响其出口，对加菜籽价格带来一定压力。其它方面，印尼供应端扰动风险增强，叠加马棕出口数据强劲，给棕榈带来上涨动力。国内方面，短期而言，油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，继续牵制市场价格。不过，油厂开机率维持低位，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。另外，我国对加菜籽实施临时反倾销措施，进一步弱化远期供应。盘面来看，受贸易谈判消息影响，油脂油料市场整体偏弱，今日菜油震荡收低，关注贸易谈判走向。    |        |        |                          |         |   |
| 重点关注   | 周一我的农产品网油菜籽开机率及各地区菜油粕库存量，中加及加美贸易谈判走向  |        |        |                          |         |   |

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

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

## 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。

瑞达研究