

「2025.01.24」

菜籽类市场周报

美国关税政策影响 菜油窄幅震荡收低

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：本周菜油期货窄幅震荡，主力05合约收盘价8476元/吨，较上周-17元/吨。
- 行情展望：USDA发布玉米、大豆和高粱的指导方针，可能会用作生物燃料，获得税收和其他政府支持，但油菜籽却并未包含其中，市场忧虑或将损失其作为生物燃料原料的需求。且美国总统特朗普表示，正考虑对墨西哥和加拿大加征关税，可能从2月1日起对所有从墨西哥和加拿大进口的商品征收25%的关税。可能会严重影响加拿大对美国的菜籽油出口。其他方面，USDA下调美豆产量和期末库存预估，对豆类价格有所利好，但美国《通胀削减法案》被叫停，美国45Z生柴政策能否通过及实施尚未可知，豆油生柴需求处于不利环境。另外，棕榈油产地雨季特征明显，产量下滑给予盘面支撑，不过，出口下滑令市场承压。国内方面，短期而言，国内菜籽供应依旧充裕，菜油库存维持相对高位，且随着春节备货接近尾声，市场成交偏弱。不过，菜籽进口买船仍然不佳，供应压力有望减弱，给菜油市场带来支撑。盘面来看，本周菜油窄幅震荡，短期或维持偏弱态势。
- 策略建议：节前观望为主。

总结及策略建议

- 菜粕：
 - 行情回顾：本周菜粕期货震荡收高，05合约收盘价2497元/吨，较上周+64元/吨。
 - 行情展望：美国农业部将美豆产量和期末库存超预期下调，且受高温少于天气影响，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆产量预估下调100万吨至4960万吨。不过，巴西大豆产量预计将维持创记录高位，继续牵制大豆市场价格。国内市场而言，菜粕需求端仍处于季节性淡季，刚需支撑较弱。不过，春节备货积极，菜粕库存压力下滑，且菜籽进口买船仍显疲弱，降低供应端压力。豆粕而言，当前我国大豆库存仍处于相对高位，阶段性供应有保障。不过，一季度大豆进口量将明显减少，对豆粕价格提供支撑。盘面来看，本周菜粕继续震荡上涨。
- 策略建议：临近春节短线参与为主。

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



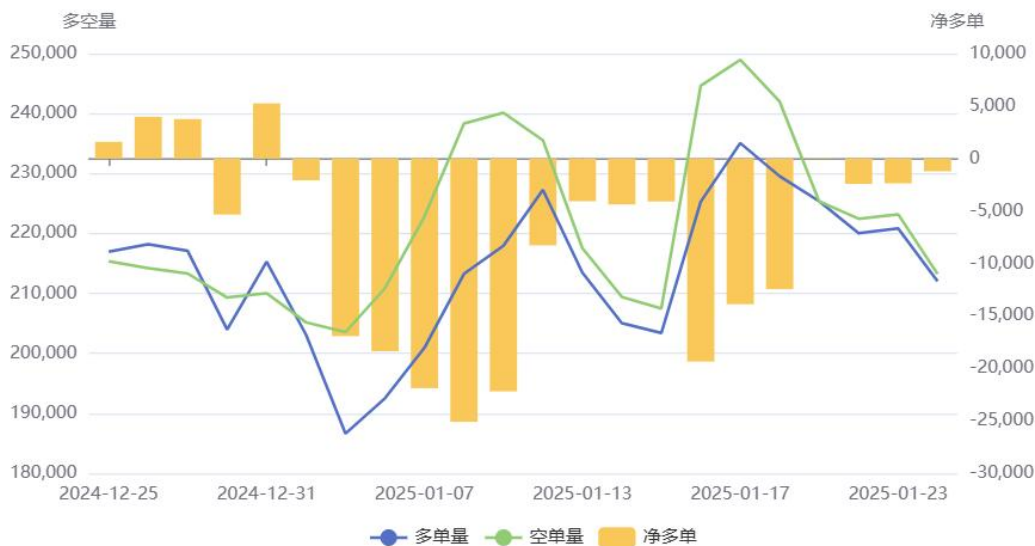
来源：大商所 wind

- 本周菜油期货窄幅震荡收跌，总持仓量254739手，较上周-47470手。
- 本周菜粕期货震荡收涨，总持仓量571168手，较上周-81353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

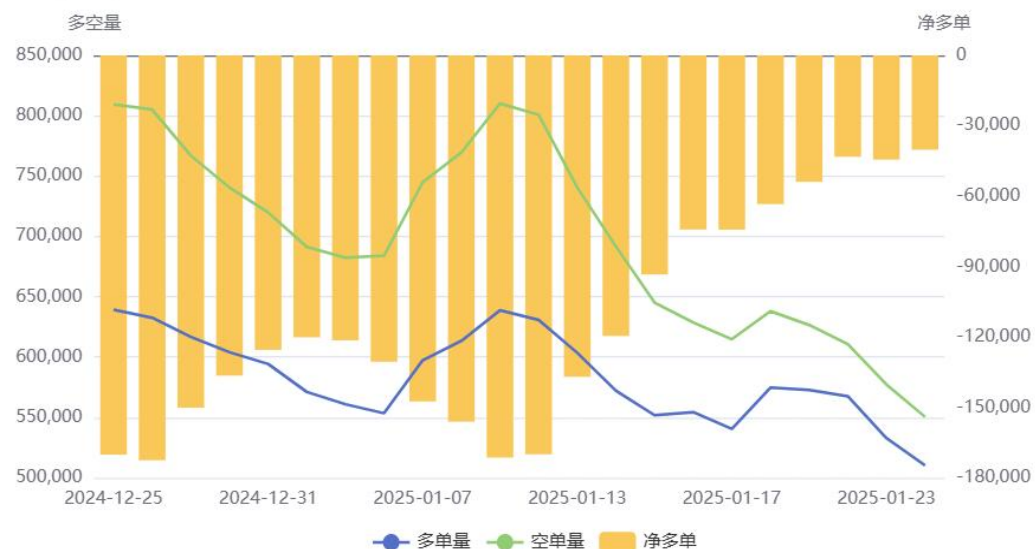
菜油(OI)前20持仓量变化



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-1212，上周净持仓为-13880，净空持仓明显减少。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-40198，上周净持仓为-74288，净空持仓明显减少。

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

- 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4795张。

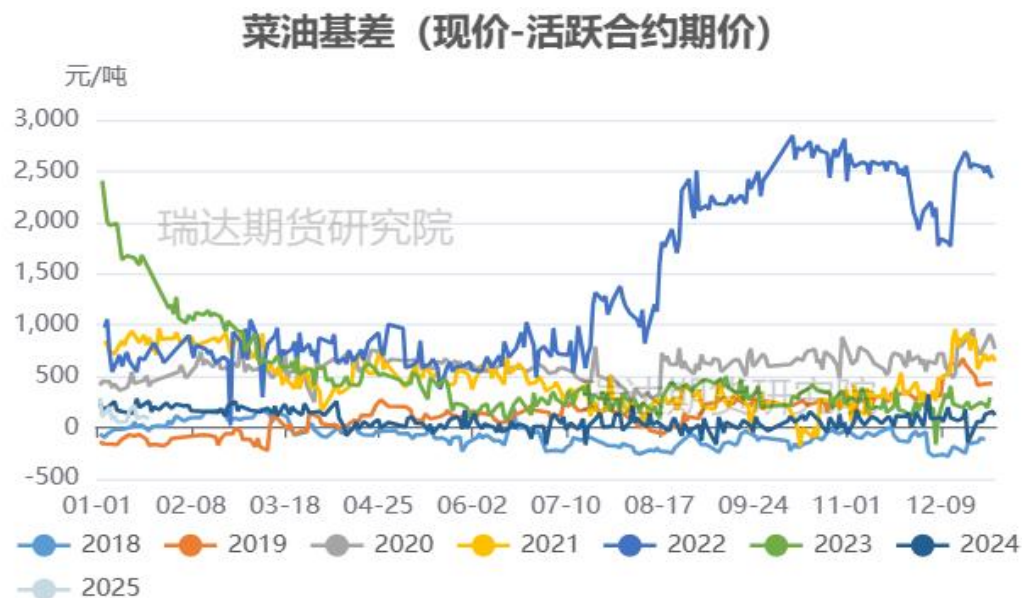
菜油现货价格及基差走势

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8500元/吨，较上周有所下跌。
- 截至周五，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报24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2340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-157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-60元/吨，处于近年同期偏低水平。
- 截至周五，菜粕5-9价差报-68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3.347；截止周五，现货平均价格比值为3.63。

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860元/吨，本周价差变化不大。
- 截至周五，菜棕油05合约价差为218元/吨，本周价差有所走扩。

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343元/吨。
- 截至2025-01-16,豆菜粕现货价差报820元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

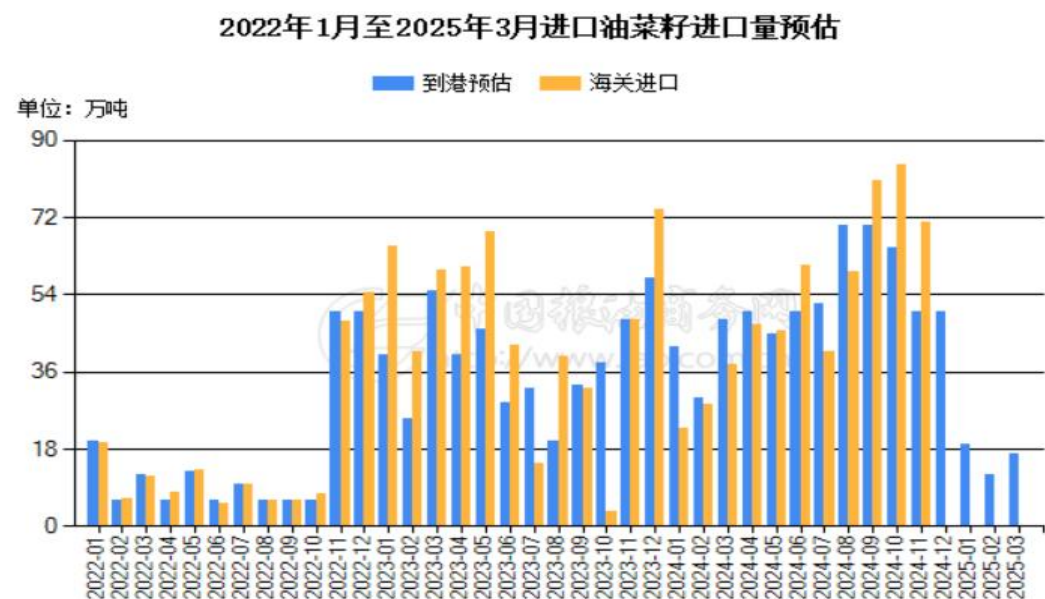
供应端：周度库存与进口到港预估

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3周末，国内进口油菜籽库存总量为62.4万吨，较上周的73.2万吨减少10.8万吨，去年同期为29.4万吨，五周平均为73.1万吨。
- 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



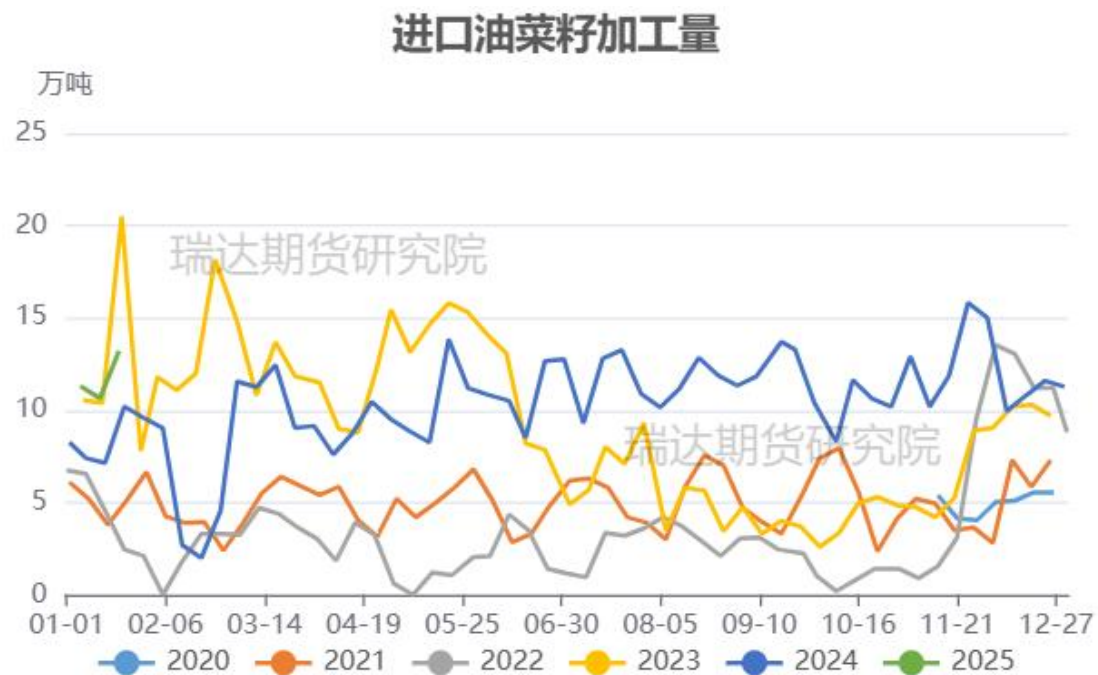
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止1月23日，进口油菜籽现货压榨利润为+337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3周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.20万吨，较上周+2.55万吨，本周开机率34.04%。

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

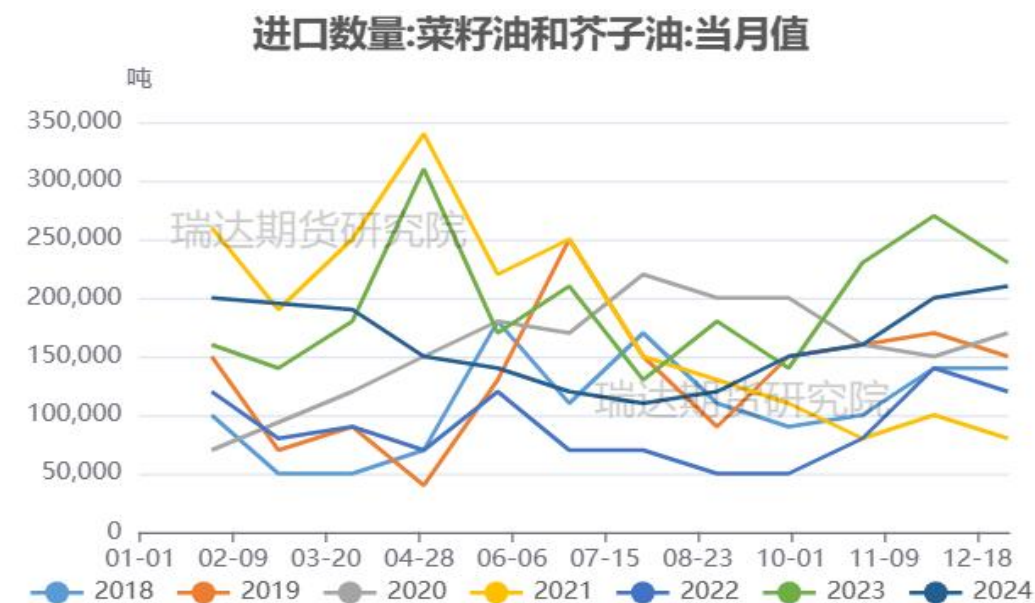
图24、进口菜籽油周度库存



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3周末，国内进口压榨菜油库存量为54.8万吨，较上周的52.8万吨增加2.0万吨，环比增加3.92%。
- 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。

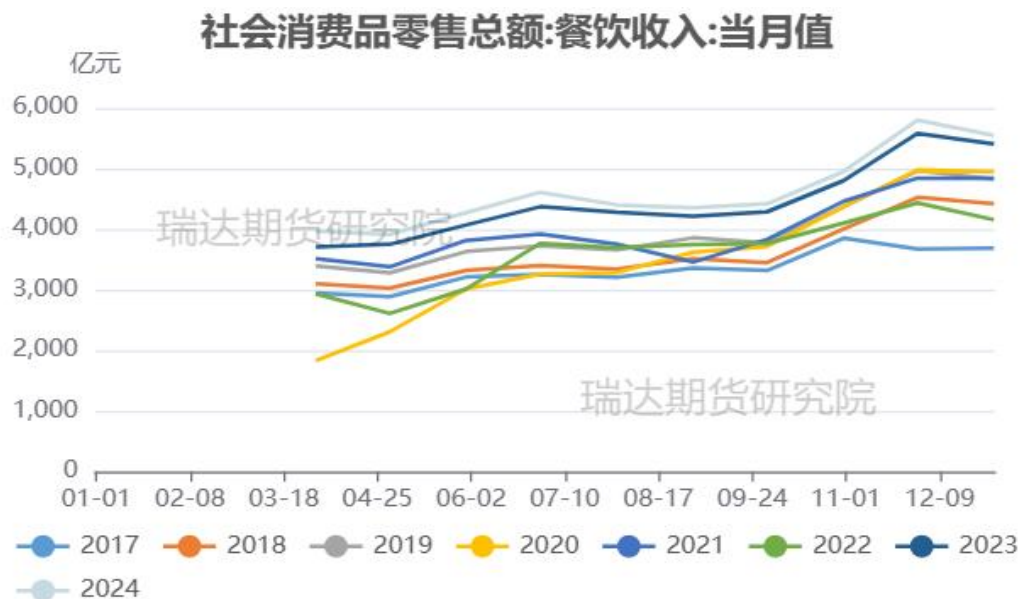
图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

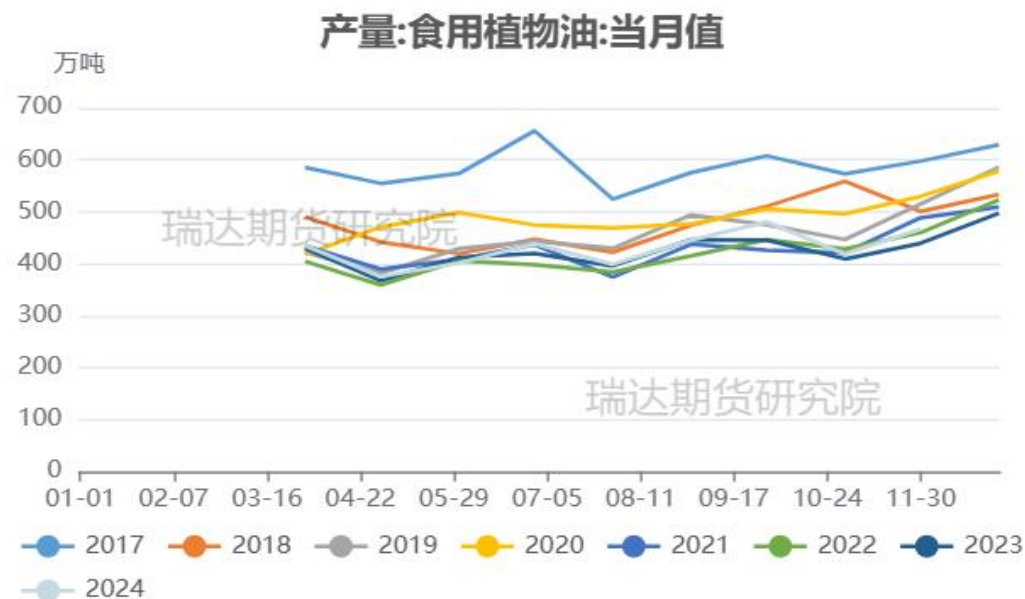
需求端：食用植物油消费及产量

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

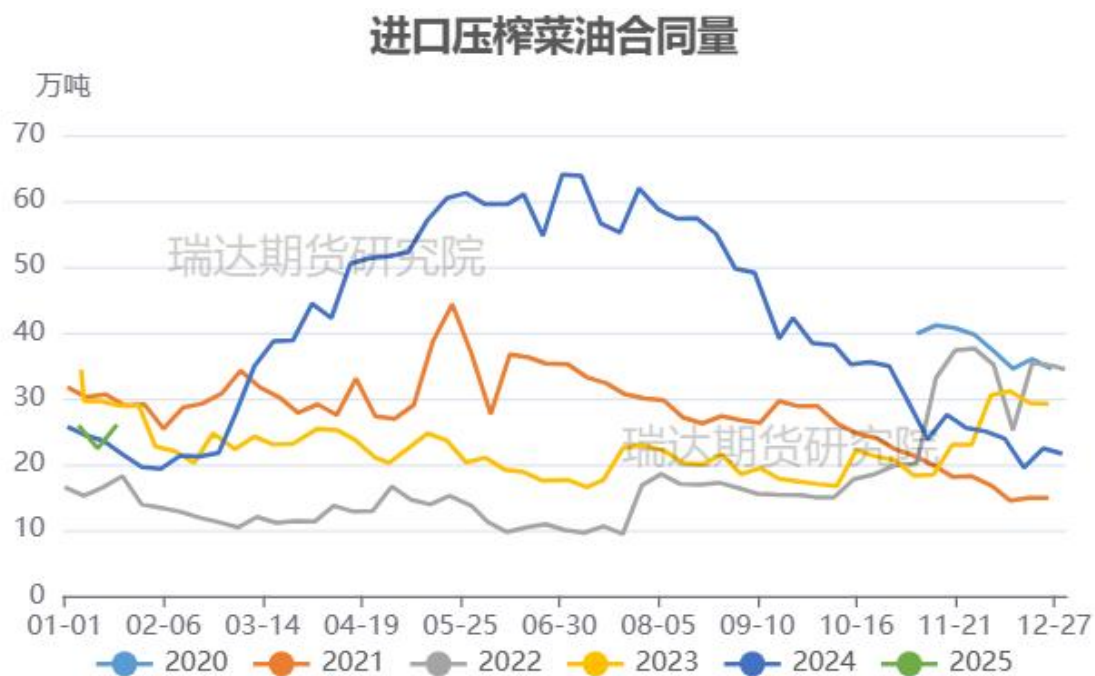


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 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3周末，国内进口压榨菜油合同量为26.0万吨，较上周的22.1万吨增加3.9万吨，环比增加17.68%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

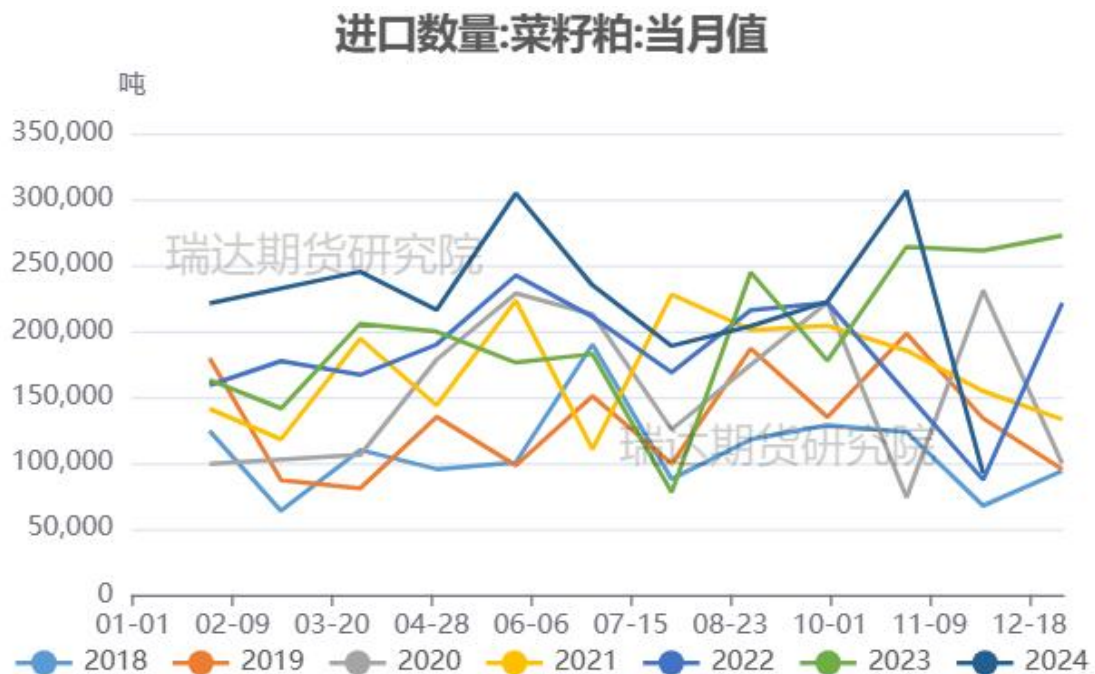


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2025年第3周末，国内进口压榨菜粕库存量为4.1万吨，较上周的4.4万吨减少0.3万吨，环比下降5.72%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

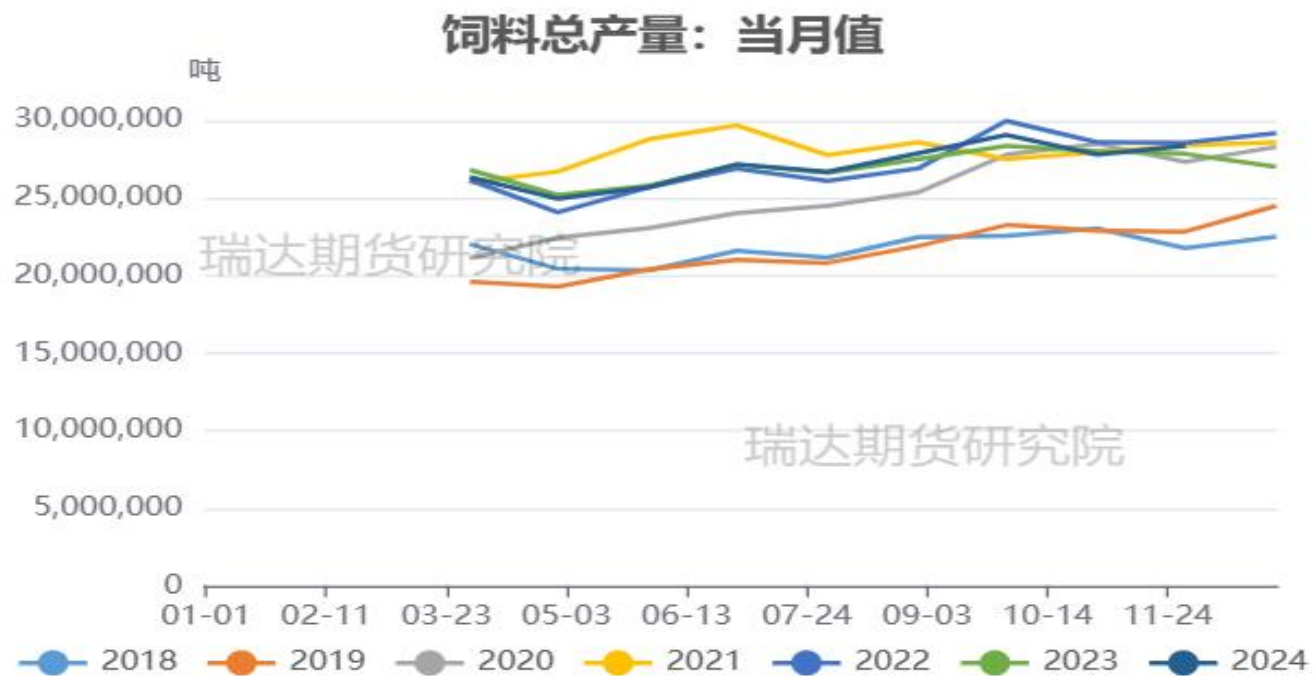


来源：海关总署

- 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2024-11-30,产量:饲料:当月值报2836.8万吨。

波动率震荡回升

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至1月24日，本周菜粕震荡收涨，对应期权隐含波动率为27.80%，较上周26.84%回升0.96%，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。