

「2026.05.15」

菜籽类市场周报

外围油脂偏弱调整 拖累菜油继续走弱

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跌，09合约收盘价9537元/吨，较上周-218元/吨。
- 行情展望：美国农业部公布的5月油籽报告显示，全球2026/27年度菜籽产量预计为9688.9万吨，同比增加137.9万吨；期末库存预计为1227.6万吨，同比增加44.9万吨。分析师David Mielke在日内瓦GrainCom行业会议上表示，预计2026年加拿大油菜籽产量为2140万吨。另外，马来西亚棕榈油库存偏高以及印度需求转弱影响，棕榈油市场继续承压回落。不过，美国总统特朗普表示与伊朗的停火协议岌岌可危，霍尔木兹海峡仍基本处于关闭状态，战争何时结束尚无明确迹象，地缘局势仍旧不稳。国内方面，随着传统消费淡季来临，油脂现货市场购销氛围清淡，且随着进口菜籽到港增多，菜油供应压力边际增加。盘面而言，近期菜油期价偏弱调整，短期高波动性仍存。

总结及策略建议

- 菜粕：
- 行情回顾：本周菜粕期货震荡收跌，09合约收盘价2324元/吨，较上周-63元/吨。
- 行情展望：美国总统特朗普表示与伊朗的停火协议岌岌可危，霍尔木兹海峡仍基本处于关闭状态，战争何时结束尚无明确迹象，地缘局势仍旧不稳。且USDA公布的5月供需报告显示，美国2026/27年度大豆期末库存预估为3.1亿蒲式耳，低于分析师预期的3.64亿蒲式耳，提振美豆市场。同时，美国气候预测中心表示，厄尔尼诺在2026年5-7月之间形成的概率为82%。天气升水预期仍存。国内市场来看，终端养殖亏损严重，继续牵制国内豆粕采购积极性，且国内市场即将迎来南美大豆到港高峰期，增添市场供应压力。菜粕自身而言，随着加菜籽陆续到港，原料供应逐步转松，菜粕产出逐步增加的压力增强。不过，随着温度回升，水产养殖需求逐步进入旺季，需求端支撑也同步提升。盘面来看，受外围市场回落拖累，本周菜粕震荡收低。

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：博易大师

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势



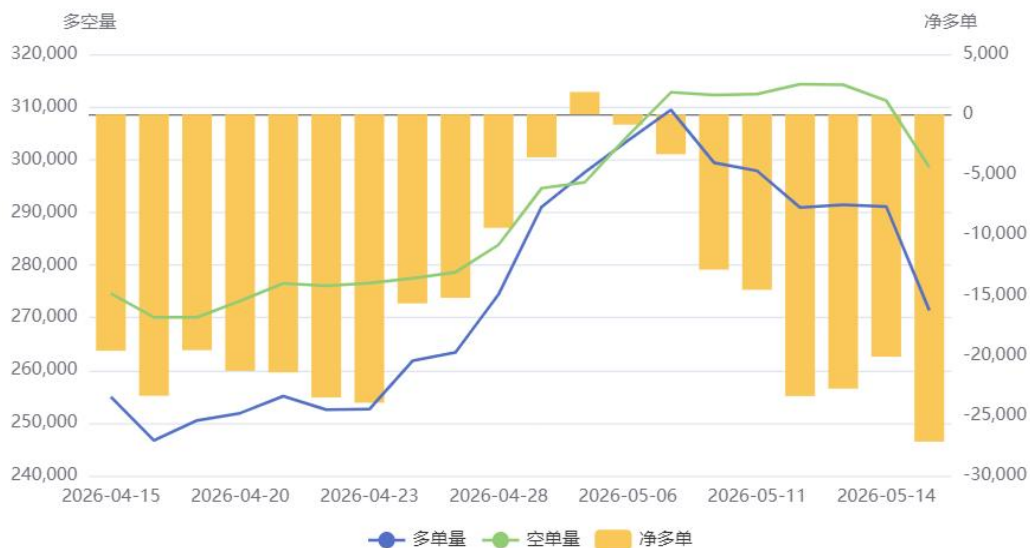
来源：博易大师

- 本周菜油期货震荡回落，总持仓量243261手，较上周-36521手。
- 本周菜粕期货震荡收低，总持仓量877491手，较上周+69736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-27177，上周净持仓为-12892，净空持仓有所增加。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-303709，上周净持仓为-231273，净空持仓有所增加。

菜油及菜粕期货仓单

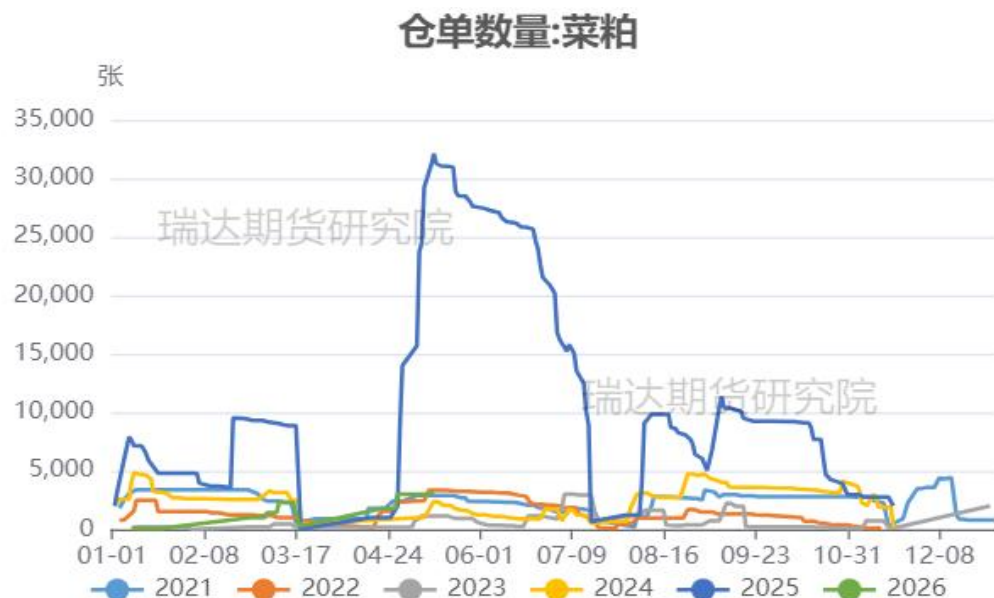
图5、郑商所菜油仓单量



来源：郑商所

- 菜油注册仓单量为1069张。
- 菜粕注册仓单量为3200张。

图6、郑商所菜粕仓单量



来源：郑商所

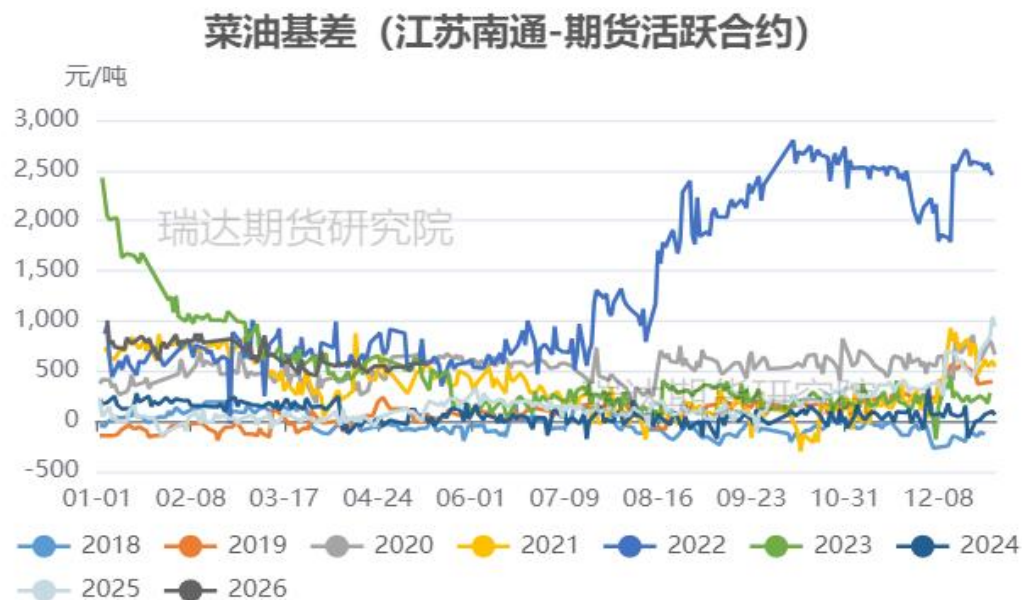
菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源：ifind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势



来源：ifind 郑商所

- 江苏地区菜油现货价报10030元/吨，较上周小幅回落。
- 菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报+493元/吨。

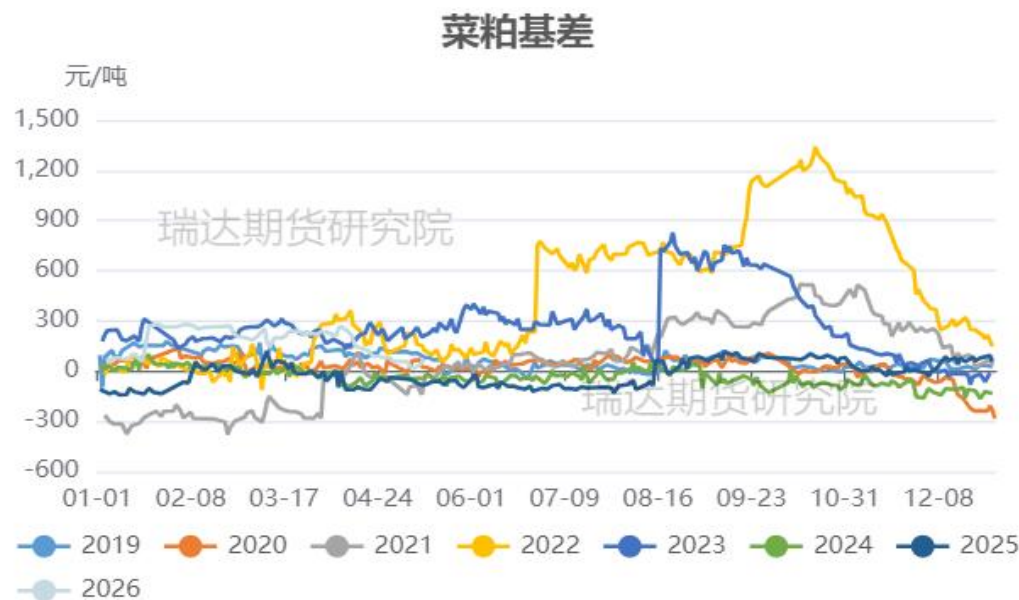
菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势

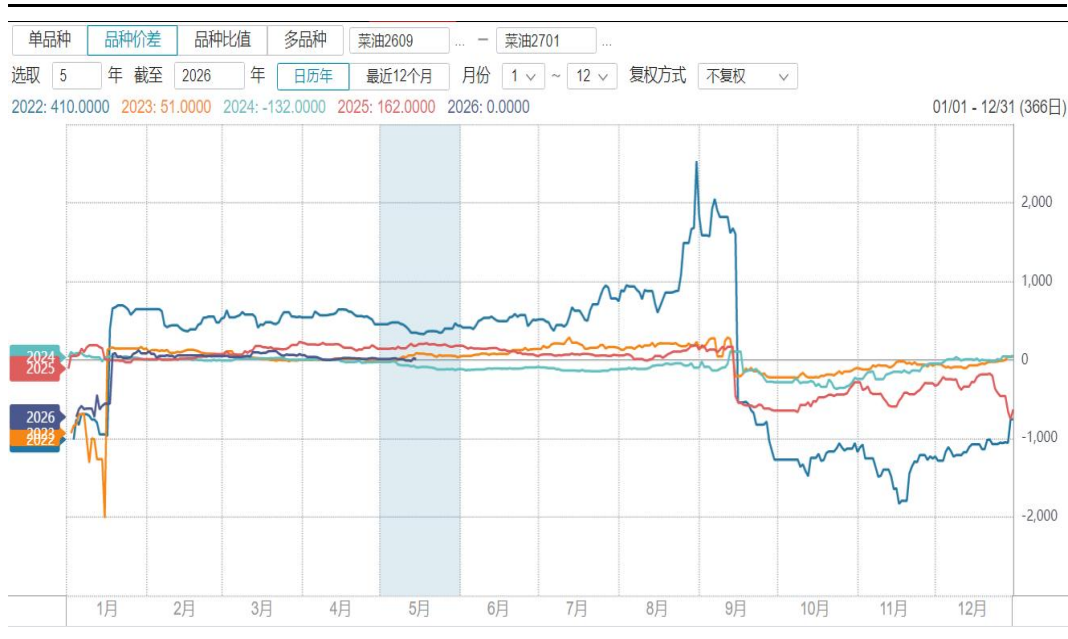


来源：ifind 郑商所

- 江苏南通菜粕价报2440元/吨，较上周小幅回落。
- 江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+116元/吨。

菜油及菜粕期货月间价差变化

图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源：郑商所

- 菜油9-1价差报+9元/吨，处于近年同期中等水平。
- 菜粕9-1价差报+44元/吨，处于近年同期偏低水平。

图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源：郑商所

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：郑商所

➤ 菜油粕09合约比值为4.104；现货平均价格比值为4.21。

图14、菜油及菜粕现货比值走势



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：大商所 郑商所

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：大商所 郑商所

- 菜豆油09合约价差为1102元/吨，本周价差有所走缩。
- 菜棕油09合约价差为+117元/吨，本周价差窄幅震荡。

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源：大商所 郑商所

- 豆粕-菜粕09合约价差为655元/吨。
- 截止周四，豆菜粕现货价差报510元/吨。

图18、豆菜粕现货价差变化



来源：ifind 瑞达期货研究院

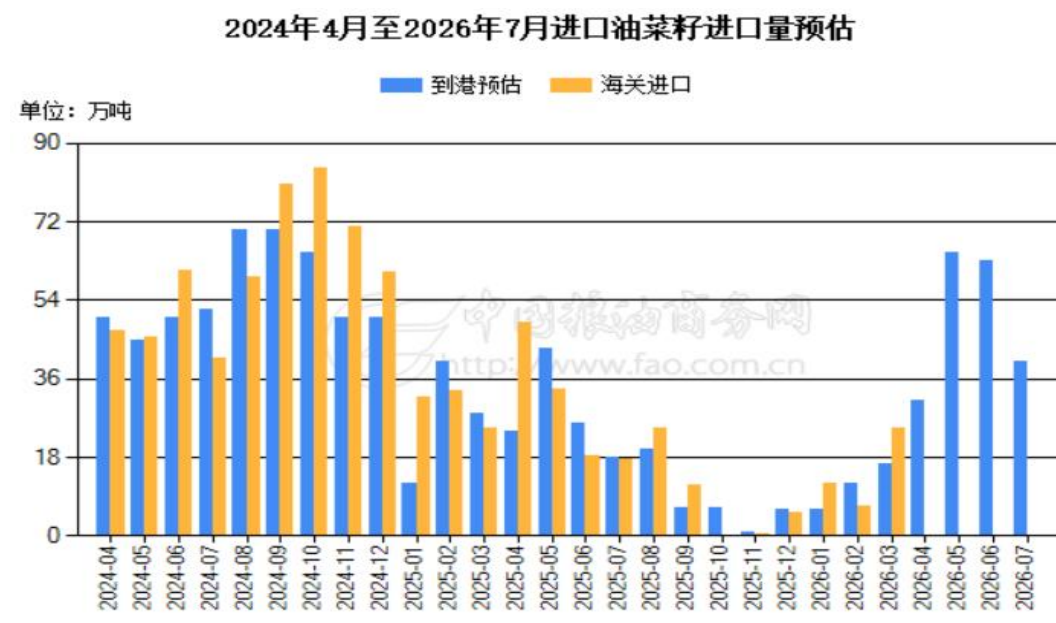
供应端：周度库存与进口到港预估

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

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第19周末，国内进口油菜籽库存总量为45.70万吨，较上周的47.00万吨减少1.30万吨，去年同期为35.15万吨，五周平均为33.94万吨。
- 截止5月1日，2026年5、6、7月油菜籽预估到港量分别为65、63、40万吨。

供应端：进口压榨利润变化

图21、进口油菜籽压榨利润



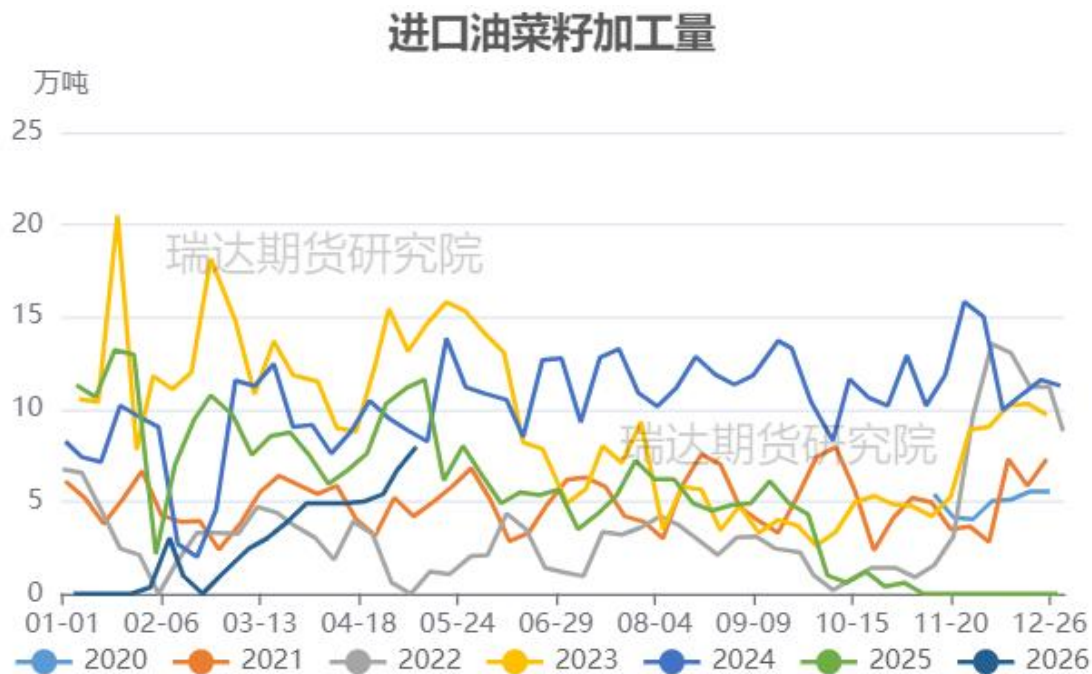
来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止5月14日，进口油菜籽现货压榨利润为+140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

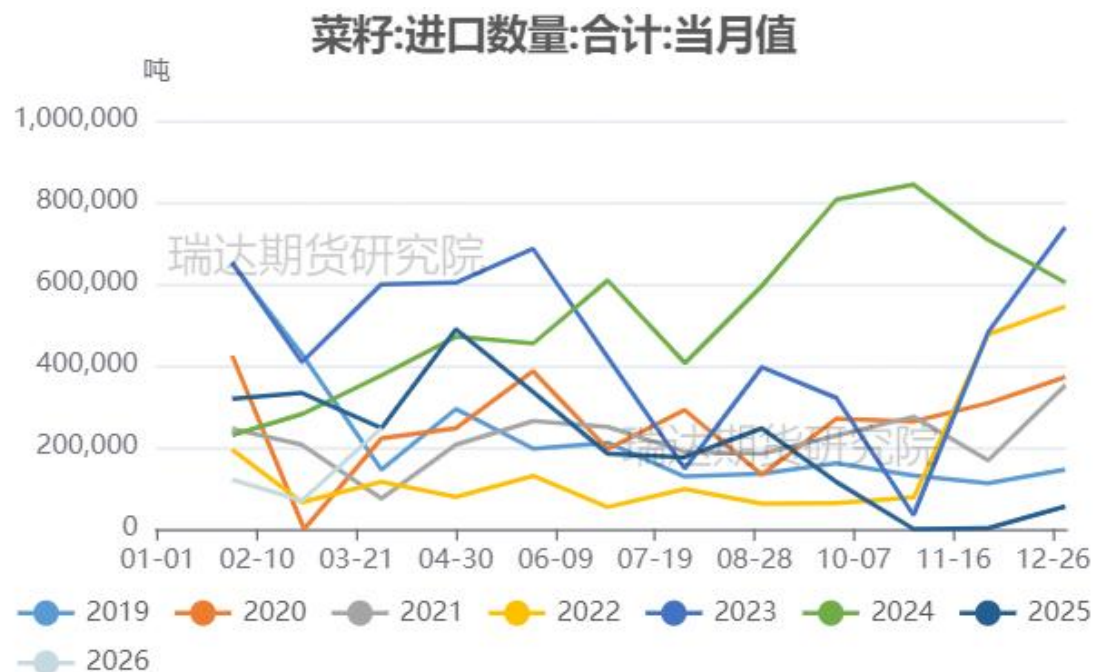


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止到2026年第19周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为7.95万吨，较上周的6.15万吨+1.8万吨，本周开机率20.32%。

供应端：月度进口到港量

图23、我国油菜籽进口量

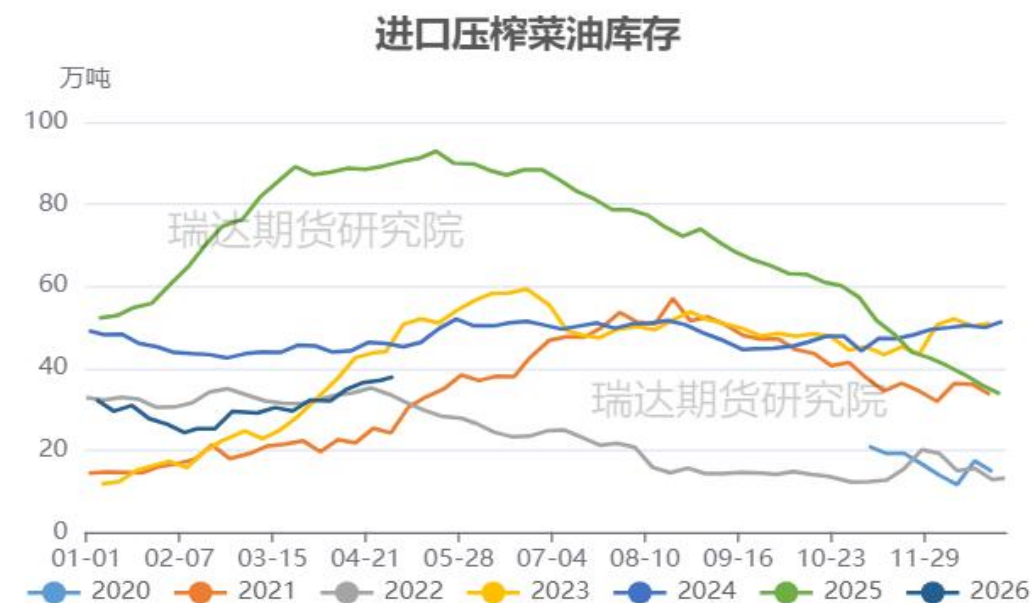


来源：海关总署 瑞达期货研究院

- 中国海关公布的数据显示，2026年3月油菜籽进口总量为247285.85吨，较上年同期246756.20吨增加529.65吨，同比增加0.21%，较上月同期69617.89吨环比增加177667.96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2026年第19周末，国内进口压榨菜油库存量为38.59万吨，较上周的37.89万吨增加0.70万吨，环比增加1.85%。
- 中国海关公布的数据显示，2026年3月菜籽油进口总量为186623.90吨，较上年同期344337.40吨减少157713.50吨，同比减少45.80%，较上月同期203235.47吨环比减少16611.56吨。

图25、菜籽油月度进口量



来源：海关总署

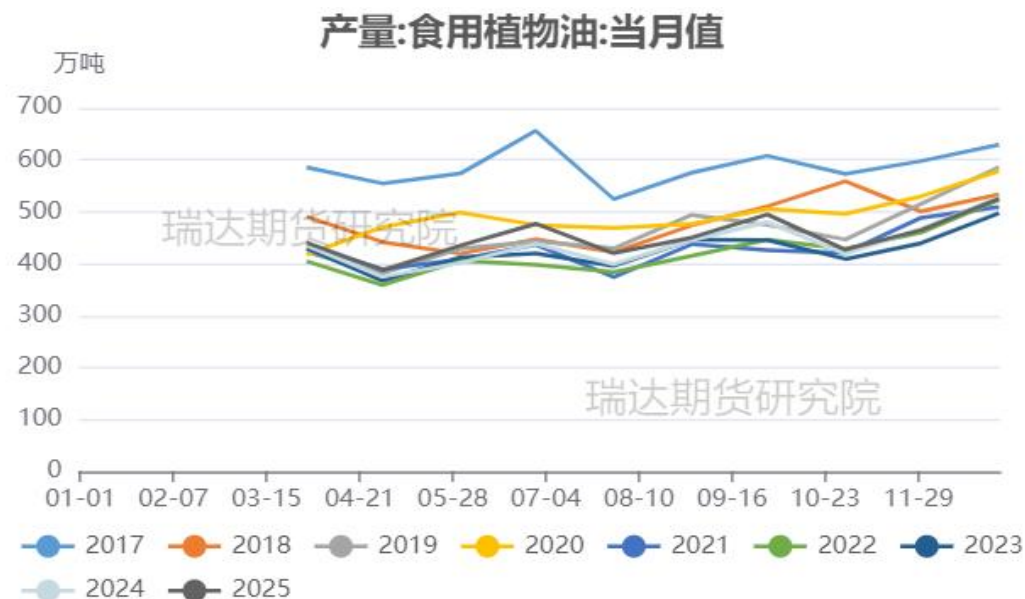
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

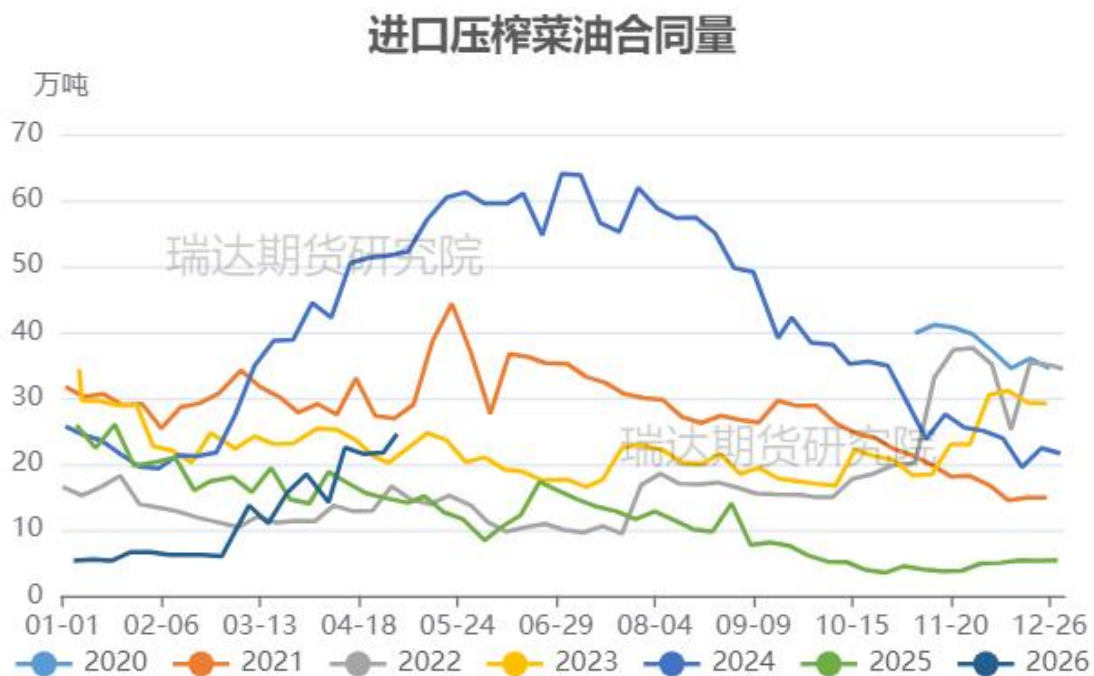


来源: ifind 瑞达期货研究院

- 根据监测数据可知, 截至2025-12-31,产量:食用植物油:当月值报525.4万吨, 截至2026-03-31,餐饮收入:当月值(2月累计填充)报4359.4亿元。

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2026年第19周末，国内进口压榨菜油合同量为25.27万吨，较上周的24.58万吨增加0.69万吨，环比增加2.81%。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化

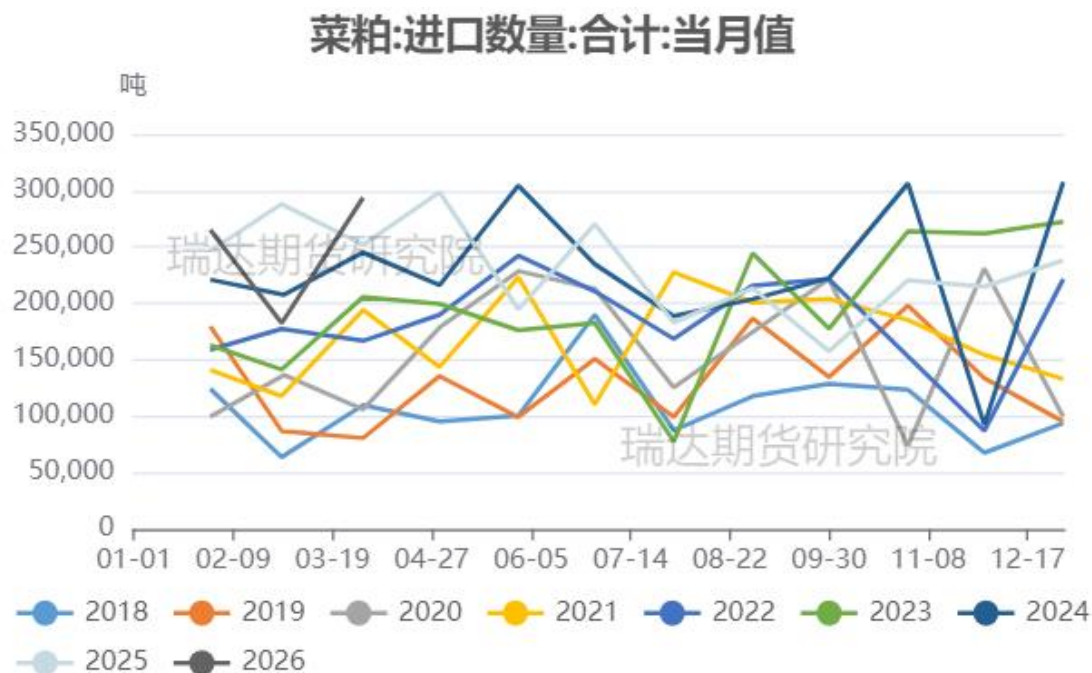


来源：中国粮油商务网

- 中国粮油商务网监测数据显示，截止到2026年第19周末，国内进口压榨菜粕库存量为0.70万吨，较上周的0.50万吨增加0.20万吨，环比增加40.0%。

供应端：进口量变化情况

图25、菜粕月度进口量

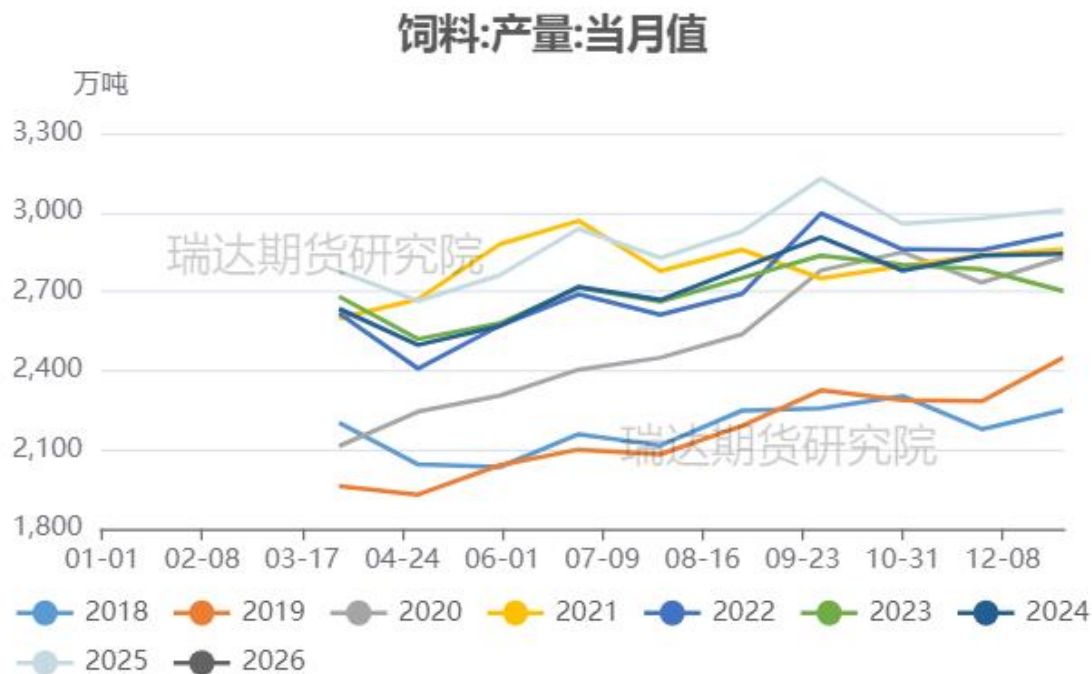


来源：海关总署

- 中国海关公布的数据显示，2026年3月菜粕进口总量为293632.88吨，较上年同期251923.30吨增加41709.58吨，同比增加16.56%，较上月同期182509.72吨环比增加111123.16吨。

需求端：饲料月度产量对比

图26、饲料月度产量

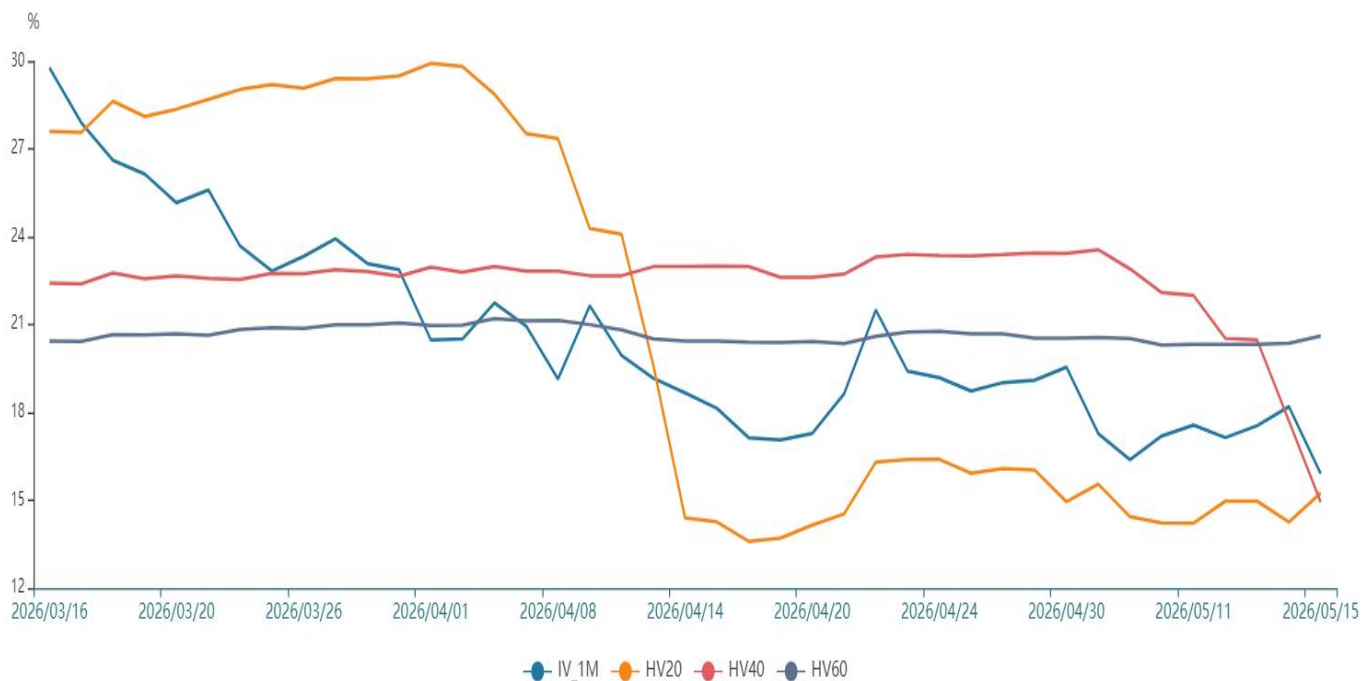


来源：ifind 瑞达期货研究院

➤ 截至2026-03-31,饲料:产量:当月值报3063万吨。

波动率震荡回落

图29、隐含波动率变化



来源: ifind

截至5月15日，本周菜粕期价震荡收跌，对应期权隐含波动率为15.91%，较上周17.2%回落1.29%，处于标的20日，40日，60日历史波动率中等水平。

「代表性企业」

道道全

图30、市盈率变化



来源: ifind

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。