

「2025.11.07」

菜籽类市场周报

贸易乐观情绪提振 菜粕期价明显上涨

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涨，01合约收盘价9533元/吨，较前一周+111元/吨。
- 行情展望：加菜籽收割工作结束，供应端压力较大而出口减弱，对加菜籽价格带来一定压力。不过，加拿大与巴基斯坦发表联合声明称，双方已达成协议，将推动加拿大油菜籽出口至巴基斯坦。这一消息为加拿大油菜籽提供了额外的支持。其它方面，马棕维持累库预期，且印尼B50生柴计划仍存在变数，引发市场对远期生柴需求的担忧。国内方面，加拿大总理马克·卡尼和中国国家主席习近平上周在韩国举行会晤，但是未能就油菜籽关税问题达成相关协议。近月进口菜籽供应结构性收紧，现阶段油厂菜籽消耗殆尽，停机现象较为普遍，菜油也将继续维持去库模式，对其价格形成支撑。不过，豆油供应充裕，且替代优势良好，使得菜油需求维持刚需为主。盘面来看，前期连续下跌后，近来菜油期价低位有所修复。
- 策略建议：短期观望。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货明显上涨，01合约收盘价2539元/吨，较前一周+151元/吨。
- 行情展望：美国财政部长斯科特·贝森特确认，中国已同意在本季（截至明年1月）采购1200万吨美国大豆，并在未来三年每年至少采购2500万吨美国大豆。美豆贸易乐观情绪支撑下，提振美豆期价大幅上涨。成本传导下，利好国内粕类市场。国内方面，加拿大总理马克·卡尼和中国国家主席习近平上周在韩国举行会晤，但是未能就油菜籽关税问题取得突破。近月加菜籽和菜粕进口仍将受限，且现阶段油厂菜籽消耗殆尽，停机现象较为普遍，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，大豆供应相对充裕，且豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。菜粕市场处于供需双弱局面。总的来看，受贸易乐观情绪提振，近来两粕均低位反弹，短期有所转强。后期关注中加贸易政策能否迎来突破。
- 策略建议：短期偏多参与。

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



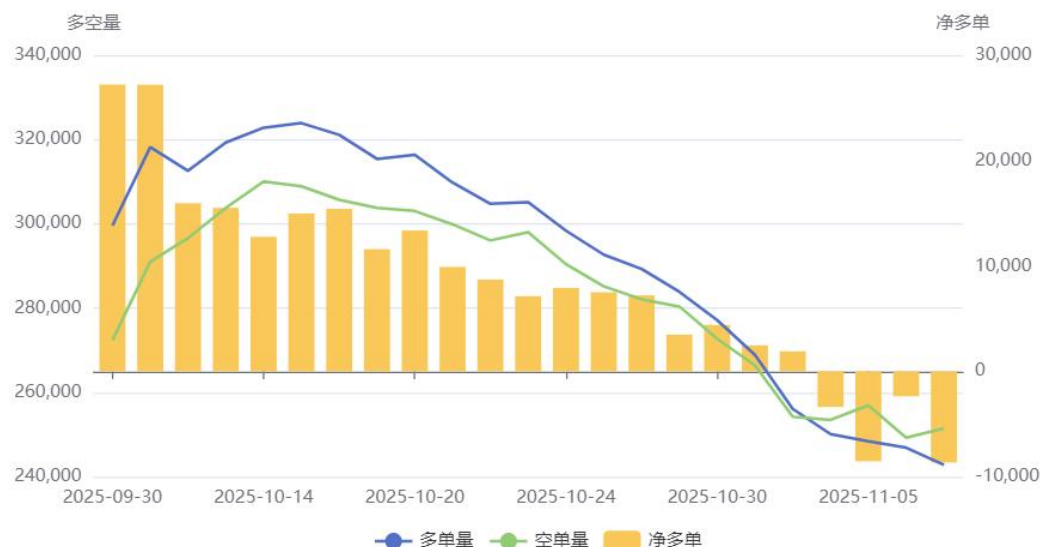
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货低位震荡微涨，总持仓量210490手，较上周-10248手。
- 本周菜粕期货明显走强，总持仓量463486手，较上周+120043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

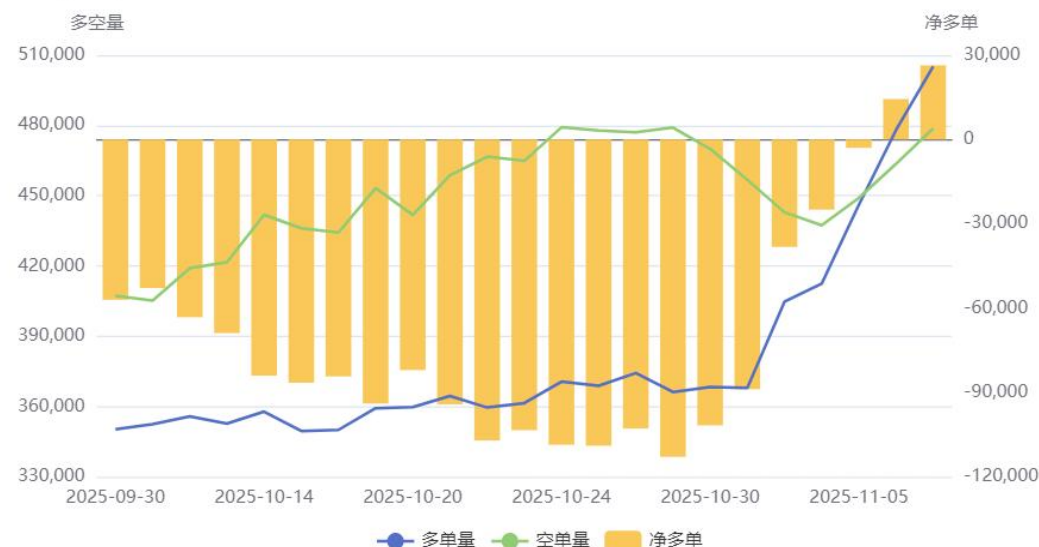
菜油(OI)前20持仓量变化



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-8654，上周净持仓为+2459，净多持仓转净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+26405，上周净持仓为-88865，净空持仓转为净多。

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5024张。
- 菜粕注册仓单量为2745张。

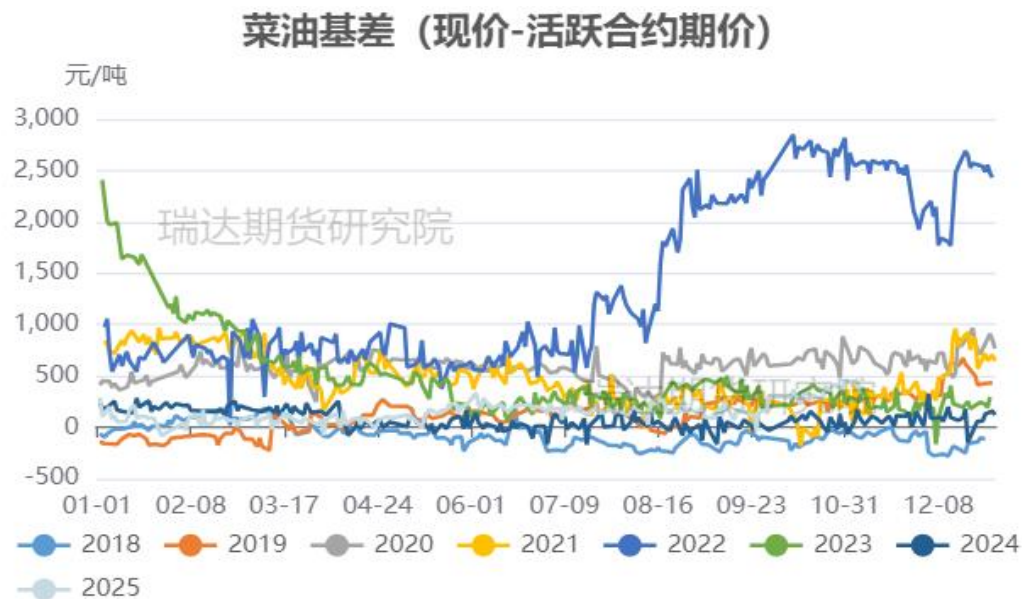
菜油现货价格及基差走势

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9850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+317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2540元/吨，较上周继续回涨。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+1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+405元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+123元/吨，处于近年同期中等偏高水平。

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3.755；现货平均价格比值为3.75。

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1349元/吨，本周价差变化不大。
- 菜棕油01合约价差为873元/吨，本周价差略有走扩。

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01合约价差为519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

「产业链情况-油菜籽」

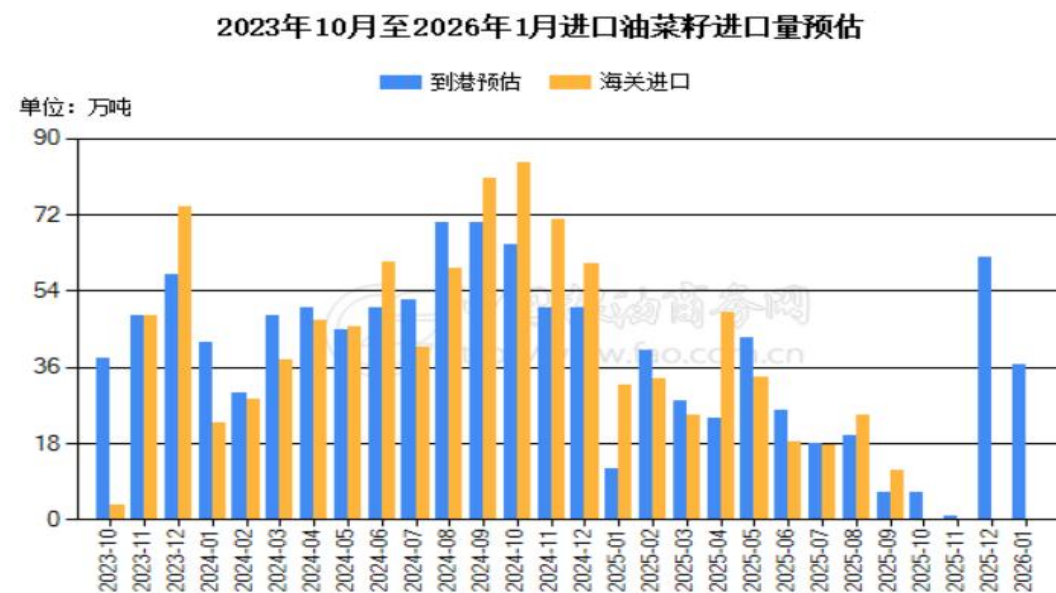
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-10-31,油厂库存量:菜籽:总计报1万吨。
- 截止10月31日, 2025年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为6.5、1、62万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

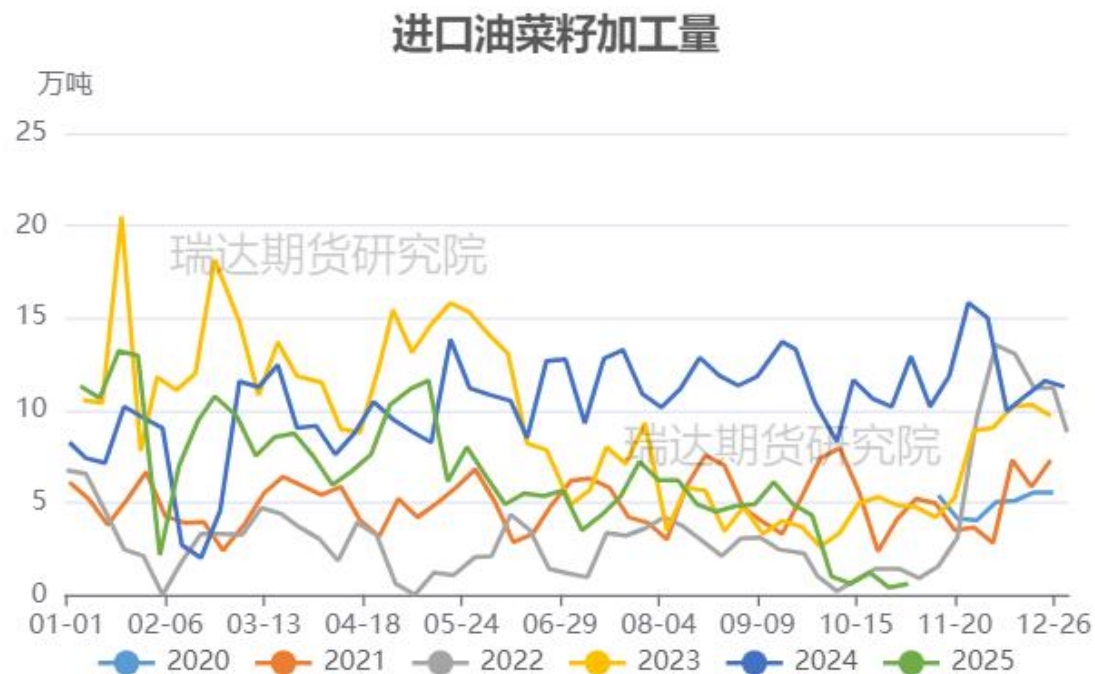


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止11月6日，进口油菜籽现货压榨利润为+1145元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

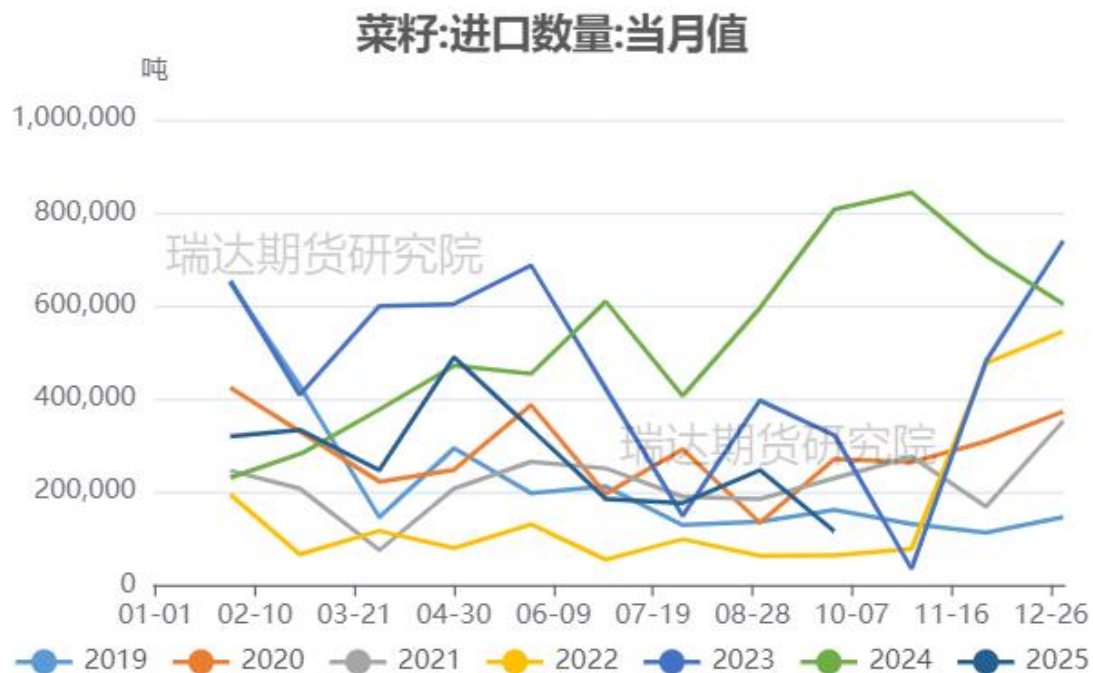


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第44周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.6万吨，较上周的0.4万吨+0.2万吨，本周开机率1.47%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



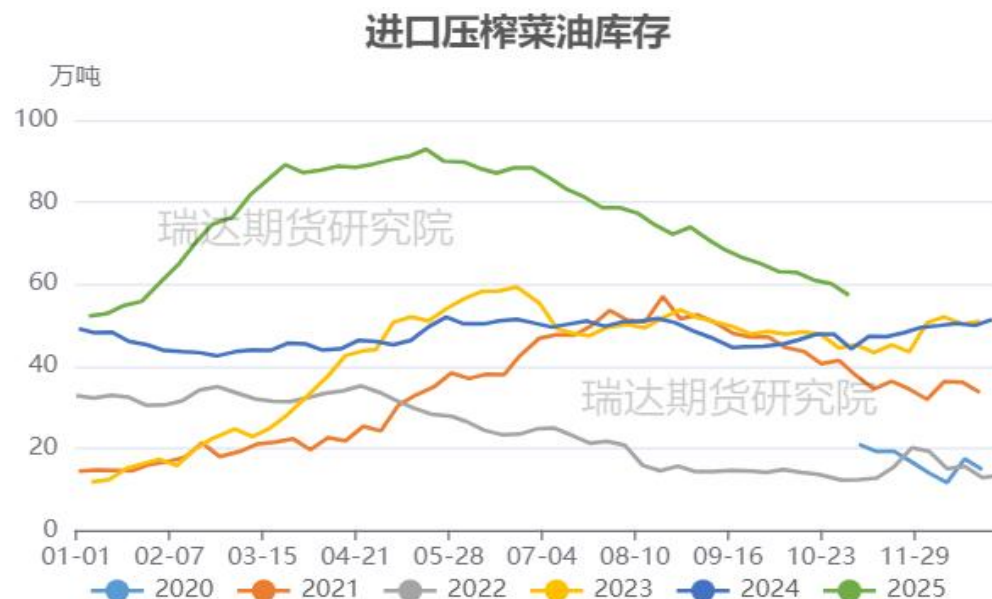
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年9月油菜籽进口总量为11.53万吨，较上年同期80.69万吨减少69.16万吨，同比减少85.71%，较上月同期24.66万吨环比减少13.14万吨。

「产业链情况-菜籽油」

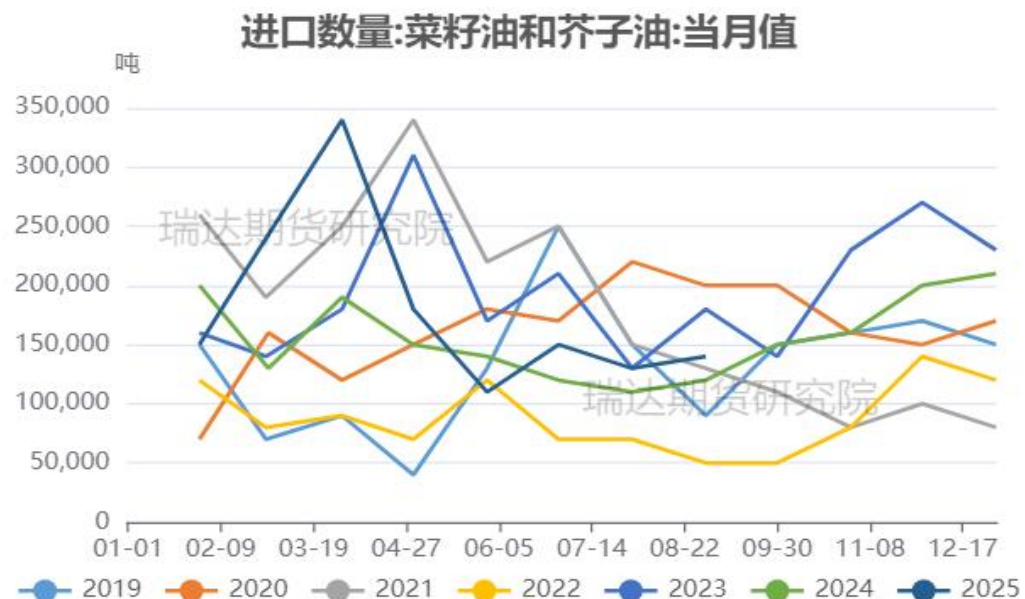
供应端：库存及进口量变化

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

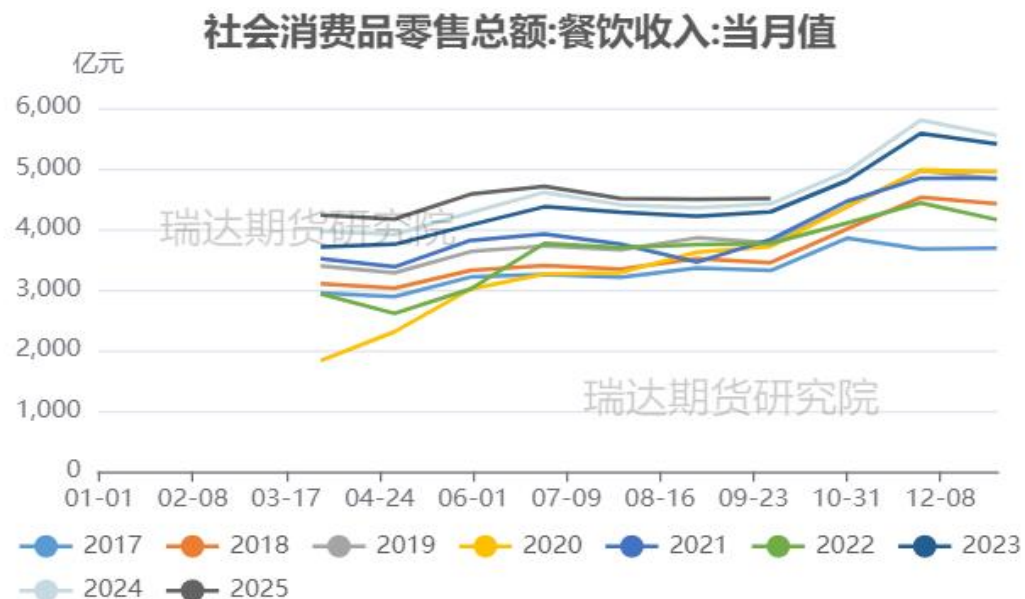


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第44周末，国内进口压榨菜油库存量为57.3万吨，较上周的60.1万吨减少2.8万吨，环比下降4.72%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年9月菜籽油进口总量为15.66万吨，较上年同期14.64万吨增加1.02万吨，同比增加6.99%，较上月同期13.76万吨环比增加1.90万吨。

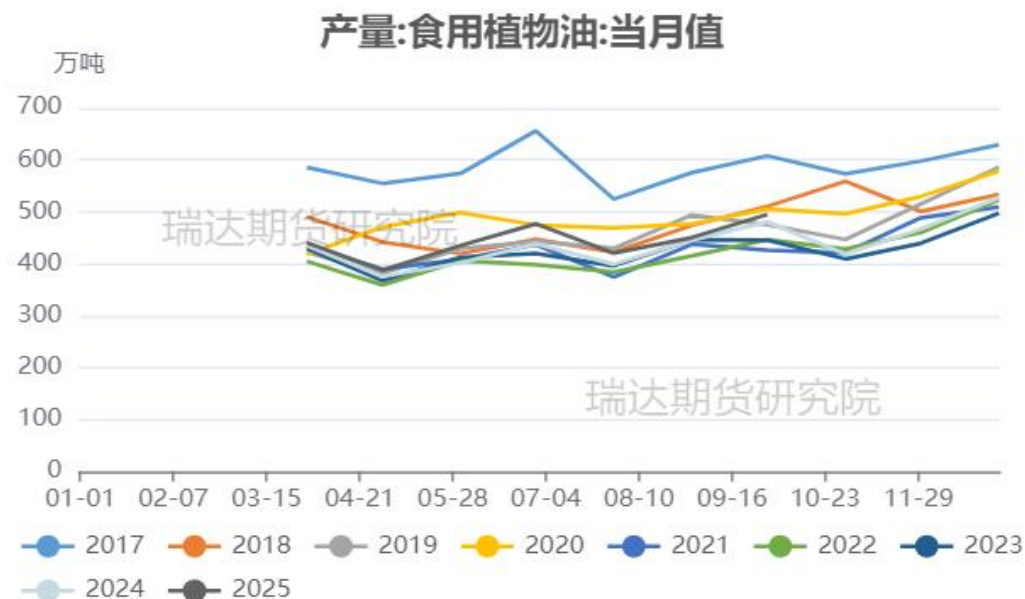
需求端：食用植物油消费及产量

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

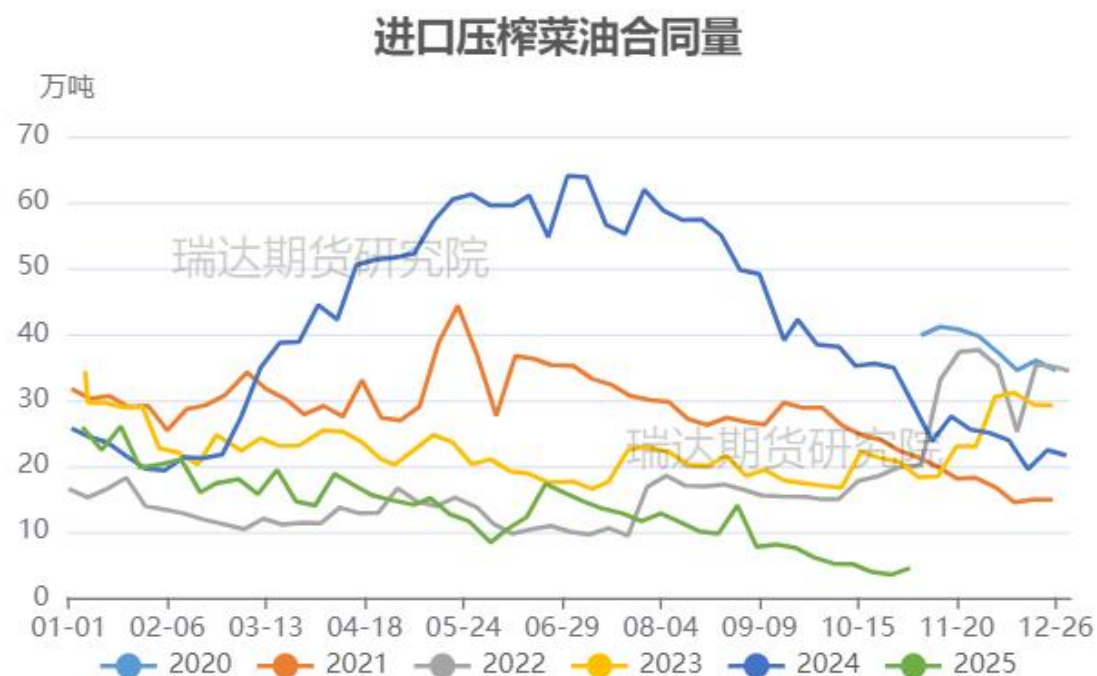


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知,截至2025-09-30,产量:食用植物油:当月值报495万吨,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报4508.6亿元。

需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

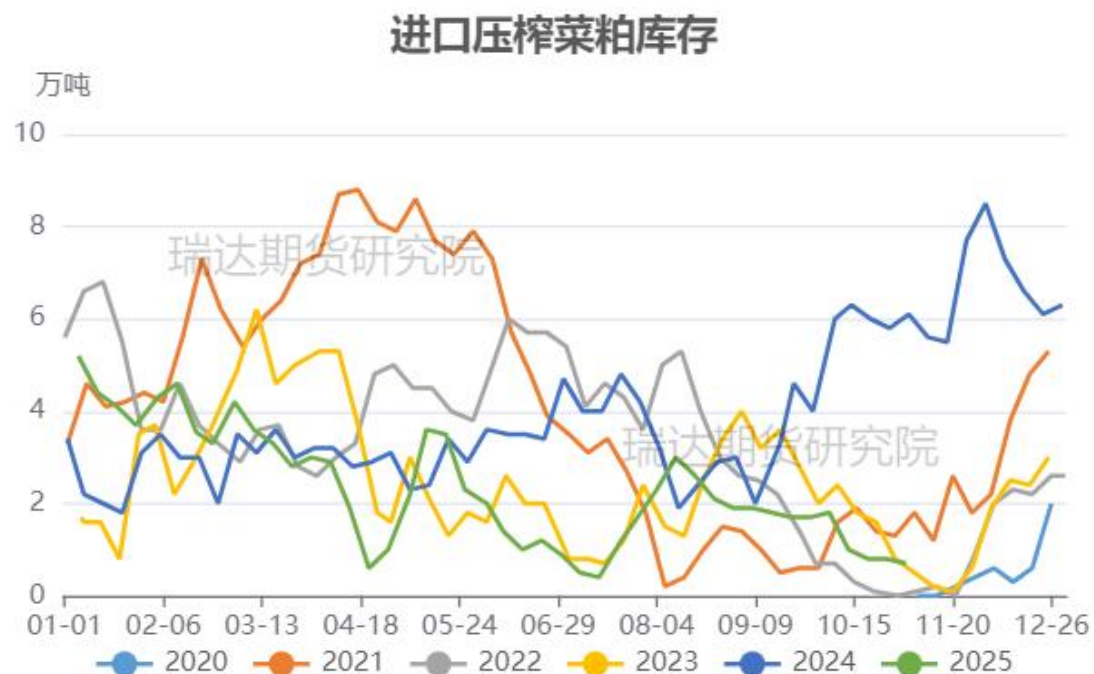


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2025年第44周末，国内进口压榨菜油合同量为4.5万吨，较上周的3.5万吨增加1.0万吨，环比增加27.30%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

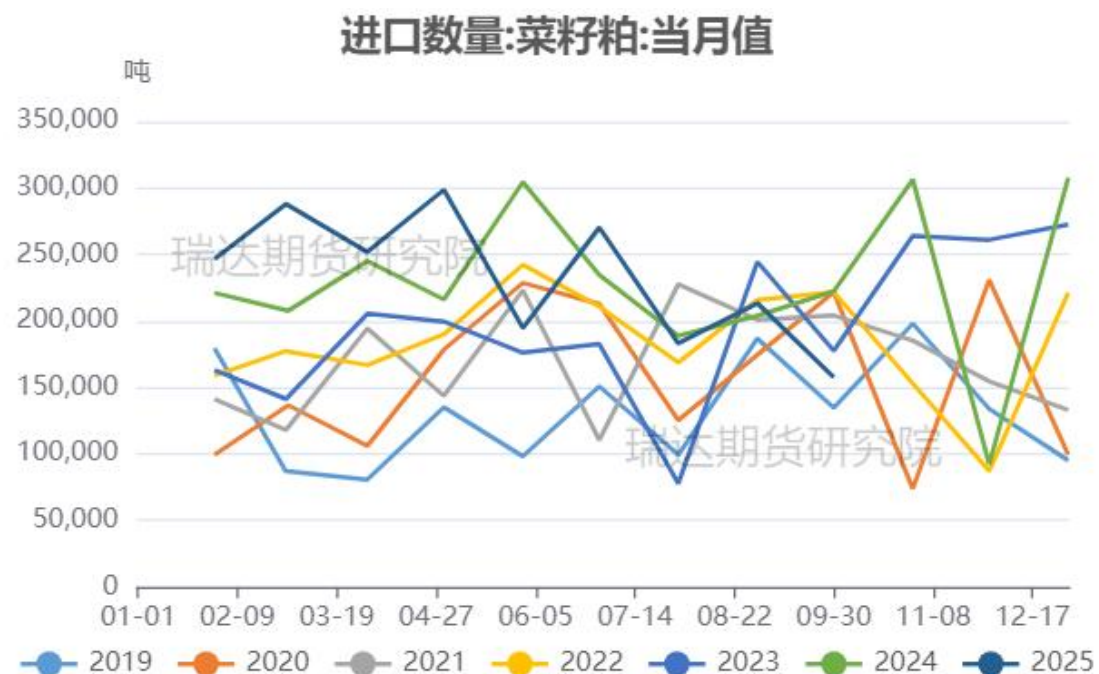


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第44周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.7万吨，较上周的0.8万吨减少0.1万吨，环比下降6.67%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

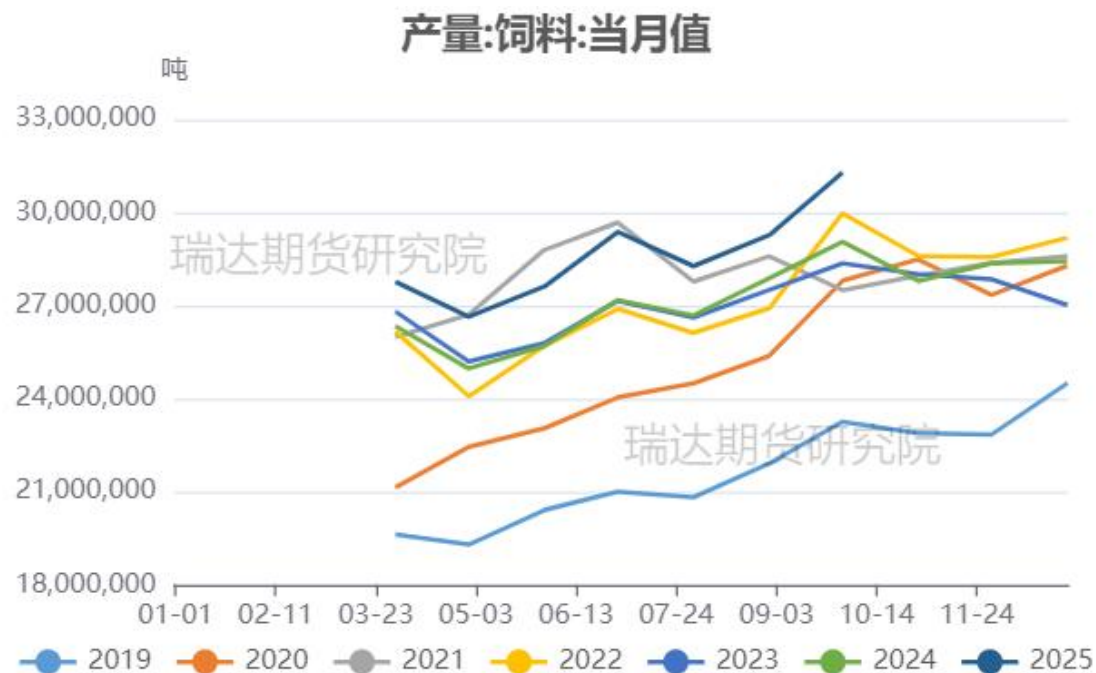


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年9月菜粕进口总量为15.77万吨，较上年同期22.23万吨减少6.47万吨，同比减少29.08%，较上月同期21.34万吨环比减少5.57万吨。

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2025-09-30,产量:饲料:当月值报3128.7万吨。

波动率低位震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至11月7日，本周菜粕震荡上涨，对应期权隐含波动率为21.1%，较上一周22.13%回降1.03%，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。