

# 「2025.02.07」

## 菜籽类市场周报

国际贸易政策影响 菜系市场波动加剧

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，主力05合约收盘价8792元/吨，较年前+194元/吨。
- 行情展望：特朗普2月1日正式签署命令，对加拿大进口产品征收25%的关税，这可能影响到加拿大对美国的菜籽油和菜籽粕出口。加拿大随后也宣布对美国的报复性关税。不过随后加拿大总理特鲁多在社交媒体上发帖称，美国总统特朗普将推迟对加拿大进口产品征收关税至少30天。加美以及中加贸易局势前景不明，政策变化或加剧菜系价格波动。其它方面，美国对加拿大加征关税，提升美豆油替代需求。产地棕榈油仍处于季节性减产周期内，产量下滑继续支撑棕榈油市场，但出口方面表现疲弱令市场承压。国内方面，一季度菜籽进口到港量明显下滑，菜油供应端压力减弱。不过，加美关税影响，未来加菜油出口美国可能存在一定制约，有重新流回中国市场的可能，增加远期市场供应。盘面来看，节后菜油震荡收涨。
- 策略建议：谨慎追涨。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货冲高回落，05合约收盘价2502元/吨，较年前+37元/吨。
- 行情展望：巴西降水良好丰产预期较强，但过多的降水以及前期种植偏慢导致马托格罗索收割进度偏慢，巴西国家商品供应公司（CONAB）公布的数据显示，截至2月2日，巴西2024/25年度大豆收获进度为8.0%，一周前为3.2%，去年同期为14.0%。巴西收割进度偏慢引起市场对于国内近月大豆供应担忧；阿根廷方面，阶段性干旱影响仍存，市场担忧阿根廷最终产量。不过，罗萨里奥谷物交易所表示，近日的降雨给大豆带来急需的水分，天气忧虑略有缓和，叠加美国加征关税的不确定性，持续引发市场的忧虑。国内方面，据粮油商务网监测显示，国内2-3月进口大豆到港量合计约1000万吨，供需预期收紧，提振粕类市场。菜粕自身而言，由于一季度菜籽到港量明显下滑，节后油厂开机率或有下滑，供应压力减弱。且今年气温总体高于往年同期，开春后温度回升，南方水产养殖启动时间有望提前，增添菜粕需求有向好预期。盘面来看，年后菜粕冲高回落，关注加美和中加贸易政策对盘面影响。
- 策略建议：短线参与为主。

# 「期现市场情况」

## 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

- 本周菜油期货窄幅震荡收跌，总持仓量247833手，较年前+10409手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量589372手，较年前+86606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

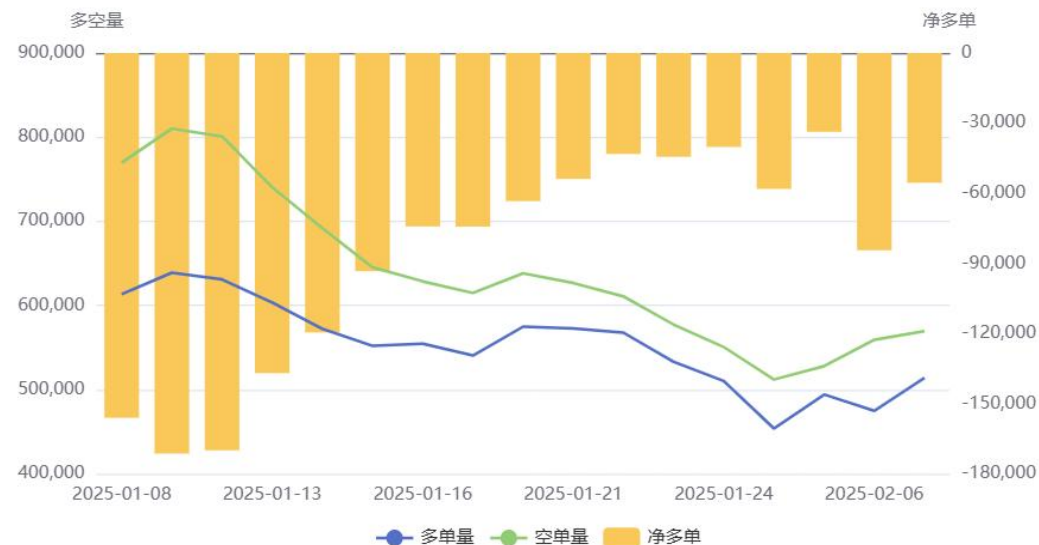
菜油(OI)前20持仓量变化



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+5627，上周净持仓为-1212，净空持仓转为净多。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-55521，上周净持仓为-40198，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

- 截至周五，菜油注册仓单量为2858张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为3770张。

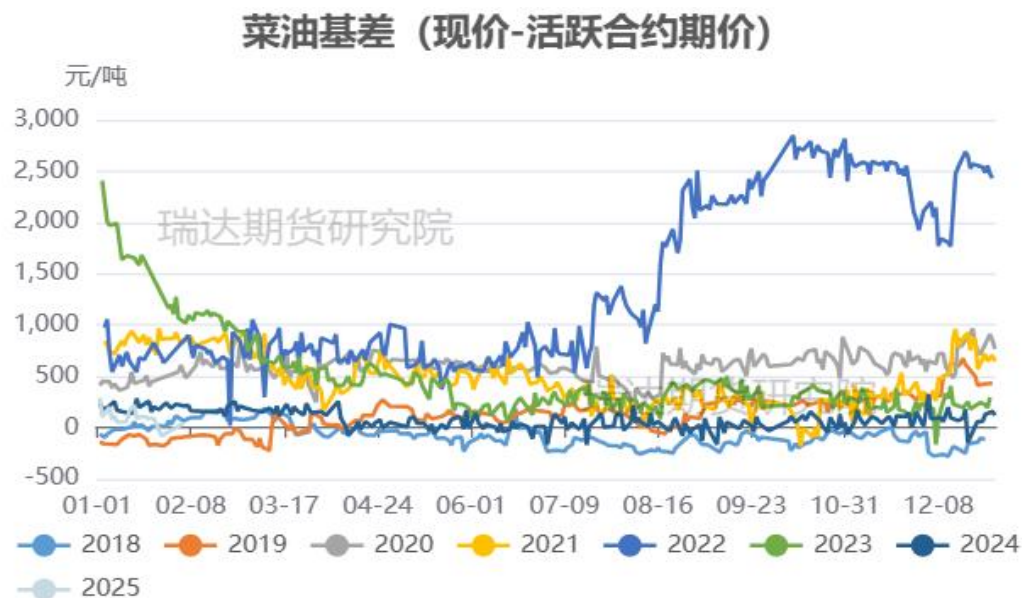
## 菜油现货价格及基差走势

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

- 截至周五，江苏地区菜油现货价报8840元/吨，较上周有所上涨。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报48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

- 截至周五，江苏南通菜粕价报2440元/吨，较上周有所回升。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-61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



图12、郑商所菜粕期货5-9价差走势



来源: wind

来源: wind

- 截至周五，菜油5-9价差报-64元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-46元/吨，处于近年同期偏低水平。

## 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

➤ 截至周五，菜油粕05合约比值为3.515；截止周五，现货平均价格比值为3.62。

## 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

- 截至周五，菜豆油05合约价差为592元/吨，本周价差走缩。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为-96元/吨，本周价差走缩。

## 豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周五，豆粕-菜粕05合约价差为408元/吨。
- 截至2025-02-06,豆菜粕现货价差报910元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

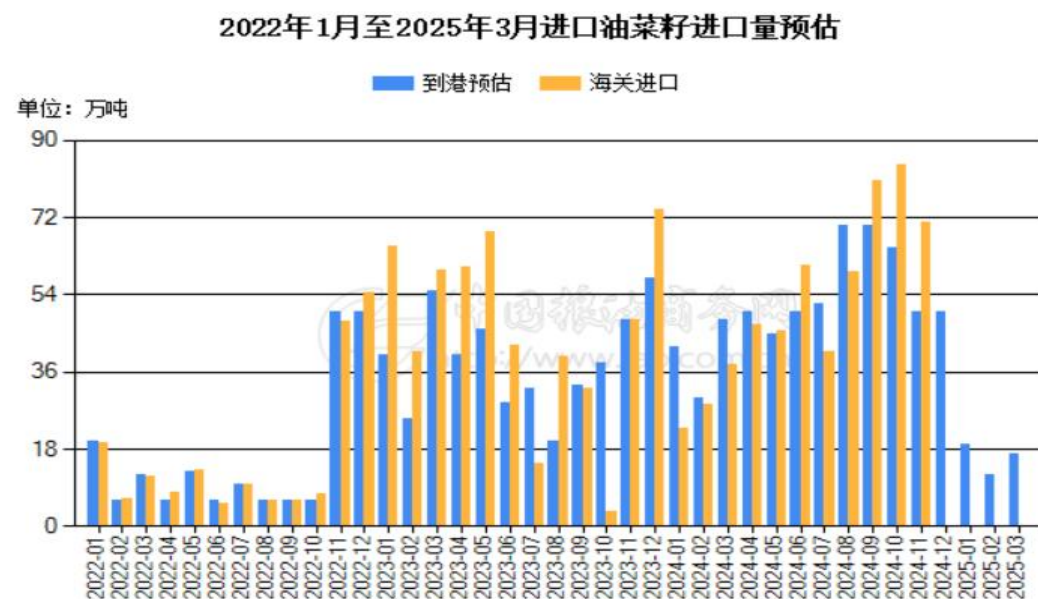
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 截止到2025年第4周末，国内进口油菜籽库存总量为53.6万吨，较上周的62.4万吨减少8.8万吨，去年同期为26.5万吨，五周平均为67.4万吨。
- 截止1月17日，2025年1、2、3月油菜籽预估到港量分别为19、12、17万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



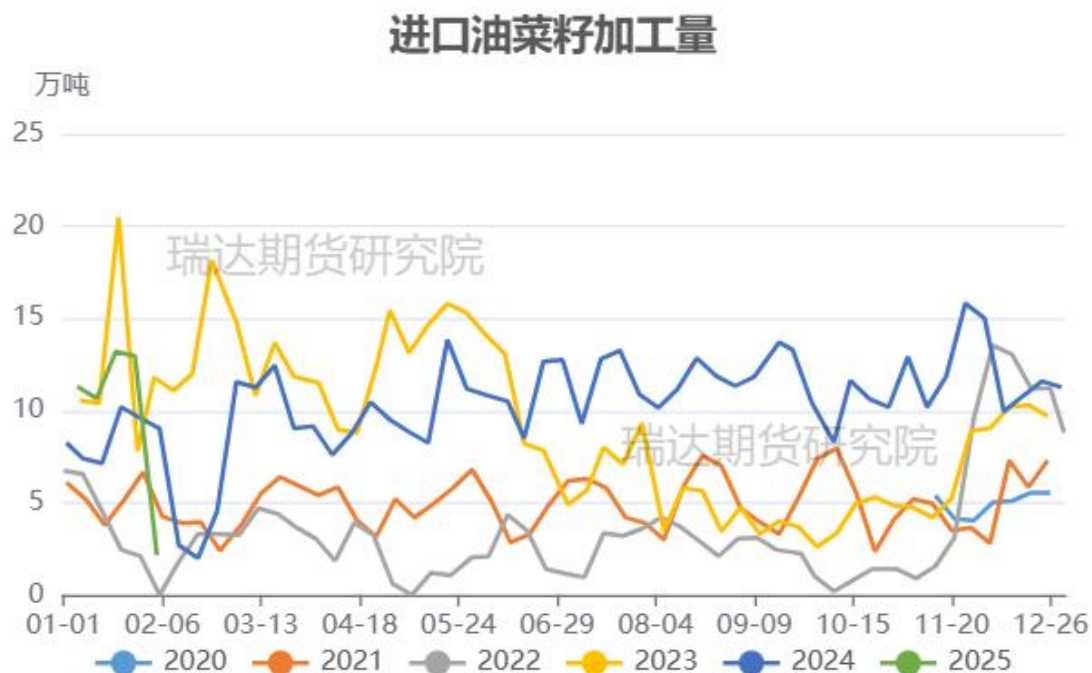
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止2月6日，进口油菜籽现货压榨利润为+485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



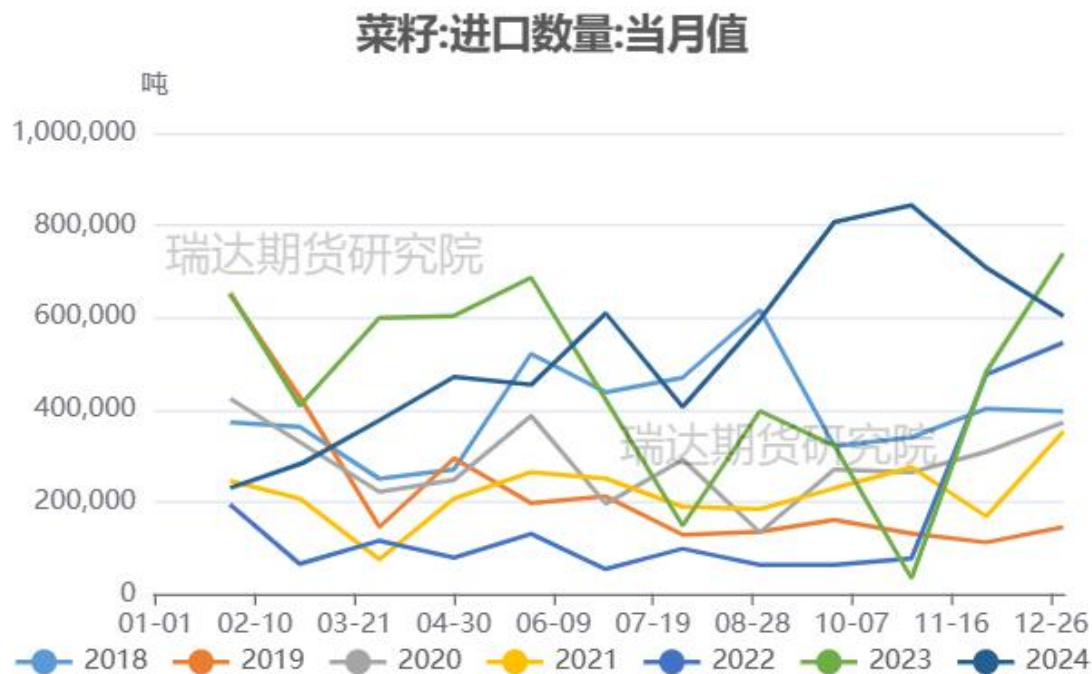
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第5周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为2.15万吨，较上周-10.8万吨，本周开机率5.54%。



## 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，2024年12月油菜籽进口总量为60.32万吨，较上年同期73.89万吨减少13.57万吨，同比减少18.36%，较上月同期70.79万吨环比减少10.47万吨。

## 供应端：库存及进口量变化

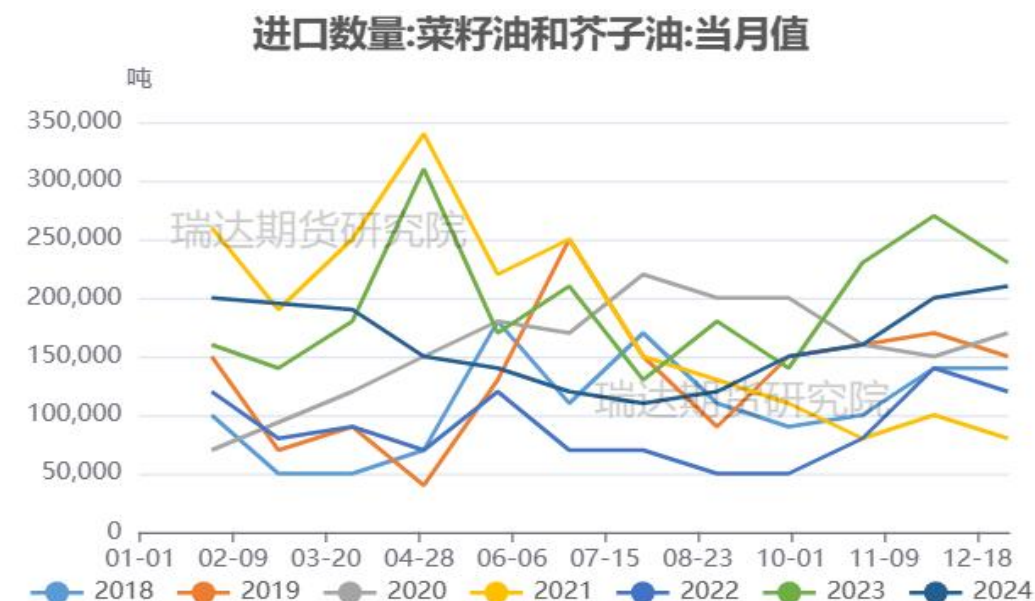
图24、进口菜籽油周度库存



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2025年第4周末，国内进口压榨菜油库存量为55.8万吨，较上周的54.8万吨增加1.0万吨，环比增加1.70%。
- 中国海关公布的数据显示，2024年12月菜籽油进口总量为21.33万吨，较上年同期22.61万吨减少1.28万吨，同比减少5.66%，较上月同期19.91万吨环比增加1.42万吨。

图25、菜籽油月度进口量

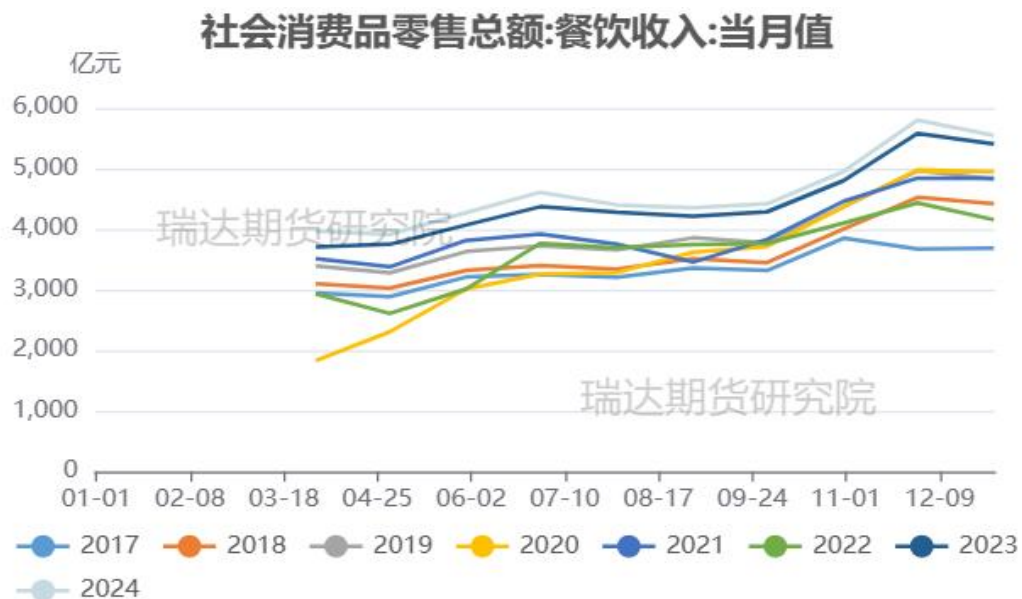


来源：海关总署

# 「产业链情况-菜籽油」

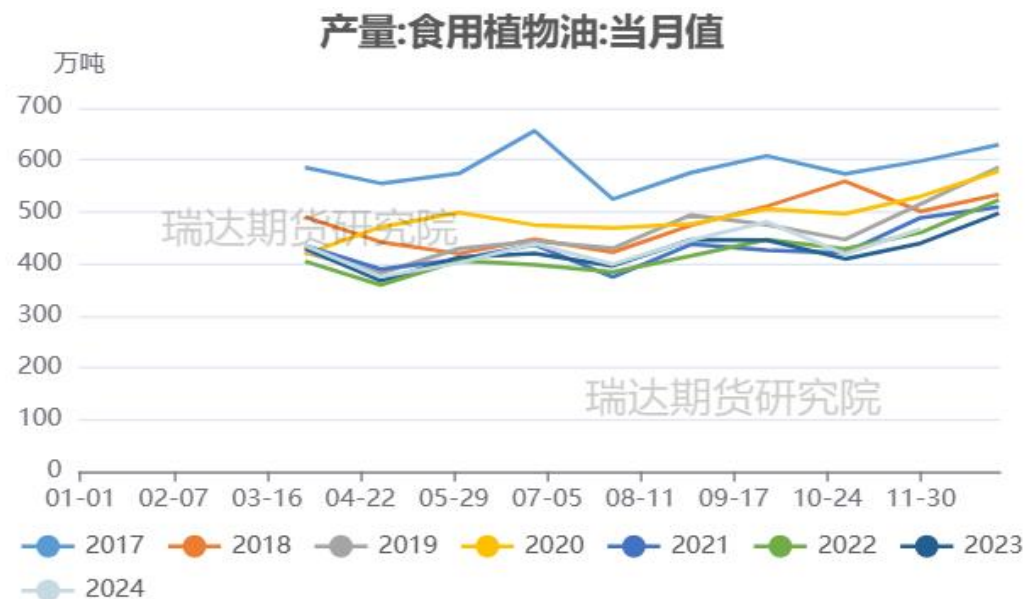
## 需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: 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, 11月植物油产量为467万吨, 12月餐饮收入为5802亿元。

## 需求端：合同量周度变化情况

图23、周度合同量变化

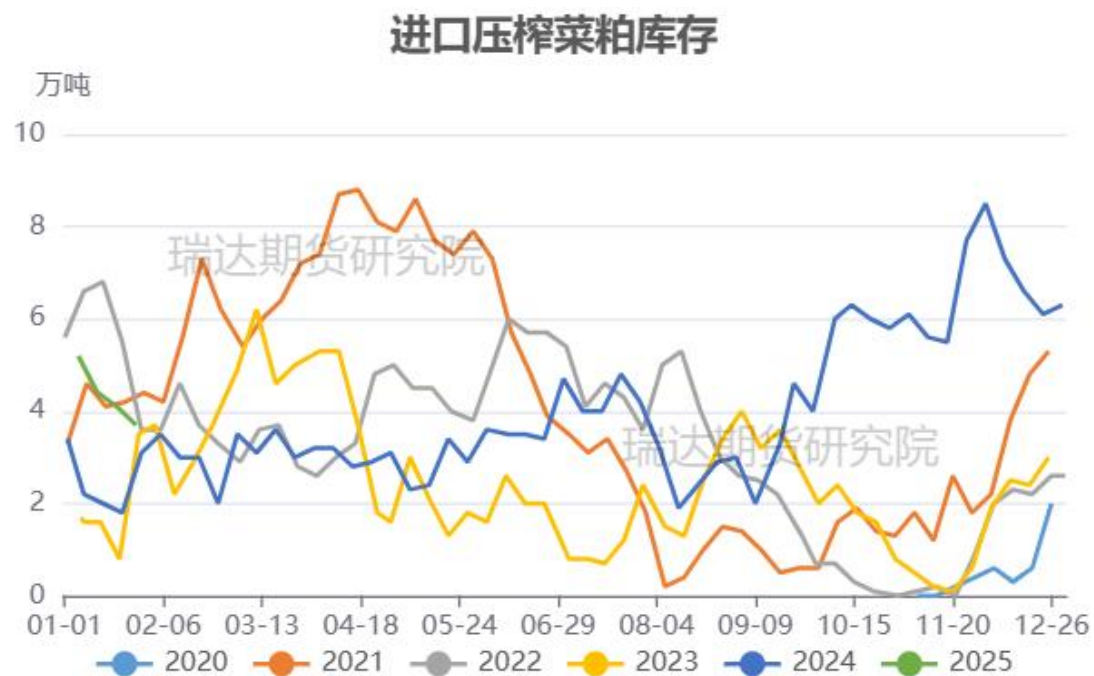


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止到2025年第4周末，国内进口压榨菜油合同量为19.7万吨，较上周的26.0万吨减少6.3万吨，环比下降24.33%。

## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

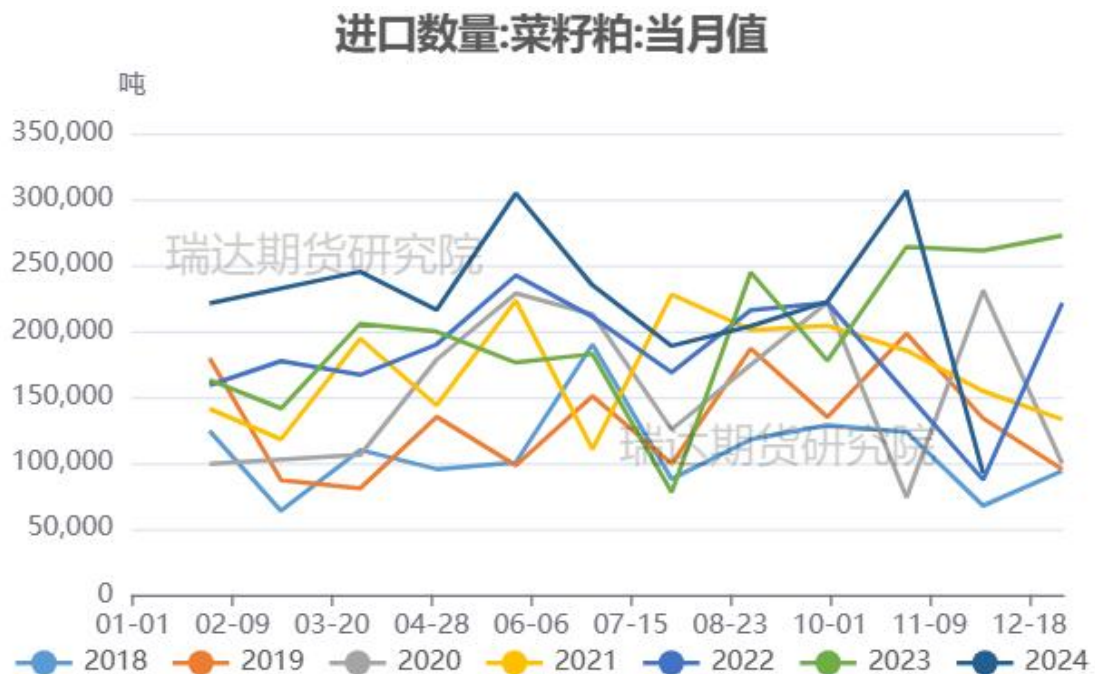


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第4周末，国内进口压榨菜粕库存量为3.7万吨，较上周的4.1万吨减少0.4万吨，环比下降10.68%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

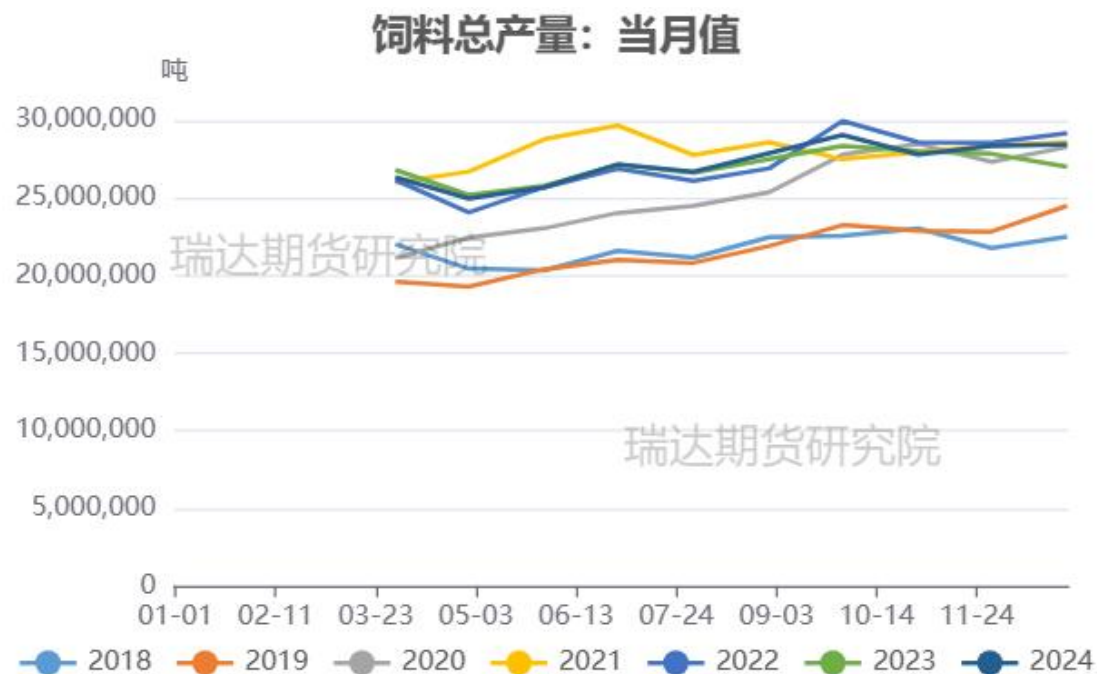


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2024年12月菜粕进口总量为30.77万吨，较上年同期27.24万吨增加3.53万吨，同比增加12.95%，较上月同期9.22万吨环比增加21.55万吨。

## 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2024-12-31,产量:饲料:当月值报2843.6万吨。

## 波动率震荡下跌

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至2月7日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为23.90%，较年前27.59%回降3.69%，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: 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。