

# 「2025.08.29」

## 菜籽类市场周报

贸易谈判消息影响 菜系品种震荡回落

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低，01合约收盘价9789元/吨，较前一周-101元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局预计2025年加菜籽产量将增长3.6%，达到1990万吨。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，给棕榈带来支撑。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，油脂油料市场整体有所回落，菜油近期维持窄幅震荡，关注贸易谈判走向。
- 策略建议：偏多参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货高位回落，01合约收盘价2513元/吨，较前一周-30元/吨。
- 行情展望：Pro Farmer报告预计美豆平均单产将达历史新高的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，关注贸易谈判走向。
- 策略建议：偏多思路为主，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

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跌，总持仓量263601手，较上周-20684手。
- 本周菜粕期货高位回落，总持仓量414170手，较前一周-6858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+7338，上周净持仓为+6463，净多持仓略有增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-13689，上周净持仓为-8755，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3887张。
- 菜粕注册仓单量为6410张。



# 「期现市场情况」

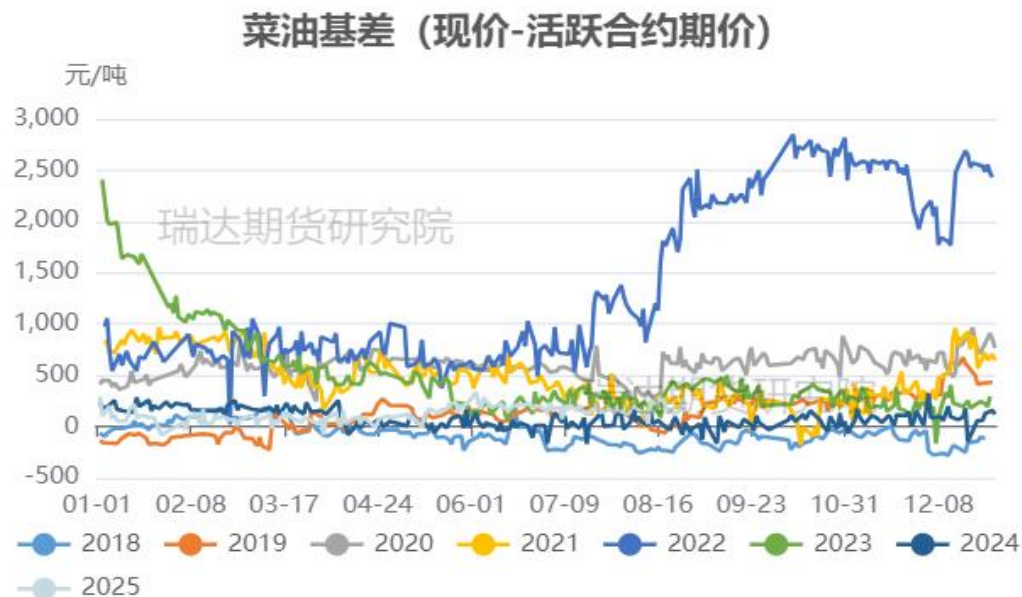
## 菜油现货价格及基差走势

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9890元/吨, 较上周有所回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+101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2560元/吨，较上周变化不大。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+47元/吨。

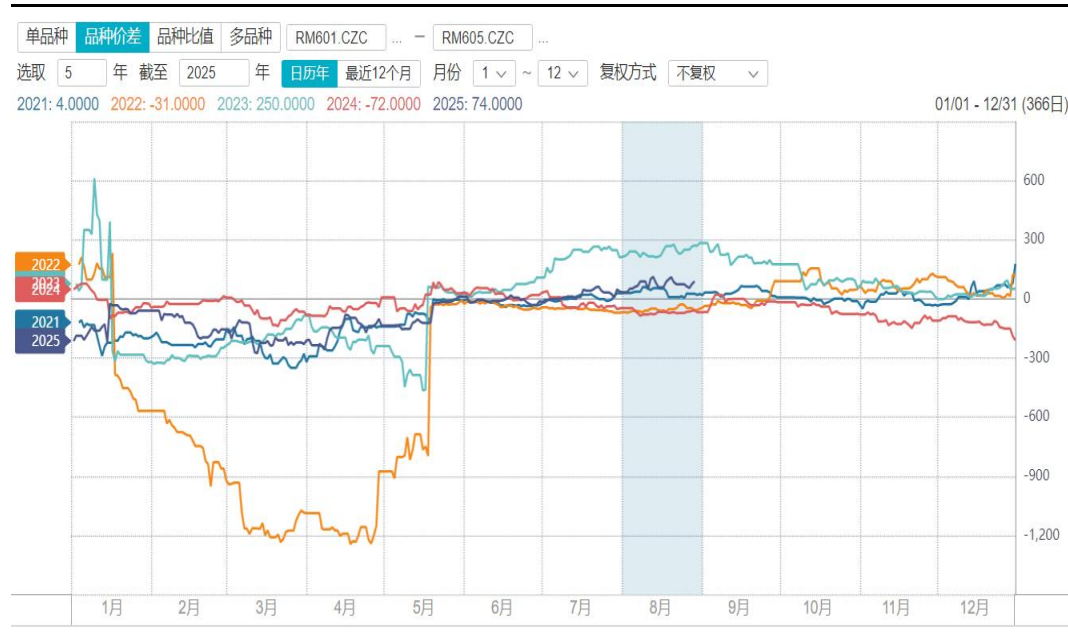
## 菜油及菜粕期货月间价差变化

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+164元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕1-5价差报+89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3.895；现货平均价格比值为3.86。

## 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1431元/吨，本周价差相对震荡。
- 菜棕油01合约价差为473元/吨，本周价差相对震荡。



## 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542元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报540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」

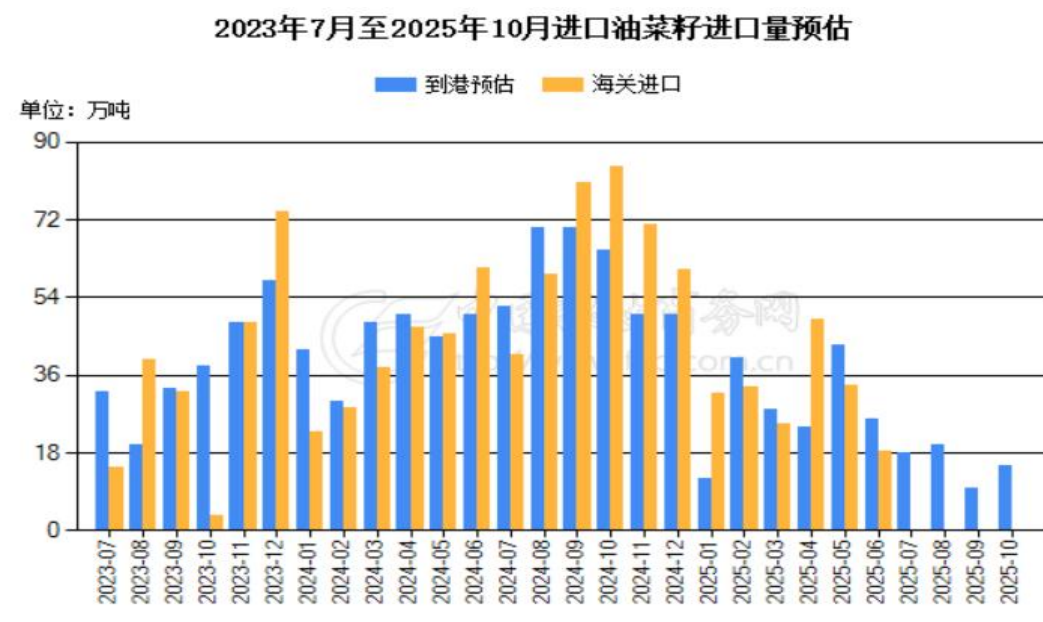
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-08-22,油厂库存量:菜籽:总计报15万吨。
- 截止8月22日, 2025年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为20、10、15万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



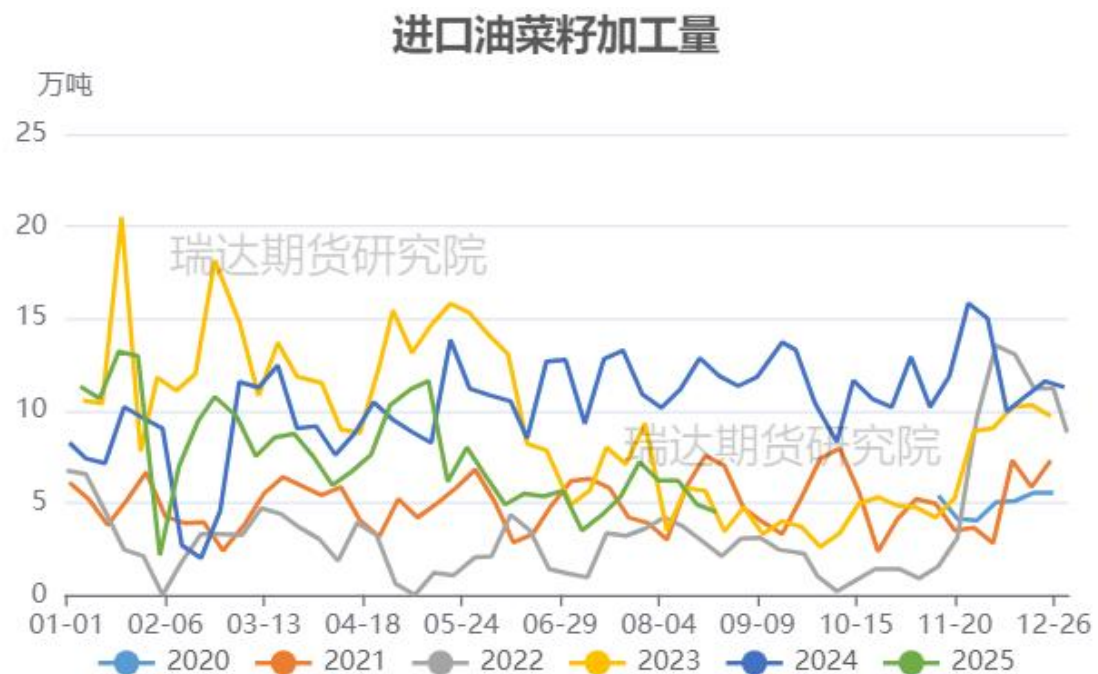
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月28日，进口油菜籽现货压榨利润为+867元/吨。



## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

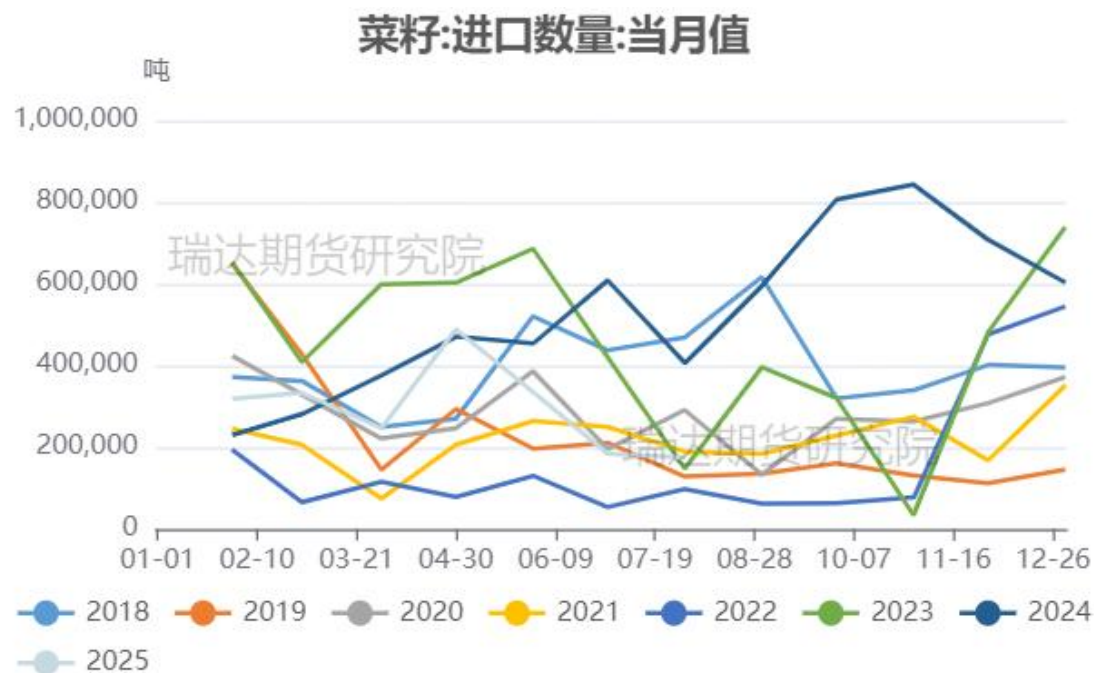


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第34周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.5万吨，较上周的4.9万吨-0.4万吨，本周开机率11.01%。

## 供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



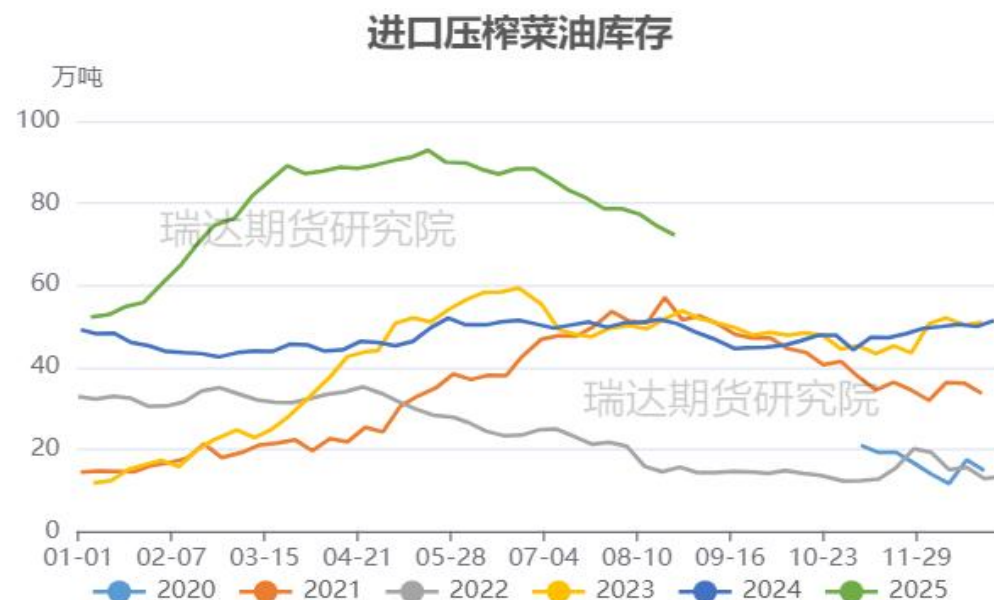
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年7月油菜籽进口总量为17.60万吨，较上年同期40.58万吨减少22.98万吨，同比减少56.63%，较上月同期18.45万吨环比减少0.85万吨。

# 「产业链情况-菜籽油」

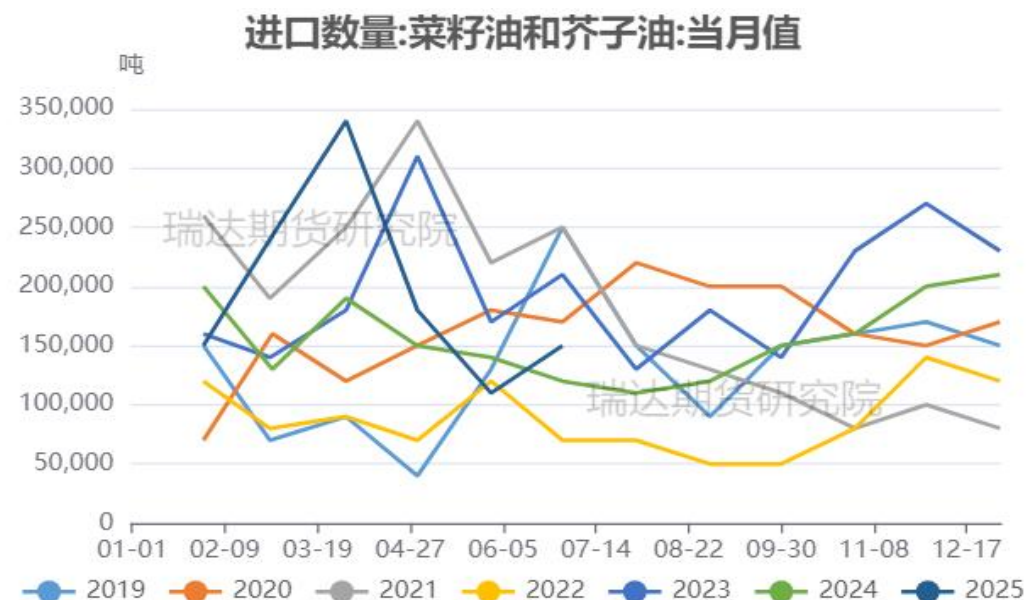
## 供应端：库存及进口量变化

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

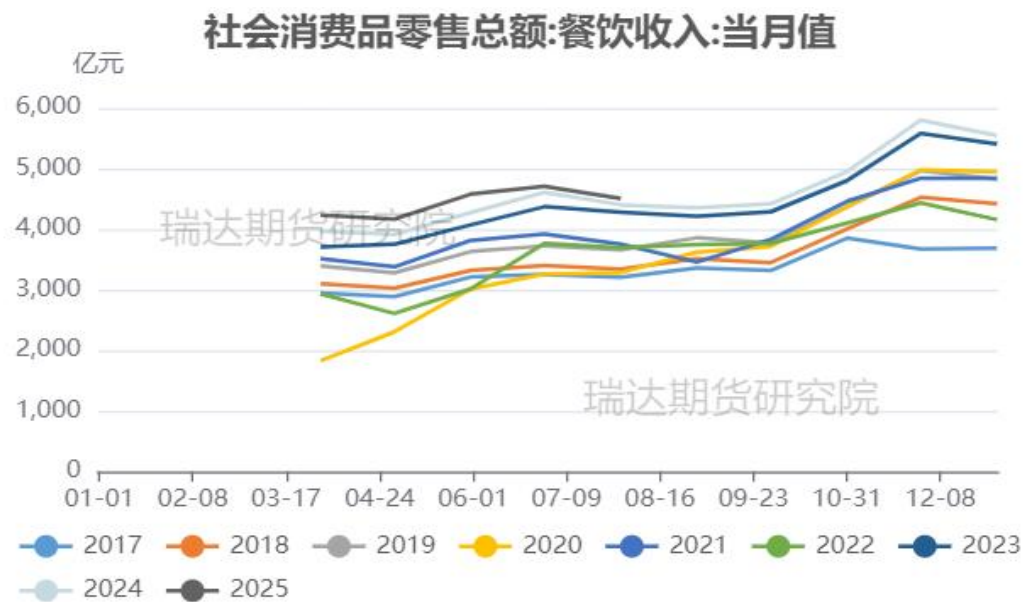


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第34周末，国内进口压榨菜油库存量为72.2万吨，较上周的74.4万吨减少2.2万吨，环比下降3.02%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年7月菜籽油进口总量为13.36万吨，较上年同期11.44万吨增加1.93万吨，同比增加16.86%，较上月同期15.03万吨环比减少1.67万吨。

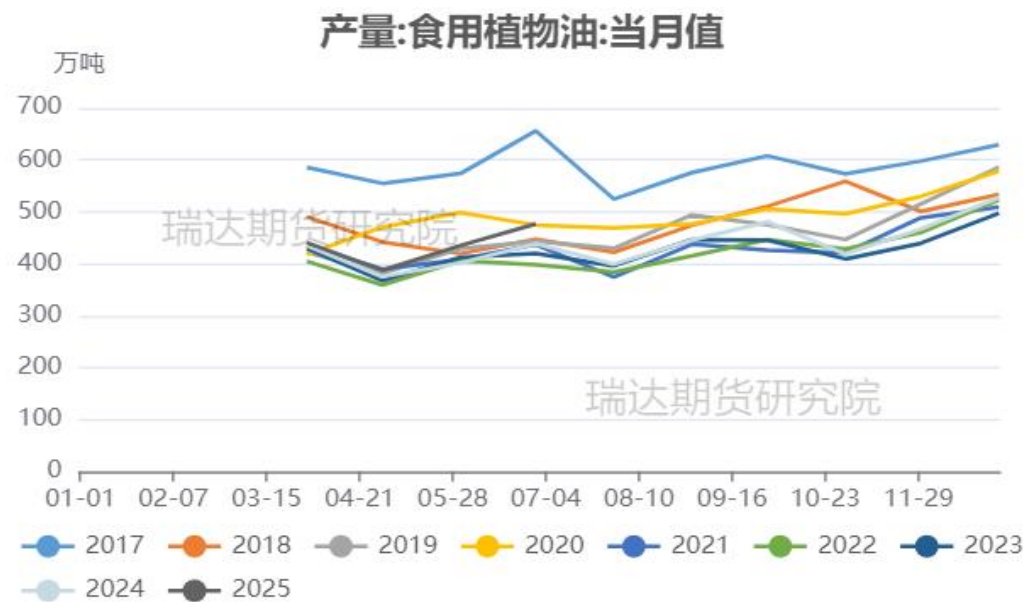
## 需求端：食用植物油消费及产量

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

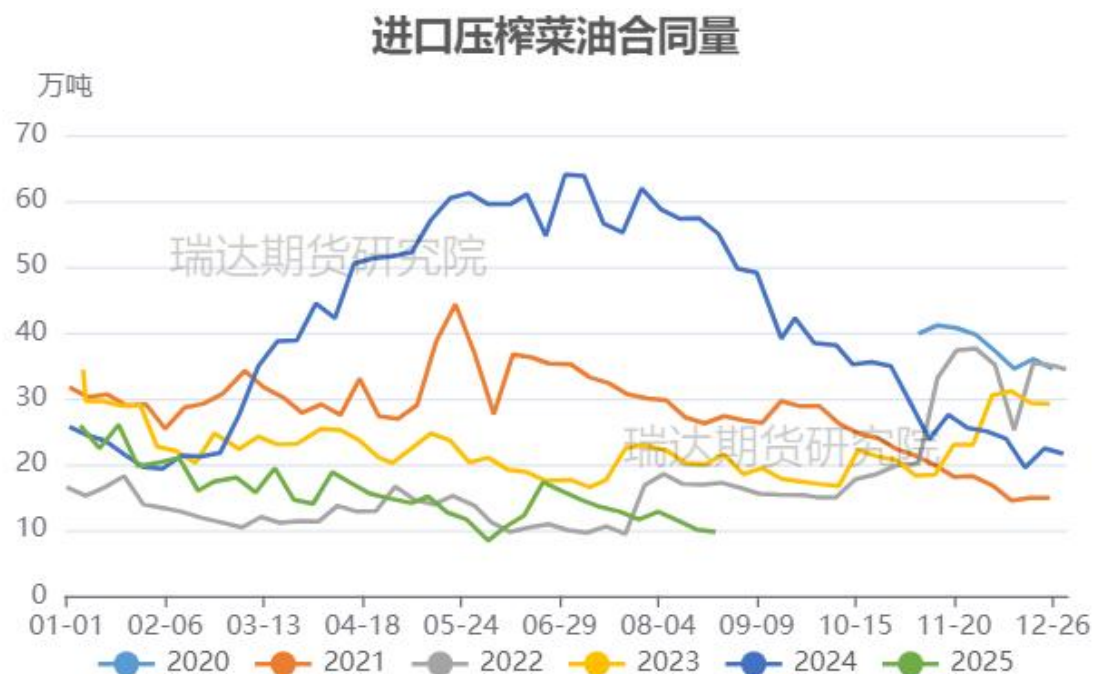


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知，截至2025-06-30,产量:食用植物油:当月值报476.9万吨，截至2025-07-31，社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值报4504.1亿元。

## 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34周末，国内进口压榨菜油合同量为9.7万吨，较上周的10.1万吨减少0.4万吨，环比下降4.06%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

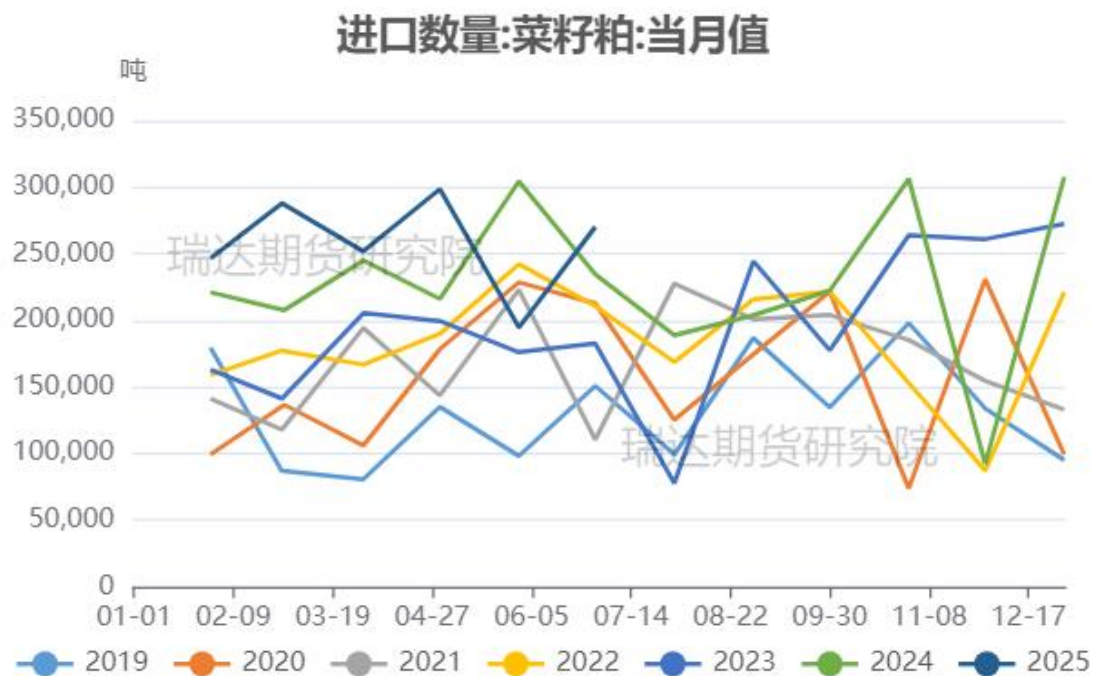


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第34周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.1万吨，较上周的2.6万吨减少0.5万吨，环比下降17.65%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量



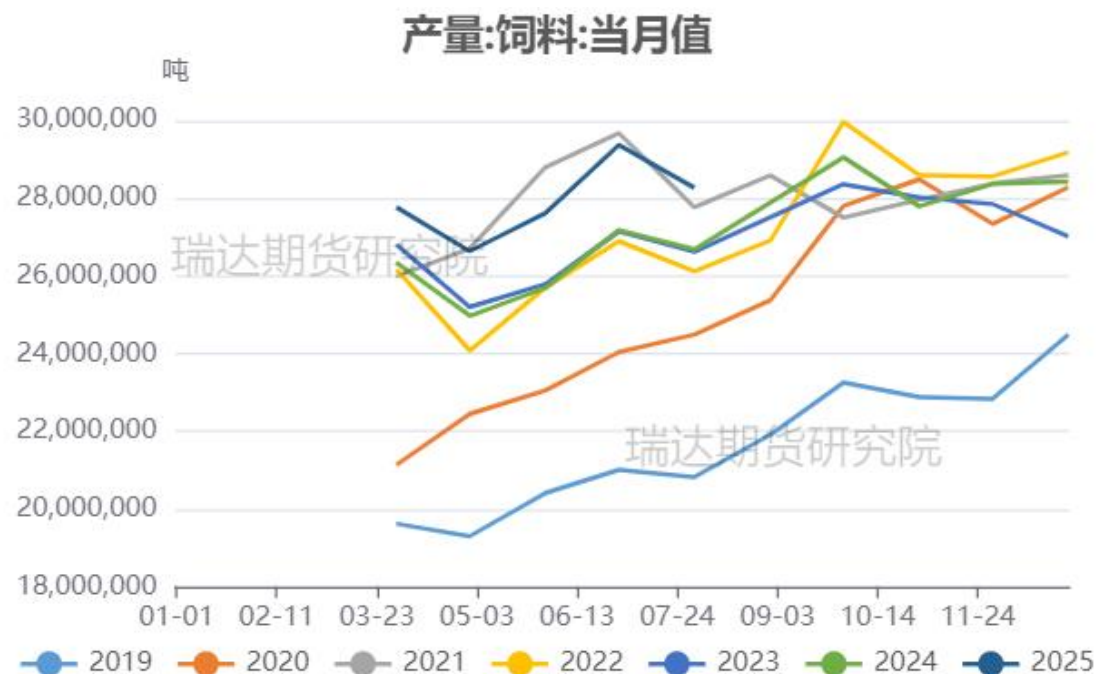
来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年7月菜粕进口总量为18.31万吨，较上年同期18.87万吨减少0.57万吨，同比减少3.00%，较上月同期27.03万吨环比减少8.72万吨。



## 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2025-07-31,产量:饲料:当月值报2827.3万吨。

## 波动率窄幅震荡

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至8月29日，本周菜粕高位回落，对应期权隐含波动率为21.77%，较上一周21.7%回升0.07%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略中等水平。

# 「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。