大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

菜粕早报

2026-11-17

大越期货投资咨询部：王明伟
从业资格证号：F0283029
投资咨询资格证号：Z0010442
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS
目 录

1 每日提示
2 近期要闻
3 多空关注
4 基本面数据
5 持仓数据

✸菜粕观点和策略

1. 基本面：菜粕震荡回落，跟随豆粕回落和技术性震荡整理，需求逐渐进入四季度淡季压制盘面，加拿大旧油菜籽出口临近尾声，进口油菜籽到港减少和国内油厂开机减少。菜粕现货需求逐渐进入淡季，但库存维持低位支撑价格预期和盘面，加上进口油菜籽到港短期减少，盘面受豆粕带动维持区间震荡格局。中性
2. 基差：现货2420，基差168，升水期货。偏多
3. 库存：菜粕国内社会库存27.01吨，上周24.36吨，周环比增加10.88%，去年同期25.56万吨，同比增加5.67%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
5. 主力持仓：主力多单增加，资金流出，偏多
6. 预期：菜粕受加拿大总理访问中国及中加贸易关系改善和豆粕影响回归震荡，加上进口油菜籽到港高位回落，菜粕需求逐渐进入淡季，菜粕供需两淡格局预期下维持区间震荡格局，关注后续中加贸易关系发展和进口油菜籽到港以及压榨情况。

菜粕RM2701：2230至2290区间震荡

近期要闻：

1. 国内水产养殖进入旺季末期，现货市场供应短期维持偏紧预期，需求端短期维持良好支撑盘面预期，加拿大油菜籽对中国出口恢复正常，中国进口加拿大油菜籽数量回升至高位后逐渐回落。

2. 随着加拿大总理访问中国，中加贸易关系短期改善，双方加征关税逐步取消，中国对加拿大油菜籽进口已经恢复，未来等待中加贸易关系进一步发展情况明朗再行决定。

3. 全球油菜籽今年产量保持增产，主要加拿大油菜籽产量高于预期。

4. 俄乌冲突尚在进行，乌克兰油菜籽减产和俄罗斯油菜籽产量增加相对抵消影响。中东紧张局势短期缓和，俄乌冲突加剧，全球地缘冲突未来仍有上升可能，对大宗商品尚有支撑。

利多：

1. 中国油菜籽进口短期减少。

2. 油厂菜粕库存无压力。

利空：

1. 加拿大油菜籽今年维持丰产预期。

2. 中加贸易关系改善，中国对加拿大油菜籽进口已经恢复正常。

当前主要逻辑：

市场聚焦国内水产养殖需求和加拿大油菜籽进口到港预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求国庆节后转淡（下行风险）；

2. 未来进口油菜籽到港增多（下行风险）；

日期	豆粕		菜粕		豆菜粕成交均价价差
	成交均价	成交量（万吨）	成交均价	成交量（万吨）	
11月6日	3138	10.45	2370	0	768
11月9日	3131	12.27	2370	0	761
11月10日	3114	17.94	2400	0	714
11月11日	3176	16.3	2420	0.1	756
11月12日	3169	10.94	2430	0	739
11月13日	3171	14.7	2450	0	721
11月16日	3152	14.32	2420	0.3	732

菜粕期货及现货价格汇总

日期	菜粕期货		菜粕现货价格
	主力2701	远月2705	菜粕现货（福建）
11月9日	2213	2199	2370
11月10日	2243	2215	2400
11月11日	2258	2235	2420
11月12日	2275	2238	2430
11月13日	2288	2241	2450
11月16日	2252	2222	2420

菜粕仓单统计

日期	菜粕仓单（较上日）
11月6日	5220（-50）
11月9日	4120（-1100）
11月10日	4020（-100）
11月11日	3338（-682）
11月12日	2232（-1106）
11月13日	2170（-62）
11月16日	1970（-200）

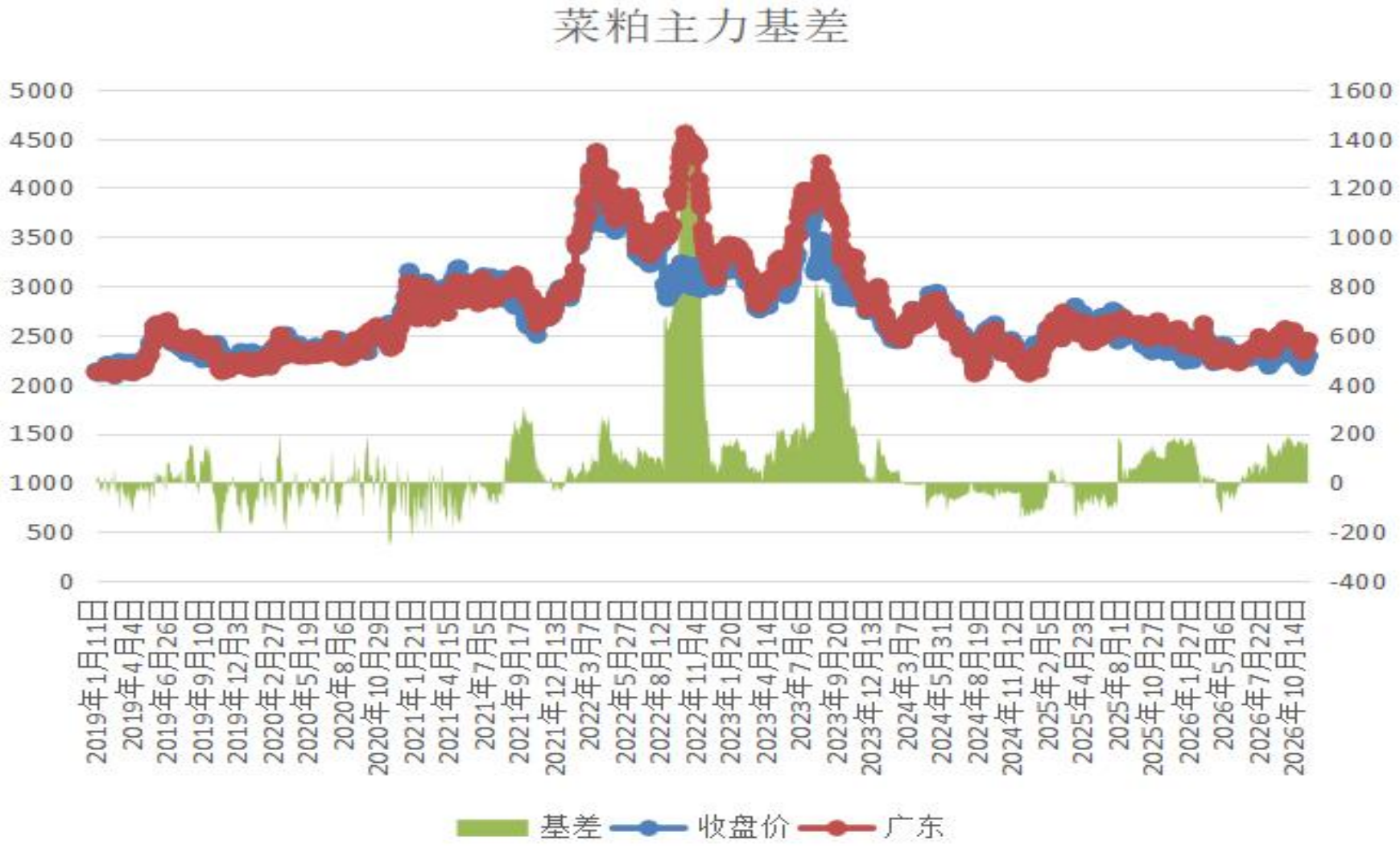
国内油菜籽供需平衡表

时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2016年	3800	502.6	5700	10131.6	9961	170.6	1.71
2017年	3700	170.6	5500	9845.6	9761	84.6	0.87
2018年	3750	84.6	5600	10072.9	9961	111.9	1.12
2019年	3700	111.9	5450	7648.9	7541	107.9	1.43
2020年	3850	119.9	6300	8919.9	8491	428.9	5.05
2021年	4200	428.9	7500	10459.9	10351	108.9	1.05
2022年	4600	108.9	8300	12728.9	11861	867.9	7.32
2023年	4800	867.9	8100	13317.9	12901	416.9	3.23
2024年	4550	416.9	8200	14916.9	13901	1015.9	7.31
2025年	5000	1015.9	8300	14815.9	13401	1414.9	10.56

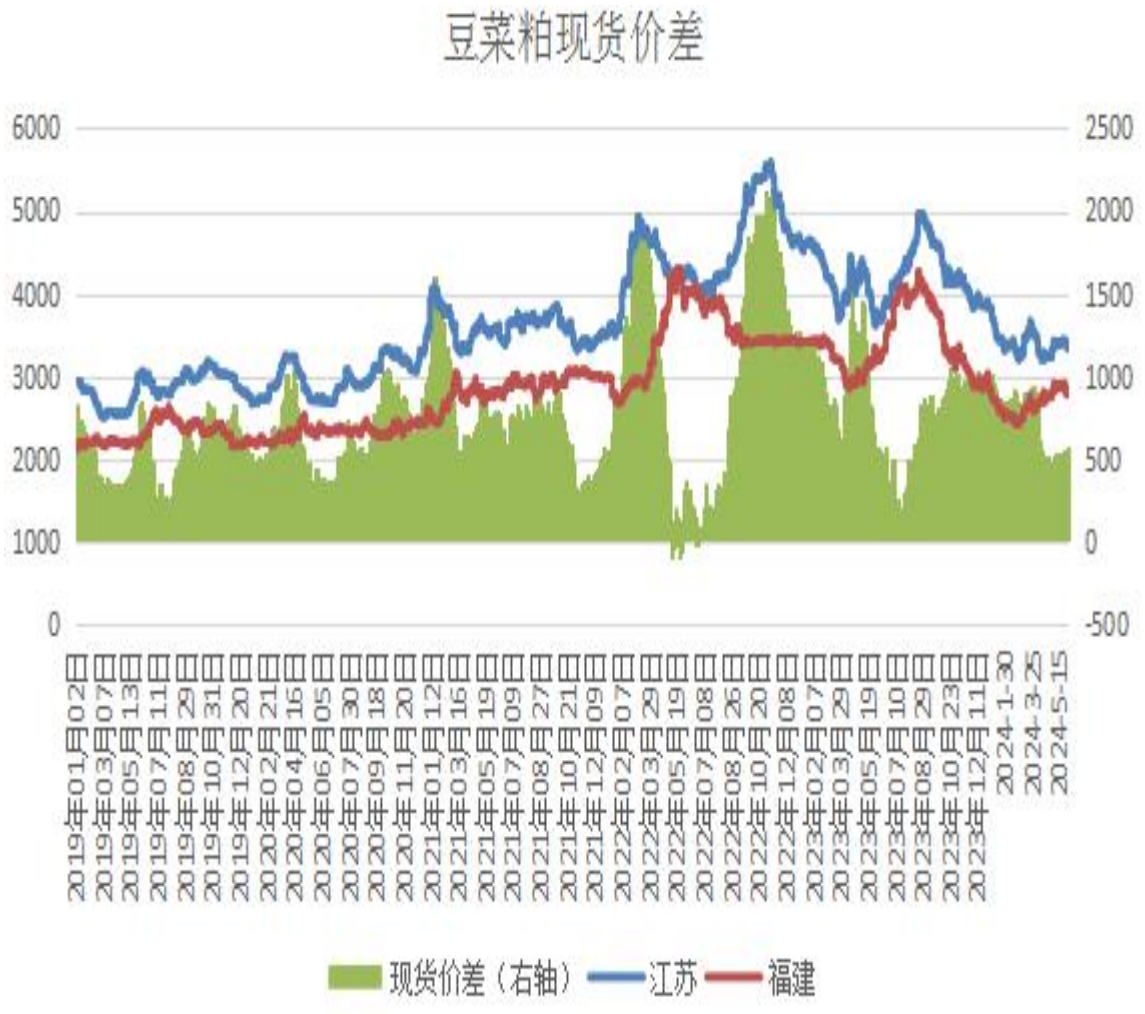
国内菜粕供需平衡表

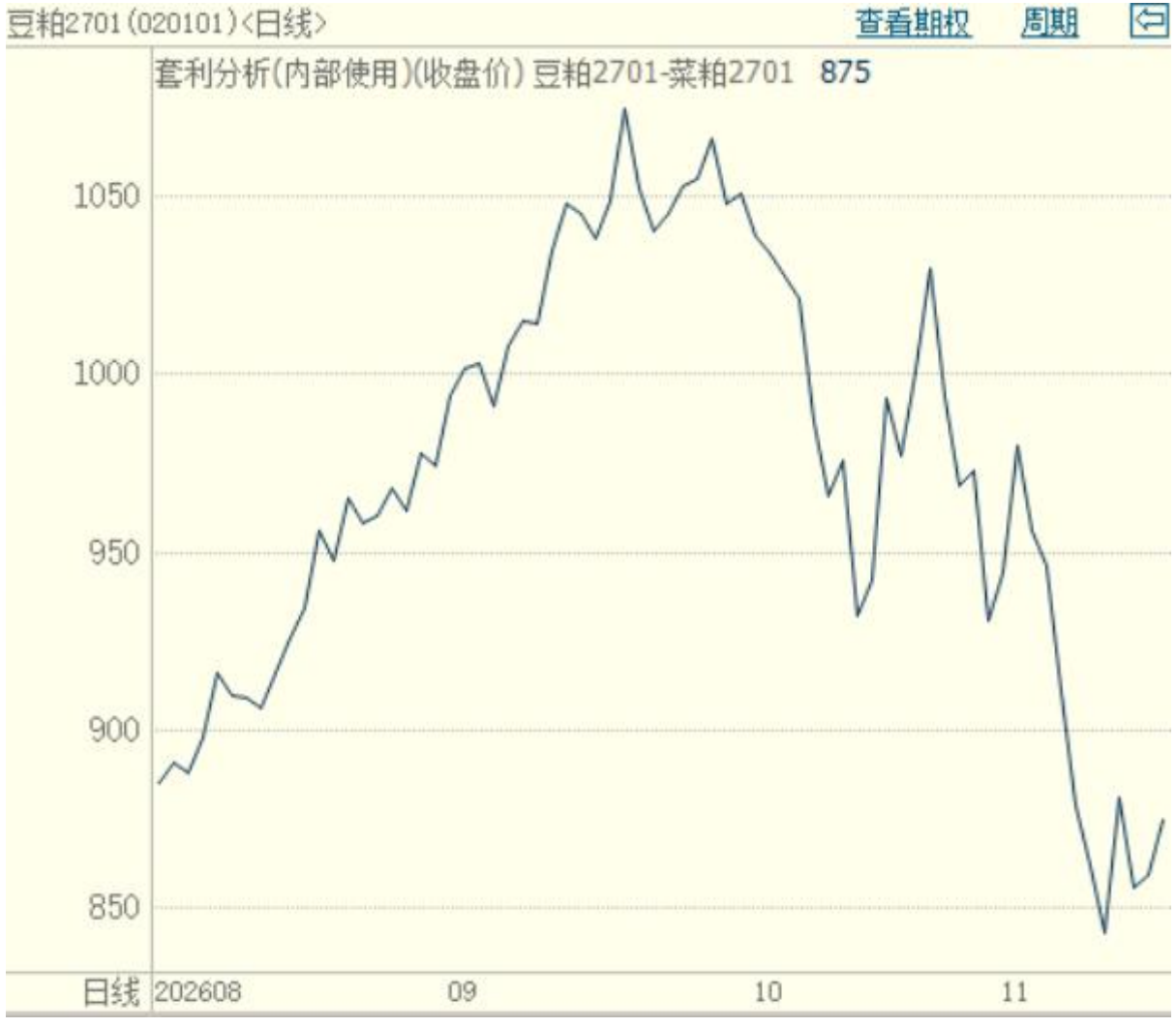
时间	期初库存	产量	总供给量	饲料需求量	总需求	期末库存	库存消费比
2016年	287	5752	6791	6500	6520	271	4.16
2017年	271	5546	6773.3	6600	6610	163.3	2.47
2018年	163.3	5664	7215.3	7000	7010	205.3	2.93
2019年	205.3	4277.5	6392.8	6200	6214	178.8	2.88
2020年	178.8	4838	6983.8	6600	6605	378.8	5.74
2021年	93.8	5800	7925.8	7800	7811	114.8	1.47
2022年	114.8	6670	8814.8	8700	8724	90.8	1.04
2023年	90.8	7250	10182.8	10000	10007	175.8	1.76
2024年	175.8	7830	10755.8	10000	10010	745.8	7.45
2025年	745.8	7540	10885.8	9900	9910	975.8	9.85

菜粕期货回归震荡，现货相对平稳，现货维持高升水



豆菜粕现货价差小幅收窄，2701合约豆菜粕价差低位震荡



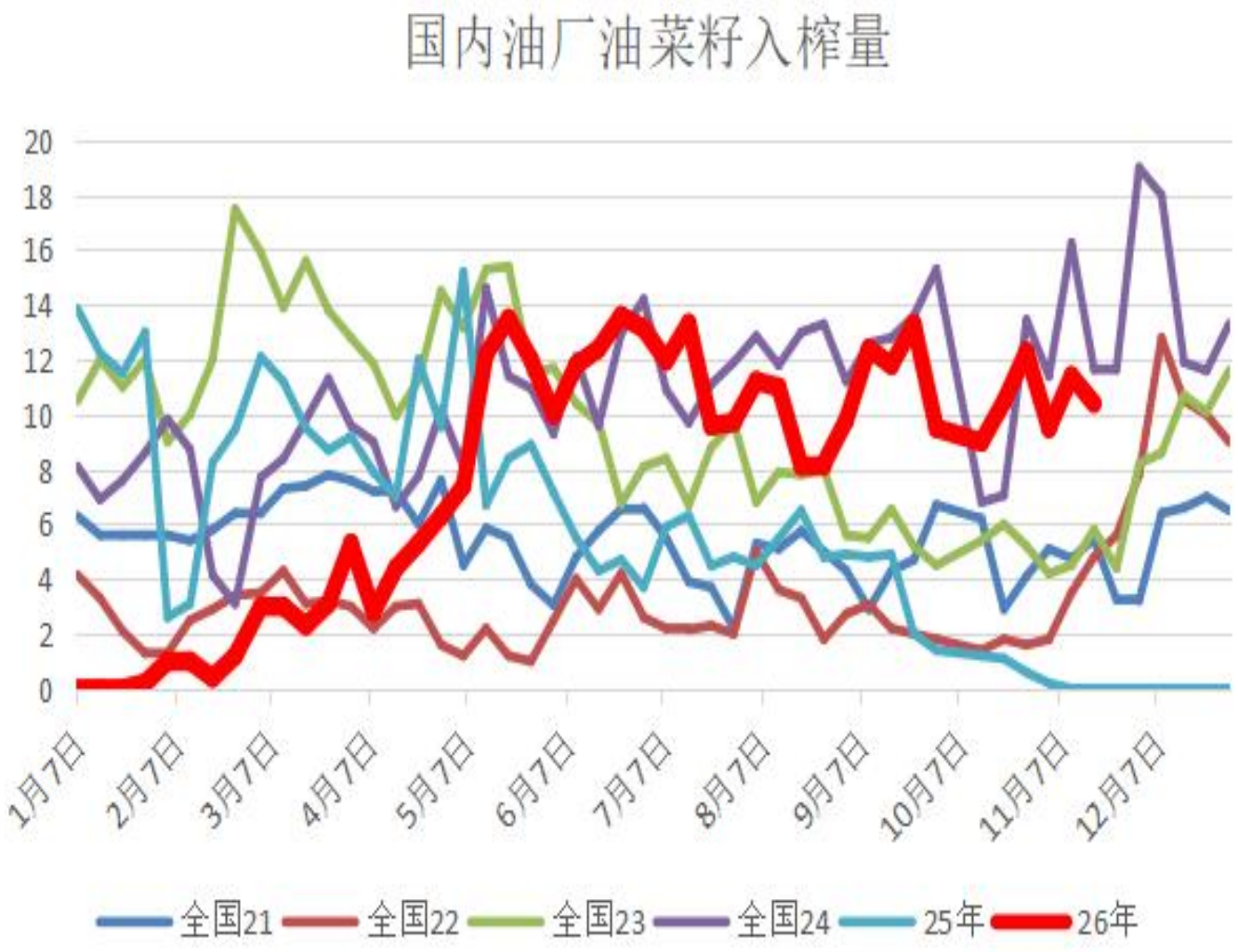


进口菜籽11月到港维持高位，进口成本小幅波动



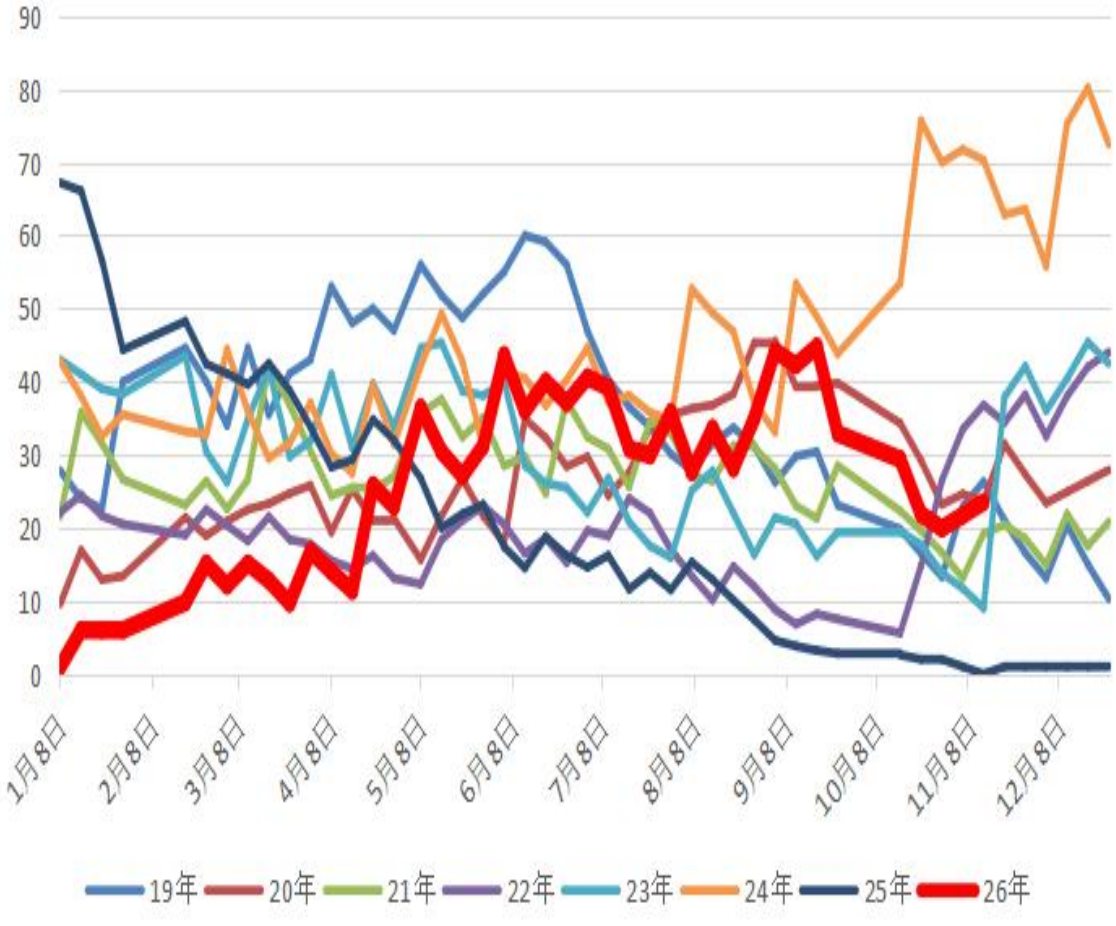


沿海油厂菜籽入榨量开机小幅回落。

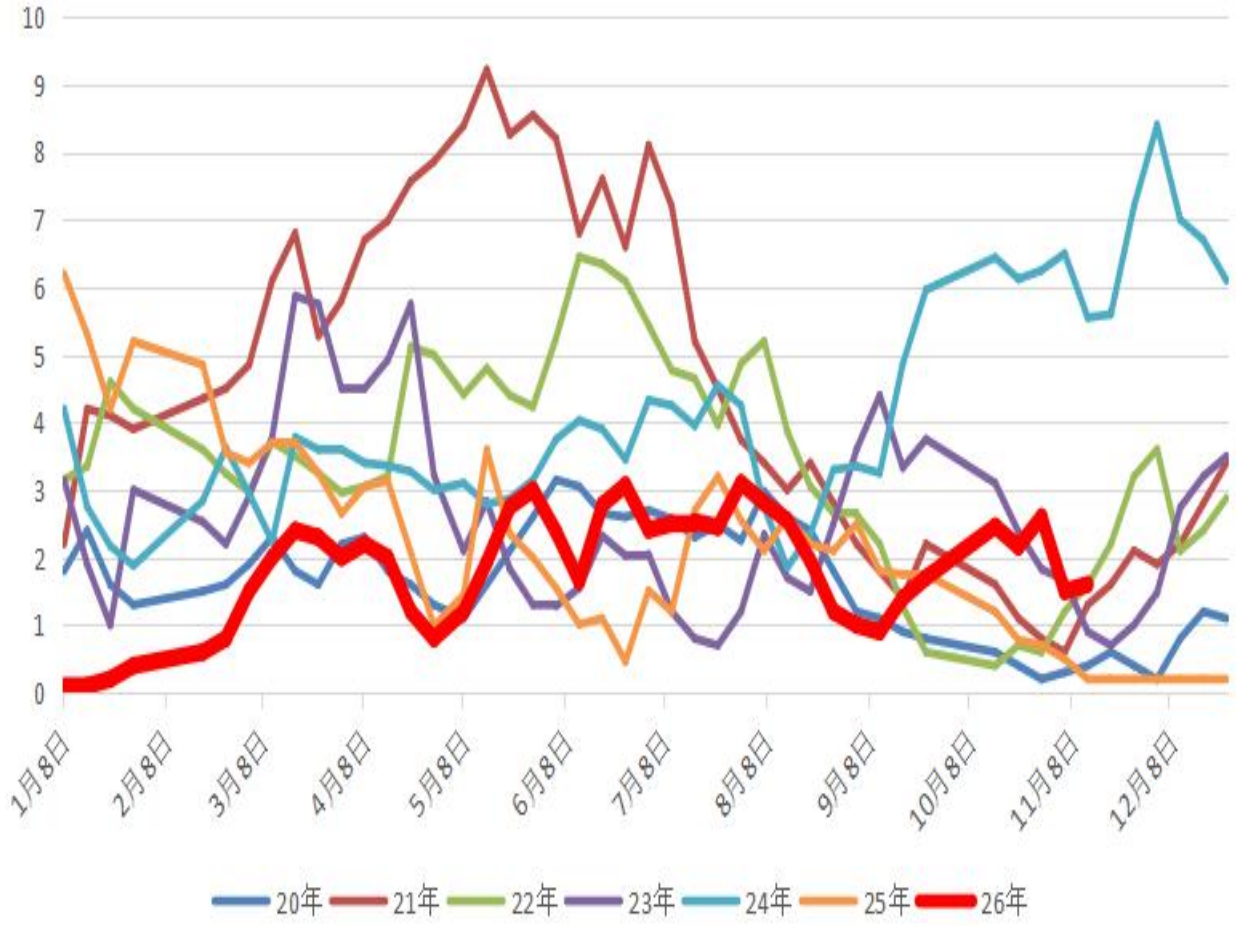


沿海油厂菜籽库存小幅回升，菜粕库存低位小幅回升。

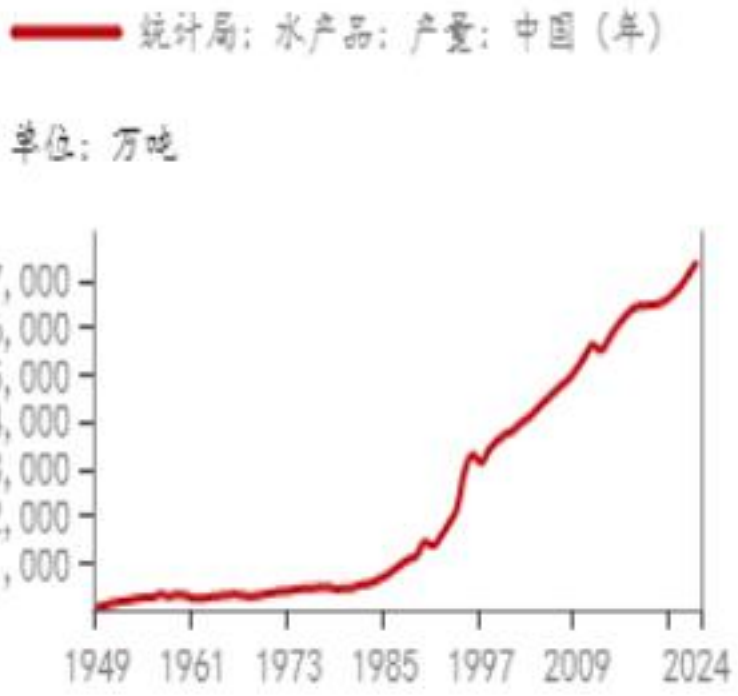
国内沿海油厂油菜籽库存



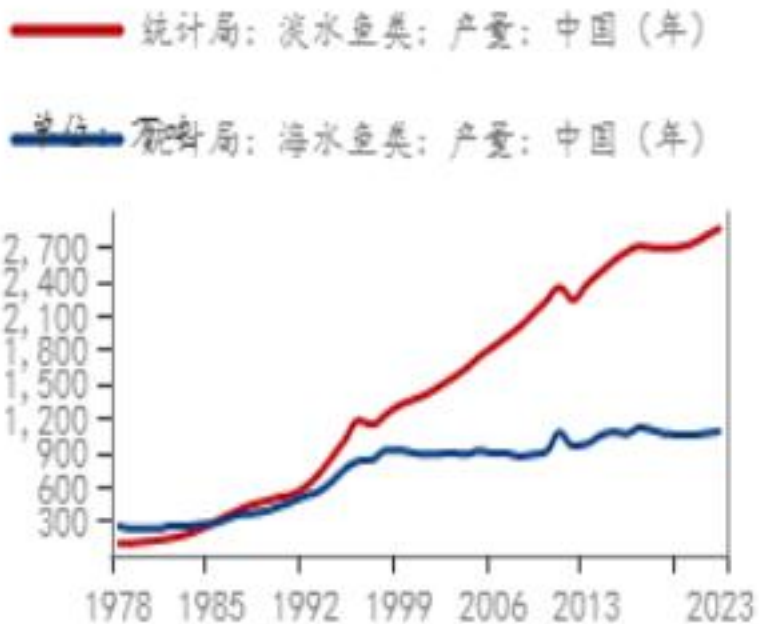
国内沿海油厂菜粕库存



中国水产品和鱼类产量

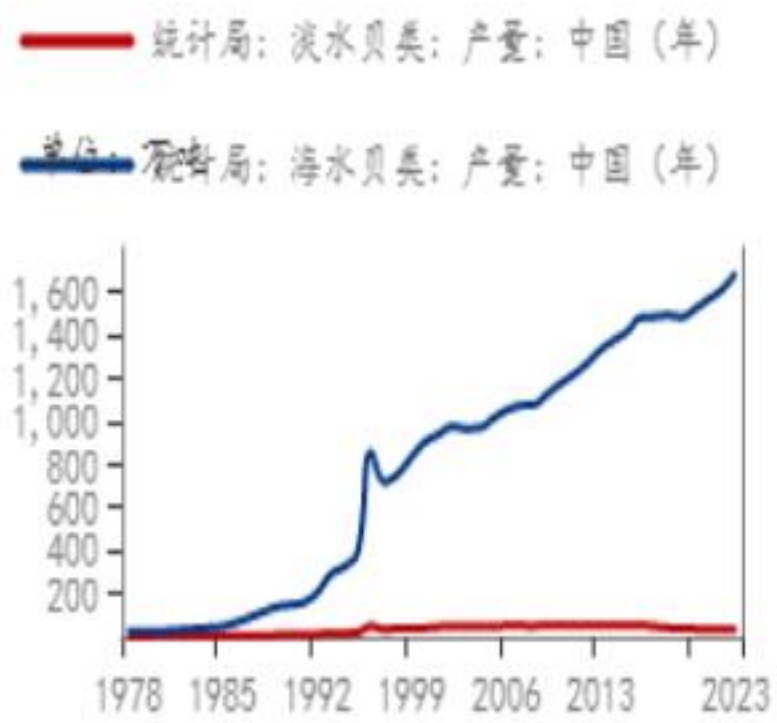


数据来源：钢联数据

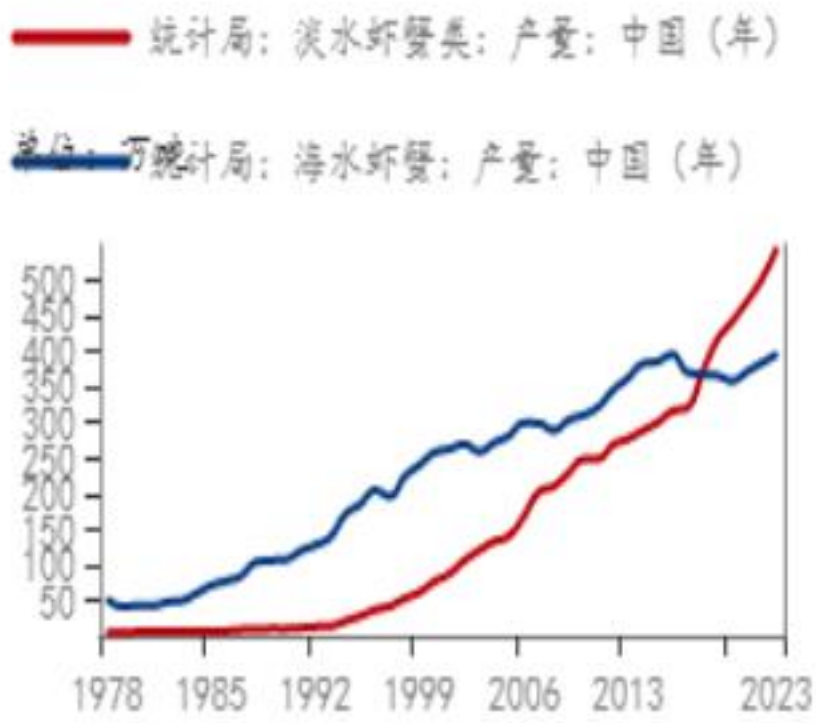


数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

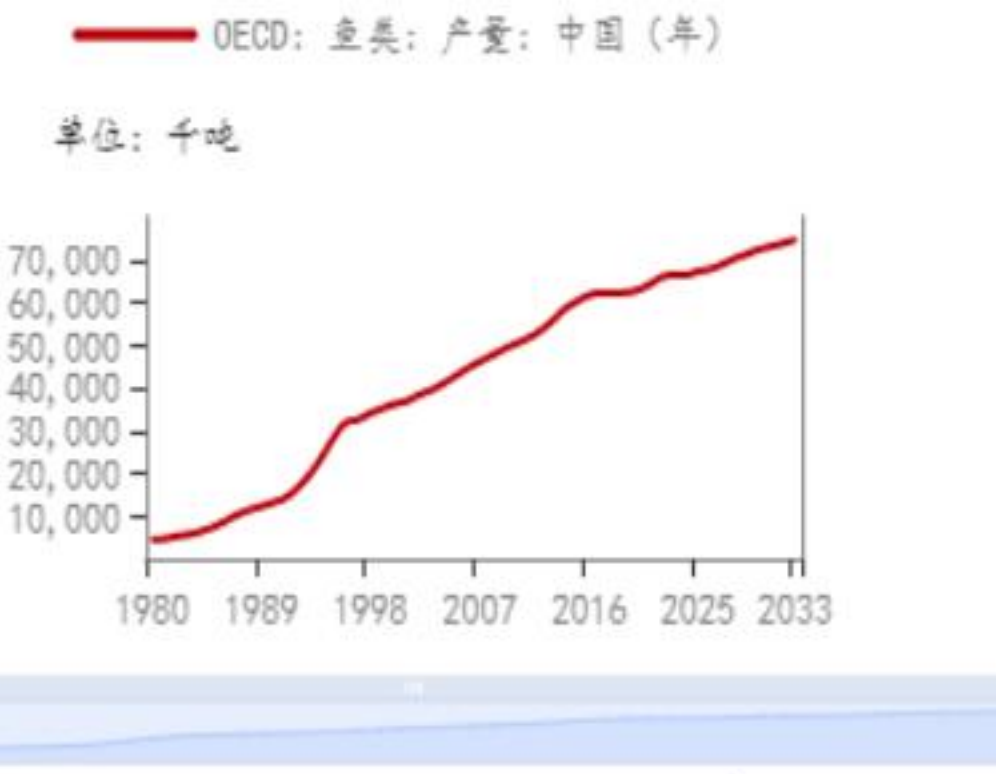


数据来源：钢联数据

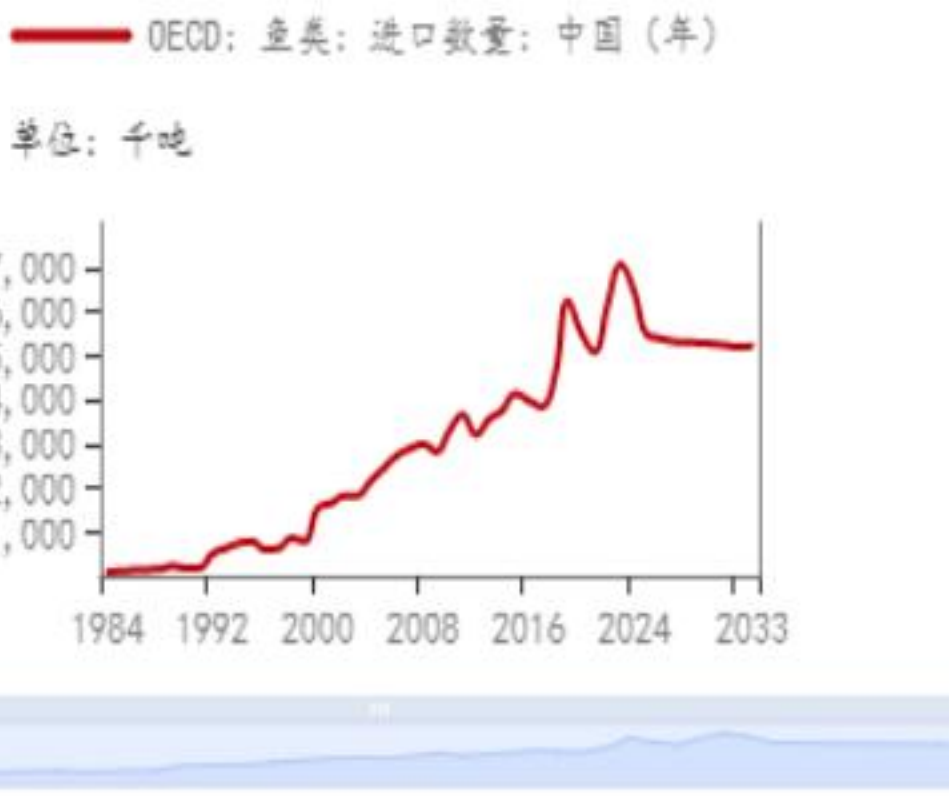


数据来源：钢联数据

OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估



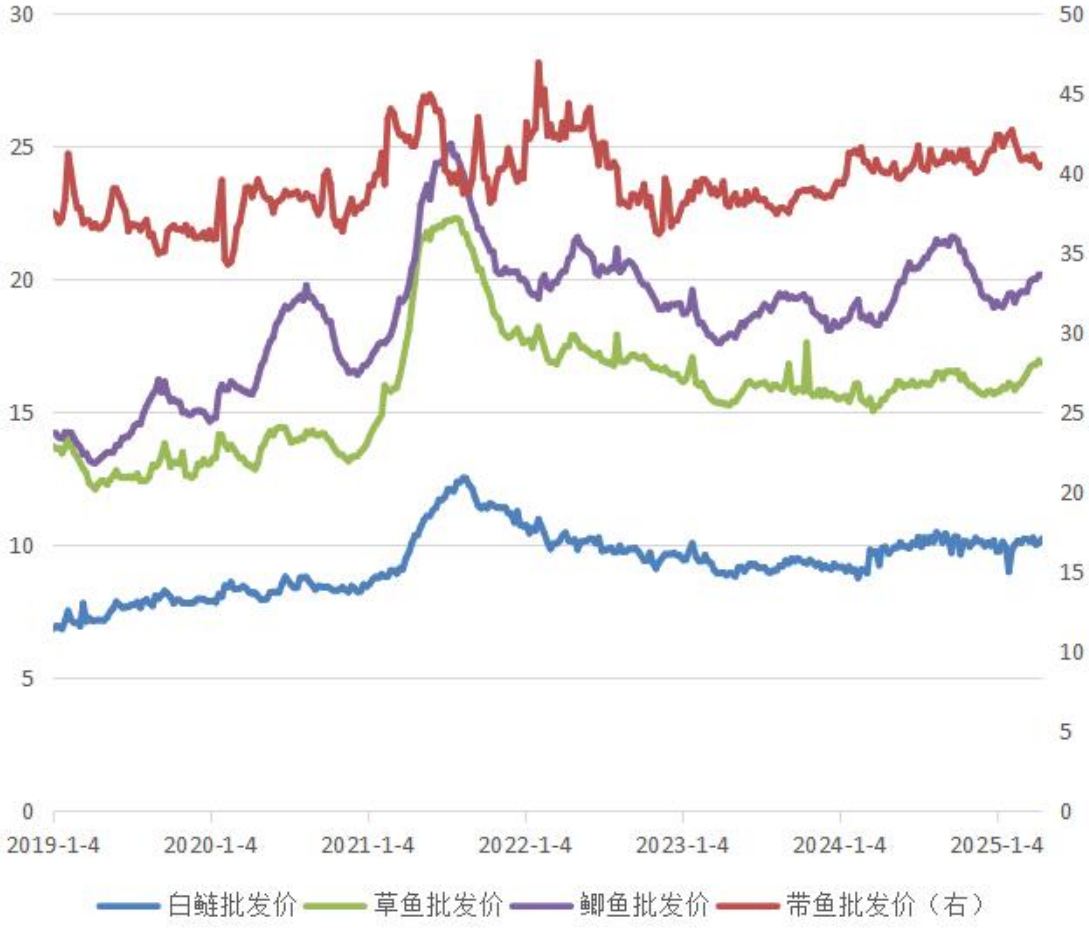
数据来源：钢联数据



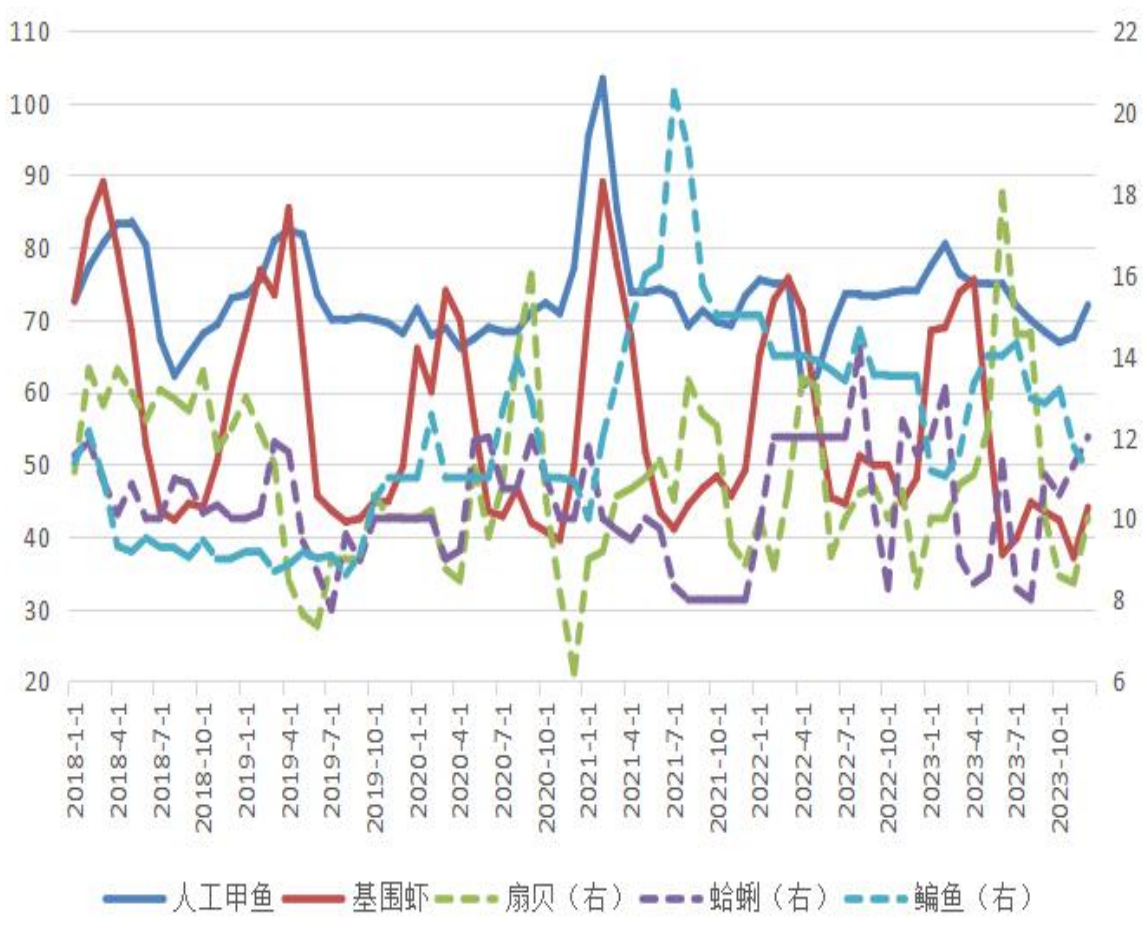
数据来源：钢联数据

水产鱼类价格小幅回落，虾贝类维持平稳。

国内鱼类批发价格



国内虾贝类价格



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info