

「2026.08.21」

菜籽类市场周报

美豆巡查牵动下 提振菜系同步偏强

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，11合约收盘价10490元/吨，较上周+59元/吨。
- 行情展望：现阶段加拿大西部地区的油菜籽生长状况总体良好，无明显减产忧虑。AAFC将加拿大2026/27年度菜籽产量预估从上月的2100万吨上调至2160万吨。不过，由于2025/26年度加拿大菜籽国内使用量和出口量均高于此前预估，所以加拿大2025/26年度期末库存被下调至172.5万吨，7月预估为270.7万吨。进而使得2026/27年度期末库存也同步下调至150.4万吨，较7月预估值下调50多万吨。同时，近期俄罗斯加强出口检疫，而我国菜油直接进口大部分来自俄罗斯，收紧远期菜油供应预期。其它方面，中东局势反复，产地生柴政策以及厄尔尼诺气候仍为油脂市场提供支撑。国内方面，传统消费淡季，油脂现货市场购销氛围清淡，且油厂开机率维持高位，菜油国内供应面不缺。不过，库存处于同期偏低水平，且加菜籽偏强，成本传导下，菜油现货价格较为坚挺。盘面而言，本周菜油期价继续收涨，总体仍处于偏强态势中，中长期维持偏多思路。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，11合约收盘价2238元/吨，较上周+47元/吨。
- 行情展望：USDA在每周作物生长报告中称，截至2026年8月16日当周，美国大豆优良率为61%，前一周为62%，上年同期为68%。美豆优良率继续下滑。Pro Farmer中西部田间巡查显示，第一天和第二天，美豆数据表现不佳，但进入第三天和第四天后，数据表现明显好转，天气升水略有降温，关注最终报告。国内市场来看，现阶段进口大豆到港仍维持高位，油厂开机率保持高位，部分油厂出现胀库停机现象，豆粕供应端压力仍然较大。菜粕自身而言，沿海油厂菜粕库存处于历年同期中等水平，多数油厂库存压力可控，整体供应充裕。需求面来看，水产养殖旺季，刚需支撑较高，国内菜粕市场供需双旺。盘面来看，本周菜粕冲高回落，短期波动加剧，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：博易大师

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



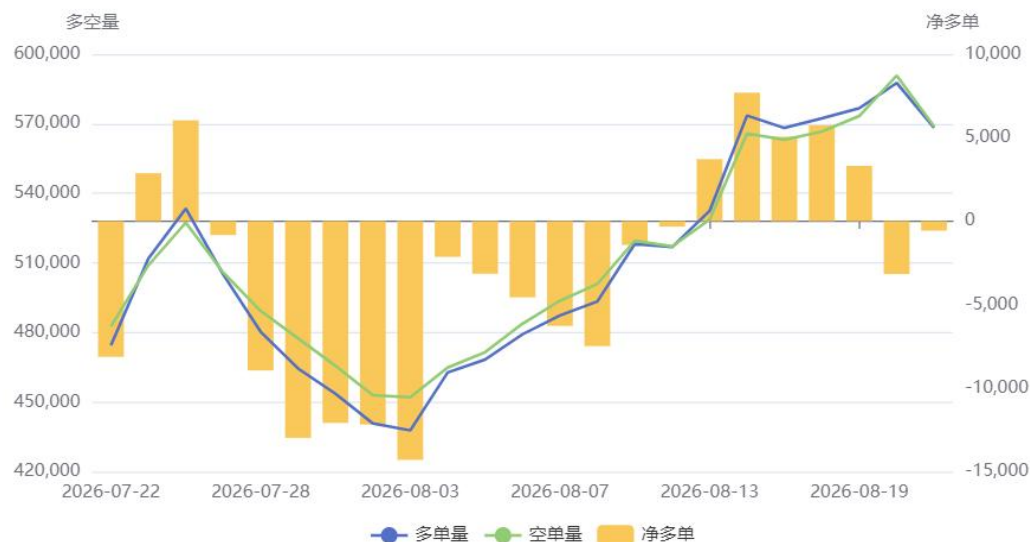
来源：博易大师

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量344534手，较上周-39315手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量651265手，较上周+39205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

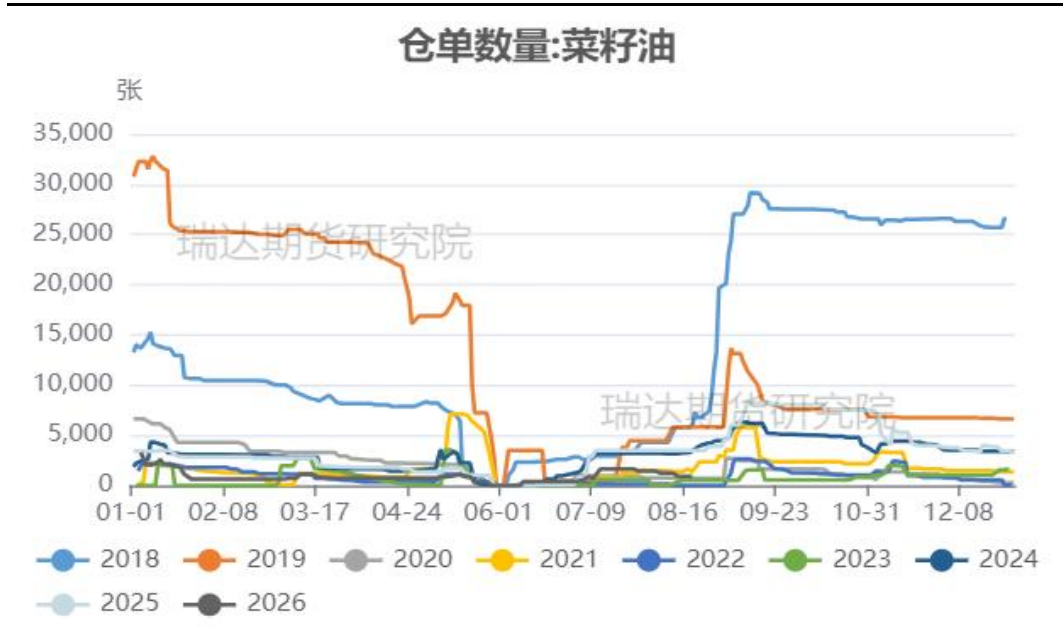


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为-569，上周净持仓为+7698，净多持仓转为净空。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-199892，上周净持仓为-212796，净空持仓有减少。

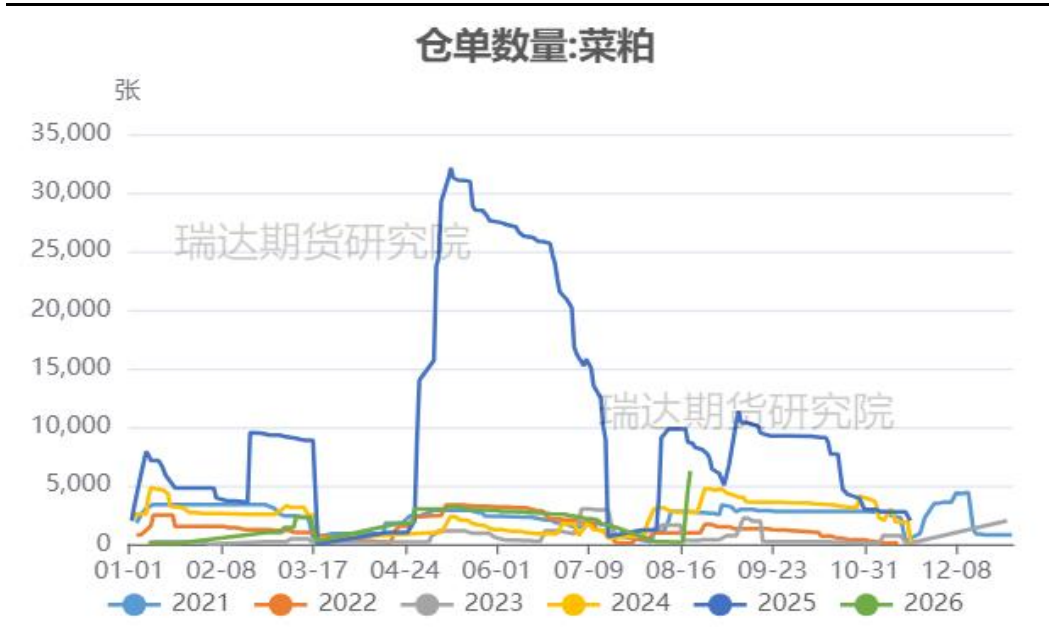
菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源：郑商所

图6、郑商所菜粕仓单量



来源：郑商所

- 菜油注册仓单量为944张。
- 菜粕注册仓单量为6238张。

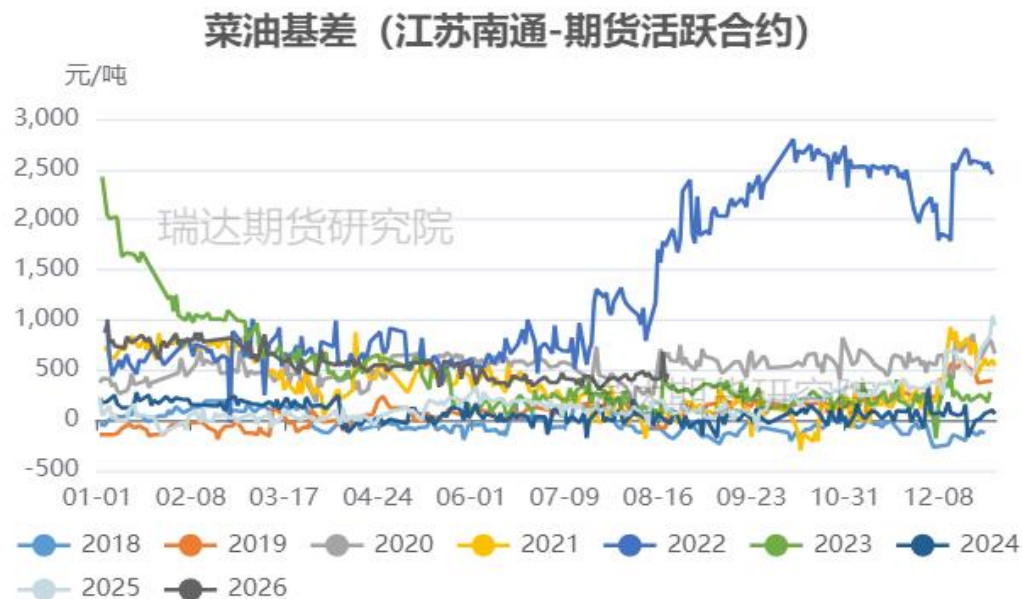
菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势

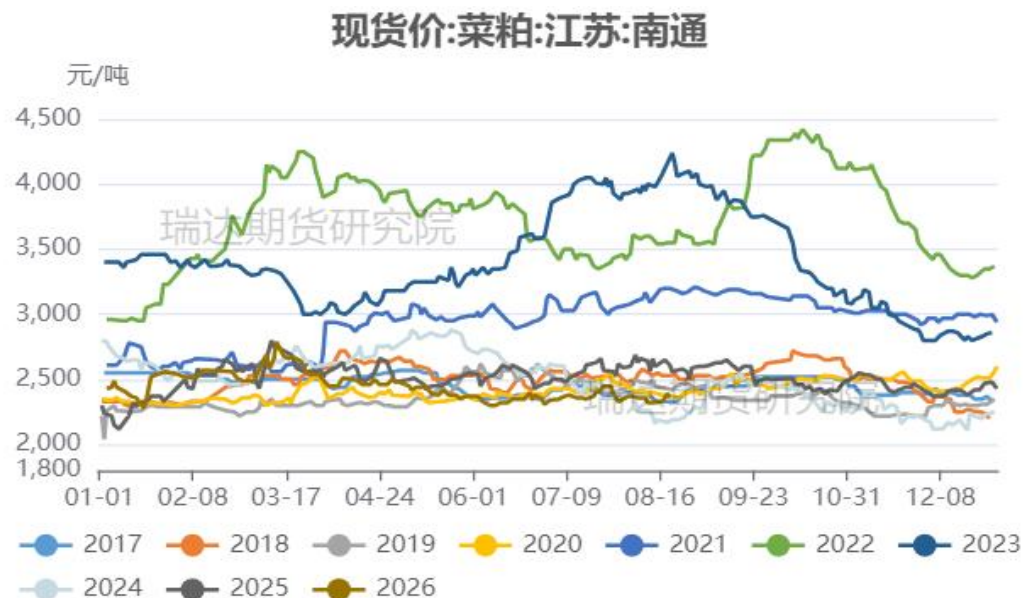


来源: ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报11190元/吨，较上周有所走强。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+700元/吨。

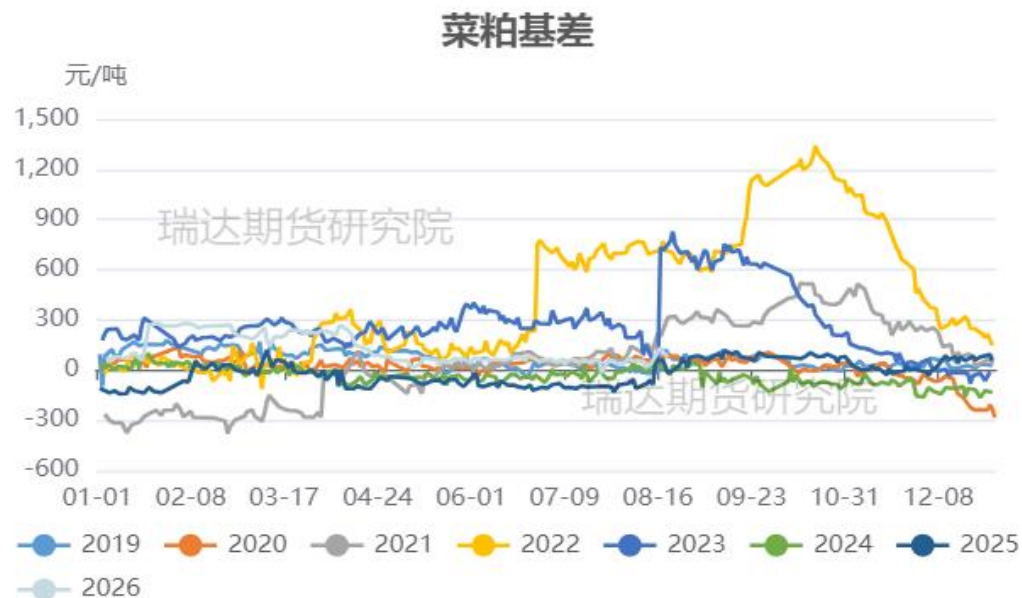
菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势

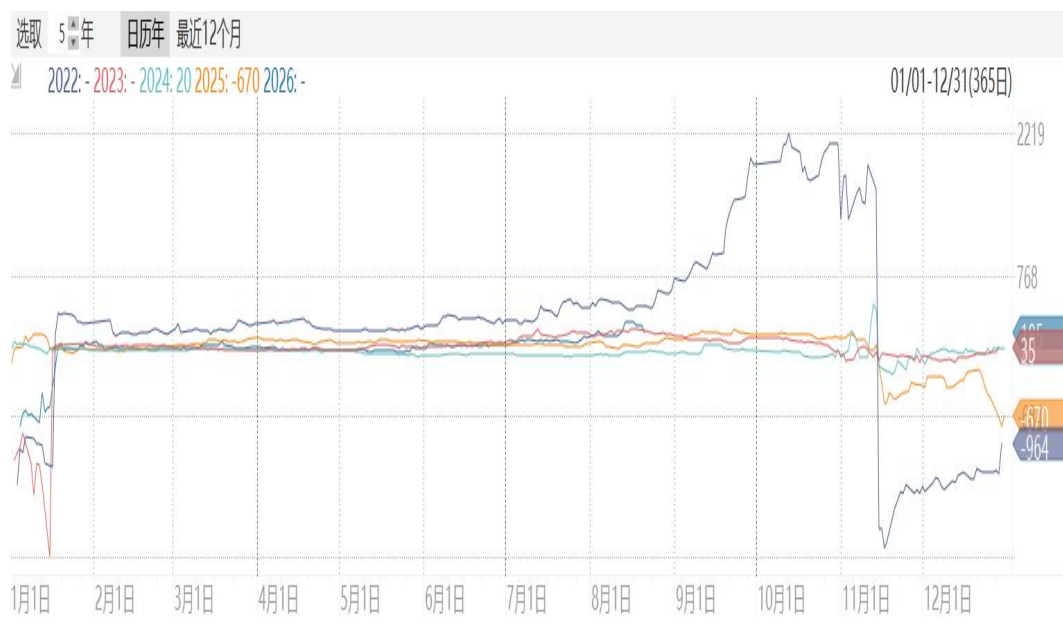


来源: ifind 郑商所

- 江苏南通菜粕价报2330元/吨，较上周小幅上涨。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+92元/吨。

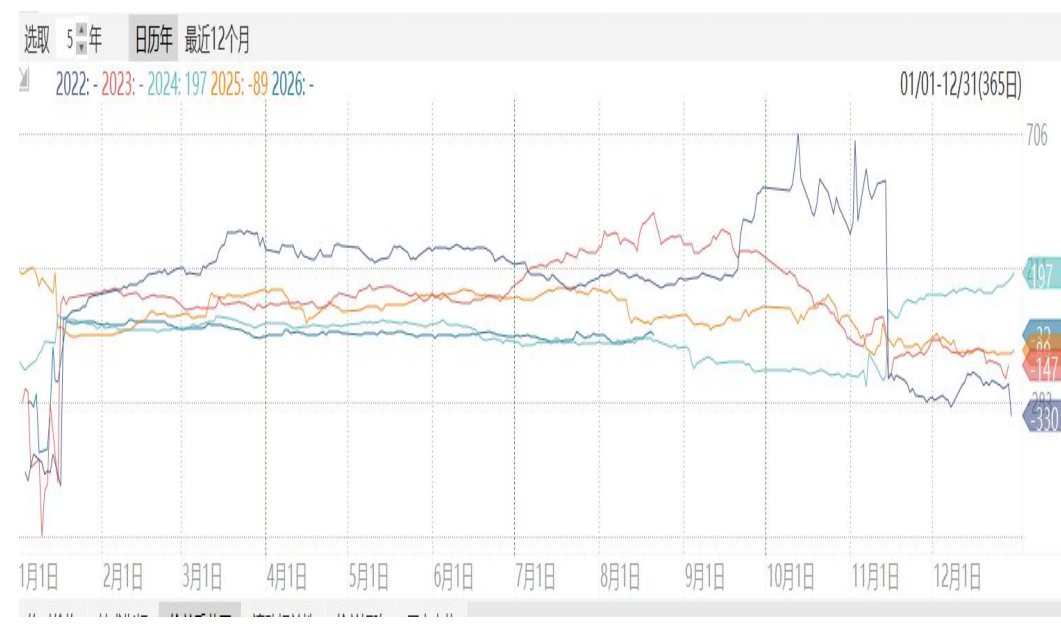
菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货11-1价差走势



来源：郑商所

图12、郑商所菜粕期货11-1价差走势



来源：郑商所

- 菜油11-1价差报+185元/吨。
- 菜粕11-1价差报-32元/吨。

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：郑商所

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：ifind 瑞达研究院

- 菜油粕01合约比值为4.687；现货平均价格比值为4.72。

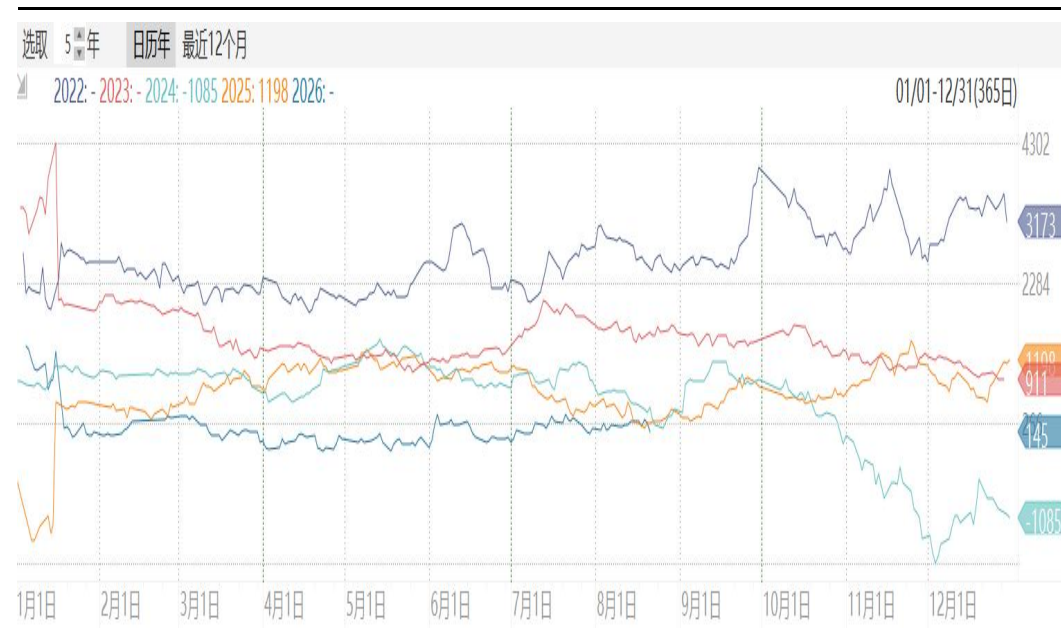
菜豆油及菜棕油价差变化

图15、主力合约菜豆油价差变化



来源：大商所 郑商所

图16、主力合约菜棕油价差变化

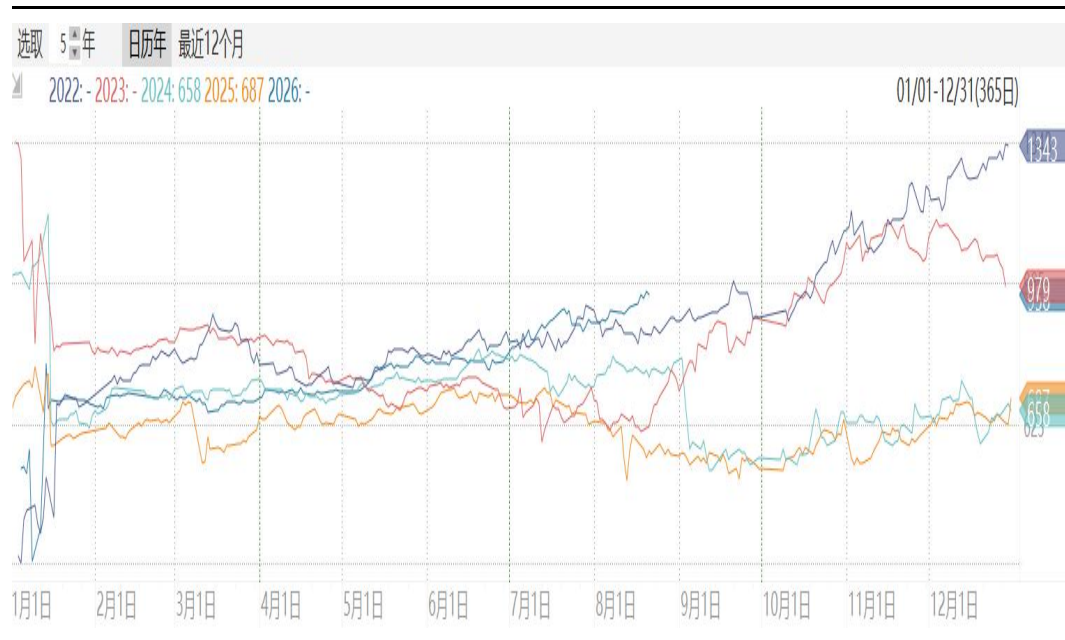


来源：大商所 郑商所

- 菜豆油01合约价差为1481元/吨，本周价差有所走缩。
- 菜棕油01合约价差为+145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：大商所 郑商所

- 豆粕-菜粕01合约价差为985元/吨。
- 截至2026-08-20,豆菜粕现货价差报780元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：ifind 瑞达期货研究院

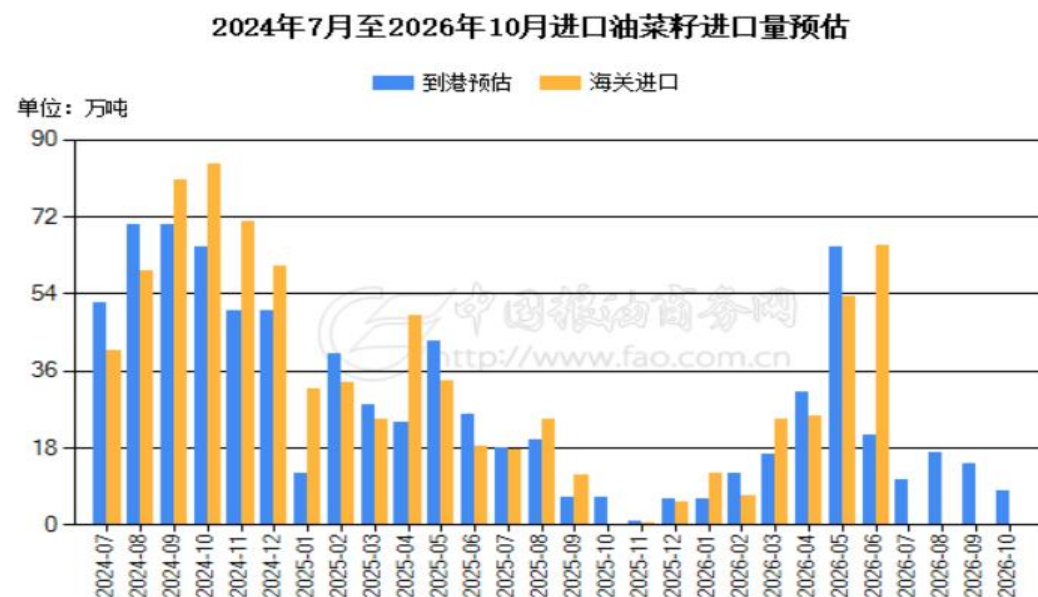
供应端：周度库存与进口到港预估

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33周末，国内进口油菜籽库存总量为34.40万吨，较上周的29.00万吨增加5.40万吨，去年同期为23.70万吨，五周平均为40.72万吨。
- 截止8月14日，2026年8、9、10月油菜籽预估到港量分别为17、14.5、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

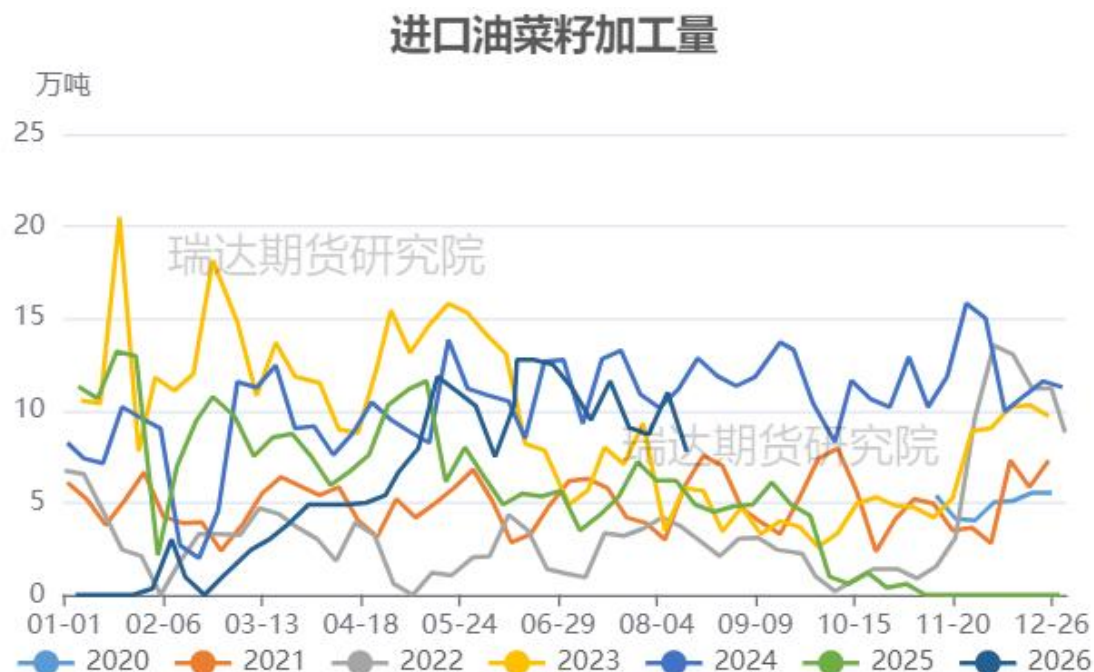


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月20日，进口油菜籽现货压榨利润为207元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

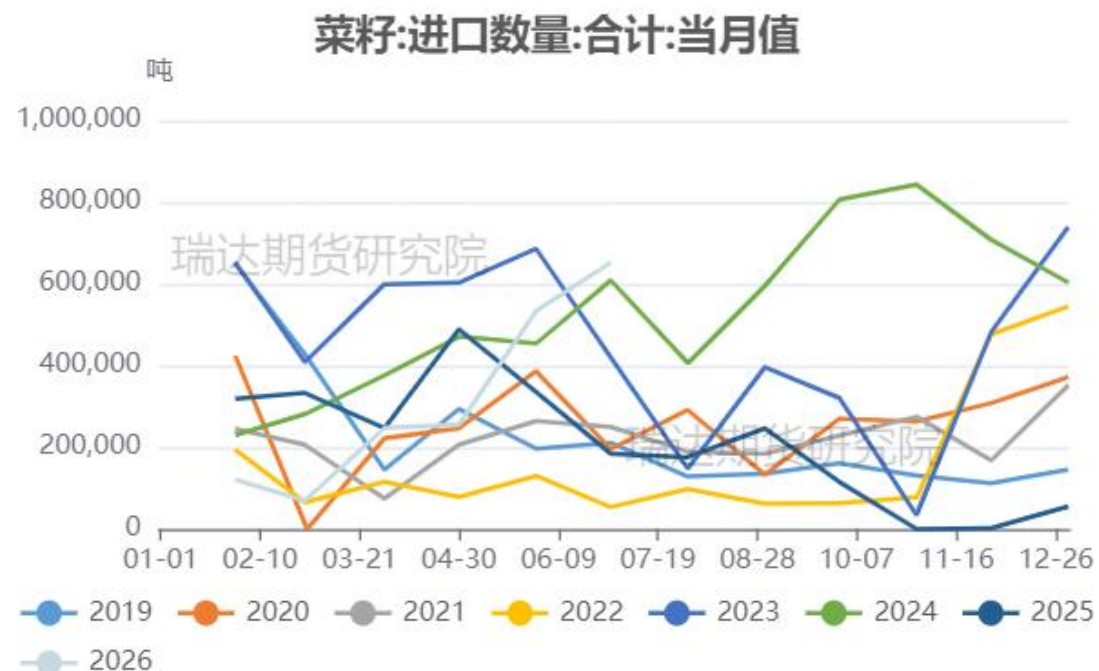


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第32周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为7.77万吨，较上周的10.86万吨-3.09万吨，本周开机率19.86%。

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7月油菜籽进口总量为54.25万吨，较上年同期17.60万吨增加36.65万吨，同比增加208.24%，较上月同期65.23万吨环比减少10.98万吨。

「产业链情况-菜籽油」

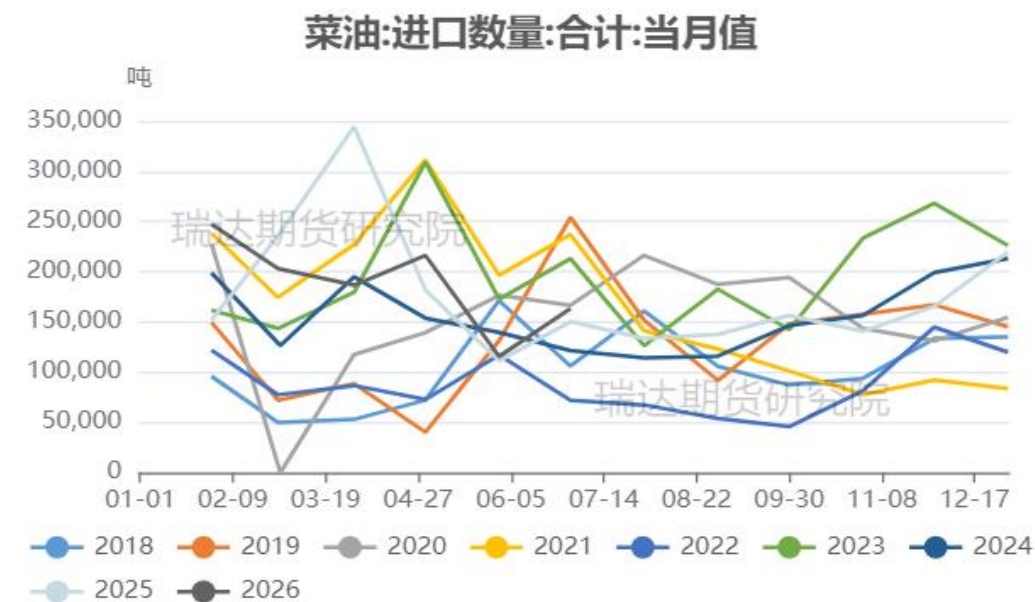
供应端：库存及进口量变化

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2026年第33周末，国内进口压榨菜油库存量为39.92万吨，较上周的38.90万吨增加1.02万吨，环比增加2.60%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年7月菜籽油进口总量为7.75万吨，较上年同期13.36万吨减少5.62万吨，同比减少42.02%，较上月同期16.32万吨环比减少8.57万吨。

「产业链情况-菜籽油」

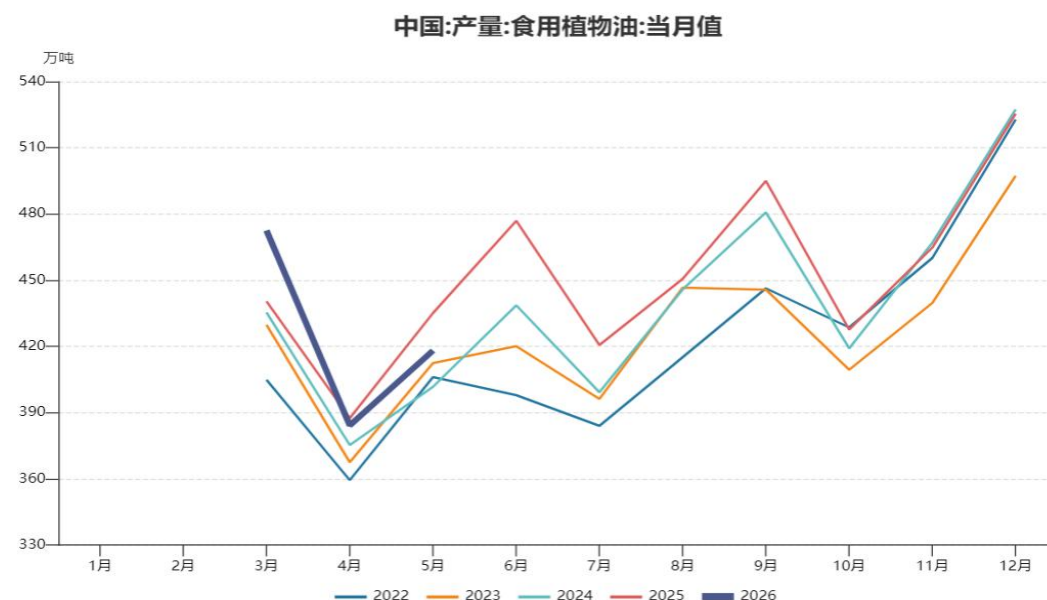
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

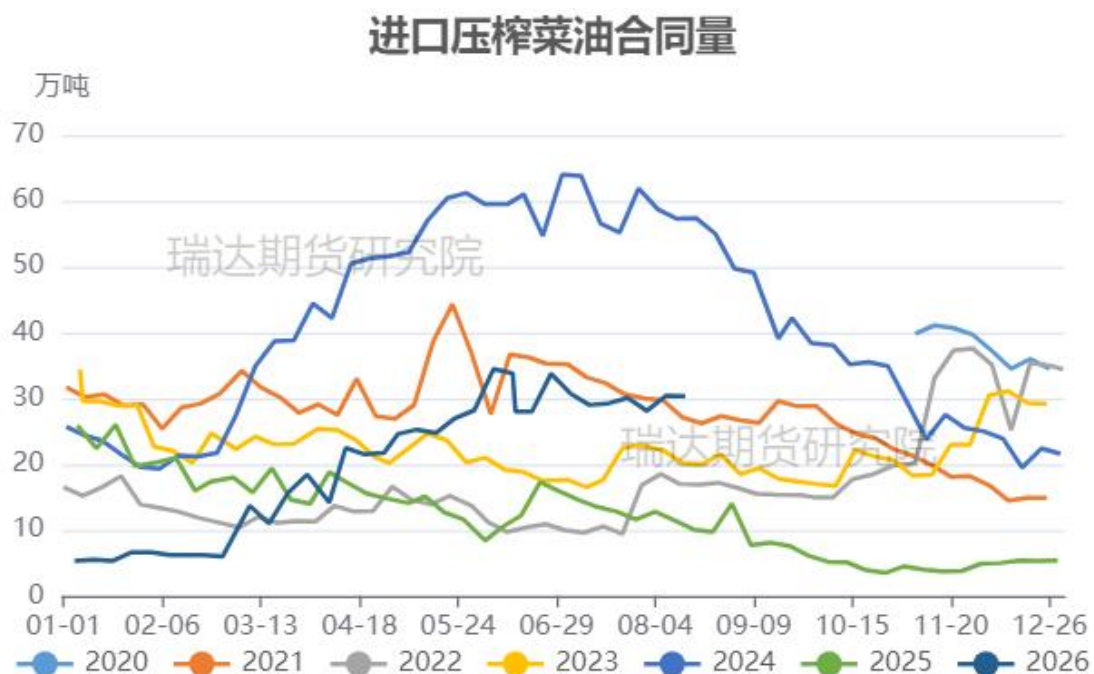


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知,截至2026-5-31,产量:食用植物油:当月值报418.1万吨,截至2026-06-30,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4767亿元。

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33周末，国内进口压榨菜油合同量为30.37万吨，较上周的31.60万吨减少1.23万吨，环比下降3.91%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

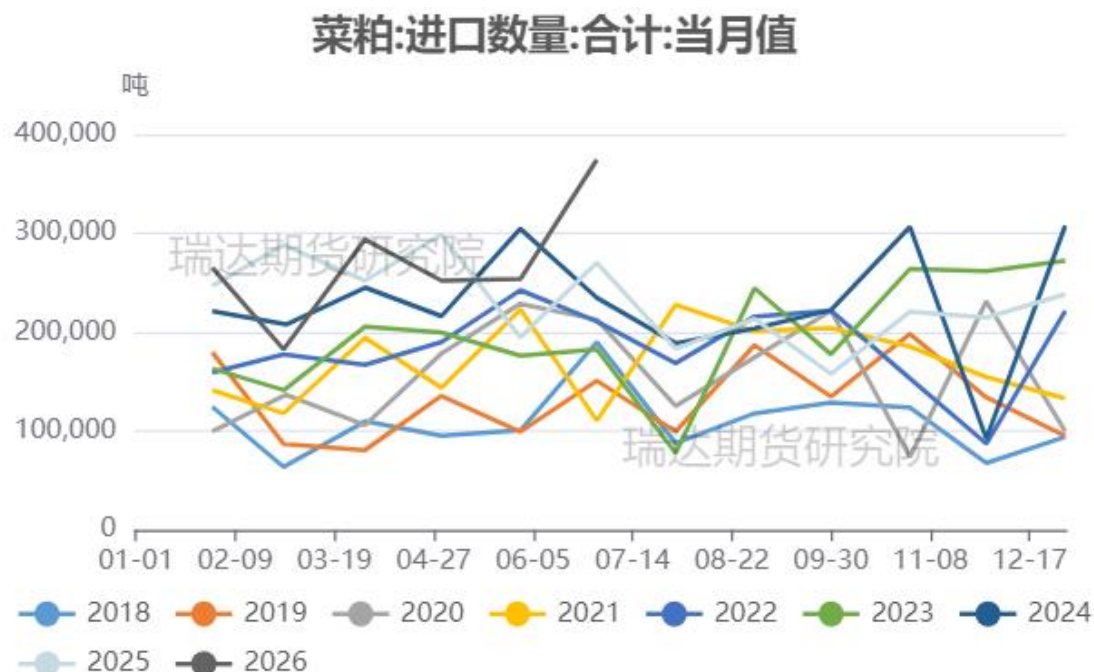


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第33周末，国内进口压榨菜粕库存量为2.50万吨，较上周的2.75万吨减少0.25万吨，环比下降9.09%。

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7月菜粕进口总量为40.95万吨，较上年同期18.31万吨增加22.64万吨，同比增加123.69%，较上月同期37.43万吨环比增加3.52万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

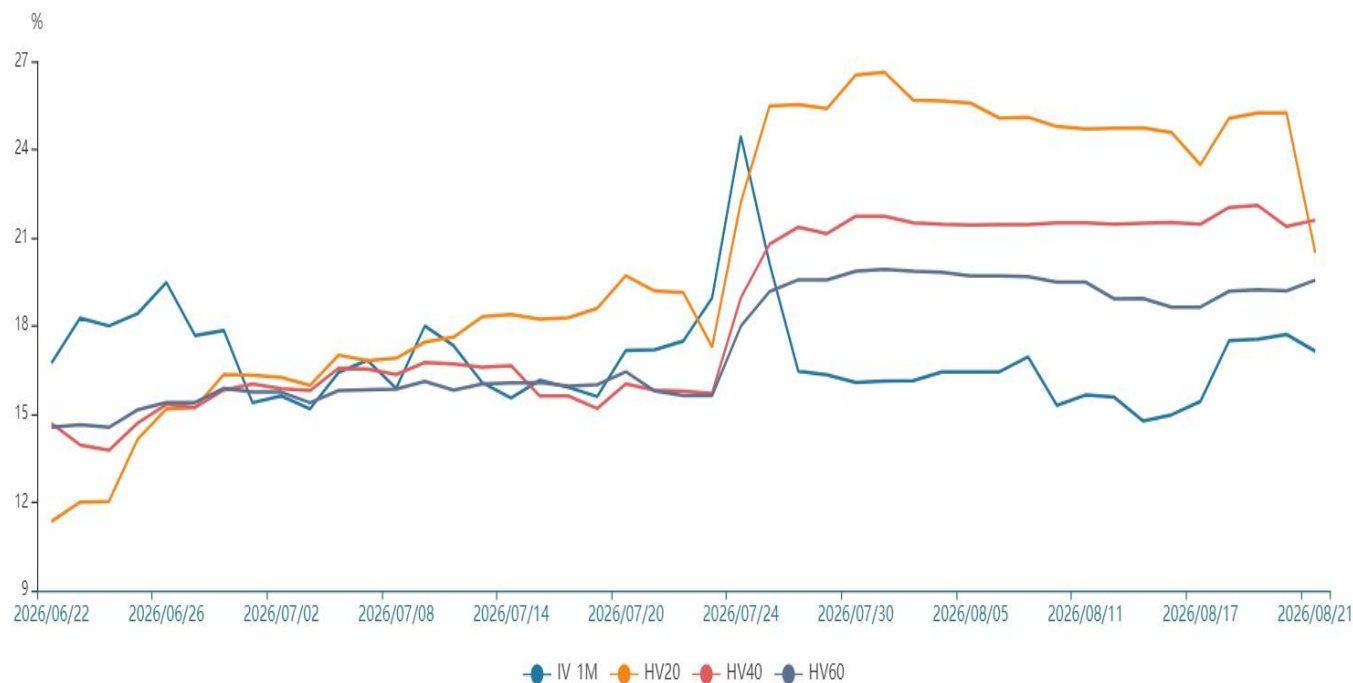


来源：ifind 瑞达期货研究院

- 截至2026-06-30,产量:饲料:当月值报2911万吨。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源：ifind

截至8月21日，本周菜粕期价冲高回落，对应期权隐含波动率为17.14%，较上周14.98%回升2.16%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏低水平。

「代表性企业」

道道全

图30、市盈率变化



来源：ifind

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。