

「2025.08.08」

菜籽类市场周报

关税政策忧虑支撑 推动菜粕期价走强

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，09合约收盘价9574元/吨，较前一周+50元/吨。
- 行情展望：近来加拿大平原地区的炎热天气减少，且出现有利降雨，对加菜籽价格带来一定压力。且中澳之间的油菜籽贸易有望得到恢复，增添远期供应压力。其它方面，高频数据显示，7月马棕产量增加而出口有所下滑，预计继续累库，牵制棕榈油价格。不过，印尼出口大幅增加，库存处于偏低水平，且美国和印尼生柴方面消息利多，提振油脂市场。国内方面，油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，且菜油油厂库存压力持续偏高，继续牵制市场价格。不过，油厂开机率降低，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。总体来看，菜油市场博弈于短期供应宽松与后市买船的不确定性。盘面来看，本周菜油维持震荡，期价略有收高。
- 策略建议：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高，09合约收盘价2773元/吨，较前一周+98元/吨。
- 行情展望：美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2025年8月3日当周，美国大豆优良率为69%，符合市场预期，前一周为70%，上年同期为68%。美豆优良率仍处于同期高位，且现阶段美豆产区天气良好，丰产预期强烈。中美贸易紧张局势的忧虑也限制美豆市场价格。国内方面，油厂开机率相对偏高，豆粕延续累库态势，对粕类市场价格形成压制。同时，未来生猪存栏存在下降预期，且农业农村部再度强调持续推进豆粕减量替代，降低需求预期。不过，中美会谈无明显进展，增强了四季度买船的不确定性，给远期市场带来支撑。菜粕自身而言，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。不过，豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期。盘面来看，本周菜粕震荡收高，近日市场波动较大。
- 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



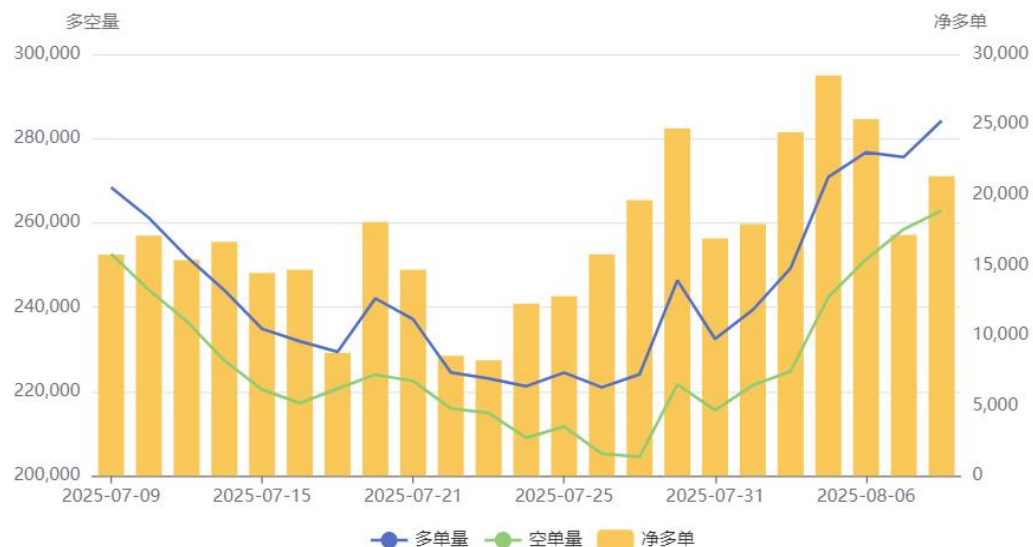
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收跌，总持仓量140480手，较上周-48633手。
- 本周菜粕期货震荡收高，总持仓量356167手，较前一周-63512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

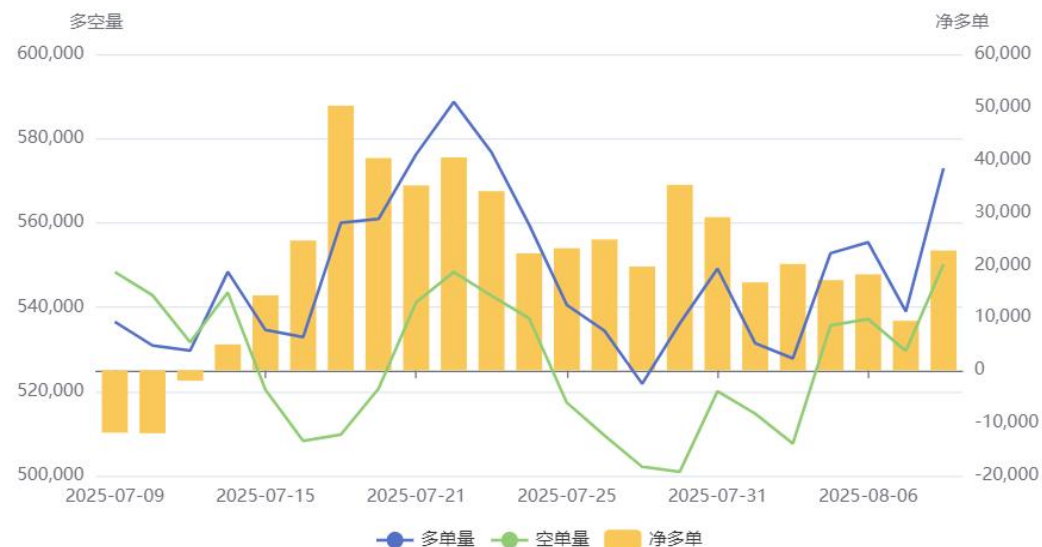
菜油(OI)前20持仓量变化



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+21321，上周净持仓为+17912，净多持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为+22737，上周净持仓为+16688，净多持仓有所增加。

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3487张。
- 菜粕注册仓单量为9063张。

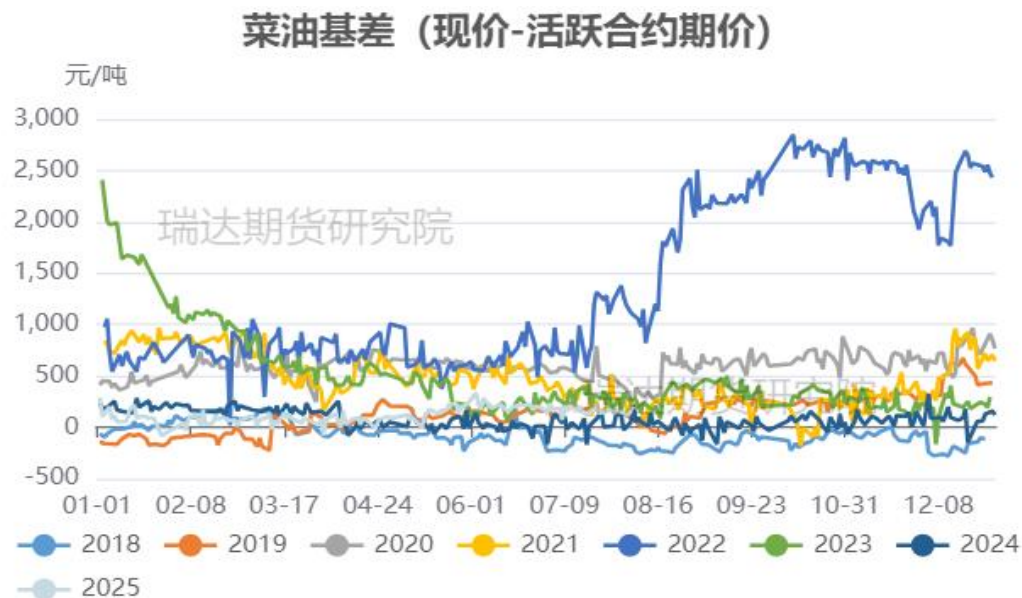
菜油现货价格及基差走势

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9700元/吨，较上周基本持平。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+126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2660元/吨，较上周小幅回升。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-113元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源：wind

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源：wind

- 菜油9-1价差报+13元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+267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09合约比值为3.45；现货平均价格比值为3.647。

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09合约价差为1174元/吨，本周价差有所收窄。
- 菜棕油09合约价差为594元/吨，本周价差窄幅波动。

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09合约价差为335元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报272元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

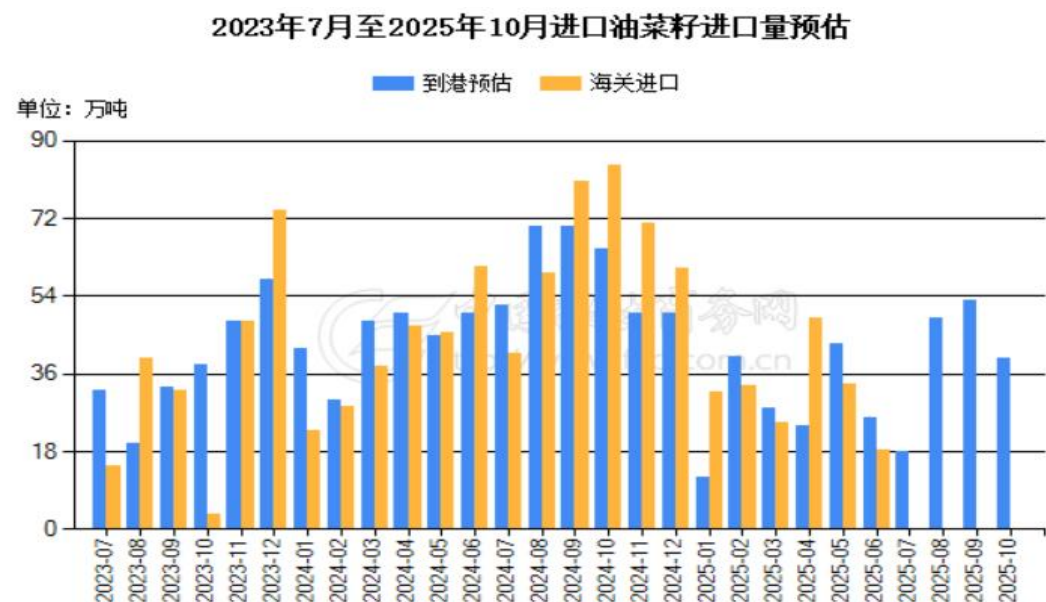
供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-07-25,油厂库存量:菜籽:总计报10万吨。
- 截止7月25日, 2025年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为49、53、39.5万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

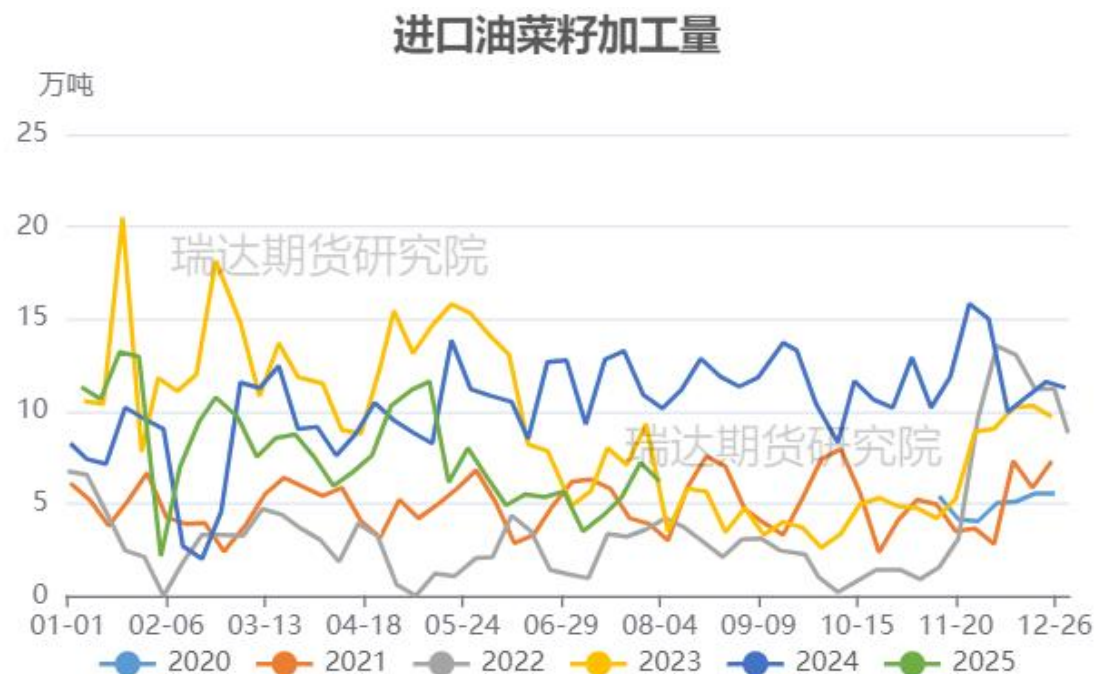


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月7日，进口油菜籽现货压榨利润为+662元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

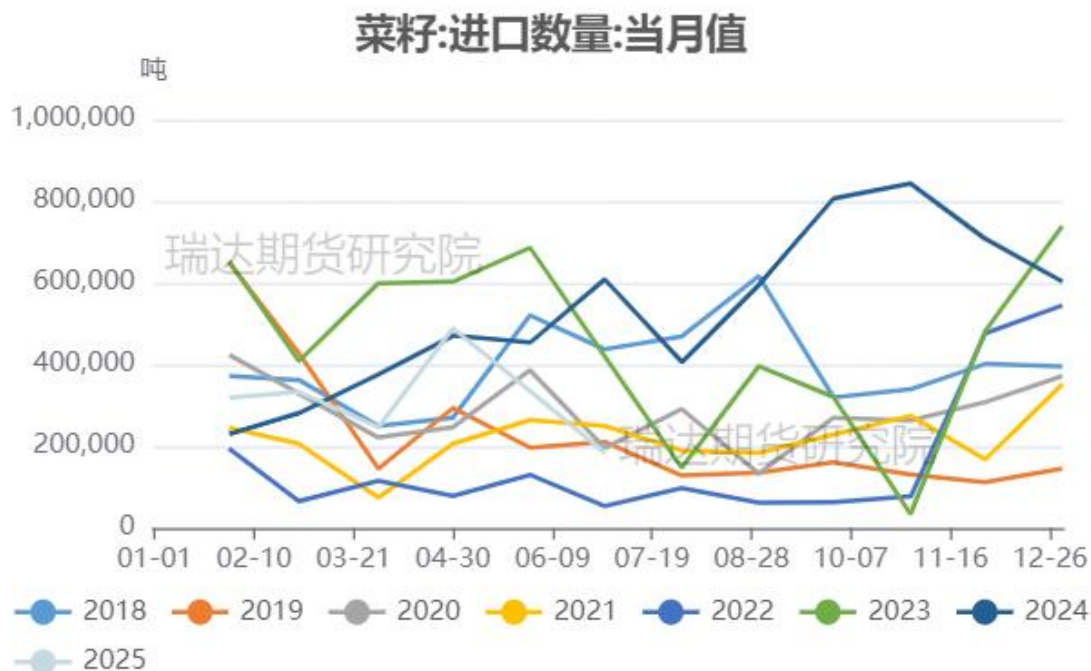


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第31周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为6.2万吨，较上周的7.2万吨-1.0万吨，本周开机率15.17%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量



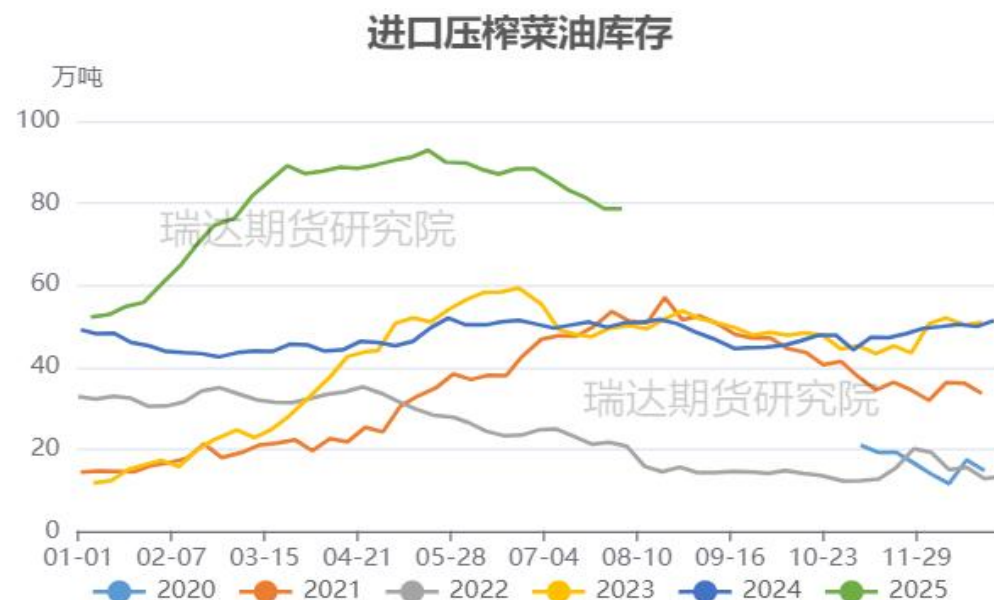
来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年6月油菜籽进口总量为18.45万吨，较上年同期60.88万吨减少42.43万吨，同比减少69.69%，较上月同期33.55万吨环比减少15.09万吨。

「产业链情况-菜籽油」

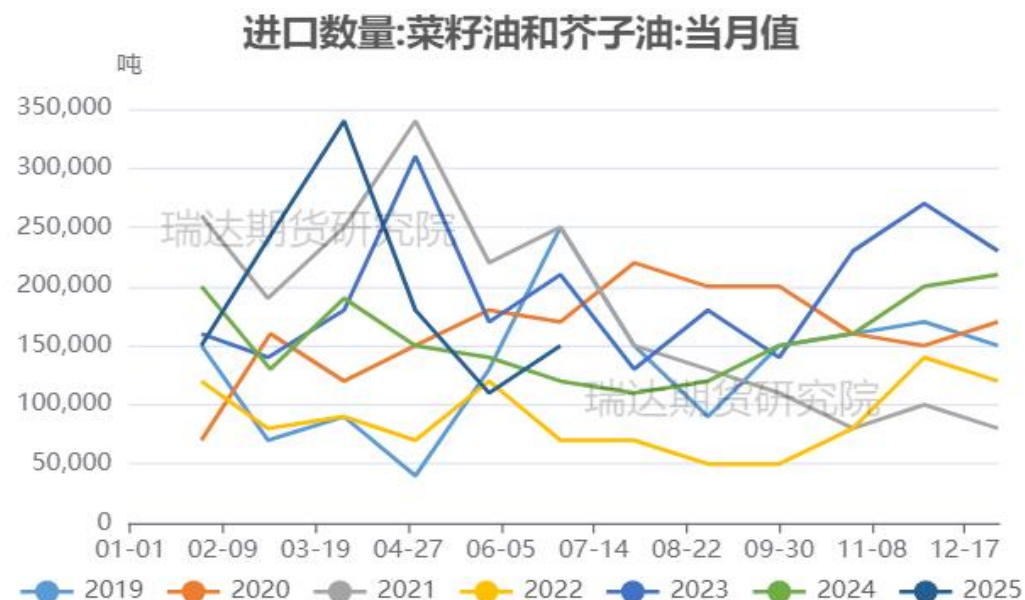
供应端：库存及进口量变化

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

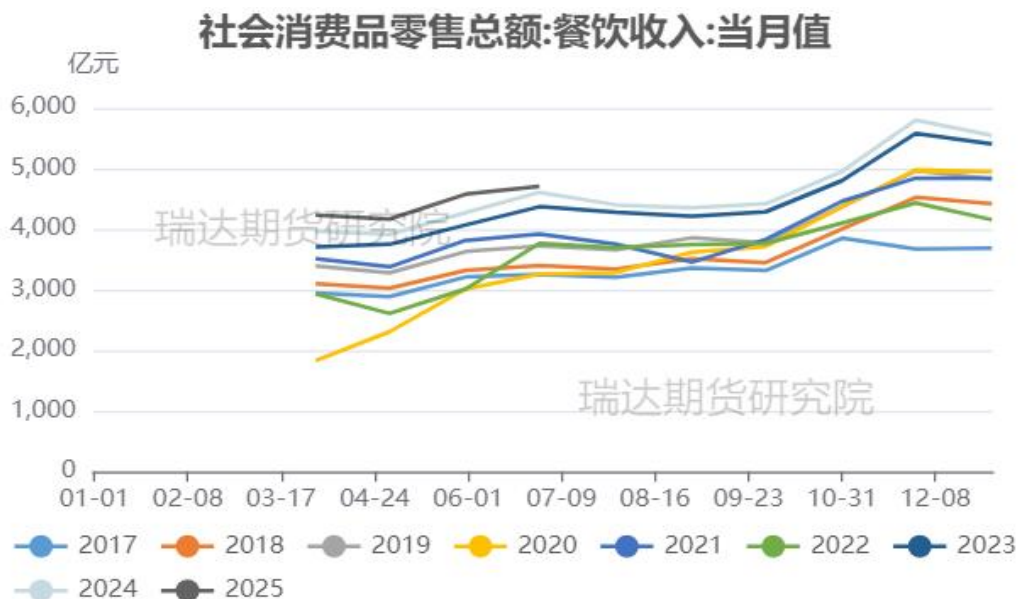


来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第31周末，国内进口压榨菜油库存量为78.6万吨，较上周的78.6万吨持平，环比下降0.03%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年6月菜籽油进口总量为15.03万吨，较上年同期12.16万吨增加2.88万吨，同比增加23.67%，较上月同期11.12万吨环比增加3.91万吨。

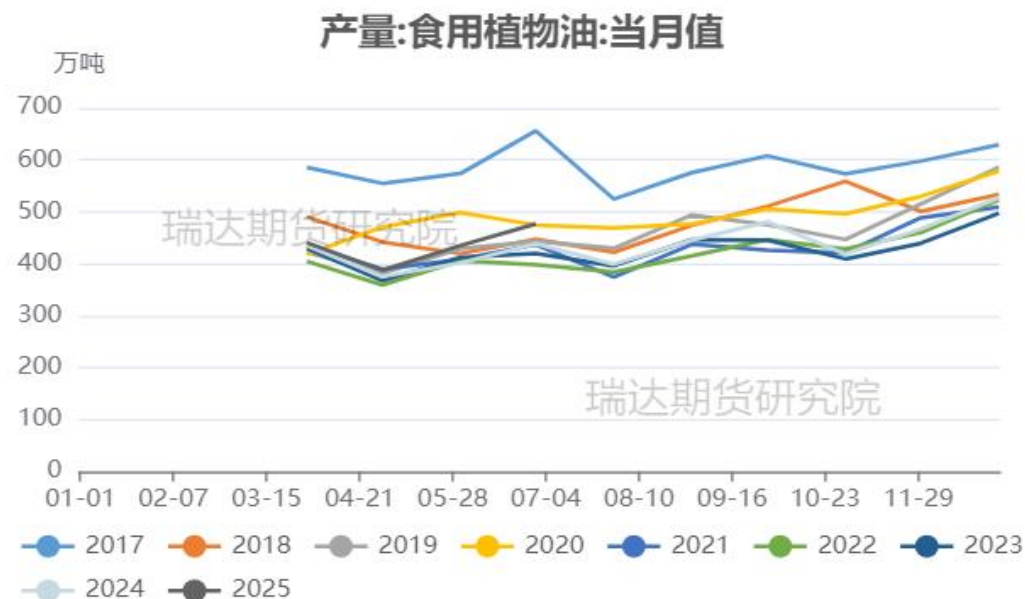
需求端：食用植物油消费及产量

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

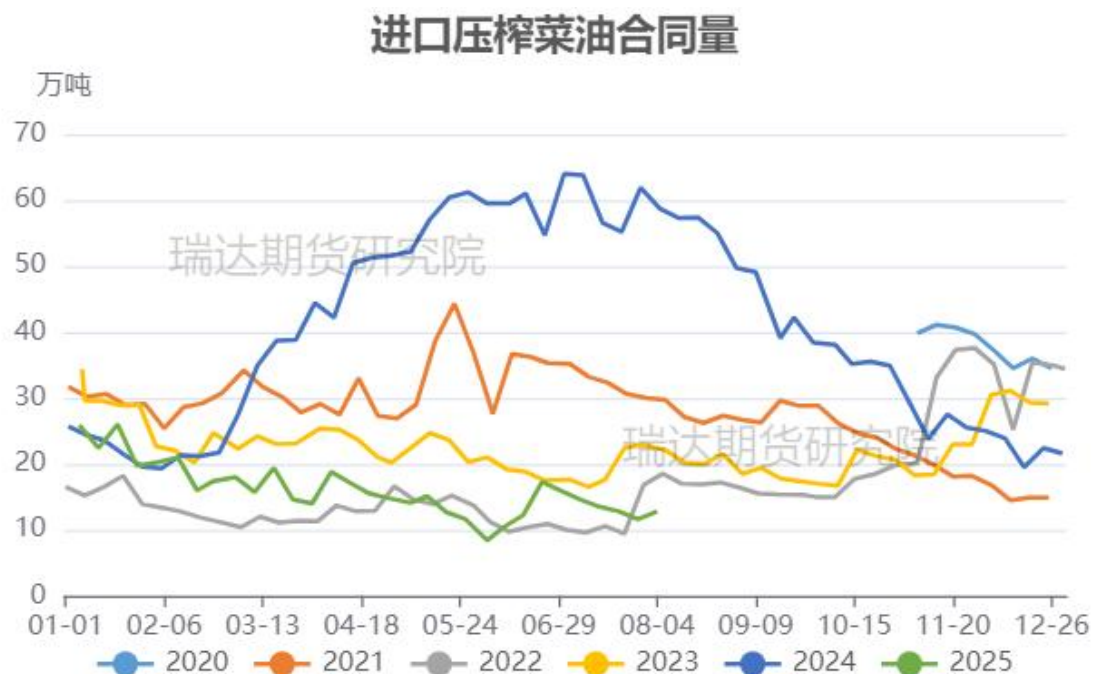


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 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, 餐饮收入为4707.6亿元。

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31周末，国内进口压榨菜油合同量为12.8万吨，较上周的11.6万吨增加1.2万吨，环比增加10.05%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

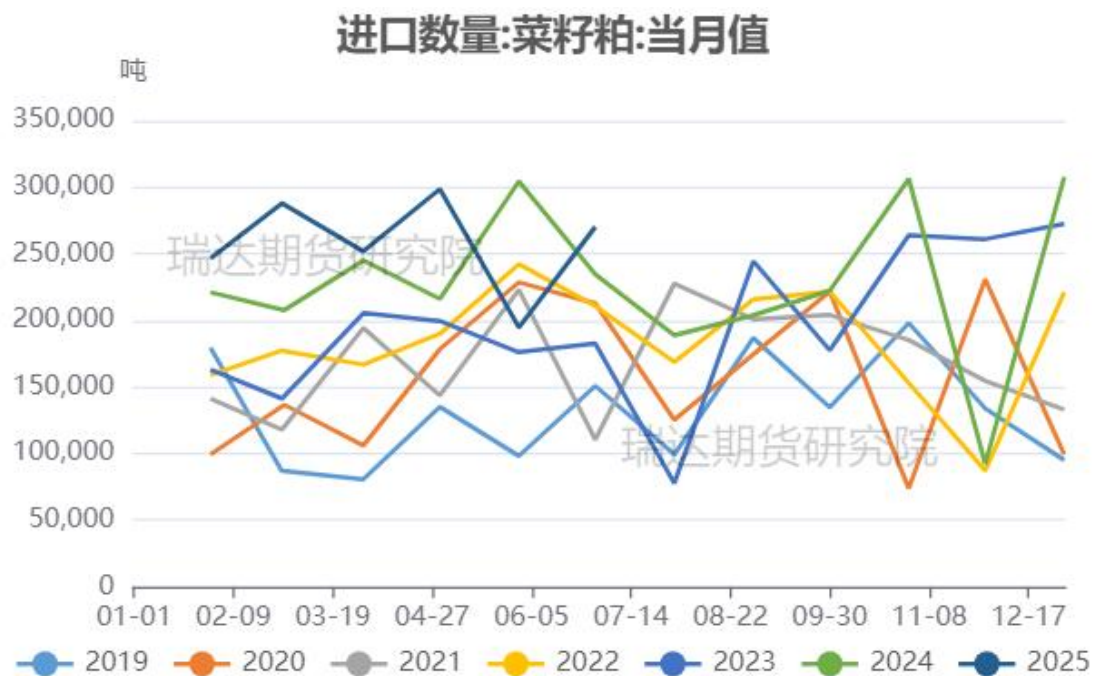


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第31周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.3万吨，较上周的1.7万吨增加0.6万吨，环比增加35.29%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

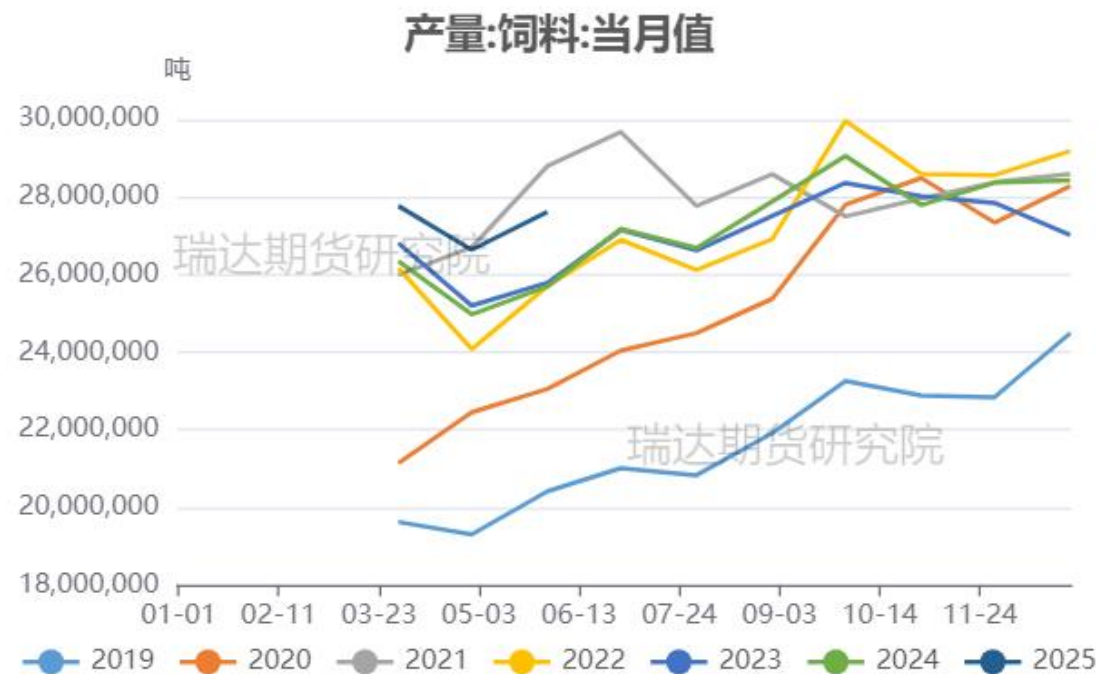


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年6月菜粕进口总量为27.03万吨，较上年同期23.47万吨增加3.56万吨，同比增加15.17%，较上月同期19.47万吨环比增加7.56万吨。

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2025-05-31,产量:饲料:当月值报2762.1万吨。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月1日，本周菜粕震荡收高，对应期权隐含波动率为24.93%，较上一周21.37%回升3.56%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏高水平。

「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。