

「2026.03.06」

菜籽类市场周报

美伊冲突外溢支撑 菜油期价继续上涨

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：本周菜油期货大幅收涨，05合约收盘价9666元/吨，较上周+481元/吨。
- 行情展望：加拿大统计局公布的调查显示，2026年加菜籽种植面积总意向增加1%，达到2180万英亩，低于此前交易商平均预期的2230万英亩。其它方面，美国农业部展望论坛预测2025/26年度豆油用于生物燃料生产的需求将达148亿磅，同比增长26%，2026/27年度将进一步增长17%至173亿磅。这一乐观预测与近期环保署（EPA）生物燃料政策信号相互印证，使得美豆油持续保持强势，市场关注最终政策的落地情况。另外，中东地缘冲突升级，国际油价大幅上涨，也提振油脂市场。国内方面，加菜籽反倾销终裁结果落定，自3月1日起此后五年均按约15%（5.9%+9%）的关税执行，加菜籽进口量有望明显增加，增添远月供应压力。但市场对此已有预期，对盘面影响有限。盘面来看，受国际油价上涨提振，近期菜油期价偏强震荡。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收涨，05合约收盘价2374元/吨，较上周+87元/吨。
 - 行情展望：南美大豆丰产预期较强，且随着巴西收割推进，供应端压力也将逐步增加。同时，市场对美豆需求的前景仍存不确定性。不过，受原油价格飙升影响，美豆生物燃料政策将提振豆油需求，美豆压榨强劲支撑下，提振美豆市场。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，增加远月供应压力。另外，现阶段仍处于水产需求淡季，菜粕需求以刚性为主。不过，加菜粕反歧视措施调整以及加菜籽反倾销最终裁定基本符合此前预期，市场对此已提前有所反应，整体影响有限。盘面来看，受美豆偏强提振，本周菜粕震荡收涨，短线交易为主。

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



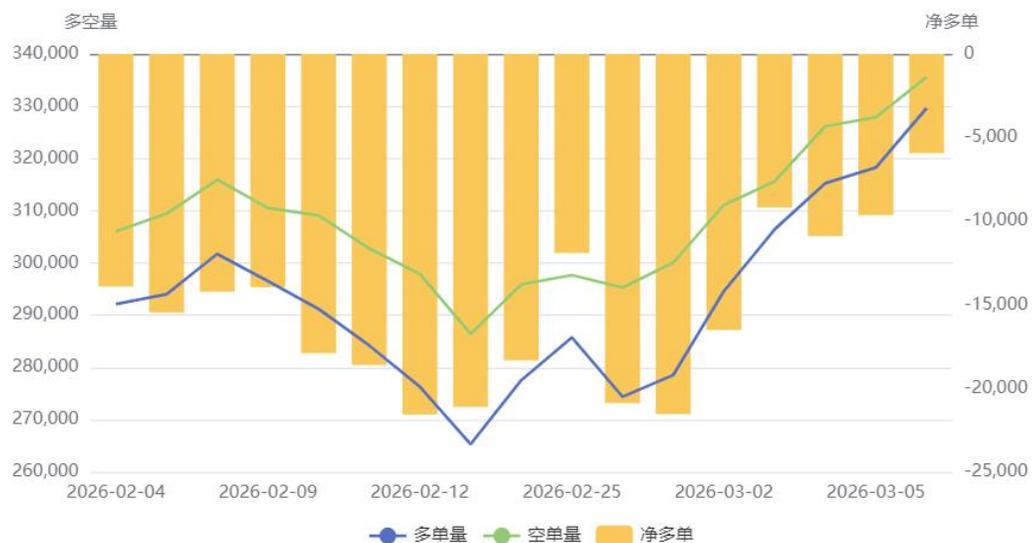
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货震荡收涨，总持仓量292389手，较上周+34445手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量854490手，较上周-54252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-5937，上周净持仓为-21539，净空持仓有所减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-172981，上周净持仓为-237316，净空持仓有所减少。

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725张。
- 菜粕注册仓单量为1411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10290元/吨，较上周有所回升。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+624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，较上周小幅回升。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+186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+105元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕5-9价差报-35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

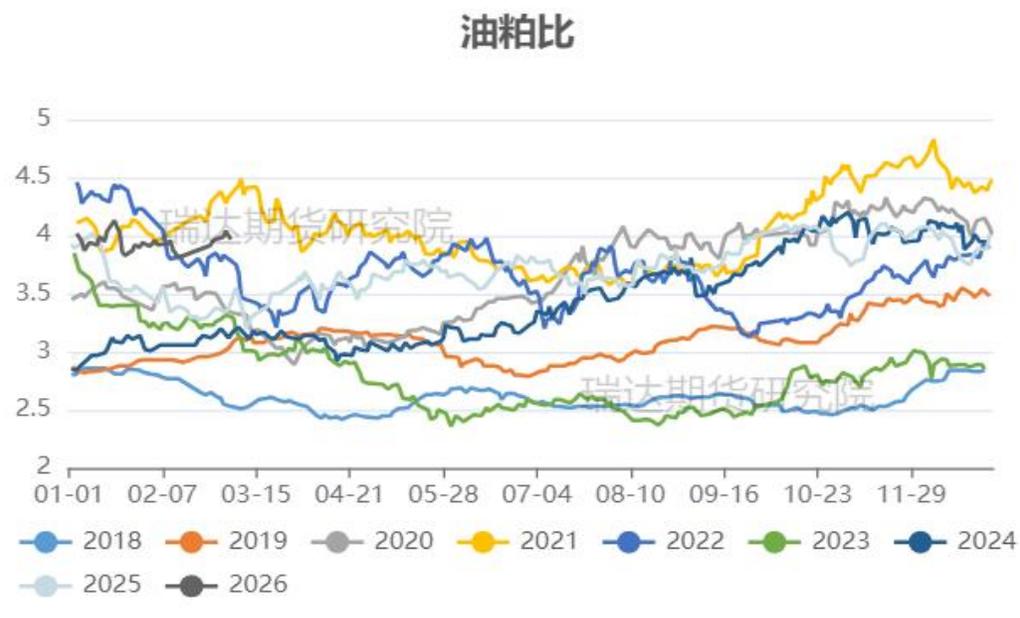
图13、郑商所菜油及菜粕期货主力合约比值走势



来源: wind

➤ 菜油粕05合约比值为4.072；现货平均价格比值为3.97。

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

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源: wind

- 菜豆油05合约价差为1254元/吨，本周价差小幅走扩。
- 菜棕油05合约价差为448元/吨，本周价差变化不大。

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541元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报530元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

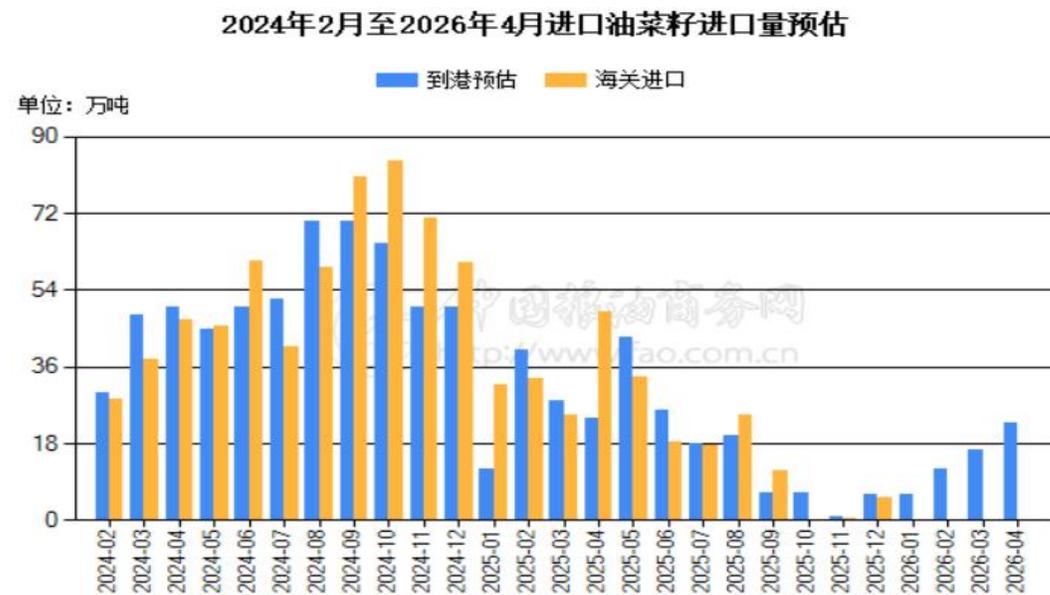
供应端：周度库存与进口到港预估

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9周末，国内进口油菜籽库存总量为20.10万吨，较上周的22.20万吨减少2.10万吨，去年同期为49.70万吨，五周平均为19.86万吨。
- 截止2月13日，2026年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为12、16.5、22.8万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润

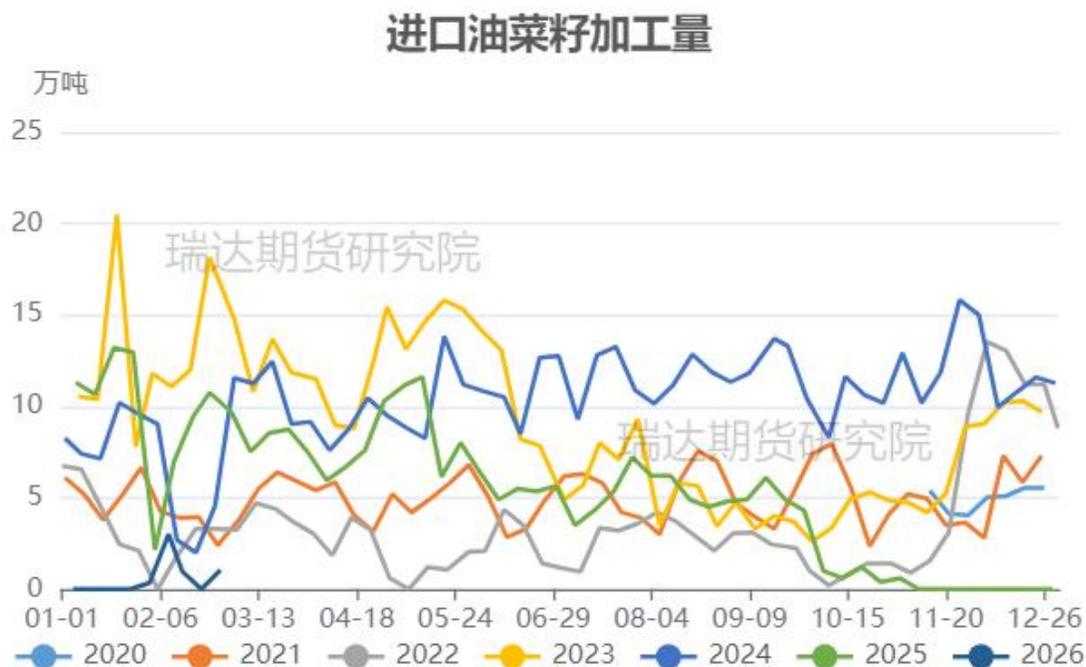


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止3月5日，进口油菜籽现货压榨利润为+422元/吨。

供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

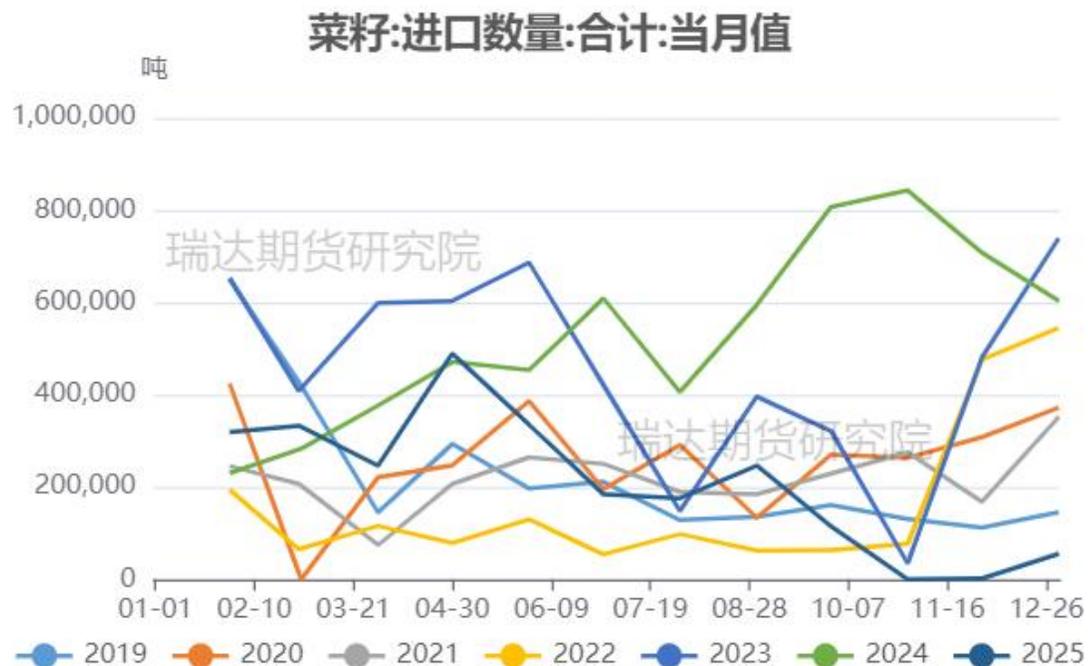


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第9周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为1.05万吨，较上周的0万吨+1.05万吨，本周开机率2.55%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

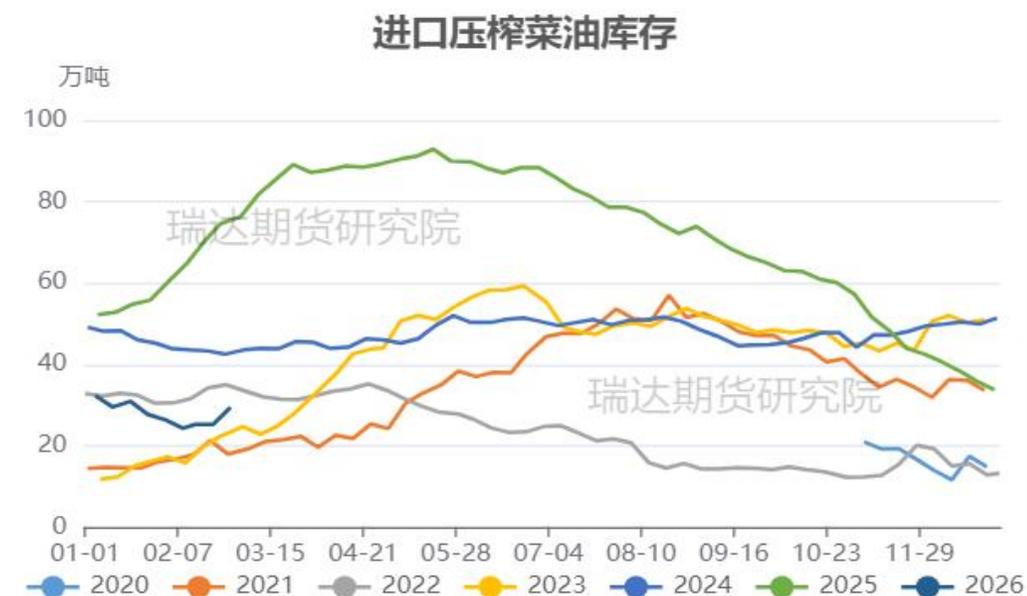


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月油菜籽进口总量为5.56万吨，较上年同期60.32万吨减少54.77万吨，同比减少90.79%，较上月同期0.20万吨环比增加5.36万吨。

供应端：库存及进口量变化

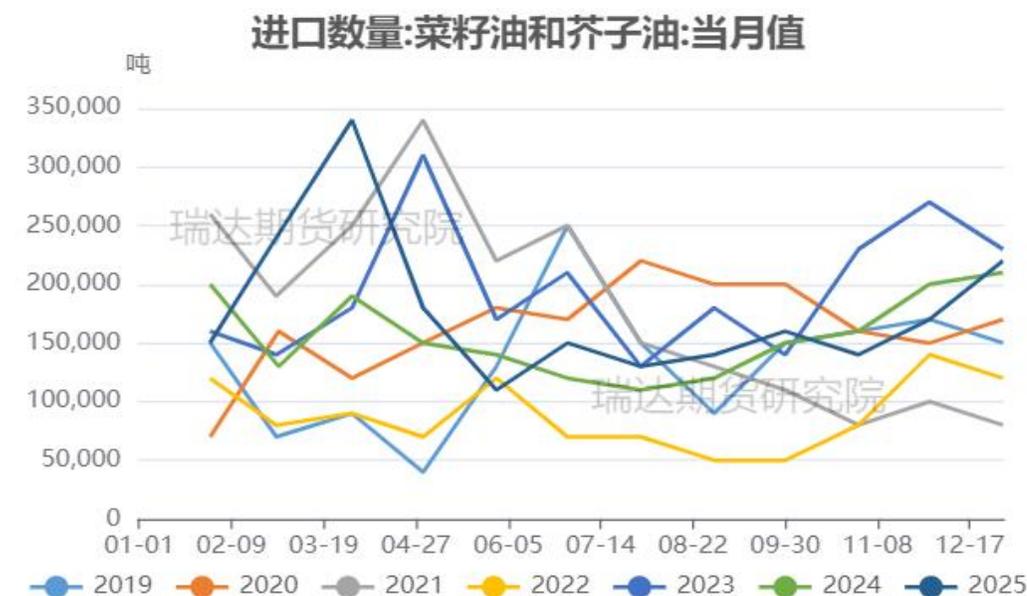
图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第9周末，国内进口压榨菜油库存量为29.42万吨，较上周的25.20万吨增加4.22万吨，环比增加16.79%。
- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜籽油进口总量为21.95万吨，较上年同期21.33万吨增加0.62万吨，同比增加2.89%，较上月同期16.55万吨环比增加5.40万吨。

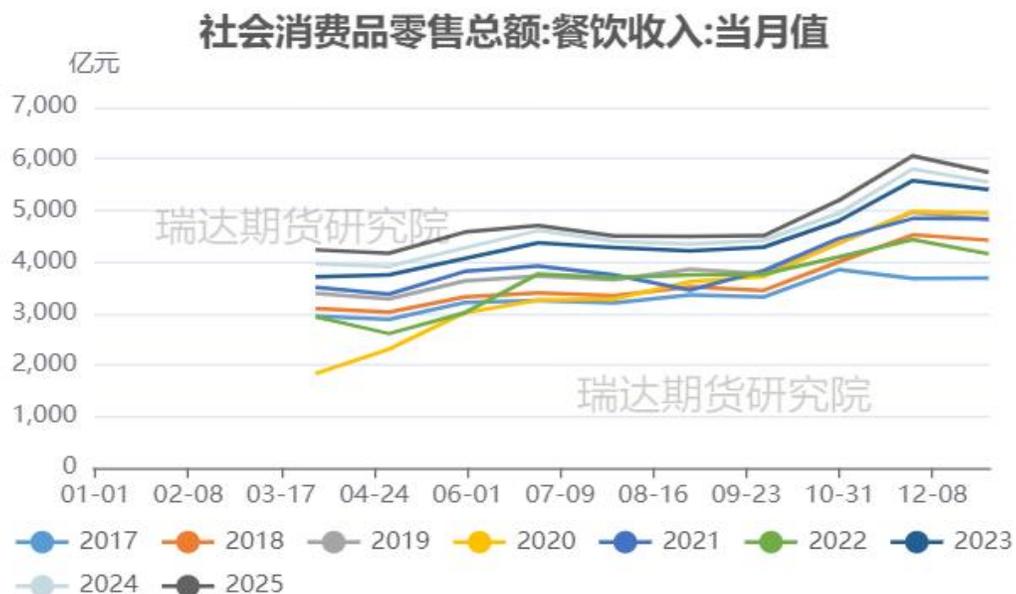
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

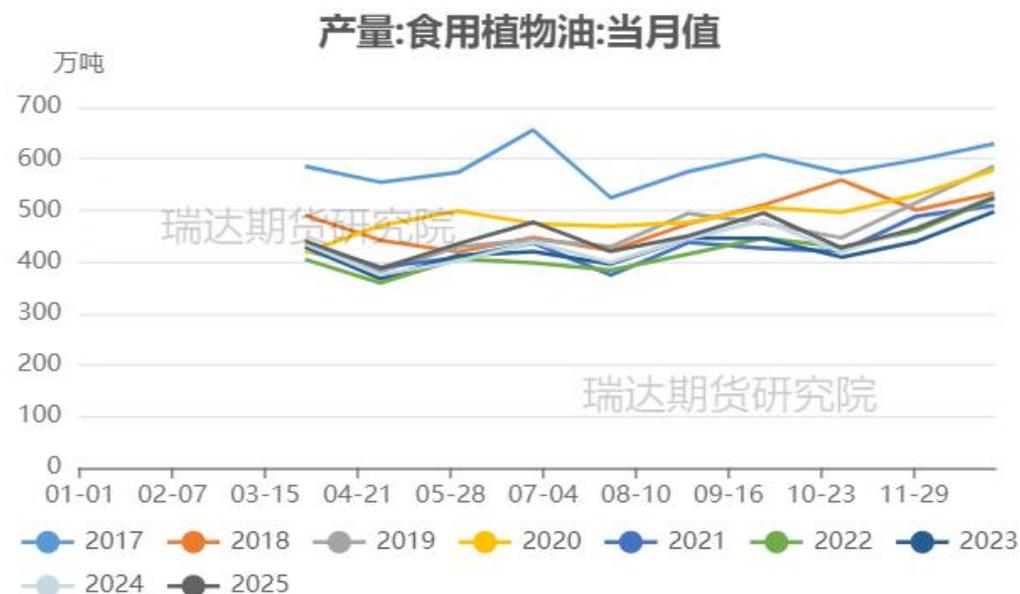
需求端：食用植物油消费及产量

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

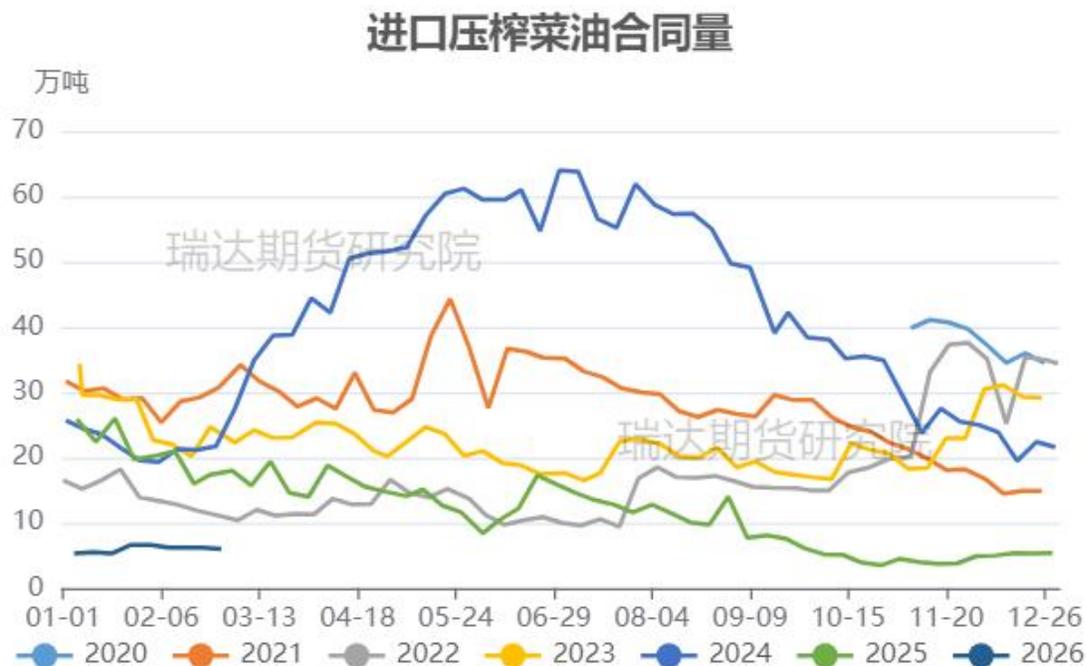


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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9周末，国内进口压榨菜油合同量为5.98万吨，较上周的6.24万吨减少0.26万吨，环比下降4.09%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

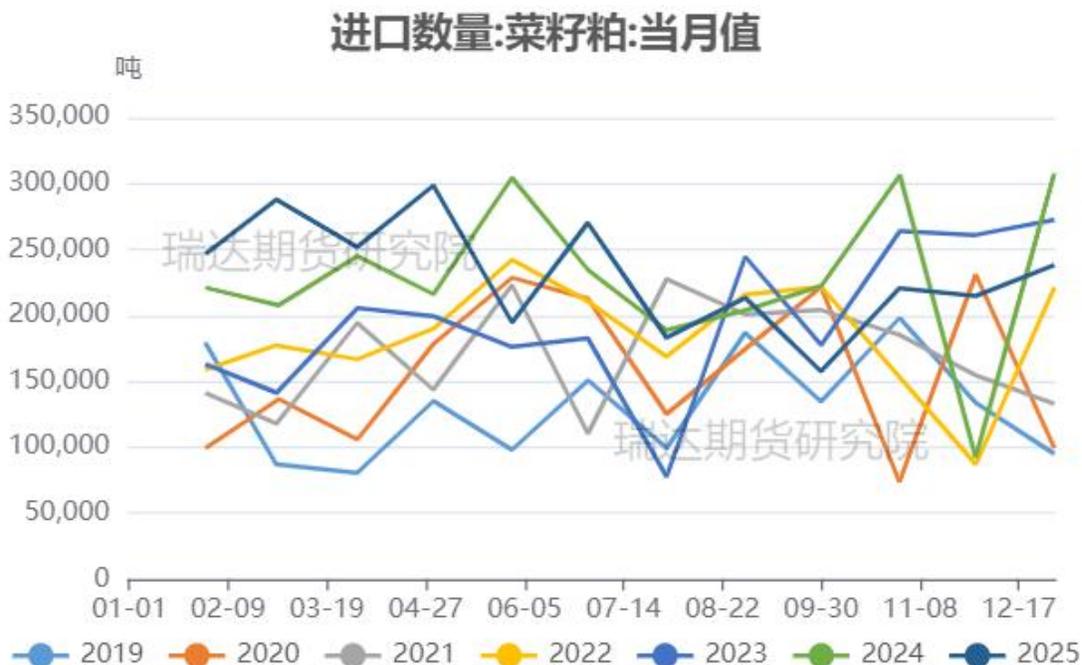


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第9周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.65万吨，较上周的0.60万吨增加0.05万吨，环比增加8.33%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

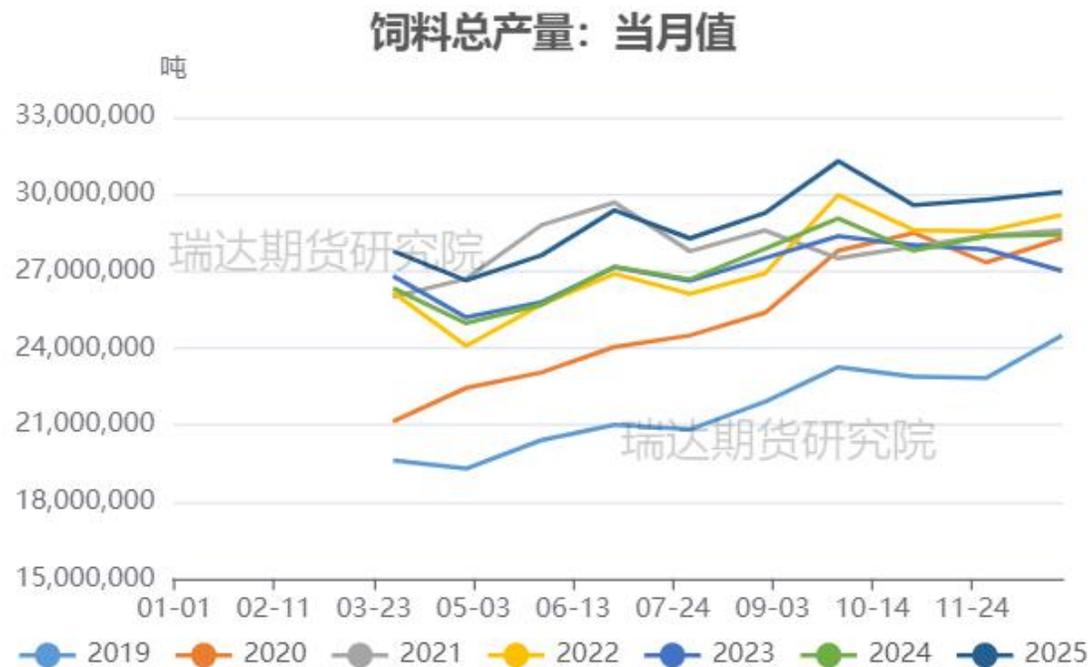


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2025年12月菜粕进口总量为23.82万吨，较上年同期30.77万吨减少6.95万吨，同比减少22.58%，较上月同期21.47万吨环比增加2.35万吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

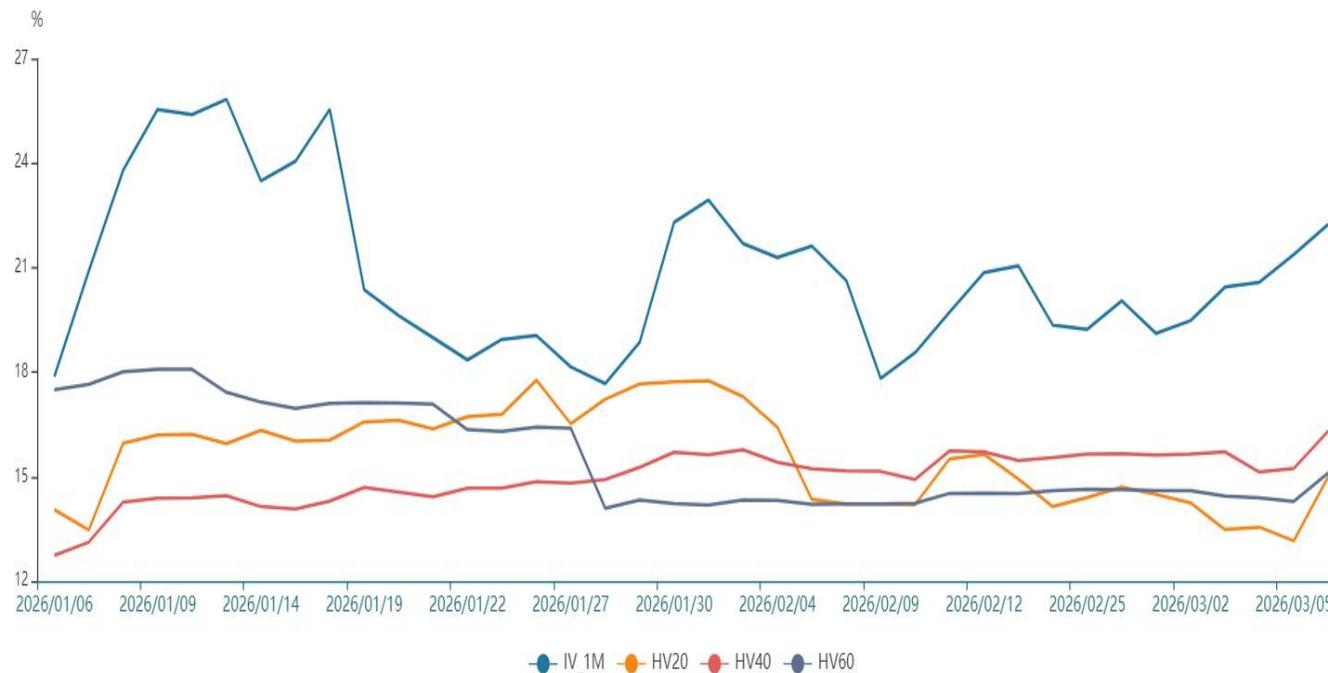


来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 截至2025-12-31,产量:饲料:当月值报3008.6万吨。

波动率震荡上升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至3月6日，本周菜粕期价震荡收涨，对应期权隐含波动率为22.24%，较上周19.11%回升3.13%，处于标的20日，40日，60日历史波动率偏高水平。

「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尝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。