

# 「2026.02.27」

## 菜籽类市场周报

受豆油走强带动 菜油总体偏强震荡

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，05合约收盘价9185元/吨，较节前+147元/吨。
- 行情展望：加拿大农业部表示，2026/27年度油菜籽产量预计为1920万吨，低于上年的2180万吨。期末库存165万吨，低于上年的275万吨。其供需格局有望小幅收紧。其它方面，船运调查机构的数据显示，2026年2月1-20日马来西亚棕榈油出口量环比减少8.9%到12.6%。出口表现疲弱令棕榈市场承压。不过，美国农业部展望论坛预测2025/26年度豆油用于生物燃料生产的需求将达148亿磅，同比增长26%，2026/27年度将进一步增长17%至173亿磅。这一乐观预测与近期环保署（EPA）生物燃料政策信号相互印证，使得美豆油持续保持强势，市场关注最终政策的落地情况。国内方面，商务部发言人表示，对加拿大油菜籽的反倾销调查已延期至3月9日，延期是由于案件复杂。中加贸易局势仍未完全明朗化，短期内继续牵制菜籽的商业买船，菜油供应端压力仍相对有限。盘面来看，节后菜油总体震荡收高，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跌，05合约收盘价2287元/吨，较节前-22元/吨。
- 行情展望：美国农业部在年度展望论坛上表示，2026年美国大豆种植面积预计增加380万英亩至8500万英亩，与分析师预期相符。基于53蒲/英亩的趋势单产，下一年度美国大豆产量将达44.5亿蒲，同比增长4.4%。同时，南美大豆丰产预期较强，且随着巴西收割推进，供应端压力也将逐步增加。不过，美豆出口前景的担忧有所缓解，提振美豆走强。菜粕自身而言，由于中加贸易局势仍未完全明朗化，短期内继续牵制菜籽的商业买船，供应端压力有限。不过，现阶段仍处于水产需求淡季，菜粕需求以刚性为主。盘面来看，节后菜粕总体震荡收低，短线交易为主。

## 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



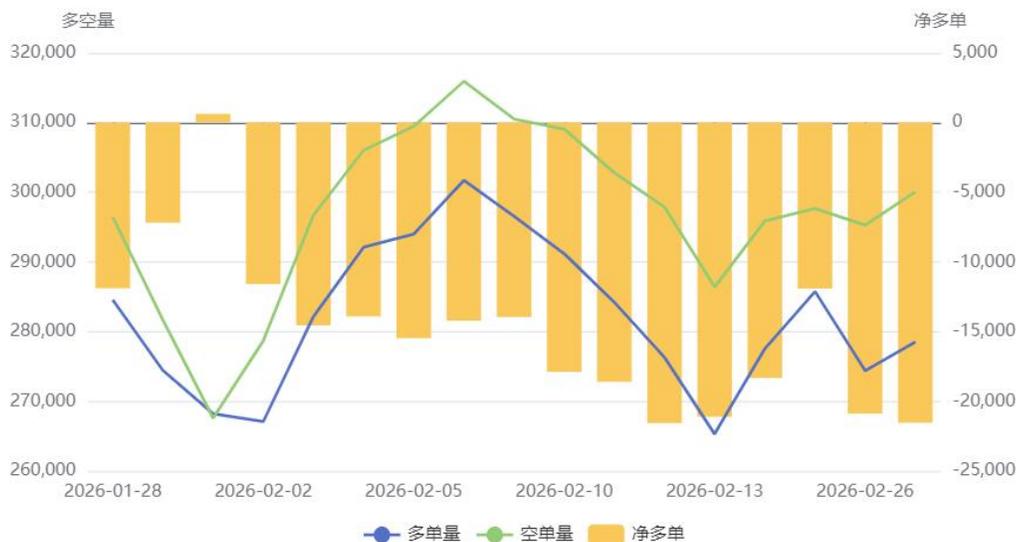
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量257944手，较上周+21471手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量908742手，较上周+75907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-21539，节前净持仓为-21111，净空持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-237316，节前净持仓为-177789，净空持仓有所增加。

## 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1000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9820元/吨，较节前有所回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+635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2500元/吨，较节前小幅回落。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+213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

- 菜油5-9价差报+6元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-70元/吨，处于近年同期中等偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货5-9价差走势



来源: wind

## 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05合约比值为4.016；现货平均价格比值为3.92。

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



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959元/吨，本周价差变化不大。
- 菜棕油05合约价差为405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546元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报590元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

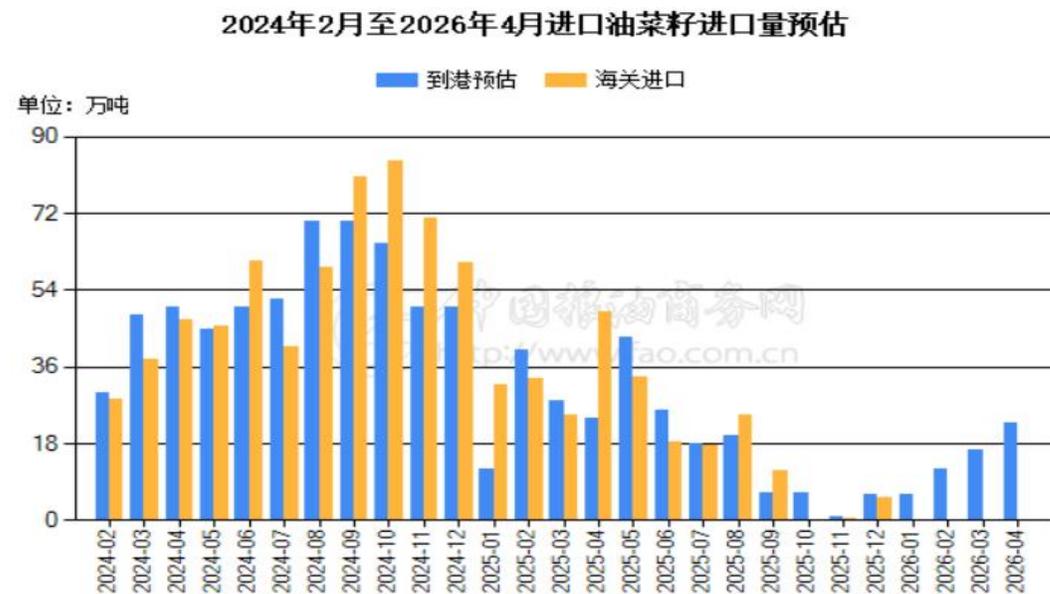
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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8周末，国内进口油菜籽库存总量为22.20万吨，较上周的16.40万吨增加5.80万吨，去年同期为53.60万吨，五周平均为18.24万吨。
- 截止2月13日，2026年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为12、16.5、22.8万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



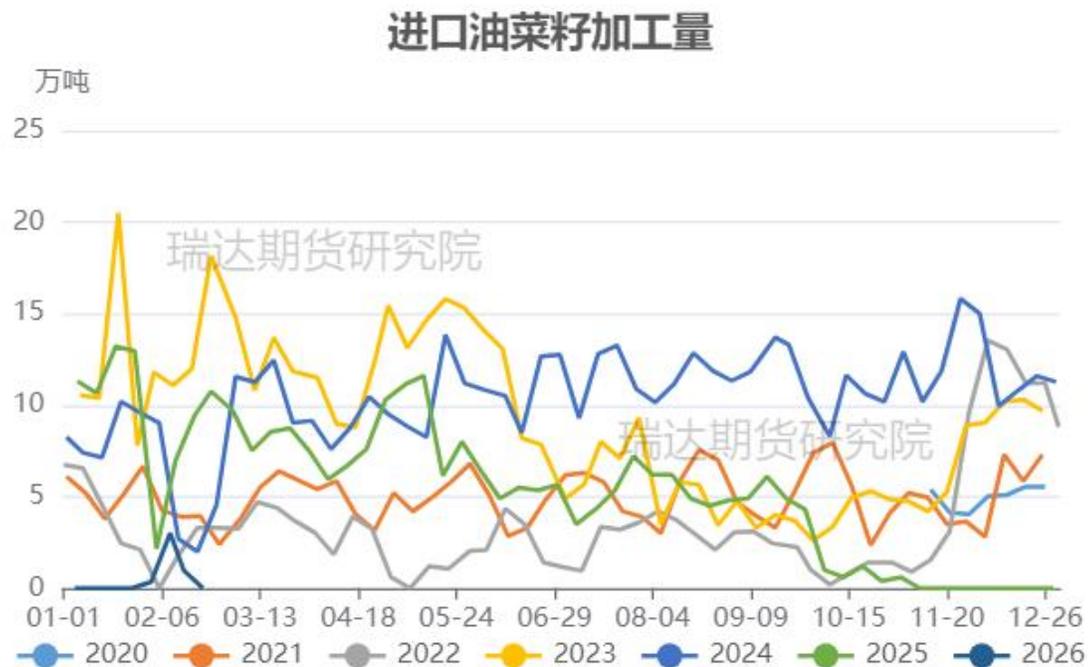
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月26日，进口油菜籽现货压榨利润为+761元/吨。

# 「产业链情况-油菜籽」

## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

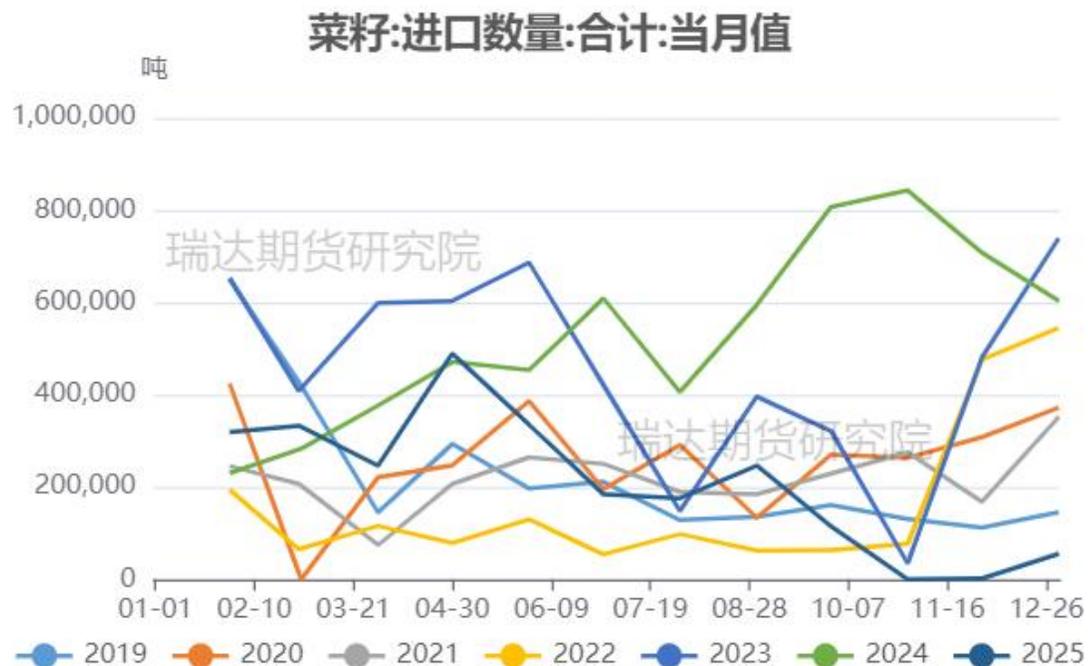


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第8周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0万吨，较上周的2.3万吨-2.3万吨，本周开机率0%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

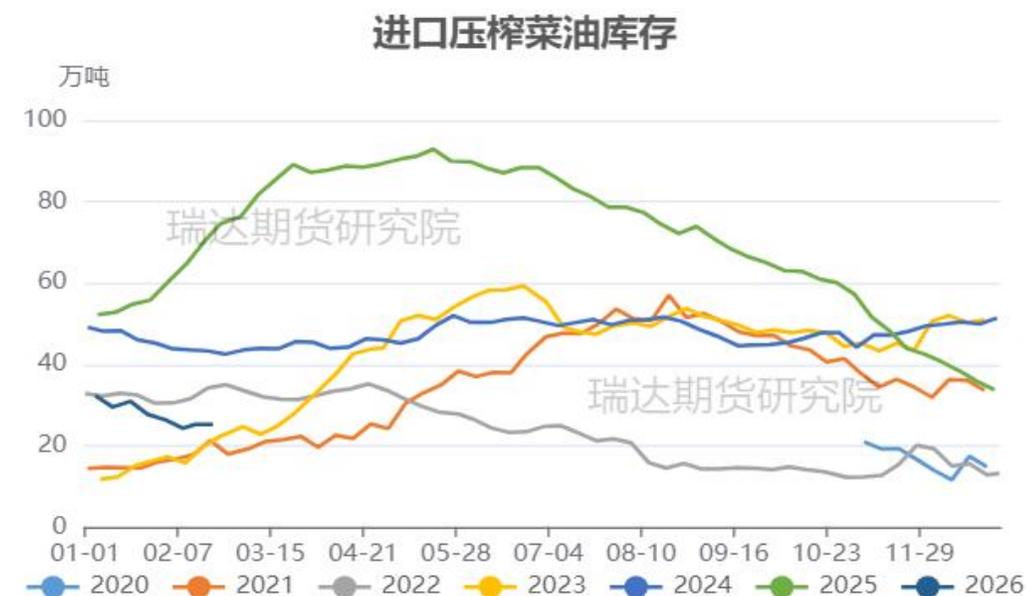


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 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。

## 供应端：库存及进口量变化

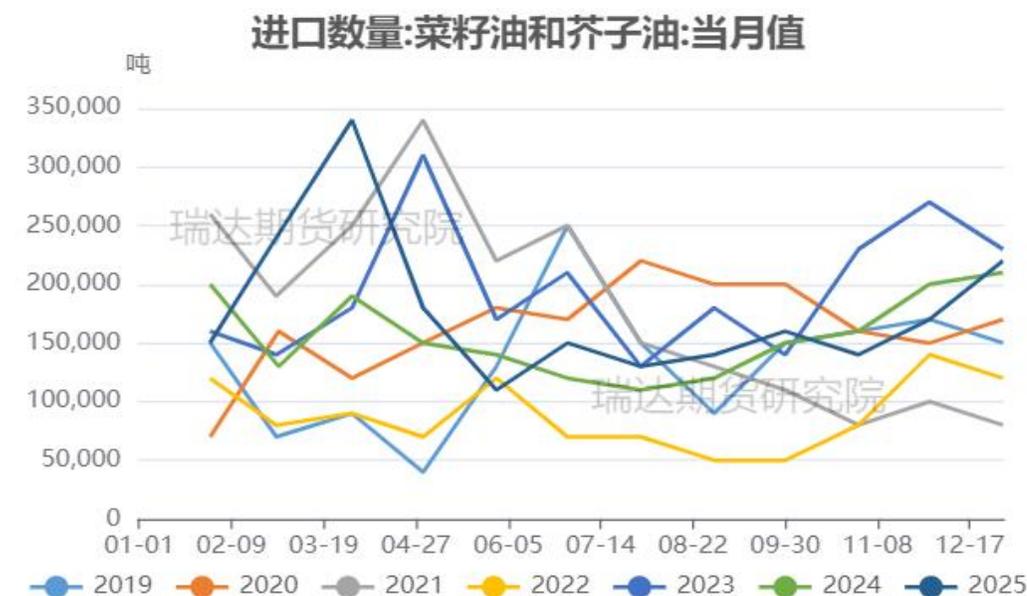
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第8周末，国内进口压榨菜油库存量为25.20万吨，较上周的25.20万吨持平，环比持平。
- 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。

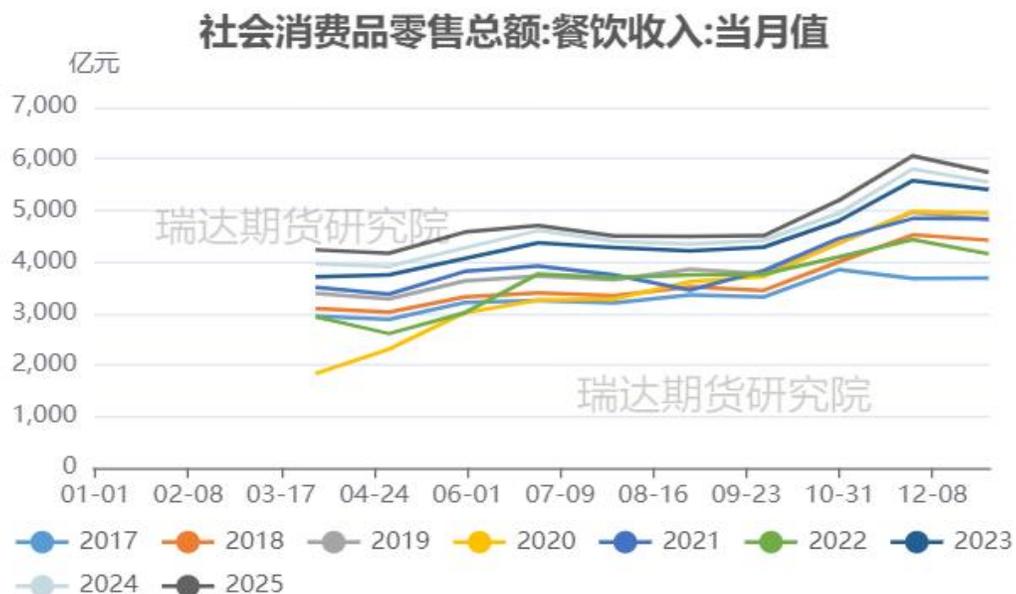
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

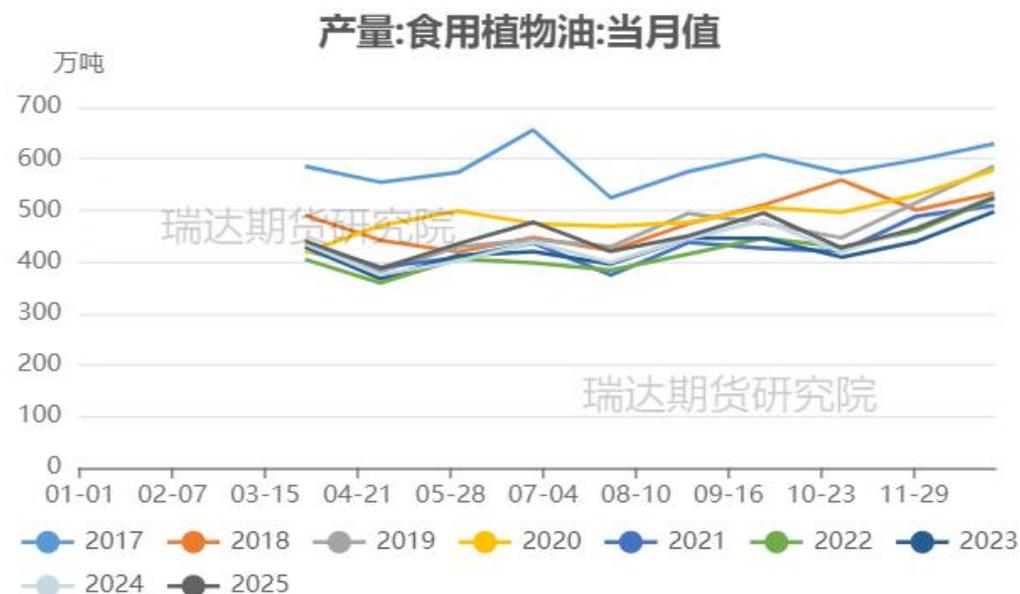
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

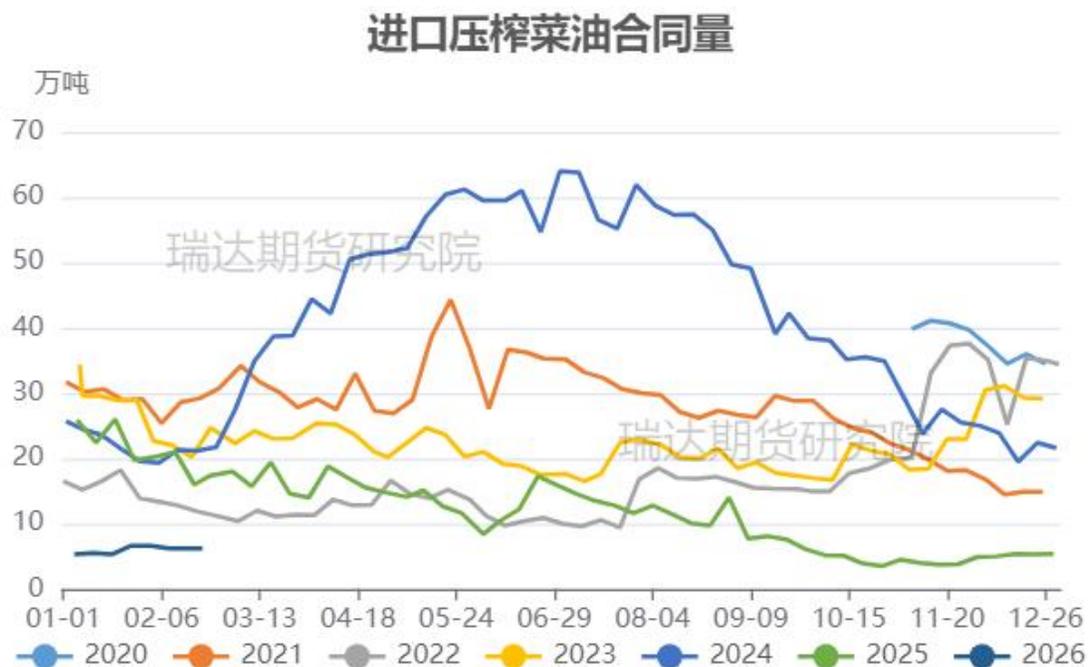


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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

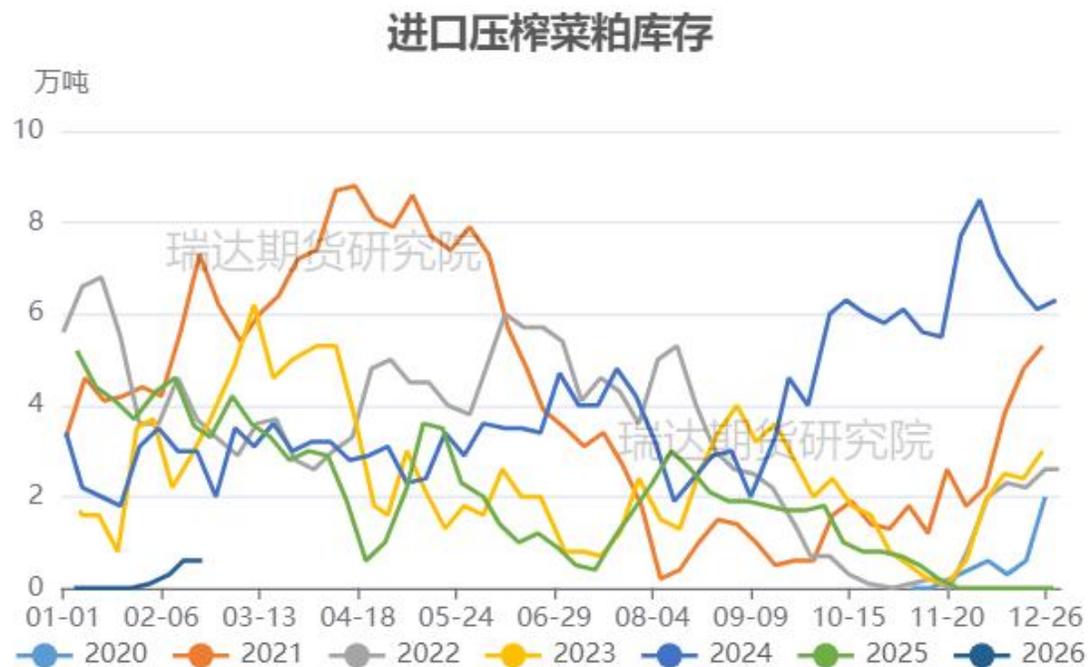


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2026年第8周末，国内进口压榨菜油合同量为6.24万吨，较上周的6.24万吨持平，环比持平。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

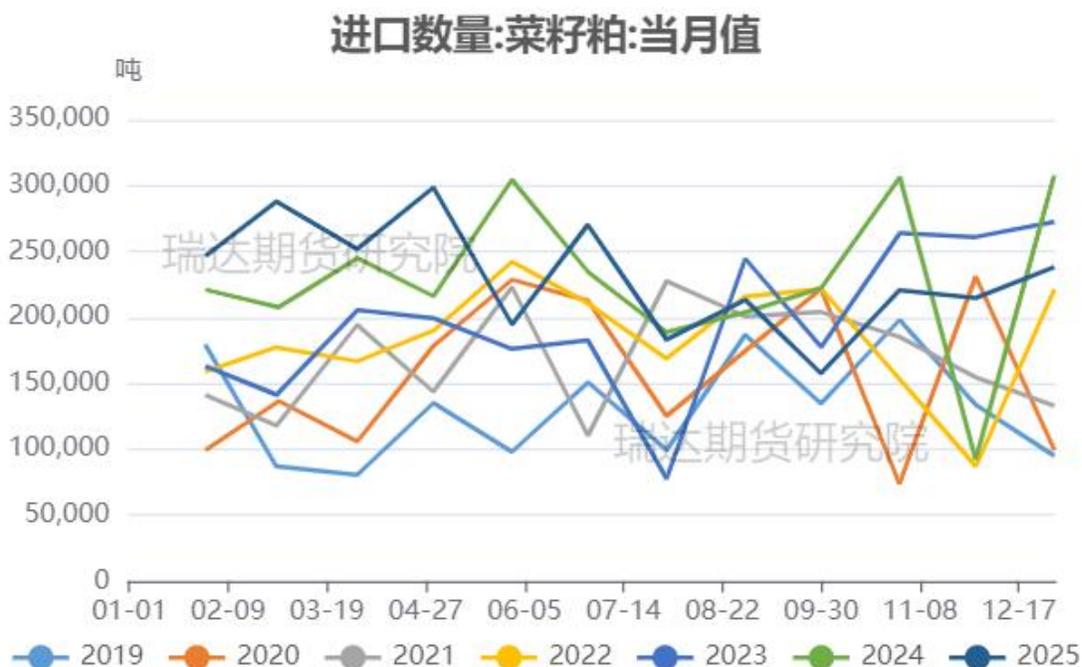


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第8周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.60万吨，较上周的0.60万吨持平，环比持平。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

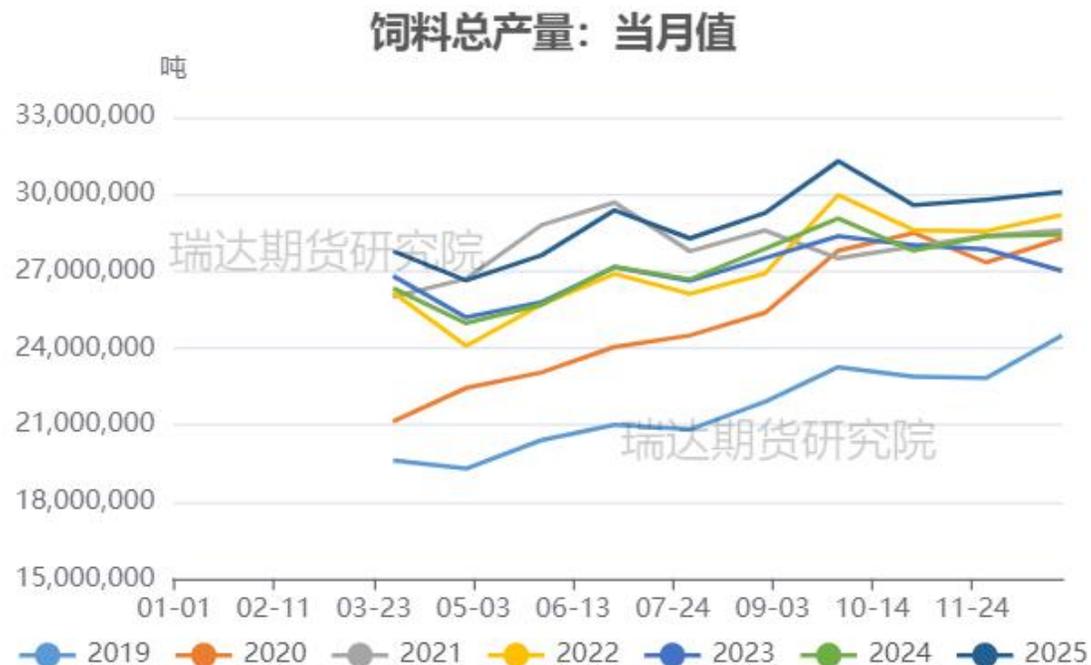


来源：海关总署

- 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

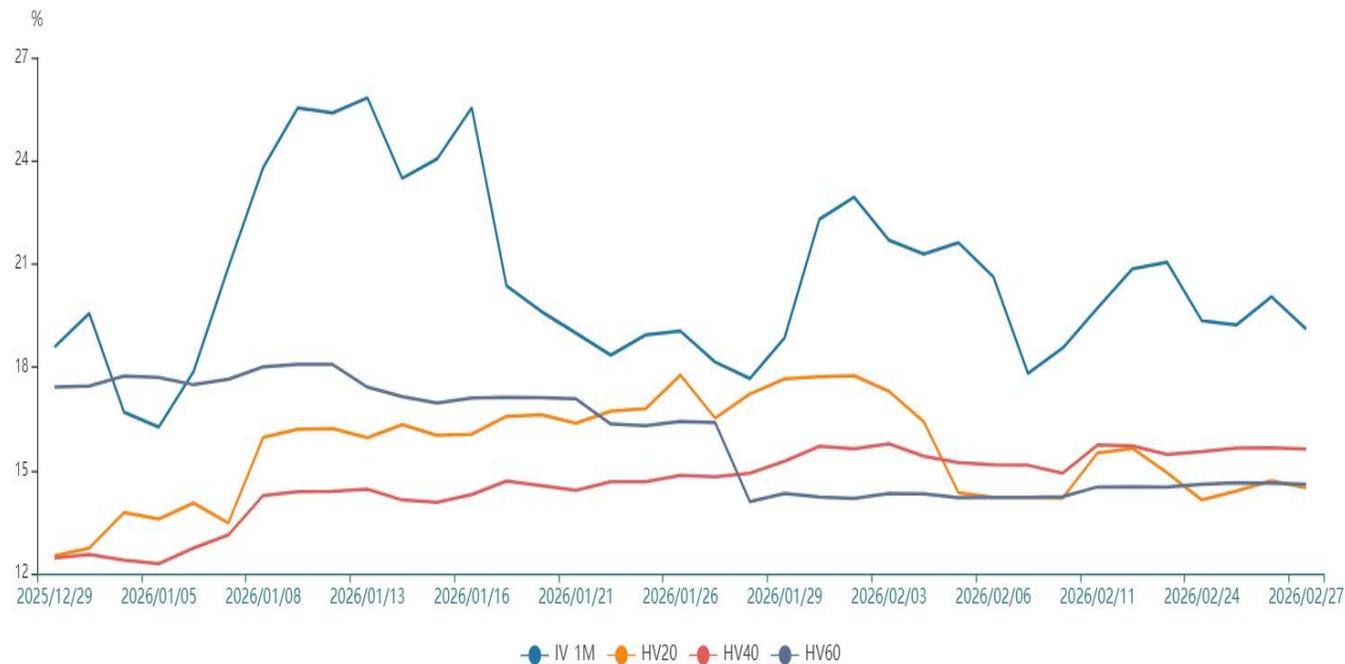


来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-12-31,产量:饲料:当月值报3008.6万吨。

## 波动率震荡微降

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至2月27日，本周菜粕期价震荡收低，对应期权隐含波动率为19.11%，较节前21.05%回降0.94%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

# 「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。