

# 「2025.03.07」

## 菜籽类市场周报

美国关税政策影响 菜系波动加剧

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：本周菜油期货上下震荡，主力05合约收盘价8798元/吨，较前一周-28元/吨。
- 行情展望：美国宣布给予加拿大和墨西哥商品一个月的豁免期，贸易紧张局势有所缓解，推动油菜籽市场有所反弹。其它方面，市场对下周公布的MPOB报告存利多预期，不过，市场对印尼B40政策启动预期减弱，外围棕榈油市场维持近强远弱格局。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，需求不佳，菜油库存压力持续偏高。盘面来看，本周菜油期维持价震荡，在美国关税政策影响下，市场波动加剧。
- 策略建议：短线参与为主。

## 总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡回落，05合约收盘价2456元/吨，较前一周-110元/吨。
- 行情展望：咨询机构AgRural称，截至上周四（2月27日），巴西2024/25年度大豆收获进度为50%，一周前为39%，而去年同期为48%。巴西大豆收割进度明显加快，缓解市场供应忧虑。且近期阿根廷大部分农业中心区出现强降雨，改善了农作物产区的土壤墒情，继续给阿根廷的大豆种植户带来乐观情绪。不过，美国关税政策可能发生变化，支撑美豆有所反弹。国内方面，3月大豆到港量仍然较少，油厂多有停机检修计划，短期供应收紧，不过，二季度南美大豆将大量到港，对豆粕形成压制。菜粕自身而言，由于今年以来菜籽到港量明显下滑，供应压力减弱，菜粕库存压力不大。另外，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，本周菜粕高位震荡回落，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。

## 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



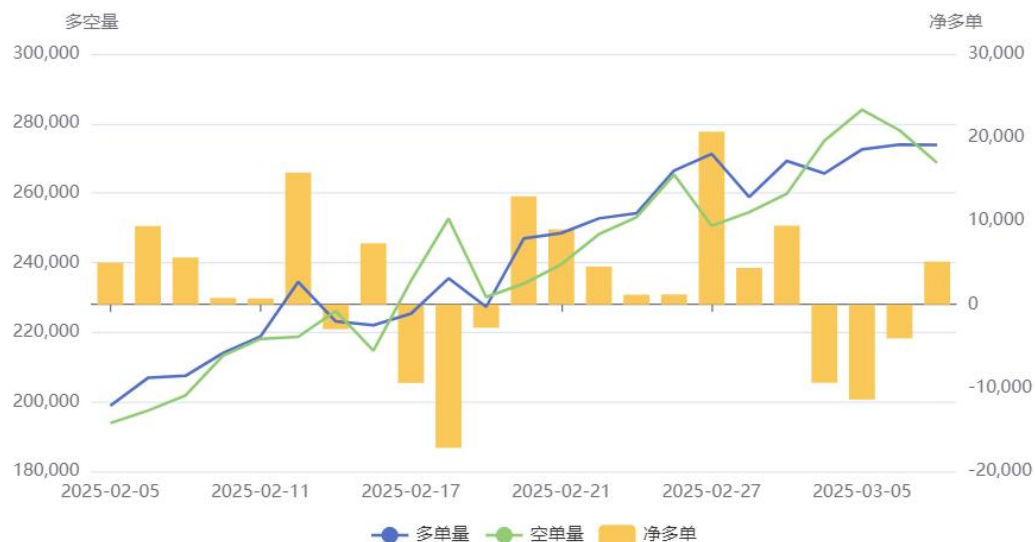
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货上下震荡，总持仓量266451手，较上周-232手。
- 本周菜粕期货震荡收跌，总持仓量786213手，较前一周+17862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

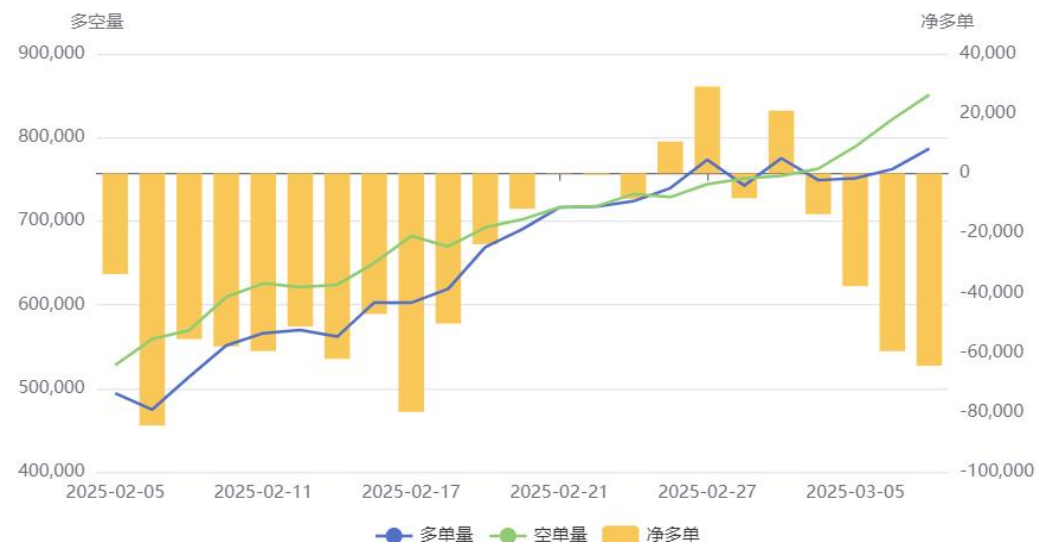
菜油(OI)前20持仓量变化



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+5137，上周净持仓为+4381，净多持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-64420，上周净持仓为-8359，净空持仓明显增加。

## 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2746张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为9133张。



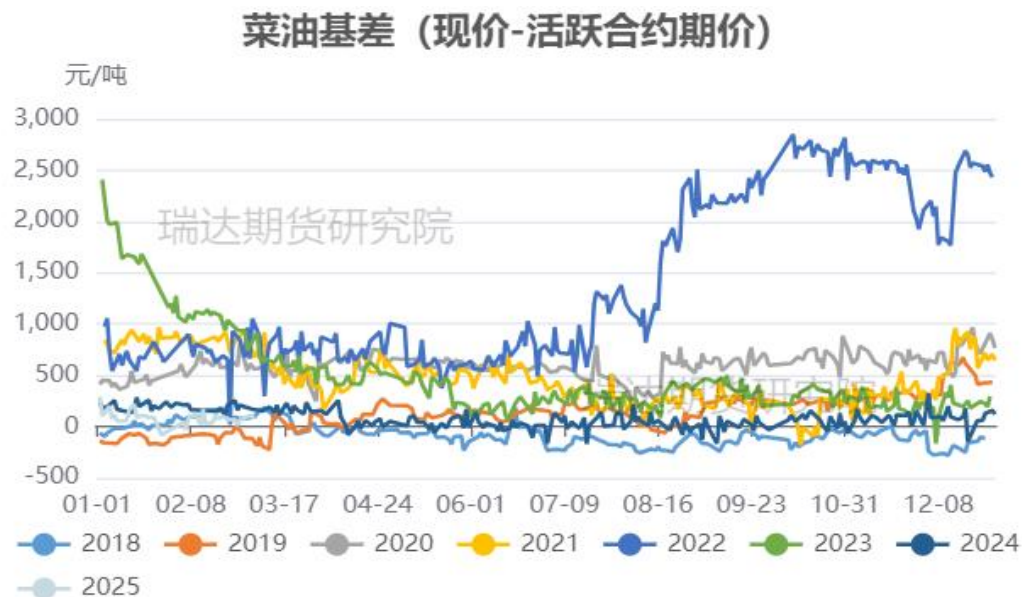
## 菜油现货价格及基差走势

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8800元/吨，较上周变化不大。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报2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2380元/吨，较上周有所回降。
- 截至周五，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报-76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

- 截至周五，菜油5-9价差报-156元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-88元/吨，处于近年同期偏低水平。

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

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3.58；截止周五，现货平均价格比值为3.7。

## 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818元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为-308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

- 截至周五，豆粕-菜粕05合约价差为429元/吨。
- 截至2025-03-06,豆菜粕现货价差报1150元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-油菜籽」

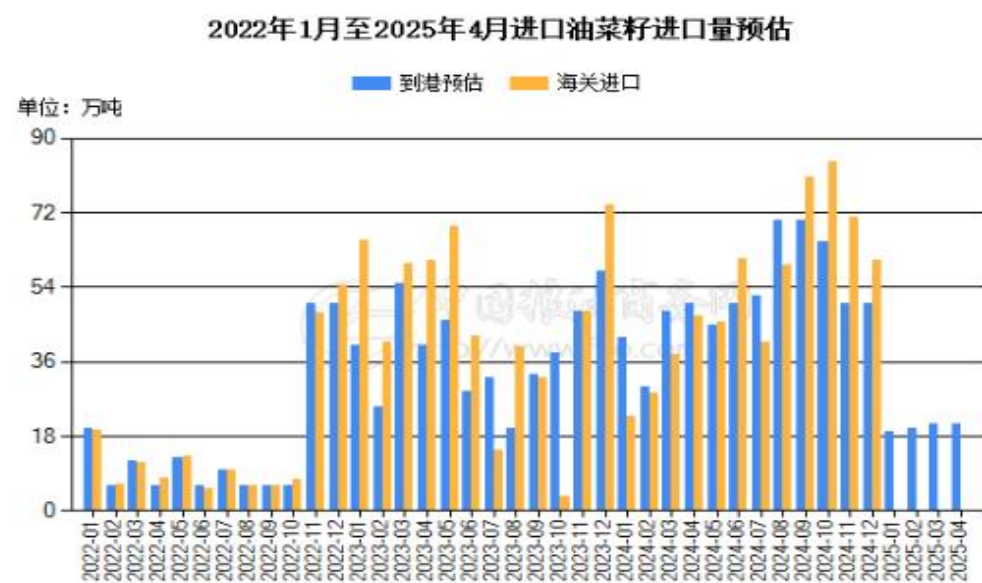
## 供应端：周度库存与进口到港预估

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2025-02-28,油厂库存量:菜籽:总计报40万吨,环比下跌11.11%。
- 截止2月14日, 2025年2、3、4月油菜籽预估到港量分别为20、21、21万吨。

## 供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



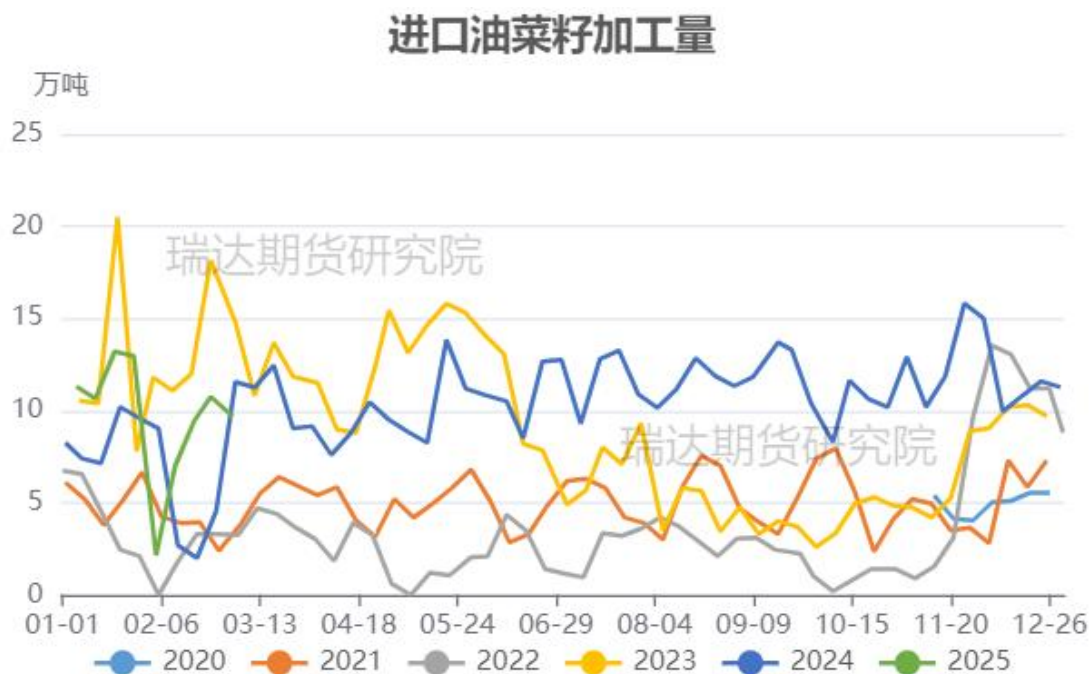
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止3月7日，进口油菜籽现货压榨利润为+648元/吨。



## 供应端：油厂压榨量情况

图22、进口油菜籽压榨量

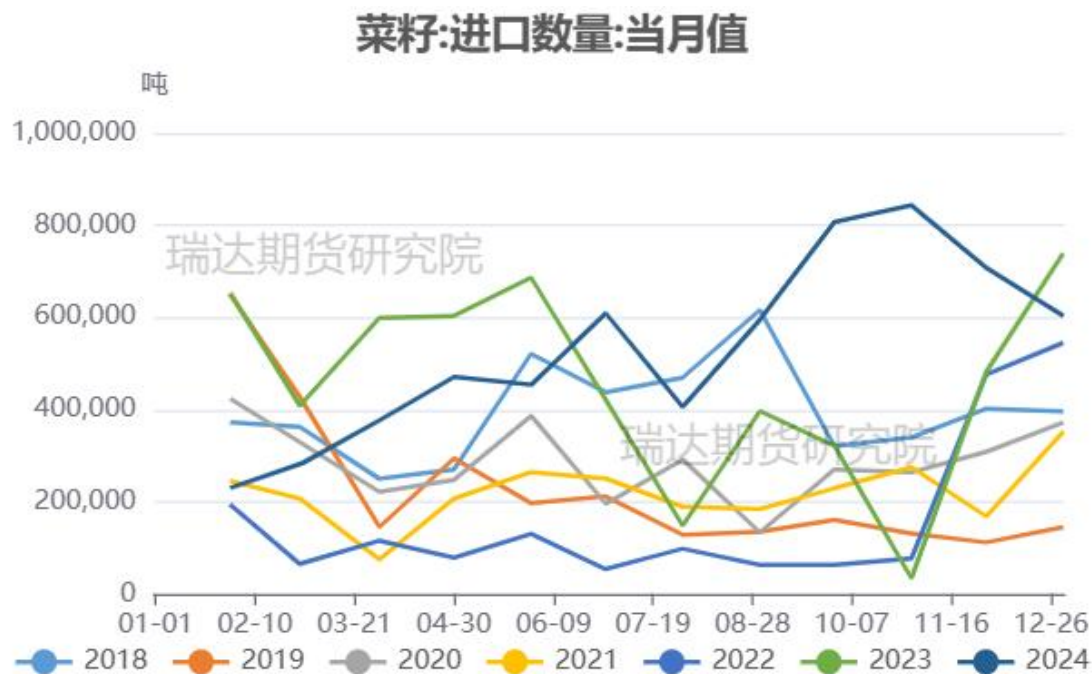


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2025年第9周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为9.69万吨，较上周的10.75万吨减少了1.06万吨，本周开机率24.99%。

## 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。

# 「产业链情况-菜籽油」

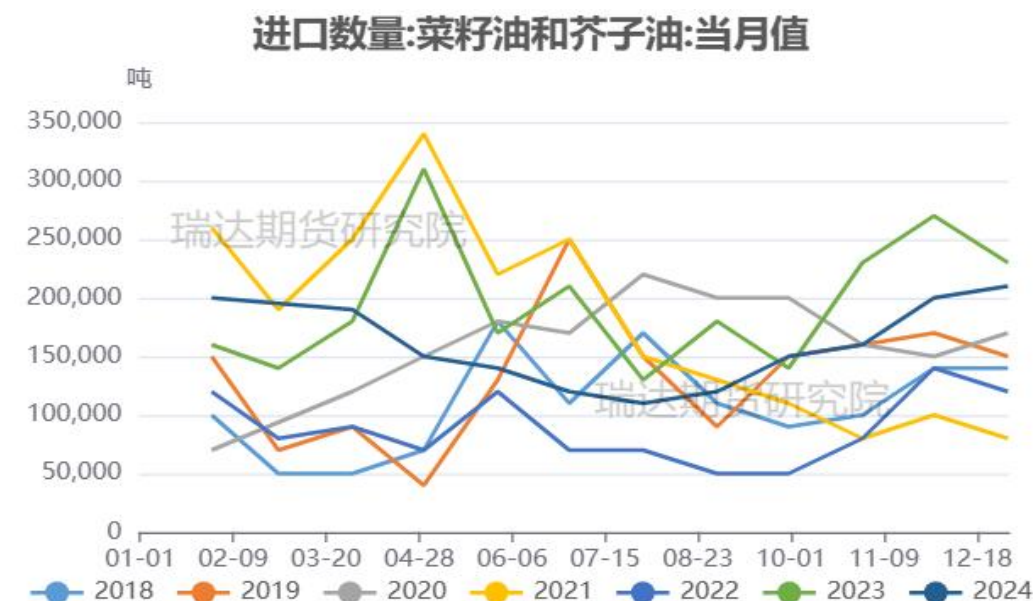
## 供应端：库存及进口量变化

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



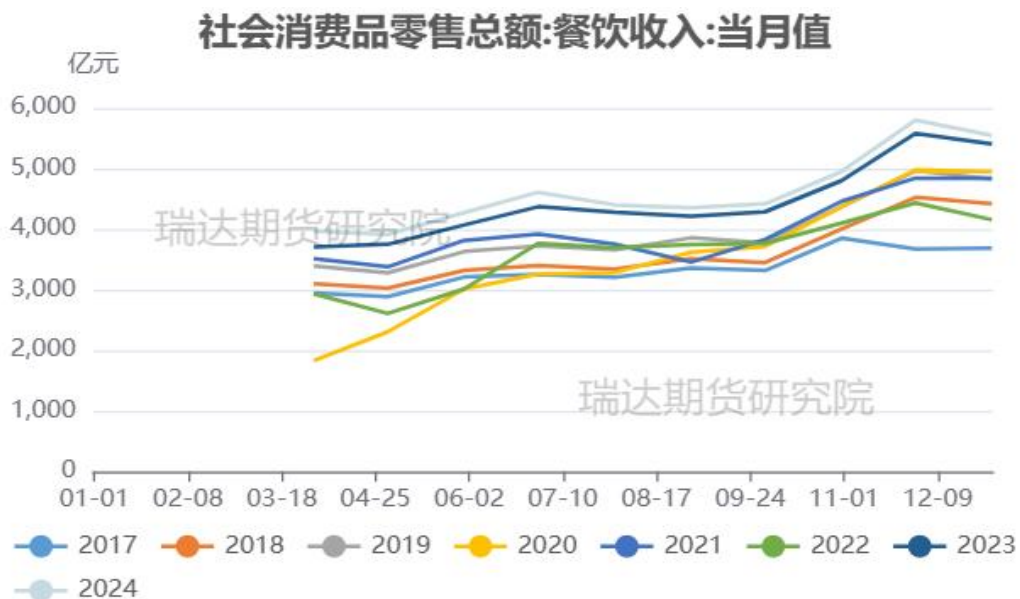
来源：海关总署

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第9周末，国内进口压榨菜油库存量为76.3万吨，较上周的74.6万吨增加1.7万吨，环比增加2.29%。
- 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。

# 「产业链情况-菜籽油」

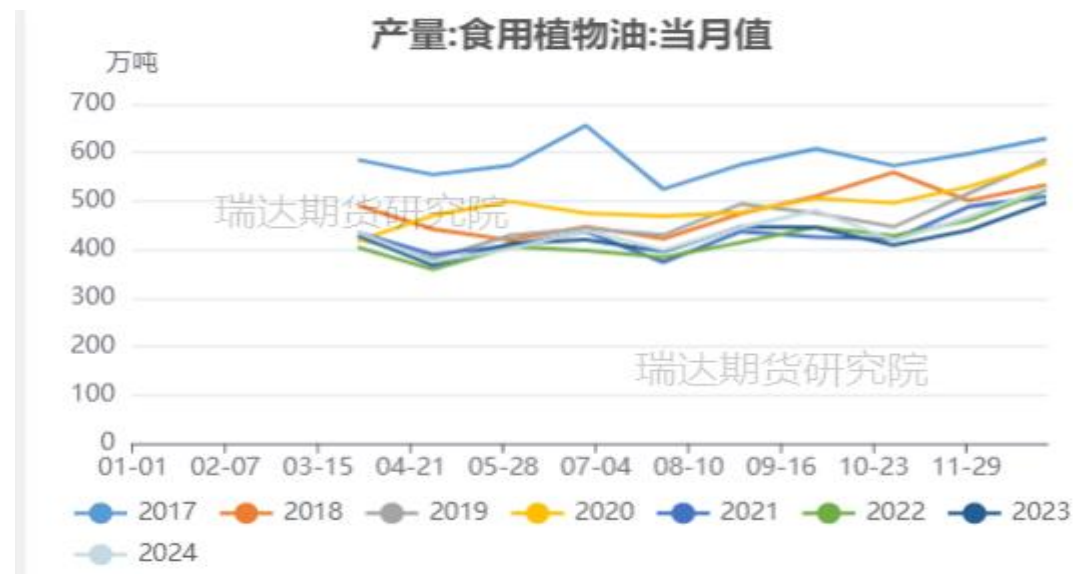
## 需求端：食用植物油消费及产量

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, 12月植物油产量为527.4万吨, 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9周末，国内进口压榨菜油合同量为18.0万吨，较上周的17.4万吨增加0.6万吨，环比增加3.39%。



## 供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

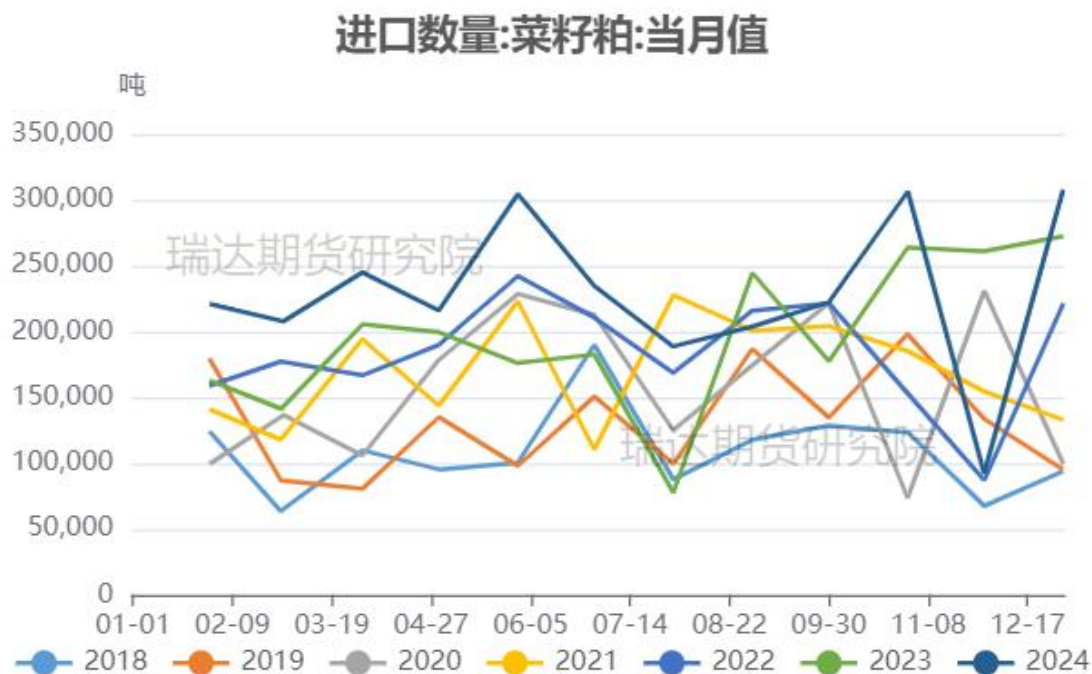


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第9周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.2万吨，较上周的3.3万吨增加0.9万吨，环比增加27.25%。

## 供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

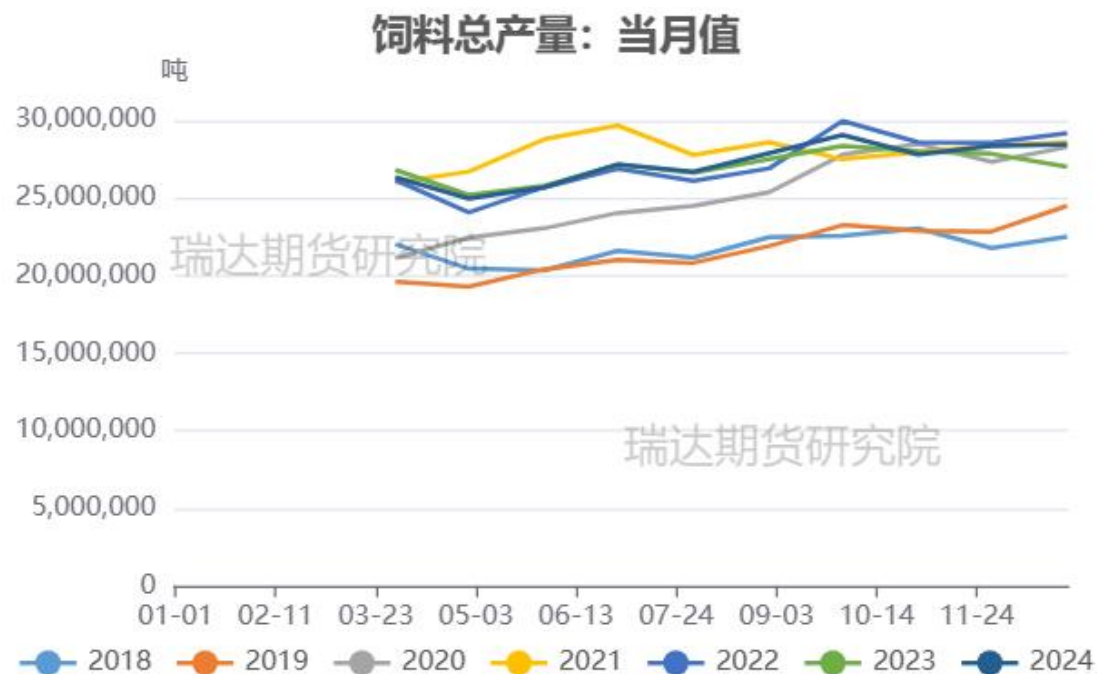


来源：海关总署

- 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

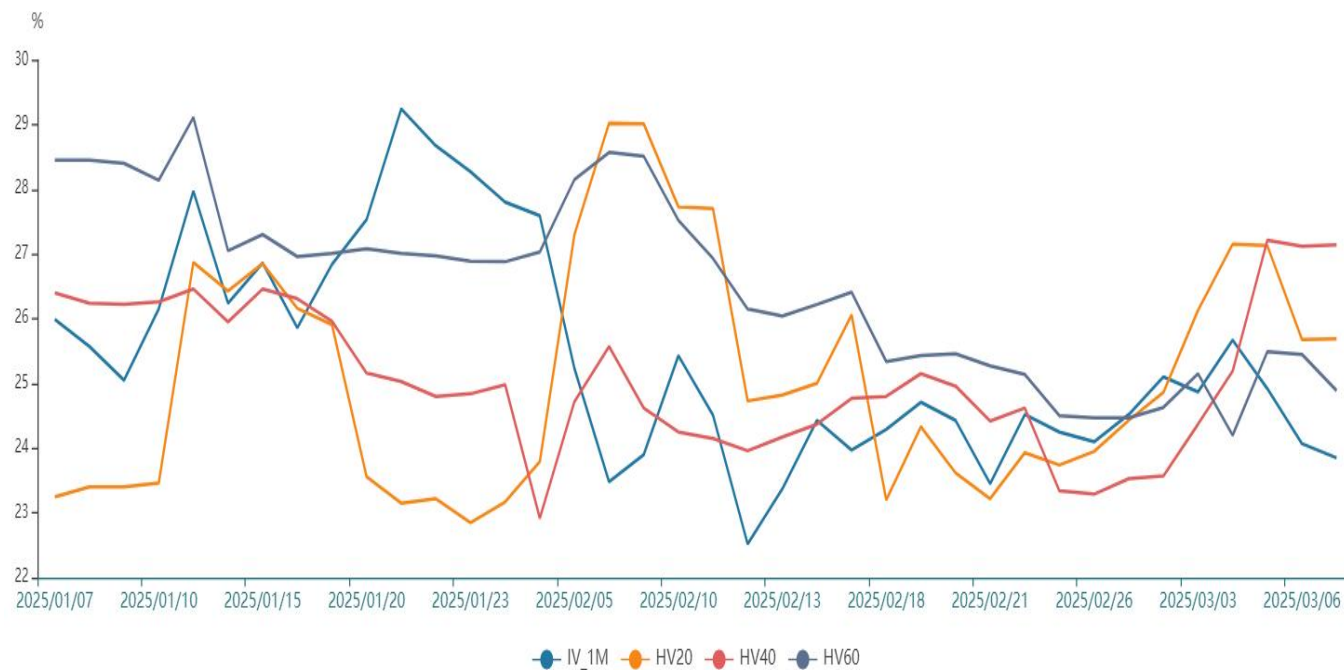


来源：饲料工业协会 瑞达期货研究院

- 截至2024-12-31,产量:饲料:当月值报2843.6万吨。

## 波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源：wind

截至2月28日，本周菜粕收跌，对应期权隐含波动率为23.85%，较上一周25.1%回落1.25%，处于标的20日，40日，60日历史波动率略偏低水平。

# 「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。