

「2026.03.27」

菜籽类市场周报

美伊冲突持续影响 菜油期价宽幅震荡

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：本周菜油期货高位震荡，05合约收盘价9877元/吨，较上周+1元/吨。
- 行情展望：AAFC对加拿大2025/26年度油菜籽期末库存预估保持不变，仍为276万吨，将2026/27年度的库存预估下调20万吨至146万吨。其它方面，中东地缘冲突不确定性仍存，国际油价维持高位震荡，推动植物油生柴需求预期。且高频数据显示，马棕3月前25日出口大增，月末库存有望继续下滑。另外，市场预期印尼棕榈油出口可能收紧，继续支撑棕榈油市场价格。国内方面，油脂现货市场购销氛围清淡，高价抑制需求，且加菜籽后期进口量有望明显增加，增添远月供应压力。近期市场交易生柴需求驱动。盘面而言，近期菜油期价总体维持高位宽幅震荡，短期波动加大。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货下跌，05合约收盘价2315元/吨，较上周-108元/吨。
- 行情展望：随着南美大豆收割推进，供应端压力逐步增加，且巴西大豆竞争优势较好，市场对美豆出口预期受挫。同时，以媒称美方拟制定为期一个月的停火，美伊或最快周四开启高级别和谈但仍等待德黑兰方面的回应，巴基斯坦或作为第三方从中斡旋。紧张局势有所缓解，国际油价高位略有下滑。不过，伊朗暂未回应，美伊地缘冲突不确定性风险仍存，宏观风险溢价仍支撑美豆市场。菜粕自身而言，我国对加菜粕反歧视关税取消，且加菜籽关税也明显回降，加拿大菜籽及菜粕将回流至国内市场，远月供应压力持续制约市场。当前菜粕维持供需双弱的格局。同时，在嘉吉集团因巴方严格检疫标准而停止对华出口巴西大豆后，中国已同意放弃对滞留港口大豆船货的杂草零容忍政策，此举将使相关船货得以认证并放行，市场对近端大豆供应忧虑有所缓解。盘面来看，近期菜粕高位震荡回落，短期波动较大，短线参与为主。

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213002手，较上周-24431手。
- 本周菜粕期货大幅下跌，总持仓量527901手，较上周-50477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

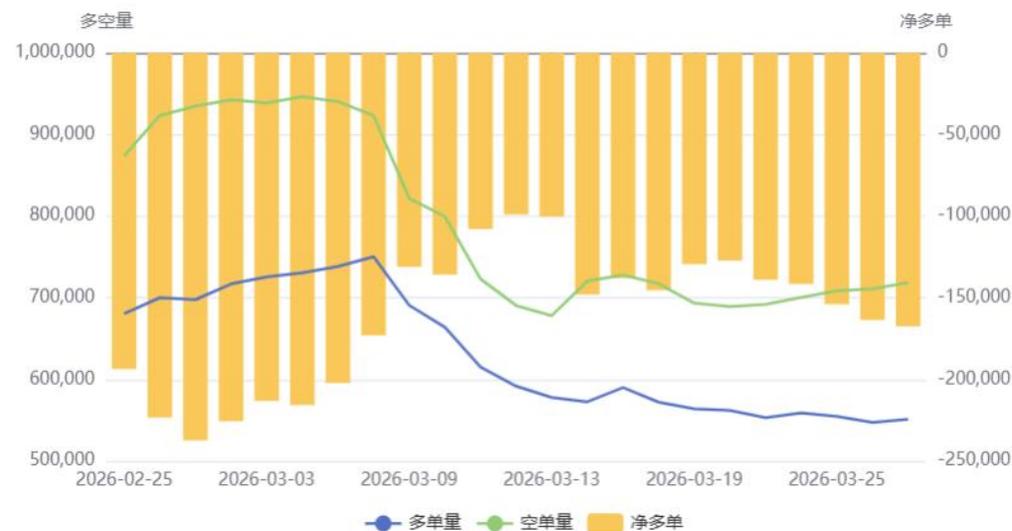
菜油(OI)前20持仓量变化



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-17025，上周净持仓为-17670，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-167454，上周净持仓为-127147，净空持仓有所增加。

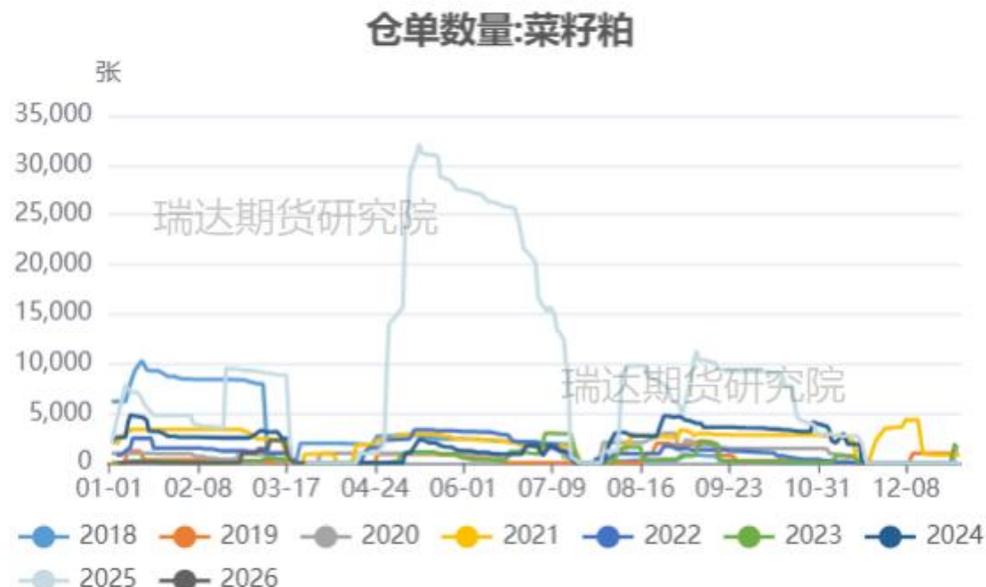
菜油及菜粕期货仓单

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765张。
- 菜粕注册仓单量为0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10380元/吨，较上周小幅回降。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+503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2570元/吨，较上周小幅回落。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+255元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

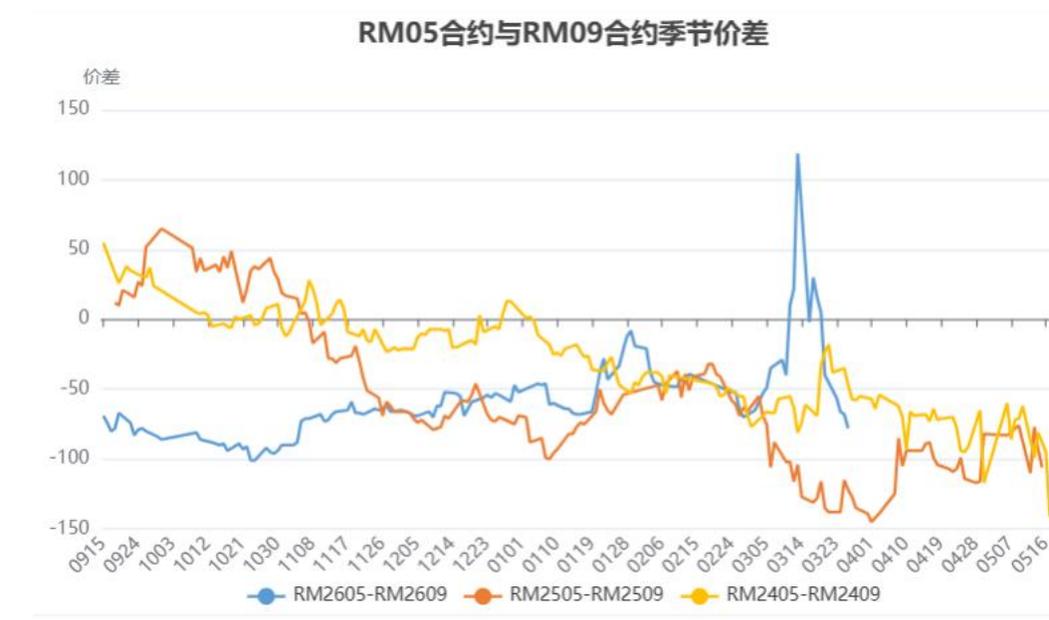
图11、郑商所菜油期货5-9价差走势



来源: wind

- 菜油5-9价差报+97元/吨，处于近年同期偏高水平。
- 菜粕5-9价差报-88元/吨，处于近年同期中等水平。

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4.267；现货平均价格比值为3.98。

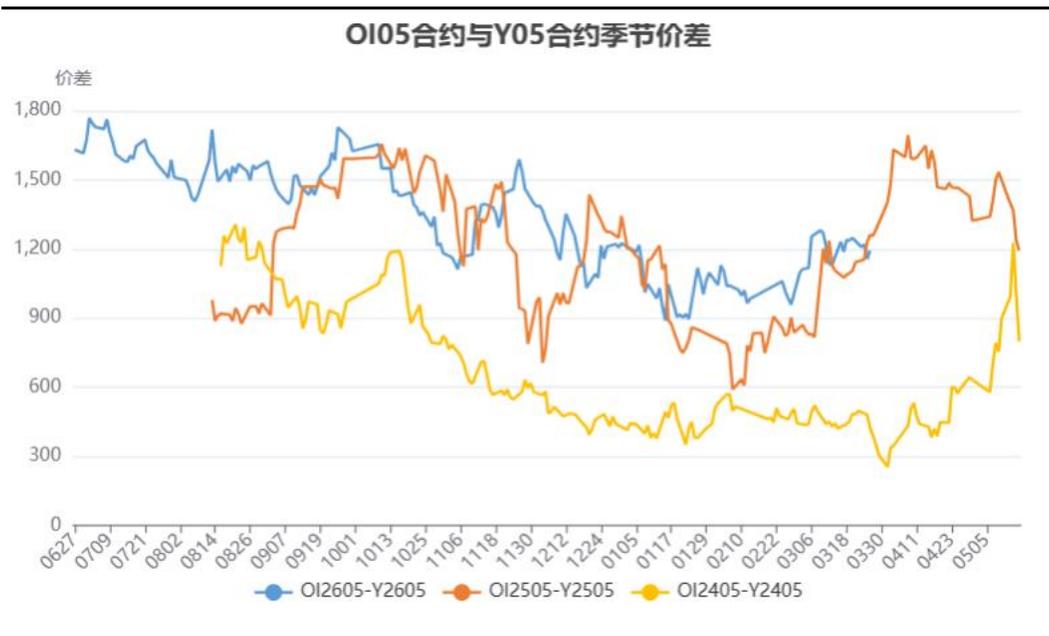
图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：wind 瑞达研究院

菜豆油及菜棕油价差变化

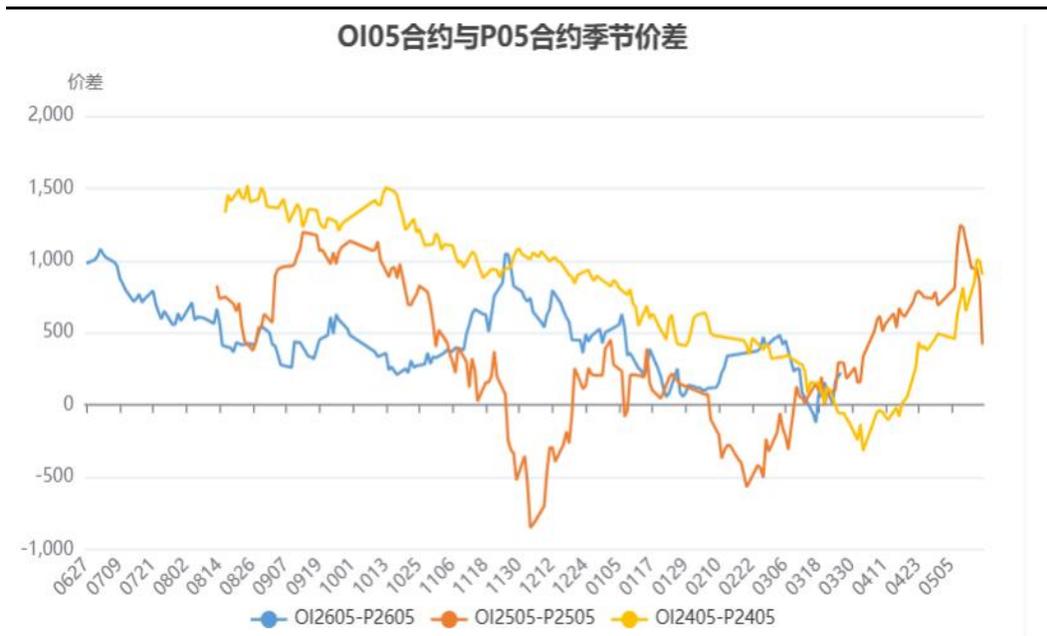
图15、主力合约菜豆油价差变化



来源：wind

- 菜豆油05合约价差为1189元/吨，本周价差小幅缩小。
- 菜棕油05合约价差为109元/吨，本周价差小幅缩小。

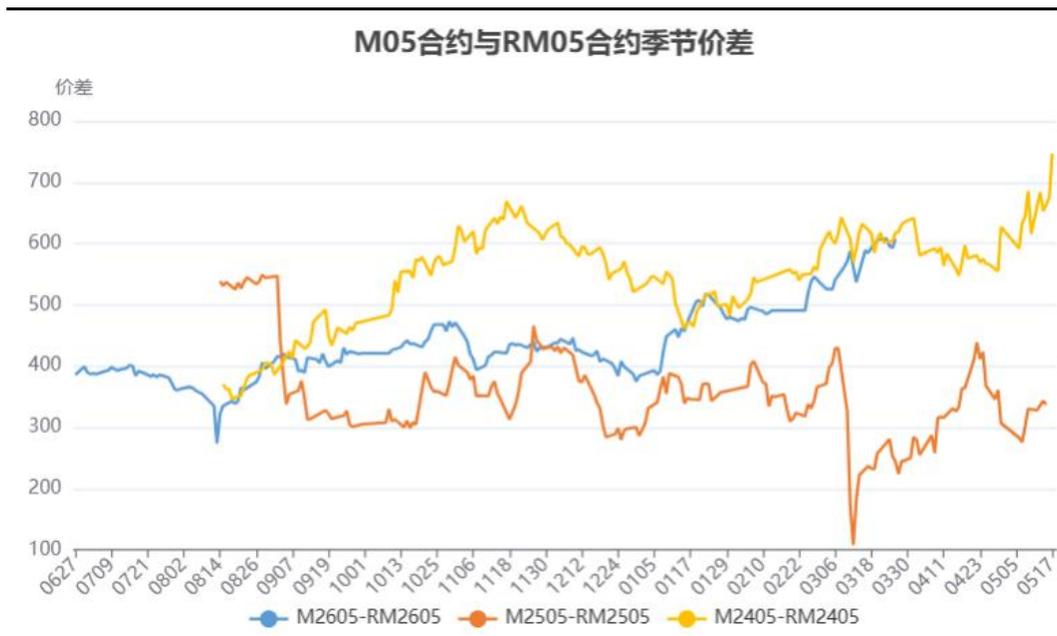
图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：wind

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622元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报710元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

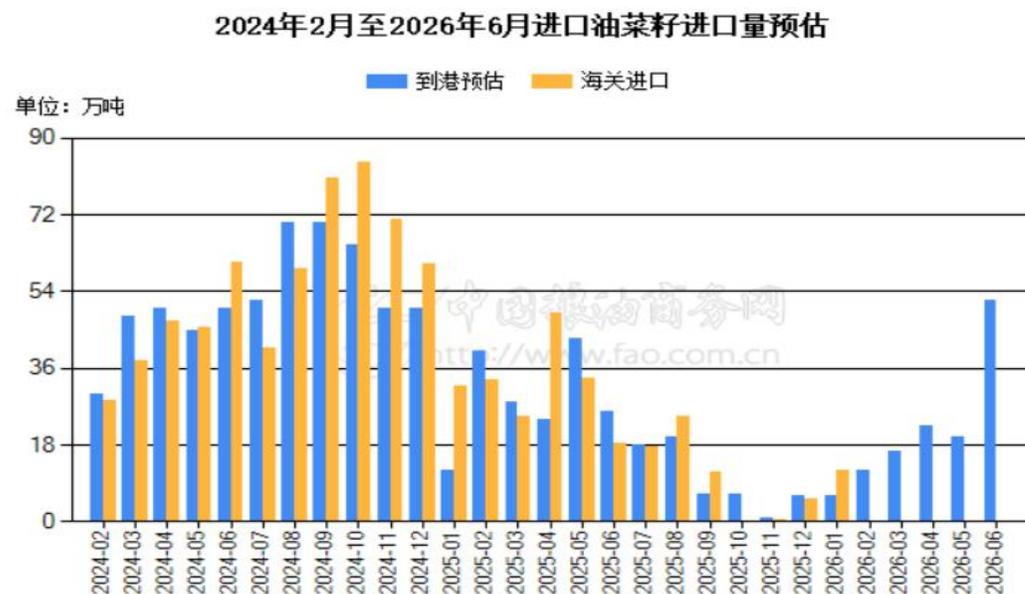
供应端：周度库存与进口到港预估

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

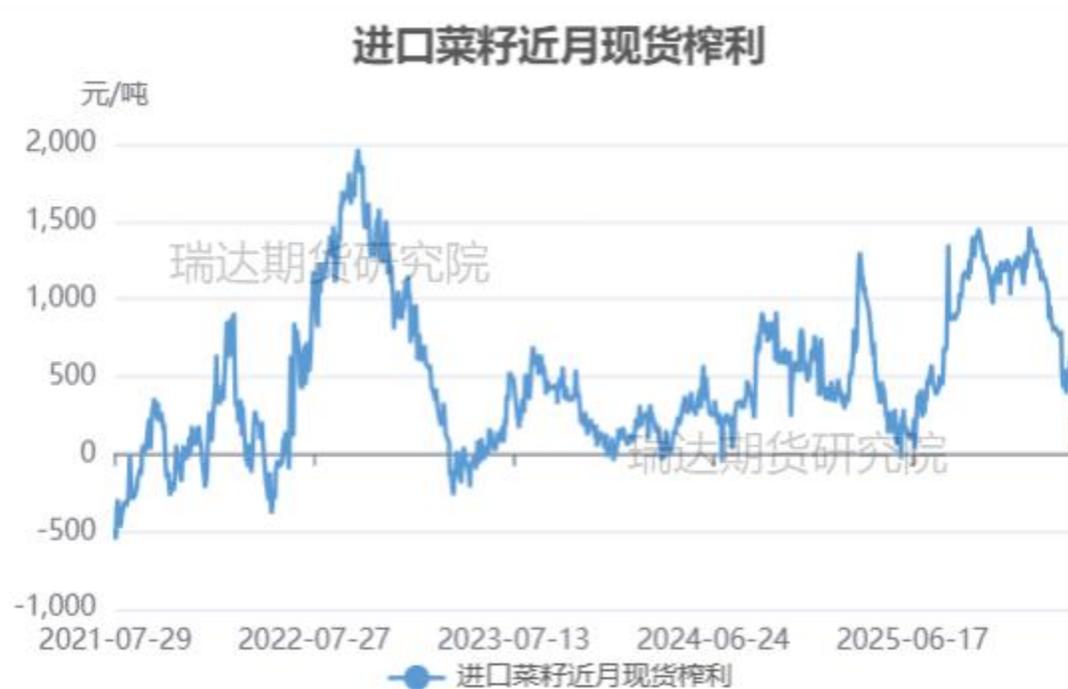


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第12周末，国内进口油菜籽库存总量为17.60万吨，较上周的18.10万吨减少0.50万吨，去年同期为50.30万吨，五周平均为19.02万吨。
- 截止3月20日，2026年4、5、6月油菜籽预估到港量分别为22.5、20、52万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



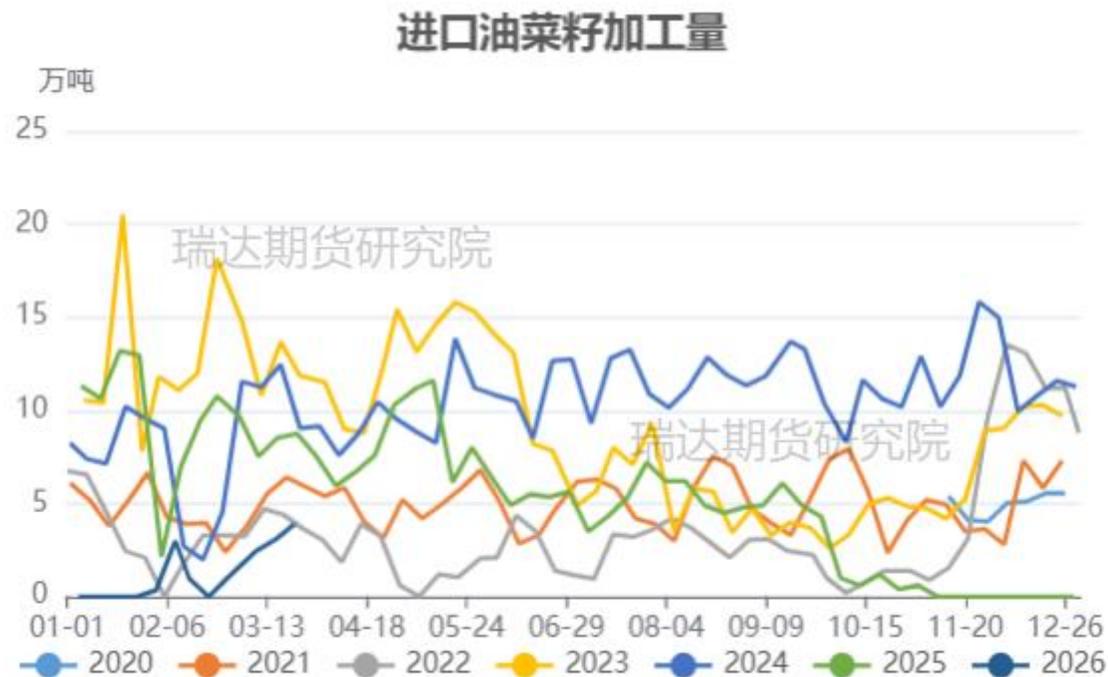
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止3月26日，进口油菜籽现货压榨利润为+55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

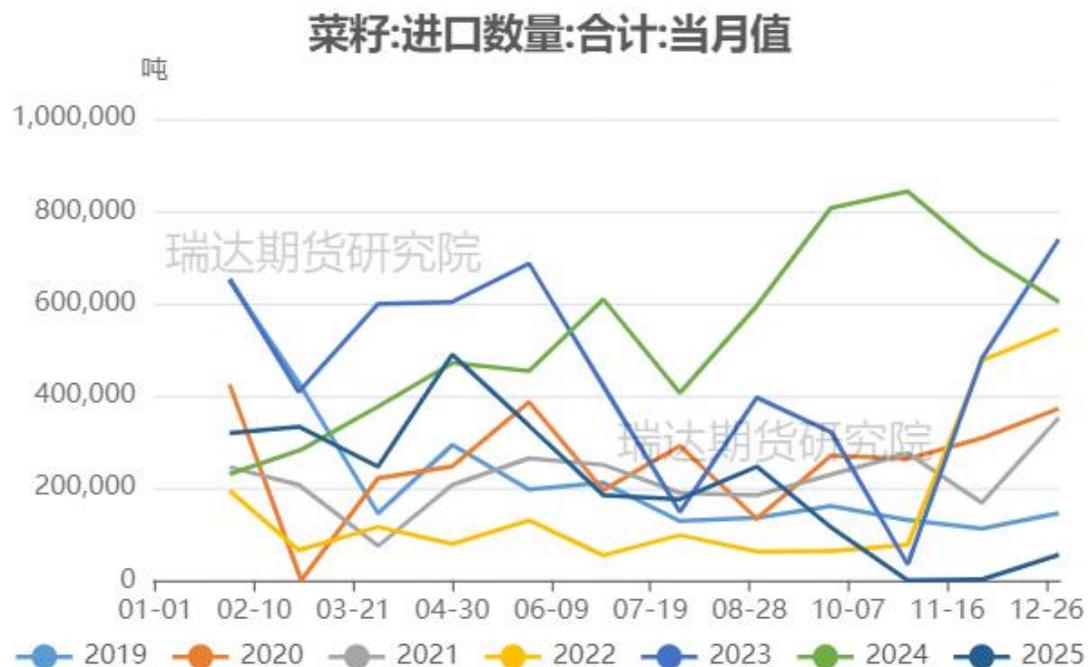


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第12周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.6万吨，较上周的3.05万吨+1.55万吨，本周开机率11.76%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

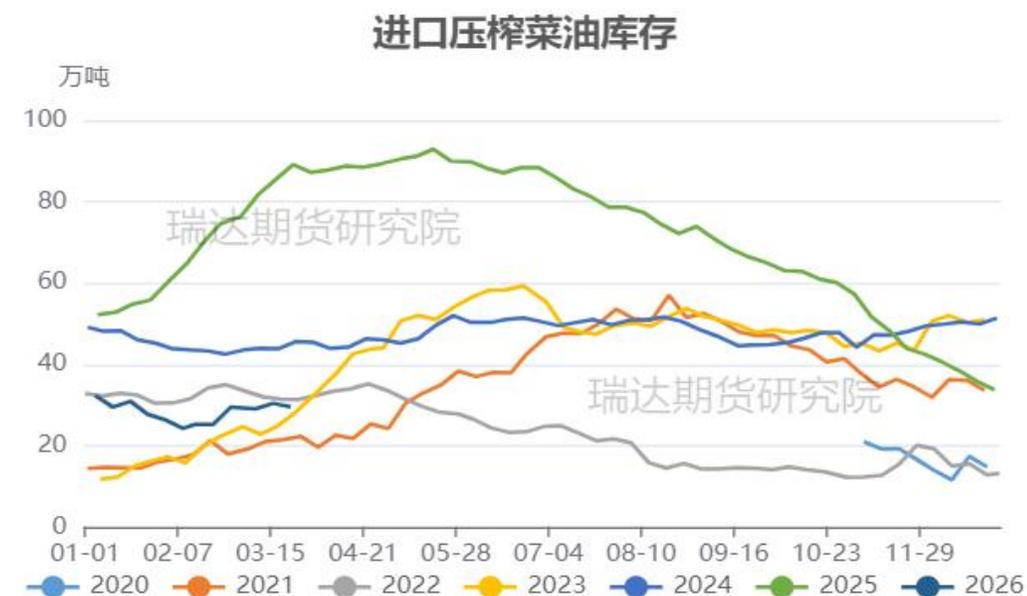


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年2月油菜籽进口总量为69617.89吨，较上年同期333054.94吨减少263437.05吨，同比减少79.10%，较上月同期120849.67吨环比减少51231.78吨。

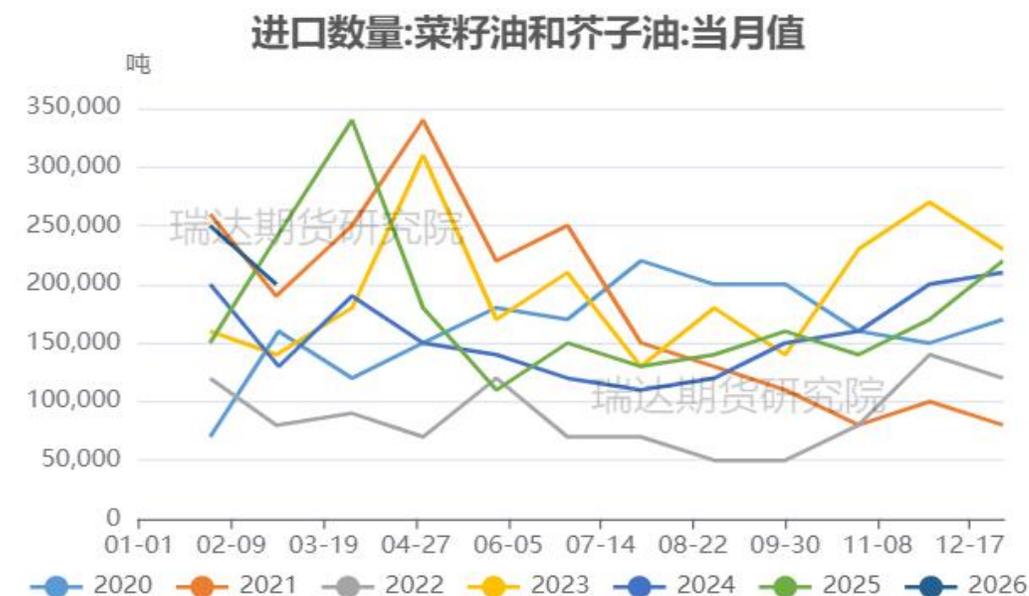
供应端：库存及进口量变化

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油月度进口量

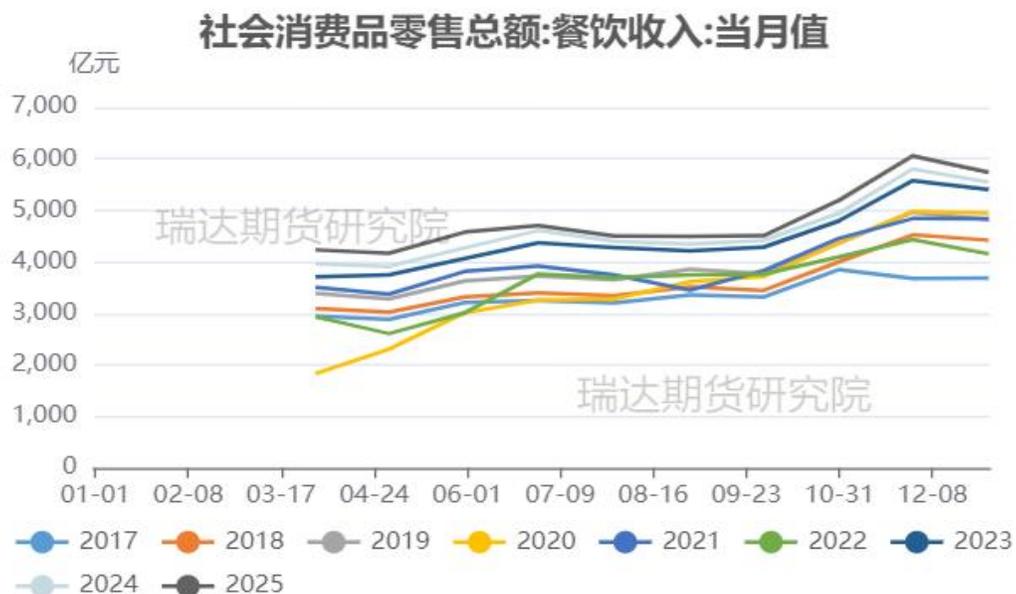


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第12周末，国内进口压榨菜油库存量为29.58万吨，较上周的30.40万吨减少0.82万吨，环比下降2.69%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年2月菜籽油进口总量为20.00万吨，为今年最低。2月菜籽油进口量较上年同期的24.00万吨减少了4.00万吨，减少16.67%。较上月同期的25.00万吨减少5.00万吨。

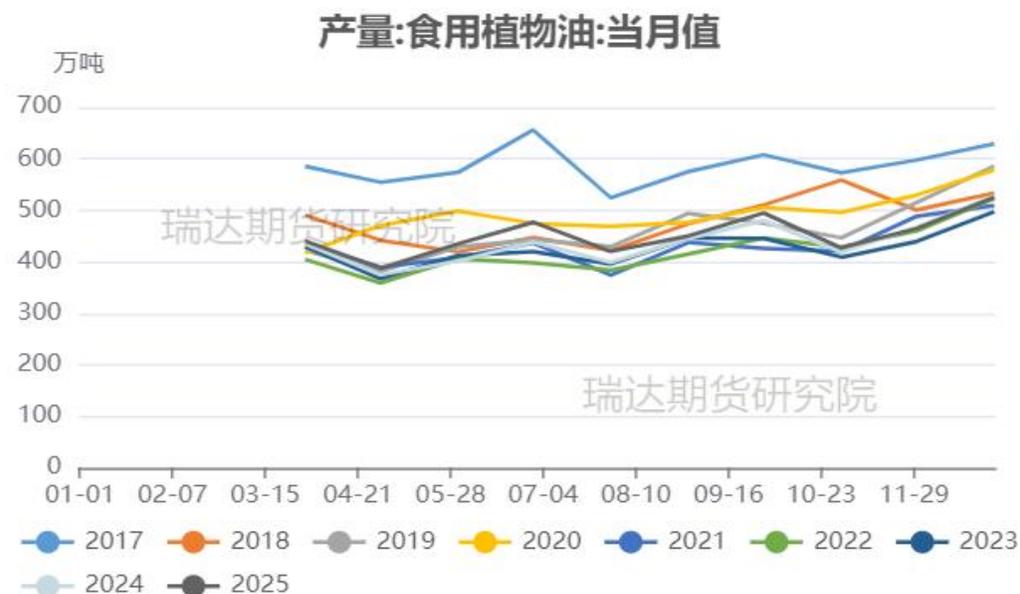
需求端：食用植物油消费及产量

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

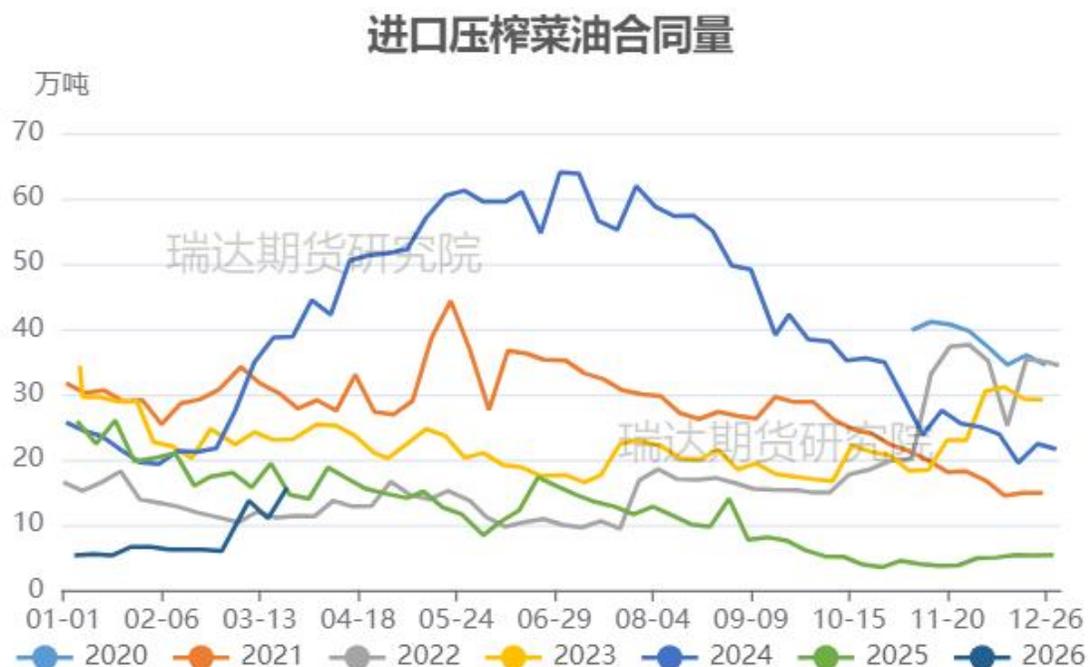


来源: wind 瑞达期货研究院

- 根据wind数据可知, 截至2025-12-31,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12周末，国内进口压榨菜油合同量为15.68万吨，较上周的10.99万吨增加4.69万吨，环比增加42.72%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

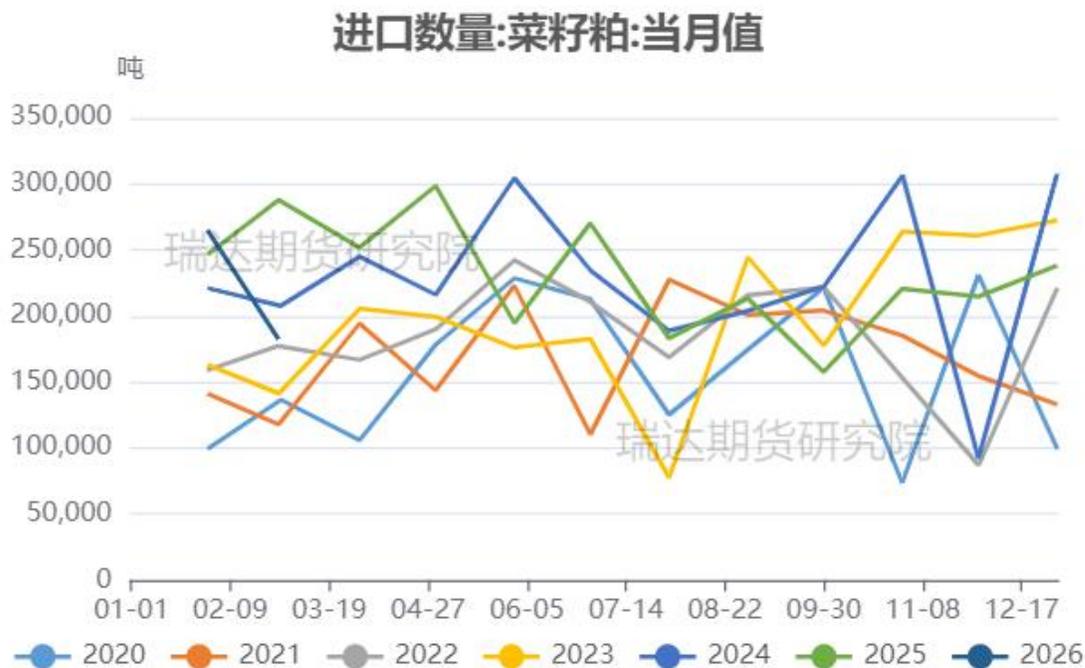


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第12周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.40万吨，较上周的2.00万吨增加0.40万吨，环比增加20.0%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

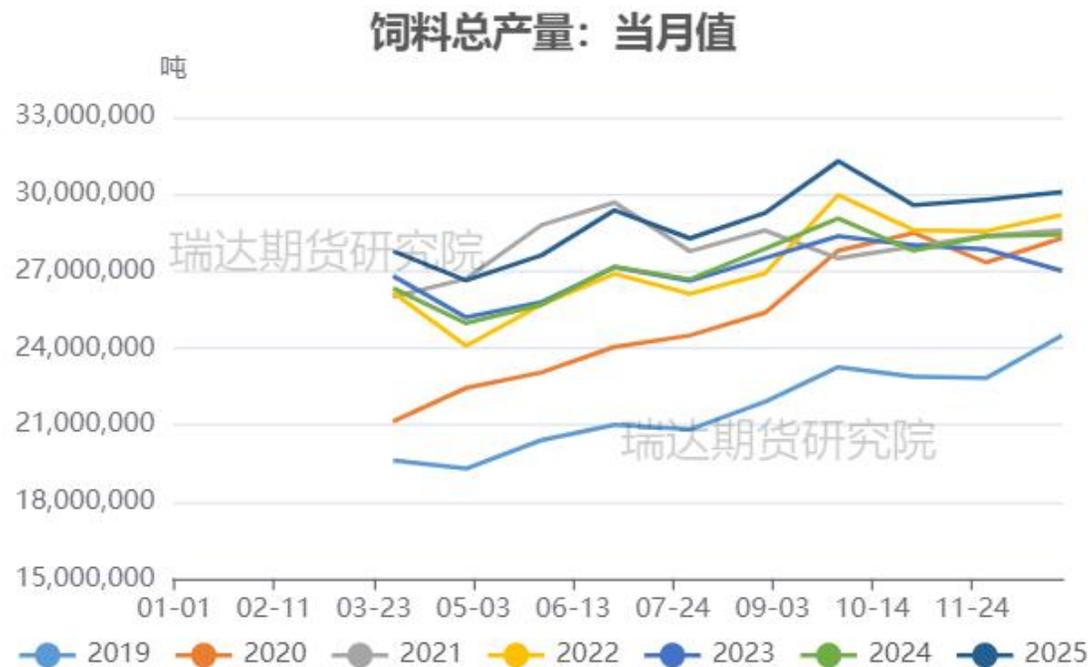


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年2月菜粕进口总量为182509.72吨，较上年同期287934.42吨减少105424.71吨，同比减少36.61%，较上月同期265039.89吨环比减少82530.18吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

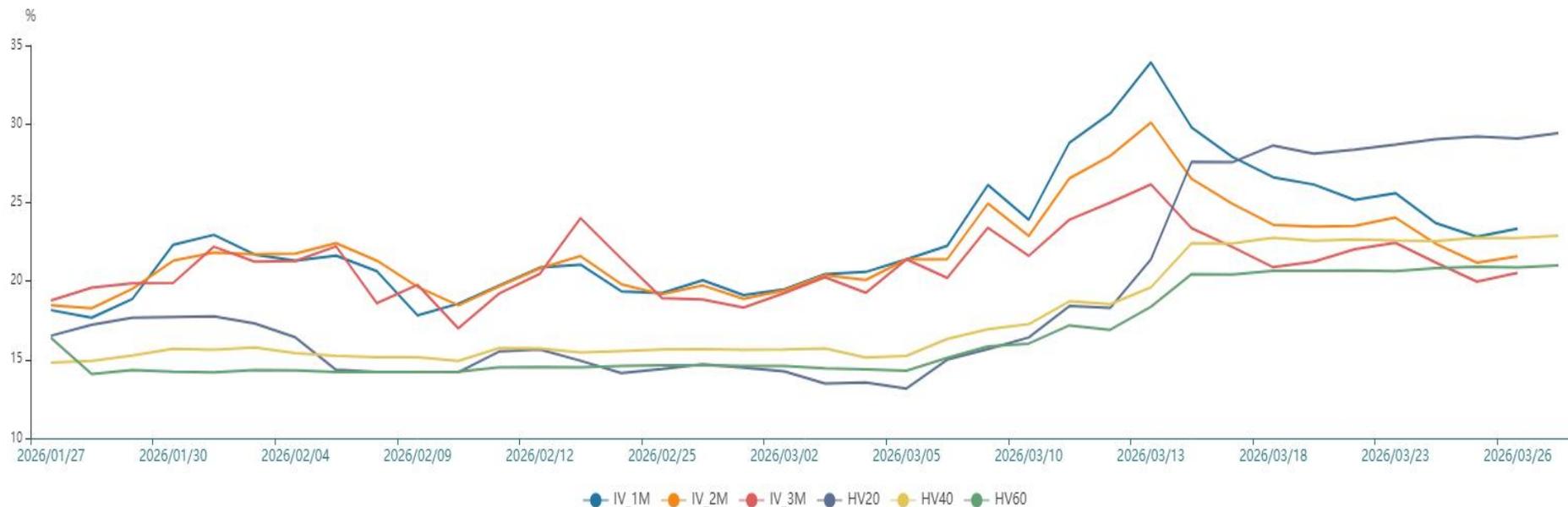


来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-12-31,产量:饲料:当月值报3008.6万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



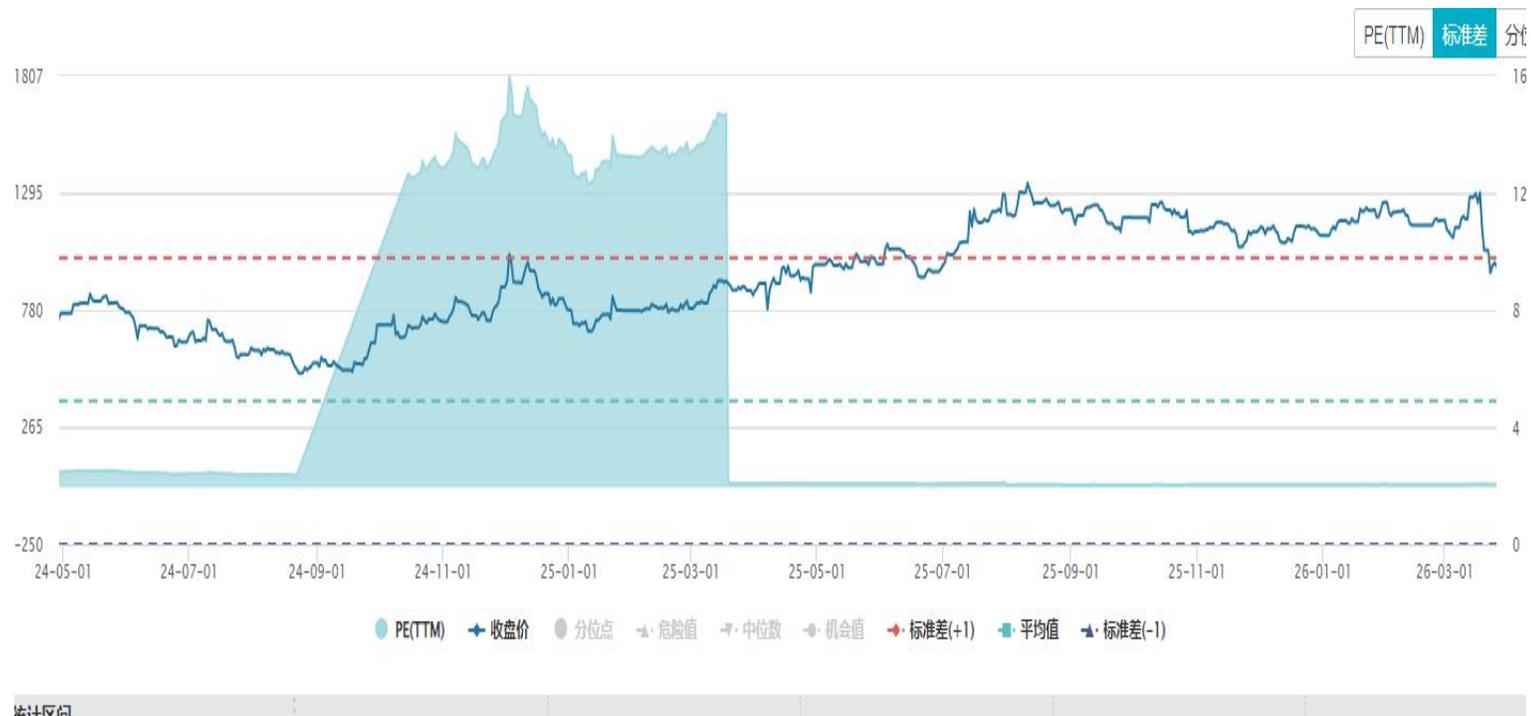
来源: wind

截至3月27日，本周菜粕期价高位回落，对应期权隐含波动率为23.93%，较上周25.16%回落1.23%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「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。