

「2025.10.17」

菜籽类市场周报

需求端支撑不足 菜粕继续下跌

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：本周菜油期货高位回落，01合约收盘价9861元/吨，较前一周-200元/吨。
- 行情展望：加菜籽收割工作接近尾声，丰产基本兑现，对加菜籽价格带来一定压力。其它方面，印尼政府计划在明年下半年将生柴提升至B50，利好棕榈油市场，但MPOB数据显示，截至9月末，马来西亚的棕榈油库存为较前月增加7.2%至236万吨，已经连续七个月增长，且库存水平接近约两年来最高水平。国内方面，对加拿大菜籽反倾销政策的初裁落地，预计四季度进口菜籽供应将结构性收紧，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。中国驻加拿大大使王镔在接受专访时表示，如果加拿大撤销对中国电动车征收的关税，中国愿意同步取消对加拿大油菜籽的高额关税。后期继续关注中加贸易政策走向。盘面来看，菜油近日高位有所调整。
- 策略建议：关注60日均线支撑情况，中长期仍偏多参与为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡下跌，01合约收盘价2306元/吨，较前一周-85元/吨。
- 行情展望：由于天气条件总体有利，美国中西部地区收割活动积极推进。美豆丰产预期继续牵制其市场价格。同时，中美贸易关系仍未有明显进展，我国仍然未订购当前年度的美豆，美豆出口压力仍存。不过，美豆压榨数量大幅攀升，对美豆价格形成支撑。美国政府持续处于停摆状态，各类数据匮乏，市场也相对谨慎。国内方面，中加贸易谈判仍未有实质性进展，四季度加菜籽进口仍将受限，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，四季度大豆供应仍相对充裕，且豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。盘面来看，菜粕总体维持偏弱震荡，后期继续关注中加及中美贸易政策。
- 策略建议：短线参与为主。

「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

- 本周菜油期货高位回落，总持仓量281371手，较上周-32617手。
- 本周菜粕期货继续下跌，总持仓量367868手，较上周-3840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

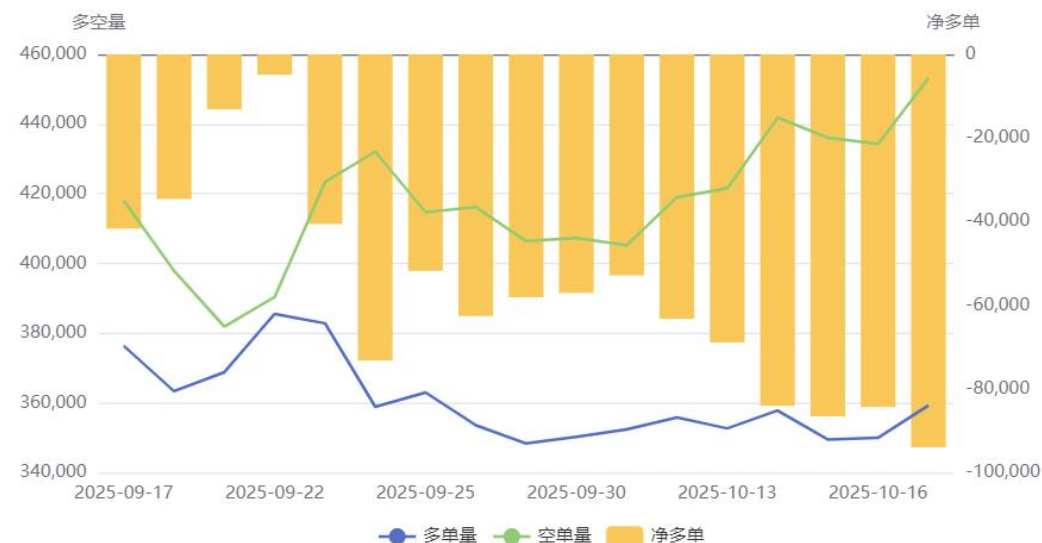
菜油(OI)前20持仓量变化



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+11597，上周净持仓为+15954，净多持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-93955，上周净持仓为-63260，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7590张。
- 菜粕注册仓单量为7702张。

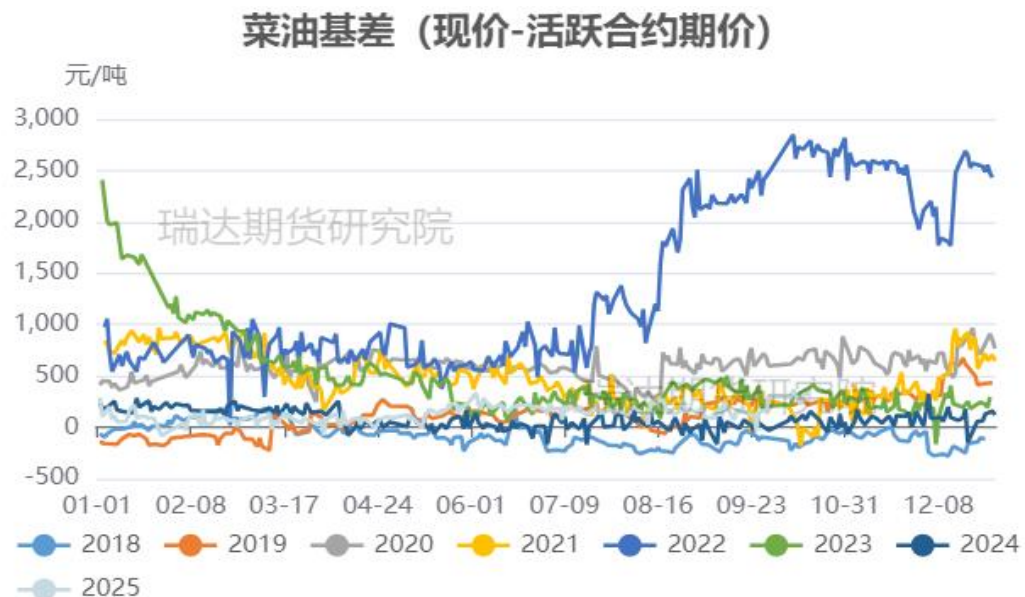
菜油现货价格及基差走势

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10160元/吨，较上周略有回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+299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2410元/吨，较上周有所下滑。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+104元/吨。

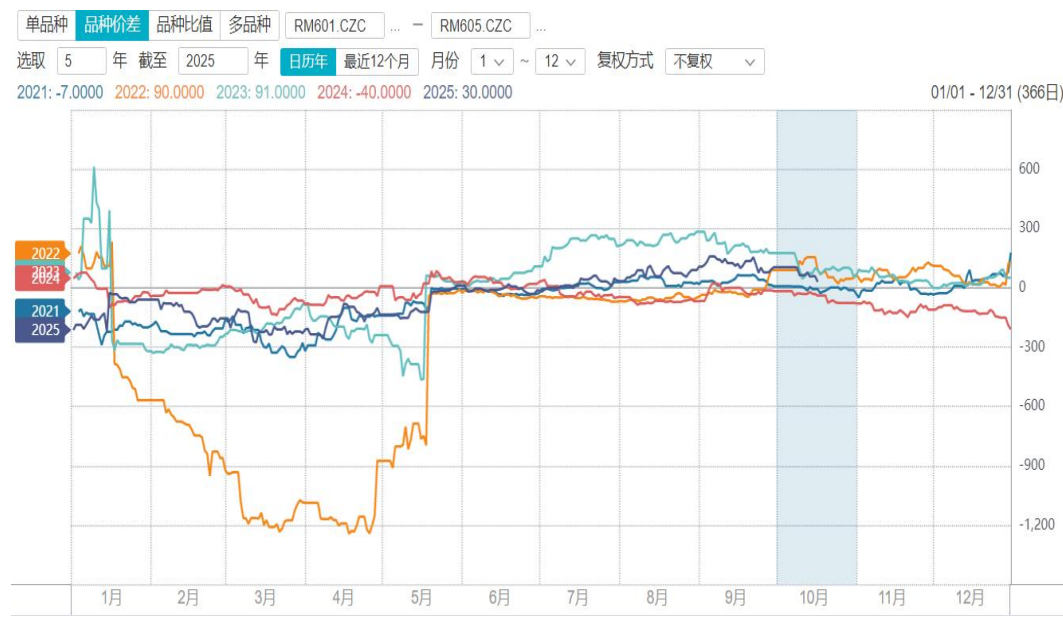
菜油及菜粕期货月间价差变化

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+386元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+30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01合约比值为4.276；现货平均价格比值为4.05。

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1605元/吨，本周价差有所走缩。
- 菜棕油01合约价差为553元/吨，本周价差有所走缩。

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562元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报470元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

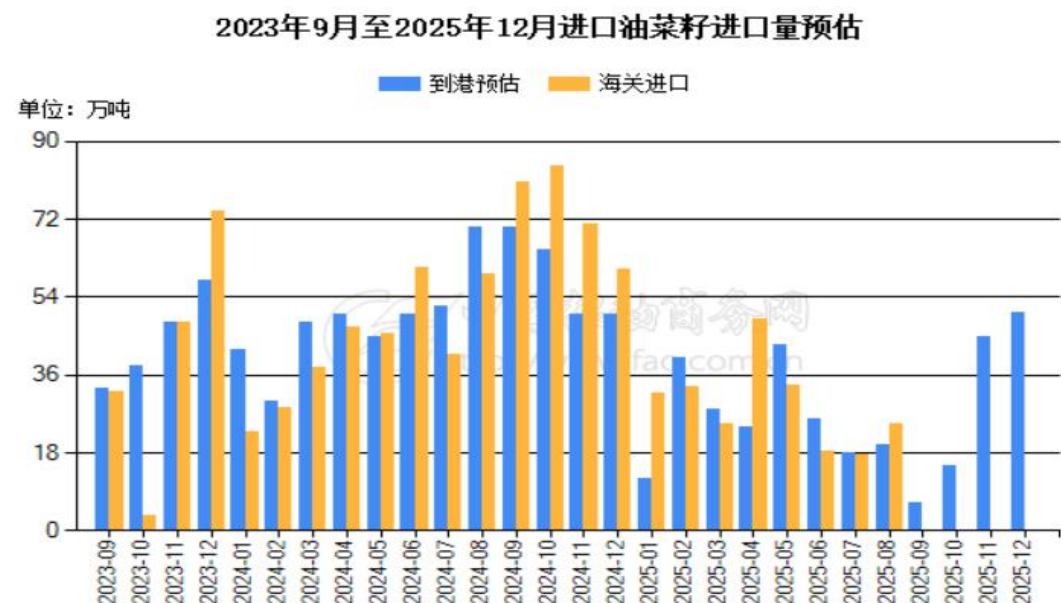
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 截至2025-10-10,油厂库存量:菜籽:总计报5万吨。
- 截止9月26日, 2025年10、11、12月油菜籽预估到港量分别为15、45、50.5万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

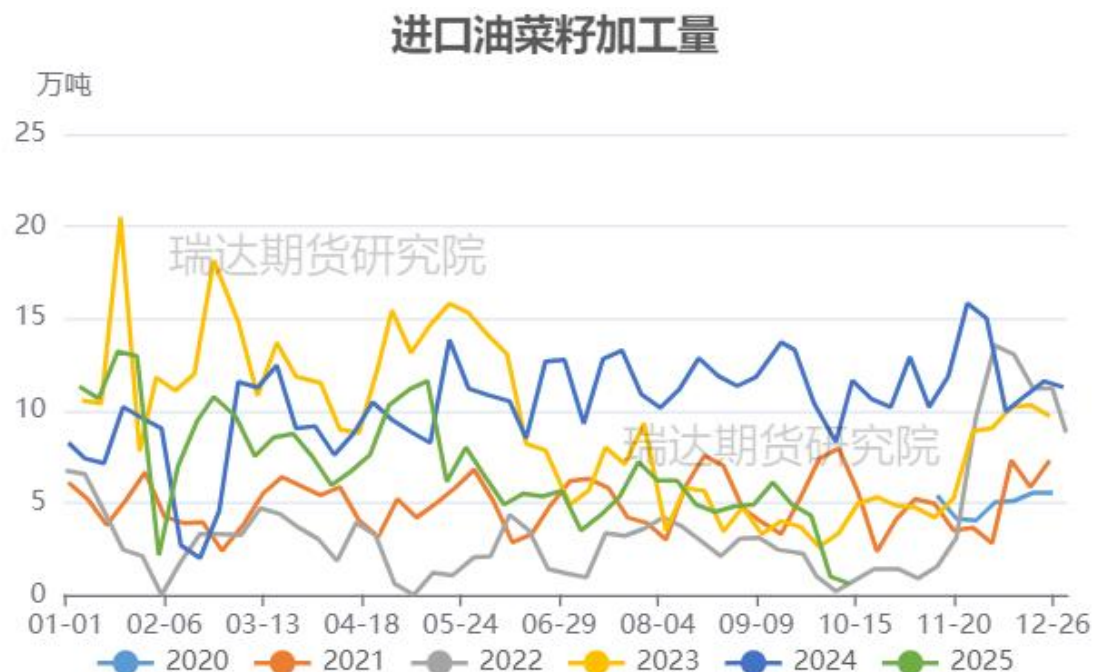


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止10月16日，进口油菜籽现货压榨利润为+1291元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

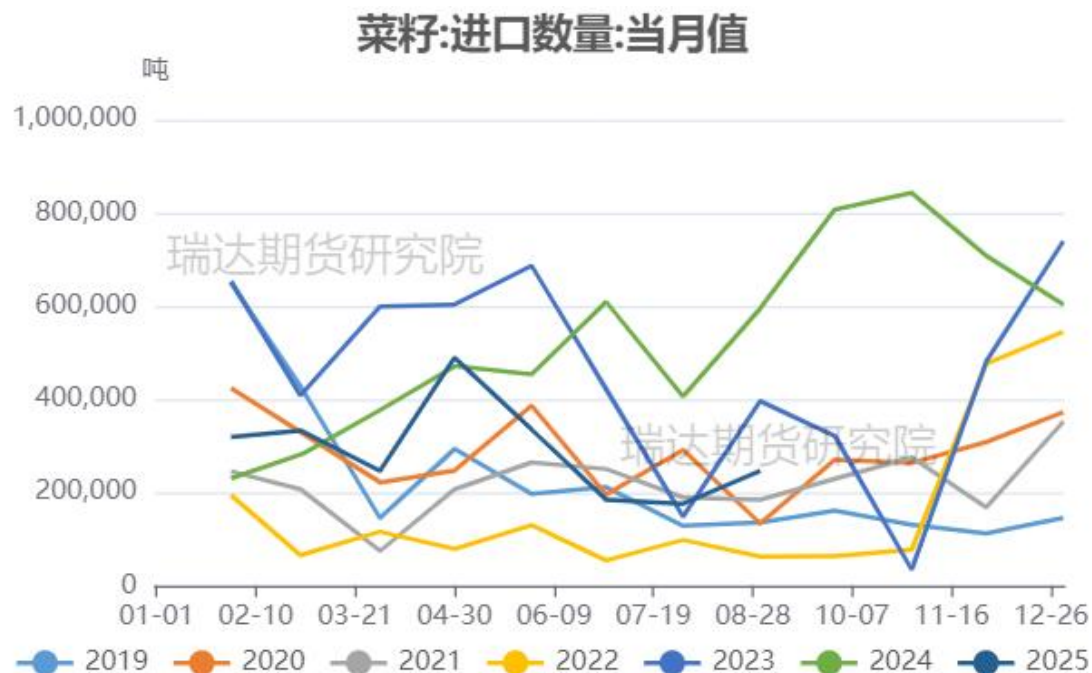


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第41周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0.6万吨，较上周的0.2万吨+0.4万吨，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



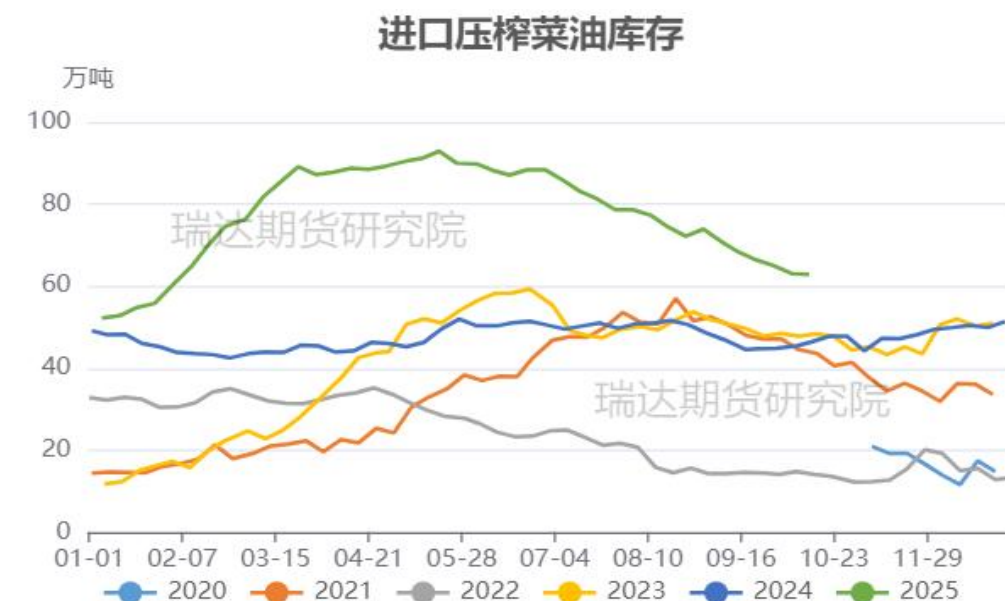
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年8月油菜籽进口总量为24.66万吨，较上年同期59.47万吨减少34.80万吨，同比减少58.52%，较上月同期17.60万吨环比增加7.06万吨。

「产业链情况-菜籽油」

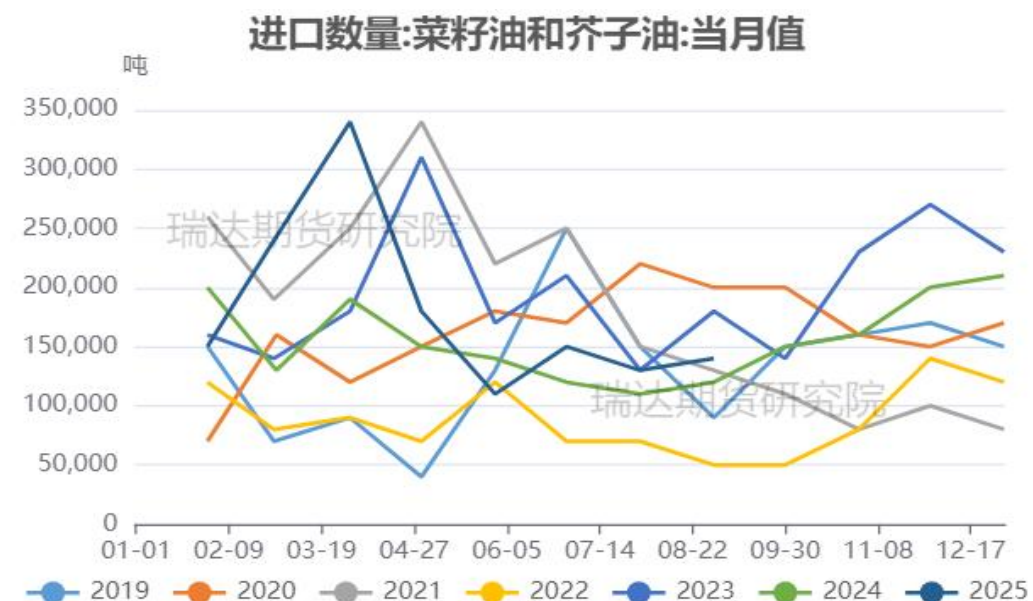
供应端：库存及进口量变化

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

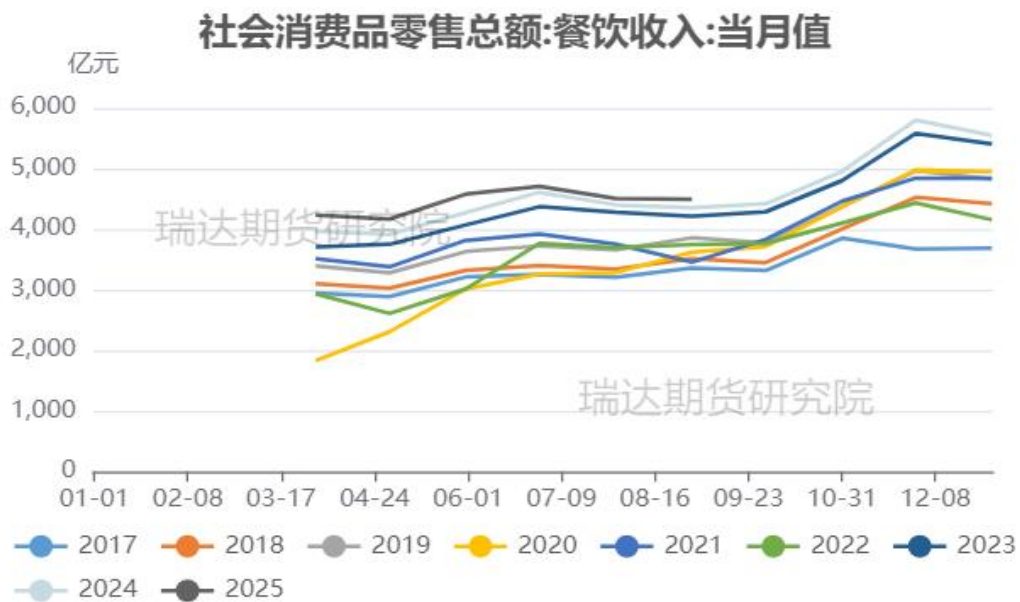


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第41周末，国内进口压榨菜油库存量为62.9万吨，较上周的63.1万吨减少0.2万吨，环比下降0.41%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年8月菜籽油进口总量为14.00万吨，较上年同期的12.00万吨增加了2.00万吨，增加16.67%。较上月同期的13.00万吨增加1.00万吨。

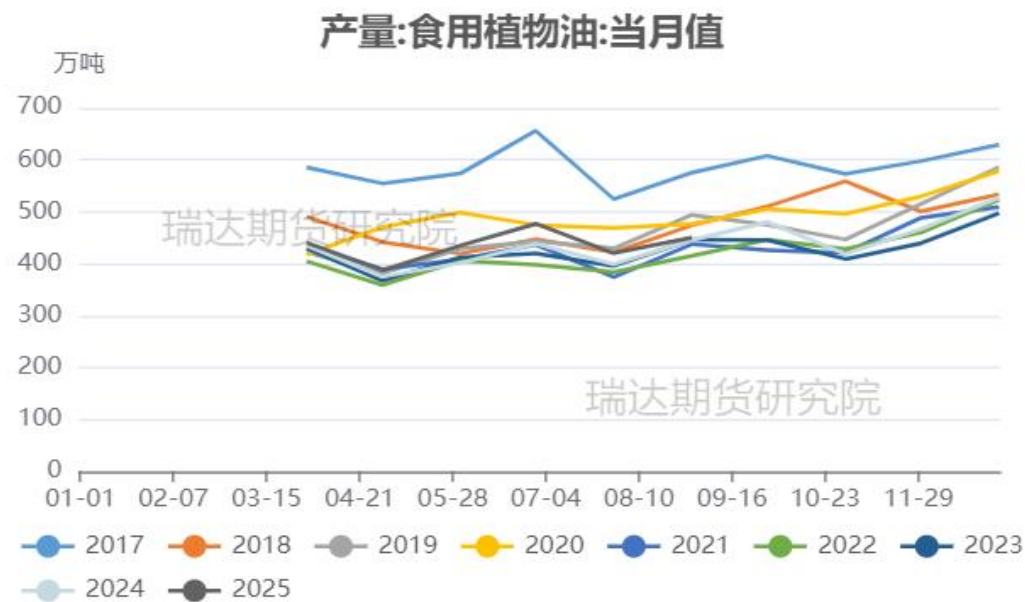
需求端：食用植物油消费及产量

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

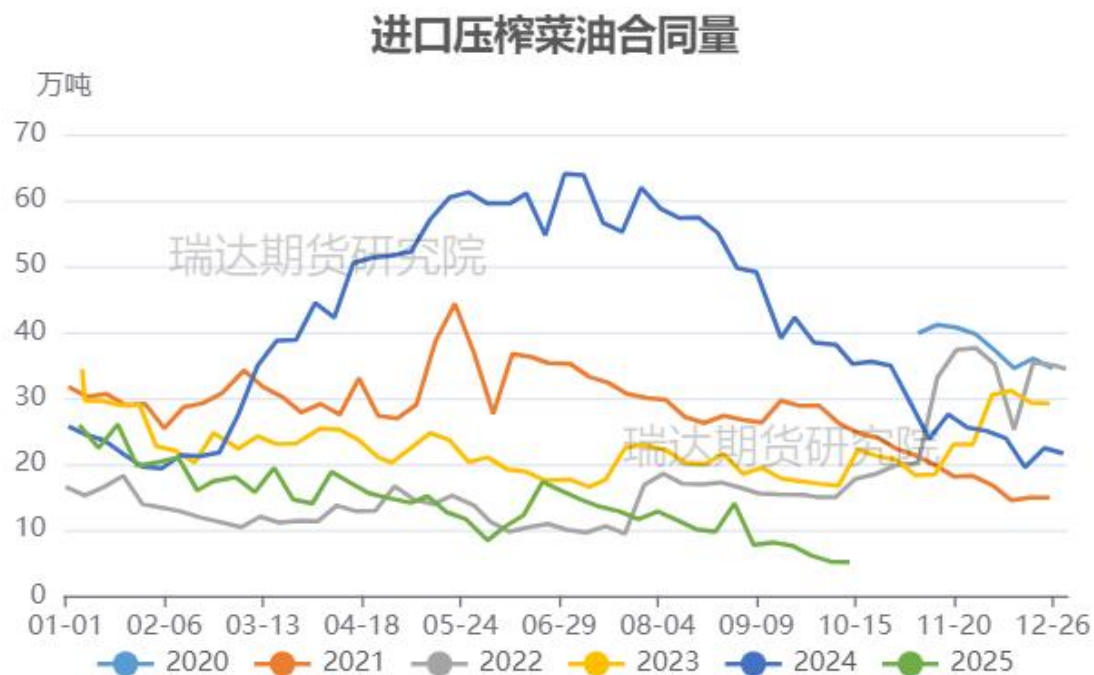


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知,截至2025-08-31,产量:食用植物油:当月值报450.6万吨,社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报4495.7亿元。

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41周末，国内进口压榨菜油合同量为5.1万吨，较上周的5.2万吨减少0.1万吨，环比下降2.87%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

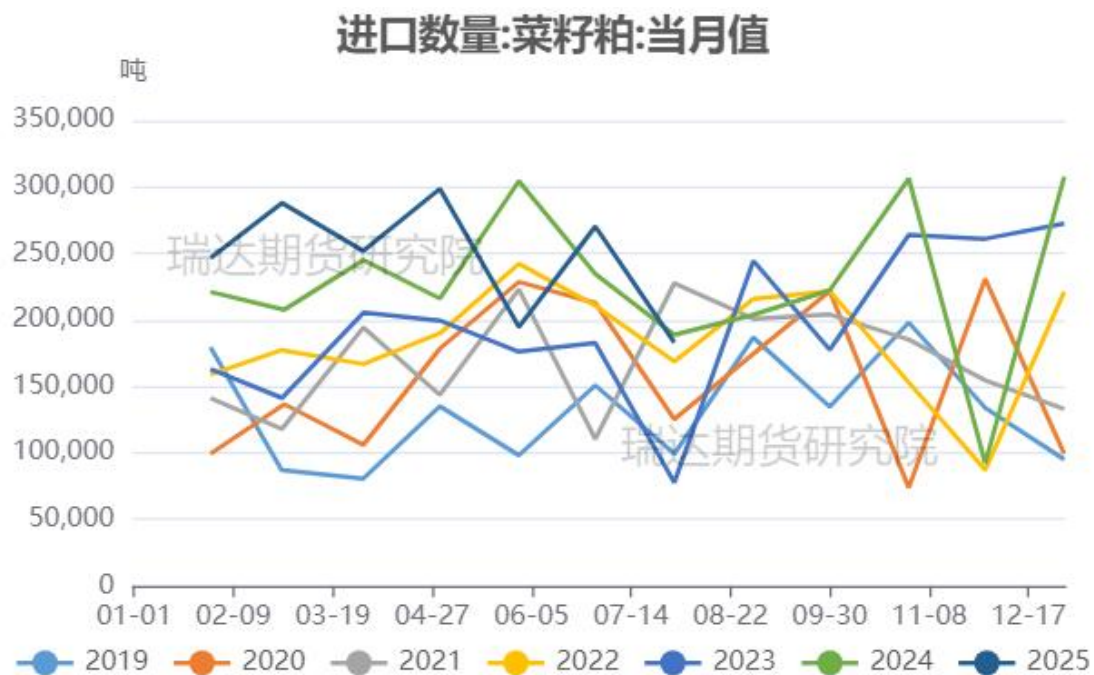


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第41周末，国内进口压榨菜粕库存量为1.0万吨，较上周的1.8万吨减少0.8万吨，环比下降41.67%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

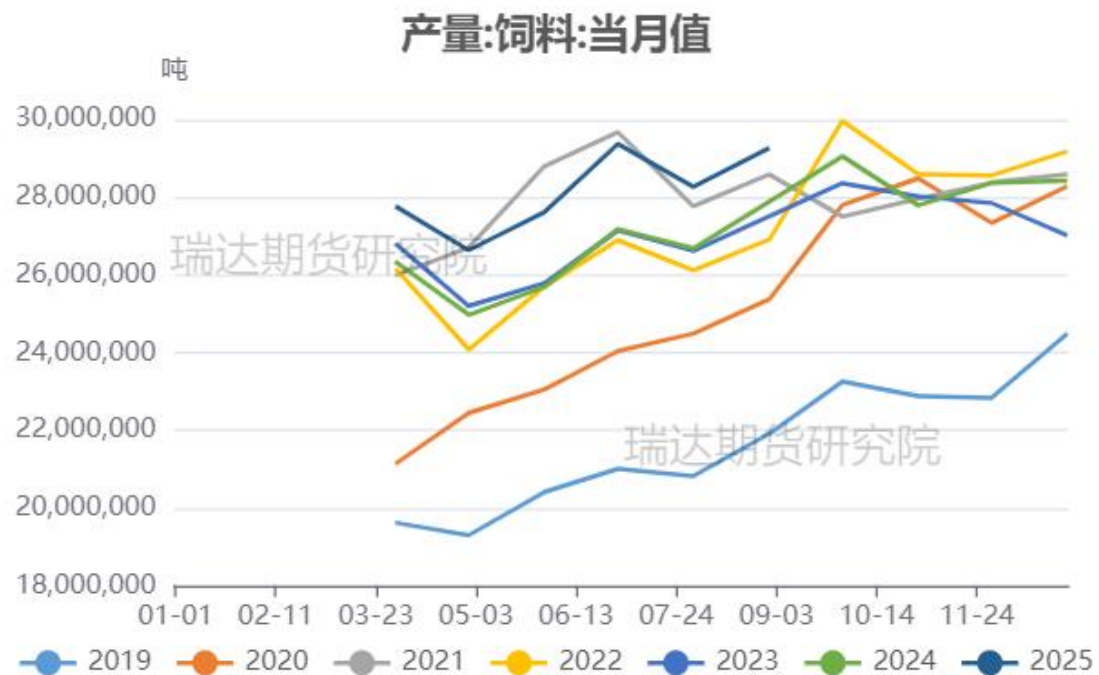


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年8月菜粕进口总量为21.34万吨，较上年同期20.38万吨增加0.96万吨，同比增加4.72%，较上月同期18.31万吨环比增加3.03万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

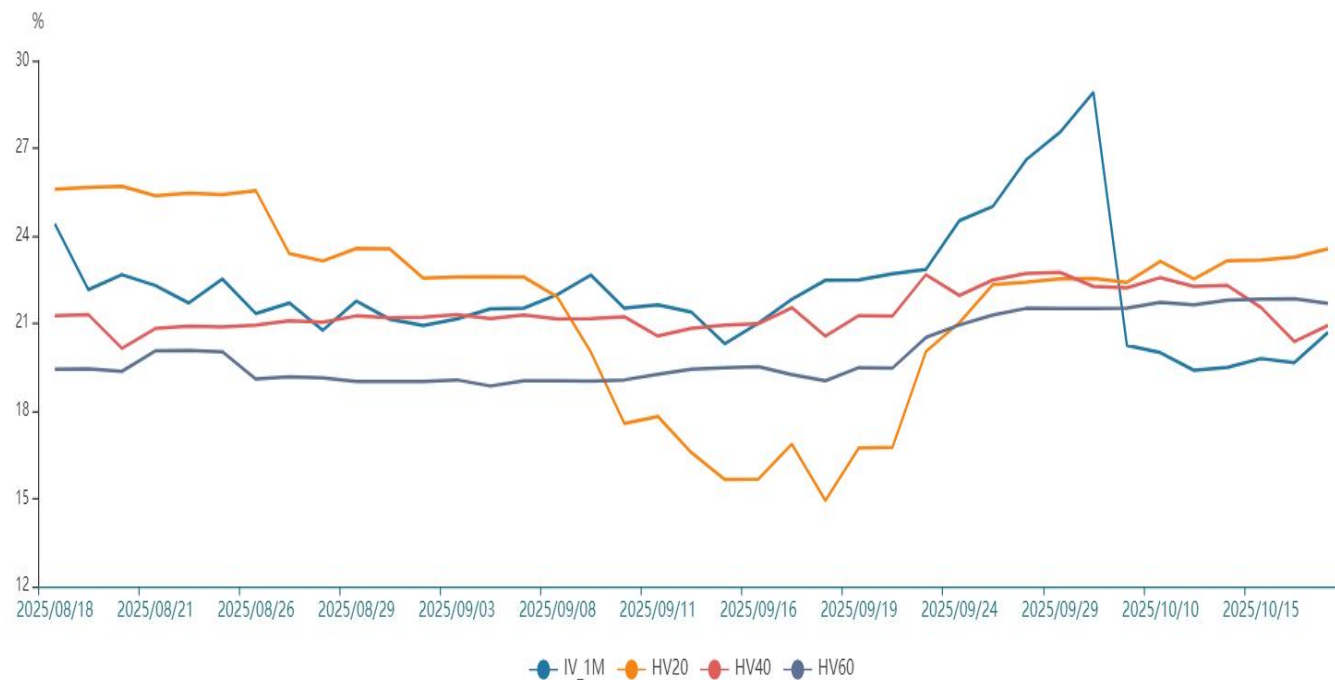


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 截至2025-08-31,产量:饲料:当月值报2927.2万吨。

波动率低位震荡

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至10月17日，本周菜粕继续下跌，对应期权隐含波动率为20.69%，较上一周20%回升0.69%，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。