

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货收盘价(活跃合约):菜籽油(日,元/吨)	8744	-80	期货收盘价(活跃合约):菜籽粕(日,元/吨)	2574	-13
	菜油月间差(5-9):(日,元/吨)	-179	0	菜粕月间价差(5-9)(日,元/吨)	-61	-3
	主力合约持仓量:菜油(日,手)	265155	-4561	主力合约持仓量:菜粕(日,手)	772447	5580
	期货前20名持仓:净买单量:菜油(日,手)	1170	-3372	期货前20名持仓:净买单量:菜粕(日,手)	-8568	-8152
	仓单数量:菜油(日,张)	2746	0	仓单数量:菜粕(日,张)	9478	0
	期货收盘价(活跃):ICE油菜籽(日,加元/吨)	658	-21.7	期货收盘价(活跃合约):油菜籽(日,元/吨)	5816	-32
现货市场	现货价:菜油:江苏(日,元/吨)	8850	-50	现货价:菜粕:南通(日,元/吨)	2590	-30
	平均价:菜油(日,元/吨)	8890	-50	油菜籽(进口):进口成本价(日,元/吨)	4672.99	-131.27
	现货价:菜籽:江苏:盐城(日,元/吨)	6000	0	油粕比	3.29	0.01
	菜油主力合约基差(日,元/吨)	26	-35	菜粕主力合约基差(日,元/吨)	16	-17
替代品现货价	现货价:四级豆油:南京(日,元/吨)	8460	30	菜豆油现货价差(日,元/吨)	420	-30
	现货价:棕榈油(24度):广东(日,元/吨)	10010	-100	菜棕油现货价差(日,元/吨)	-1260	150
	现货价:豆粕:张家港(日,元/吨)	3640	0	豆菜粕现货价差(日,元/吨)	1050	30
上游情况	全球:油料:菜籽:预测年度:产量(月,百万吨)	85.17	-1.01	油菜籽:年度预测值:产量(月,千吨)	12378	0
	菜籽:进口数量:合计:当月值(月,万吨)	60.32	-10.47	进口菜籽盘面压榨利润(日,元/吨)	-27	-17
	油厂库存量:菜籽:总计(周,万吨)	45	-5	进口油菜籽周度开机率(周,%)	32.25	7.06
产业情况	进口数量:菜籽油和芥子油:当月值(月,万吨)	21	1	进口数量:菜籽粕:当月值(月,万吨)	30.77	21.55
	沿海地区菜油库存(周,万吨)	13.26	0.14	沿海地区菜粕库存(周,万吨)	3.4	-0.15
	华东地区菜油库存(周,万吨)	52.15	2.8	华东地区菜粕库存(周,万吨)	46.66	-3.91
	广西地区菜油库存(周,万吨)	5.3	0.9	华南地区菜粕库存(周,万吨)	7.5	-2
	菜油周度提货量(周,万吨)	3.94	3.01	菜粕周度提货量(周,万吨)	5.99	-0.03
下游情况	产量:饲料:当月值(月,万吨)	2843.6	6.8	社会消费品零售总额:餐饮收入:当月值(月,亿元)	5549	-253
	产量:食用植物油:当月值(月,万吨)	527.4	60.4			
期权市场	平值看涨期权隐含波动率:菜粕(日,%)	24.92	0.88	平值看跌期权隐含波动率:菜粕(日,%)	24.91	0.88
	历史波动率:20日:菜粕(日,%)	23.83	-0.19	历史波动率:60日:菜粕(日,%)	23.18	-1.17
	菜油平值看涨期权隐含波动率(日,%)	18.1	0.45	菜油平值看跌期权隐含波动率(日,%)	18.1	0.46
	历史波动率:20日:菜油(日,%)	16.21	0.43	历史波动率:60日:菜油(日,%)	22.52	-0.47
行业消息	周一，洲际交易所（ICE）的加拿大油菜籽期货市场收盘下跌，其中基准期约收低3.00%，跌至两周多来的最低水平，因为市场对美国关税政策的担忧加剧。截至收盘，油菜籽期货下跌16.2加元到21.2加元不等，其中3月期约下跌19.9加元，报收647.90加元/吨；5月期约下跌20.4加元，报收659.30加元/吨；7月期约下跌21.2加元，报收665.10加元/吨。					
菜粕观点总结	巴西大豆收割初期因降雨较多而延误，目前进度有所加快，巴西国家商品供应公司（Conab）公布的周度作物种植与收割报告显示，截至2月23日，巴西2024/25年度大豆收割率为36.4%，较此前一周提高10.9个百分点，去年同期为38%。巴西大豆收割进度加快，缓解市场对国内近月供应忧虑。不过，美国农业部将在2月27日年度农业展望会议上发布种植面积预测，由于种植玉米的利润更高，市场普遍预估今年春季美豆种植面积减少300万英亩。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，油厂多有停机检修计划，短期供应收紧，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，供应压力减弱，且节后提货状况良好，菜粕库存也有所下滑。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，贸易政策的不确定性令市场保持谨慎，近日菜粕高位有所回落，短线参与为主。					

更多资讯请关注!

更多观点请咨询!

菜油观点总结	市场逐渐开始关注欧洲、乌克兰新作菜籽的生长状况，以及加拿大、俄罗斯新作菜籽的播种面积和产量预期，留意天气情况和产量调整对行情的影响。加拿大农业部发布的2月份供需报告显示，2025/26年度加拿大油菜籽产量预计为1750万吨，和上月持平，比上年的1784.5万吨减少1.9%。其它方面，马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，2月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加8.57%。不过下旬降雨增加将进一步打压棕榈油供应，而且印尼将在3月全面实施B40计划，研究明年实施B50以及推出含3%棕榈油的航空燃料，为油脂市场带来利多支撑。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，且如果3月美国对加拿大继续实施关税，未来加菜油有重新流回中国市场的可能，增加远期市场供应。目前国际贸易局势存在变数，尤其是加美三国均为重要的油菜籽贸易大国，关税等政策变动将左右全球菜籽的贸易局势。盘面来看，因对美国关税政策的忧虑，菜油走势受到牵制，整体表现相对偏弱，短线参与为主。
重点关注	周一我的农产品网油菜籽开机率及各地区菜油粕库存量，中加及加美贸易争端走向

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

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

## 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。