

观投研 | 产业链周报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：菜粕

撰写时间 2025. 3. 3

回顾周期：2025. 02. 24-

2025. 03. 02

研究员：漆建华 咨询证号（Z0017731）

菜粕周报

一、行情回顾

图1：菜粕RM2505 合约走势图



图片来源：wind

本周 ICE 油菜籽期价高位回落，国内菜粕期价从高位回落超 2%，期价高开后震荡下行。周内菜粕期货主力 RM2505 合约期货价格在 2625 元/吨开盘，最低 2535 元/吨，最高 2655 元/吨，周五收在 2566 元/吨，价格较上周下降 55 元/吨。持仓量 768351 手，较上周减少 21171 手，成交量 668.46 万手，较上周增加 29.19 万手。

二、产业逻辑概述

从基本面情况看，目前国际油菜籽市场强势格局并未发生转变。美国农业部报告证实全球油菜籽供需格局进一步收紧，对 ICE 油菜籽价格构成明显支撑。加拿大为全球油菜籽主要生产国，加拿大农业部发布的 2 月份供需报告显示，2025/2026 年度加拿大油菜籽产量和出口预期不变，但期末库存略有调高。

从进口油菜籽到港预期看，自 2024 年 10 月以来，我国进口油菜籽到港量逐月下降，2024 年 9 月份进口量为 71.5 万吨，2025 年 2 月进口油菜籽到港量预估下降至 13 万吨，进口油菜籽到港压力明显减轻。在进口油菜籽到港压力明显减轻背景下，压榨厂开工率稳定在 30% 以上历年同期偏高水平，意味着国内油菜籽库存去化将延续。随着天气回暖，在中加贸易不确定风险仍存的背景下，今年水产养殖的备货时间或早于往年。

整体看，国内外菜粕市场均有较强的基本面支撑。全球油菜籽供需收紧为油菜籽价格奠定了长期走强的基础，也为国内进口油菜籽成本提供了支撑。阶段性供需错配格局下，国内菜粕期价同样获得了基本面支撑。未来需持续关注大豆市场的关联影响，尤其是南美大豆丰产预期兑现情况，美国农业展望论坛对新季种植面积的预估和美国种植意向报告带来的波动影响。虽然目前在强基本面支撑下，菜系商品获得了资金的认可，但未来仍需防范各国关税政策变化可能给市场带来的冲击。

三、盘面分析

从盘面上来看，上周受消息影响盘面冲高回落，在 20 日均线处得到相对有效支撑，日 k 线上均线完整多头排列，叠加强基本面的支撑，短期菜粕期货 20 日均线上方运行。

图 2: 菜粕期货主力合约价格走势



图片来源：国金期货行情软件

四、后市展望

目前菜粕受基本面较强支撑，叠加外贸关税扰动的影响，期货盘面上，菜粕期货主力 RM2505 合约暂时受 20 日均线支撑，短期来看，价格或延续高位博弈，呈现高位震荡偏强走势。

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。