

方正中期期货研究院

菜系日度策略报告

姓名：辛旋 | 从业资格号：F3064981 | 投资咨询号：Z0016876

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



- **行情回顾：**周一菜油偏强震荡，主力合约报收10205元/吨，涨跌幅为92或0.91%
- **重要资讯：**1、据Mysteel调研显示，截止到2026年09月18日，沿海地区主要油厂菜油库存2.9万吨，较上周增加0.25万吨；华东地区菜油库存36.5万吨，较上周增加0.3万吨；川渝地区菜油库存15.1万吨，较上周跌0.3万吨；全国主要地区菜油库存总计54.5万吨，较上周增加0.25万吨。2、据Mysteel，截至2026年9月18日全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为261.95万吨，较上周增加2.05万吨；同比去年增加21.10万吨，增幅8.76%。3、据Mysteel，2026年第38周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.2万吨，本周开机率35.18%。
- **交易逻辑：**近两日粕类多头头寸集中获利了结，资金回流油脂，菜油前期走势偏弱，叠加菜系油粕跷跷板效应之下，今日增仓上行。全球油菜籽丰产预期，但当下加拿大主产区收割偏慢、且存在霜冻风险，成本端反复博弈，加菜籽期价窄幅震荡。进口压榨持续亏损抑制油厂开机意愿，油厂仍有一定挺价情绪。当下部分内陆地区可流货源仍偏紧，为菜油提供较强支撑。但沿海菜籽到港回升，油厂压榨开机率环比修复，沿海菜油库存走升，国内供应边际转松信号明确。资金回流油强粕弱，菜油增仓回暖，但板块宽松及供应走升压制反弹高度。
- **交易策略：**资金回流油脂，菜油增仓回暖，但板块宽松及供应走升压制反弹高度。操作上考虑逢低做多，价差策略上回归观望，OI2701合约下方支撑位关注9950-10000，上方压力位关注10450-10500。
- **风险提示：**买船/到港超预期、地缘扰动、油脂大幅回调。

- **行情回顾：**周一菜粕延续大幅回调，RM2611报收2303元/吨，领跌油脂油料板块，资金加速移仓换至远月。
- **重要资讯：**1、据Mysteel调研显示，截至9月21日，沿海地区主要油厂菜籽库存44.78万吨，环比上周增加2.5万吨；菜粕库存1.4万吨，环比上周增加0.56万吨；未执行合同为22万吨，环比上周增加1.8万吨。截至9月21日，华南地区进口菜籽粕库存为4.3万吨，较上周减少1.70万吨。出库数为1.75万吨，入库0万吨。2、据Mysteel调研显示，2026年第38周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.2万吨，本周开机率35.18%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估13.36万吨，下周开机率预估35.61%。
- **交易逻辑：**前期粕类连续上涨积累大量多头头寸，美豆走弱触发资金获利了结、菜粕在比价联动下被拖累最深。且市场听闻俄乌的菜粕船货近日持续成交，黑海地缘溢价回吐，菜粕领跌板块。当前菜粕现货基本面并不差，水产旺季刚需托底，下游饲料企业节前补库需求集中释放，未执行合同走升，现货端价格仍坚挺，且美豆价格仍有韧性，豆粕联动支撑下限制深度跌幅。但中期进口菜籽到港放量、油厂开机率回升，水产旺季尾声需求临近转淡。菜粕供需压力逐步积累，价格波动加剧，溢价有所回吐，后续行情走势仍需关注美豆及豆粕走势。
- **交易策略：**菜粕价格波动加剧、期价延续调整。操作上单边急跌后不追空，建议暂时观望等待行情企稳，RM2611合约下方支撑关注2230-2250，上方压力位关注2380-2400。
- **风险提示：**买船/到港超预期、地缘扰动、美豆及豆粕大幅回调。

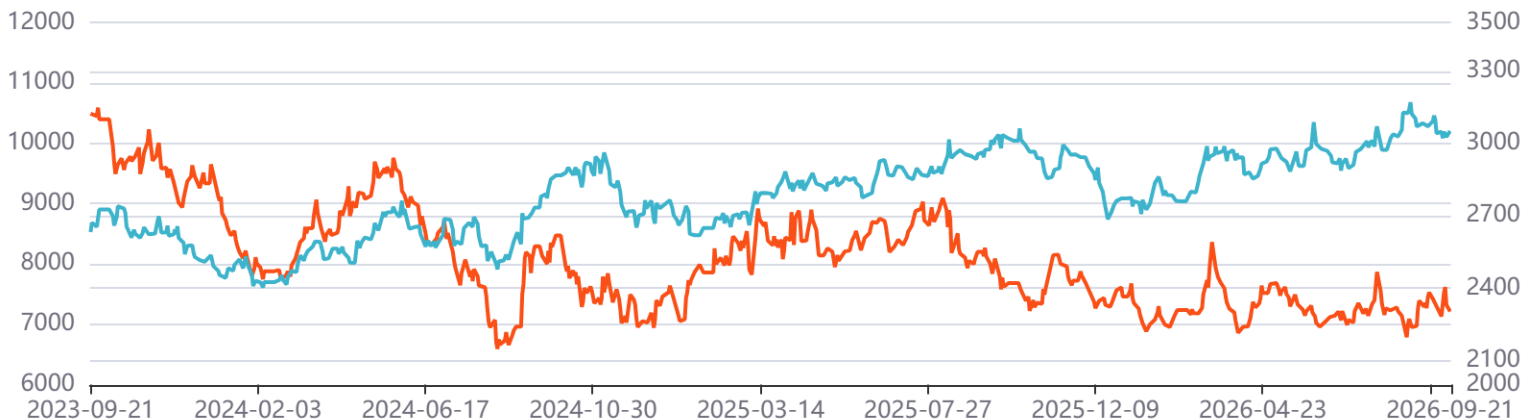
品种	市场逻辑	支撑位	压力位	行情研判	参考策略
菜油01	现货及资金回流支撑，中期生柴政策支撑下仍偏多思路，但国内供应边际转松信号明确，压制反弹高度	9950-10000	10450-10500	震荡偏强	逢低做多
菜粕11	粕类集中回调，叠加地缘溢价回吐，菜粕价格波动加剧，供需压力逐步积累	2230-2250	2380-2400	宽幅震荡	观望

套利策略	指标名称	当前值	前值	环比涨跌	参考策略	参考目标位
跨期价差	菜油11-1	158	162	-4	观望	-30-0
	菜粕11-1	-38	-27	-11	观望	—
跨品种价差	01菜油-豆油	1310	1236	74	逢高做空	800-900
	01菜油-棕油	389	256	133	观望	—
	01豆粕-菜粕	1045	1040	5	观望	—
	11菜系油粕比	4.50	4.41	0.09	观望	-

期货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	基差	持仓量
菜油主力 (元/吨)	10264	10117	10205	92	0.91%	565	285131 (15799)
菜粕主力 (元/吨)	2330	2296	2303	-64	-2.70%	127	491755 (-32461)
加菜籽连续 (加元/吨)	—	—	821.20	-12.00	-1.44%	—	—

— 收盘价:菜粕主连 — 收盘价:菜油主连

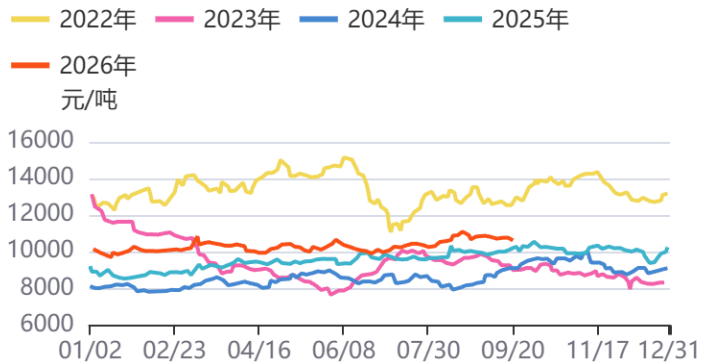


菜籽船期	到岸升贴水	ICE 菜籽期价 (加元/吨)	CNF到岸价格 (美元/吨)	菜籽到港完税价 (元/吨)
10月	64.59 (0.00)	822.30 (0.00)	652.29 (0.00)	5602.05 (0.00)
11月	66.73 (0.00)	822.30 (0.00)	654.43 (0.00)	5620.13 (0.00)
12月	63.52 (0.00)	833.00 (0.00)	658.86 (0.00)	5657.52 (0.00)
1月	68.52 (0.00)	833.00 (0.00)	663.87 (0.00)	5699.72 (0.00)
2月	62.80 (0.00)	840.80 (0.00)	663.72 (0.00)	5698.52 (0.00)
3月	66.52 (0.00)	840.80 (0.00)	667.44 (0.00)	5729.85 (0.00)
5月	79.91 (-0.22)	756.40 (16.30)	632.61 (9.40)	5544.53 (91.82)
9月	63.08 (0.05)	823.70 (19.70)	657.54 (15.15)	5659.14 (125.64)

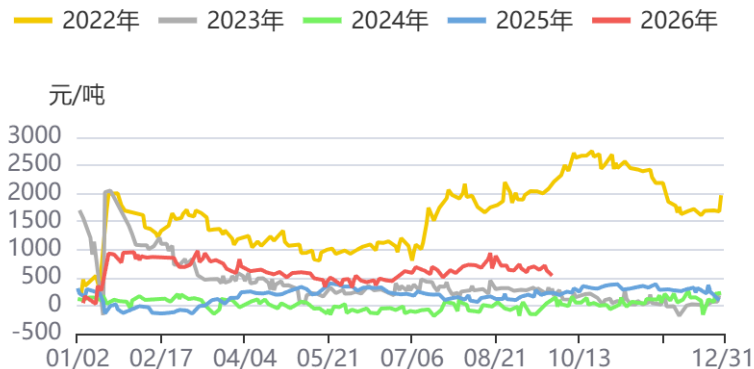
重点数据跟踪

数据类型	品种	本期	环比上期变动	同比变动
库存数据（万吨）	沿海油厂菜籽库存	42.28	-1.90	34.88
	沿海油厂菜油库存	2.65	-0.20	-6.00
	华东菜油商业库存	36.20	1.90	-15.92
	沿海油厂菜粕库存	1.40	0.56	-0.35
	进口华南菜粕库存	4.30	-1.70	-15.70
	华东菜粕库存	9.85	0.74	-20.15
下游消费数据(万吨)	沿海油厂菜油未执行合同	18.60	-4.05	10.70
	沿海主要油厂菜油提货量	5.41	0.84	2.39
	沿海油厂菜粕未执行合同	20.20	-2.45	14.80
	沿海主要油厂菜粕提货量	6.53	0.84	3.65
油厂开工数据（万吨）	沿海油厂菜籽压榨量	13.20	0.80	8.30
	沿海油厂菜油开工率（%）	35.18	2.13	22.12

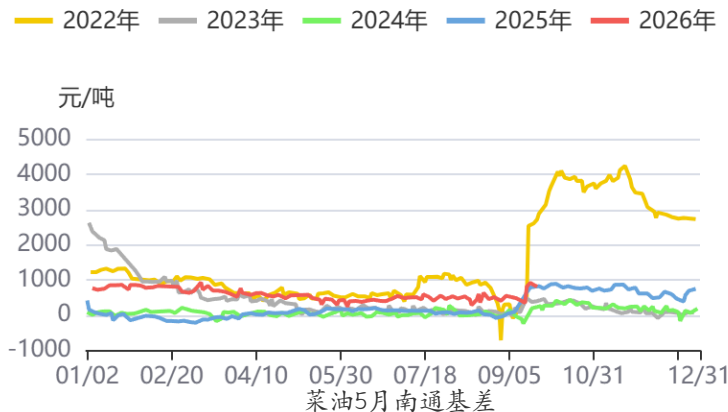
进口三级菜油现货价



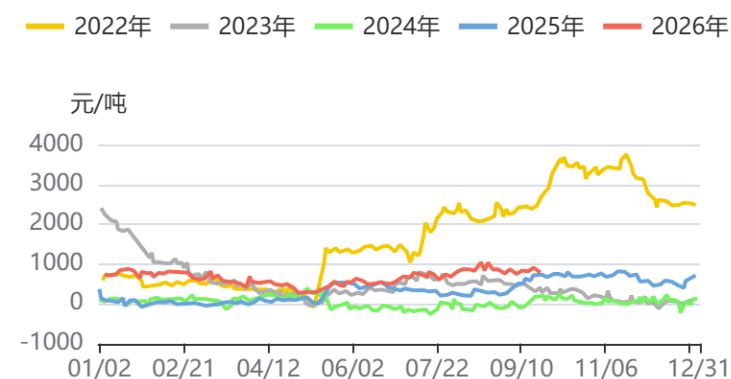
菜油1月南通基差



菜油9月南通基差



菜油5月南通基差



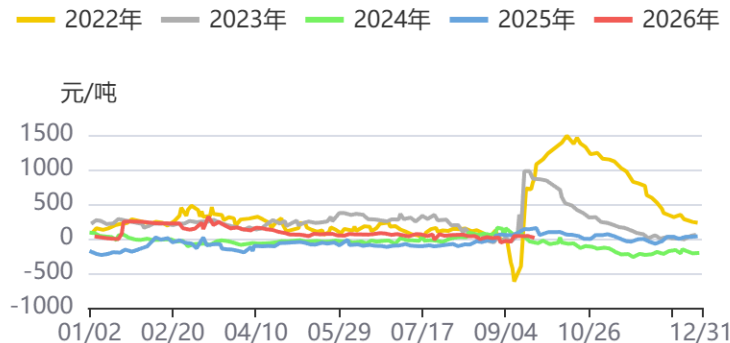
菜粕现货行情



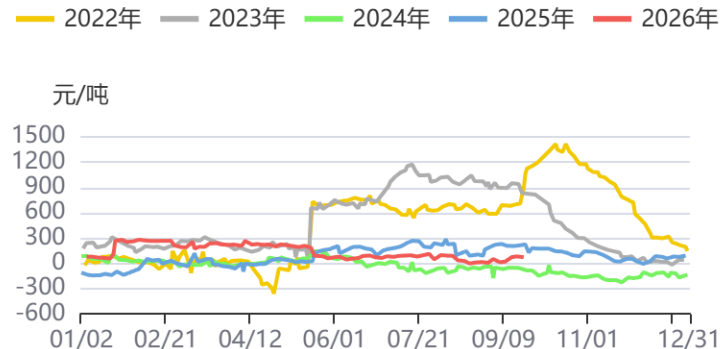
菜粕1月南通基差



菜粕9月南通基差

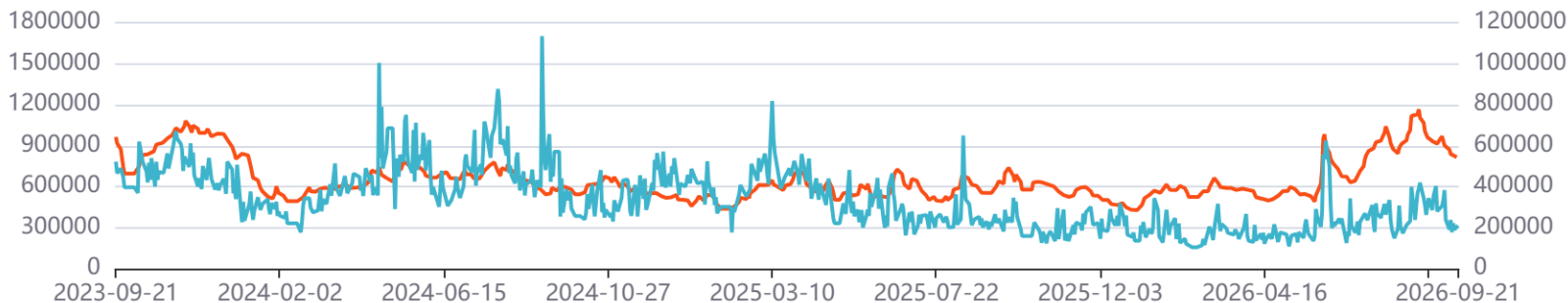


菜粕5月南通基差



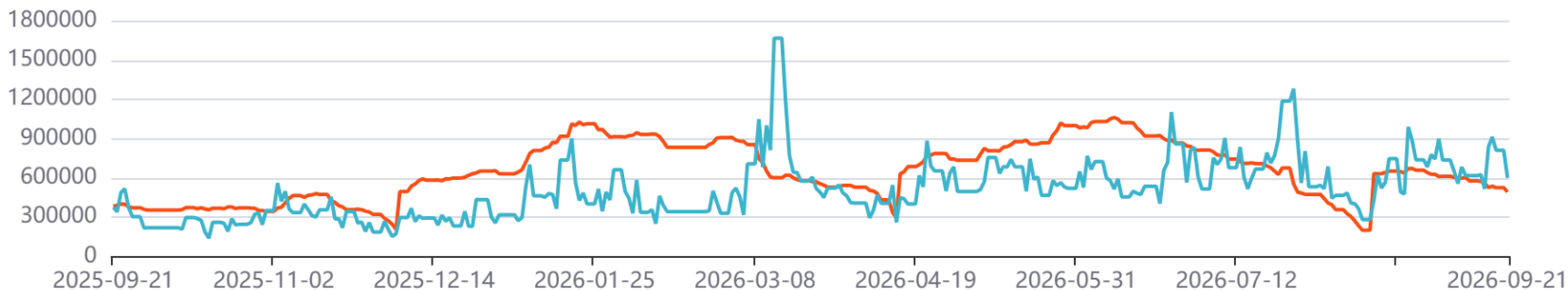
持仓量:菜油加权 成交量:菜油加权

菜油主力成交持仓

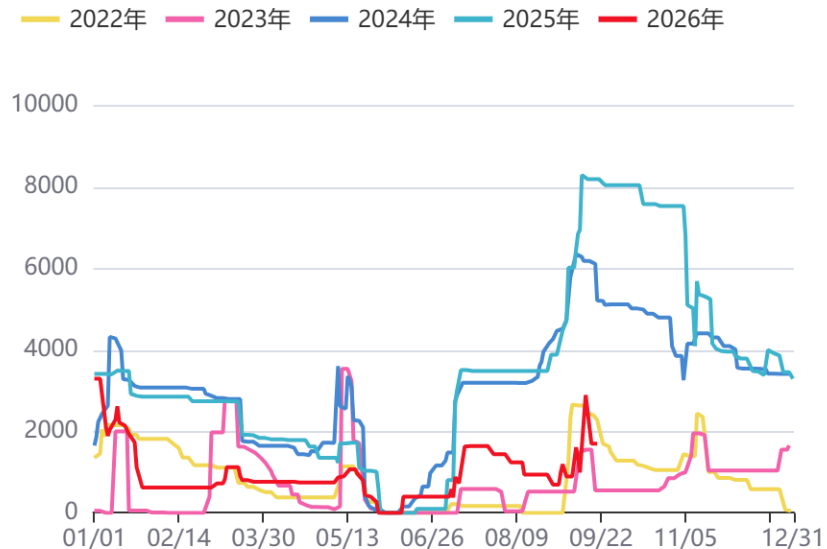


持仓量:菜粕主连 成交量:菜粕主连

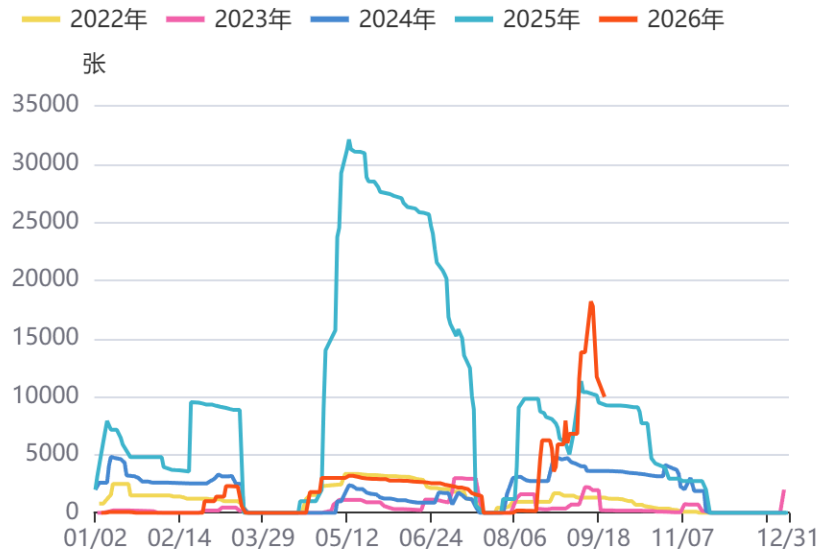
菜粕成交持仓



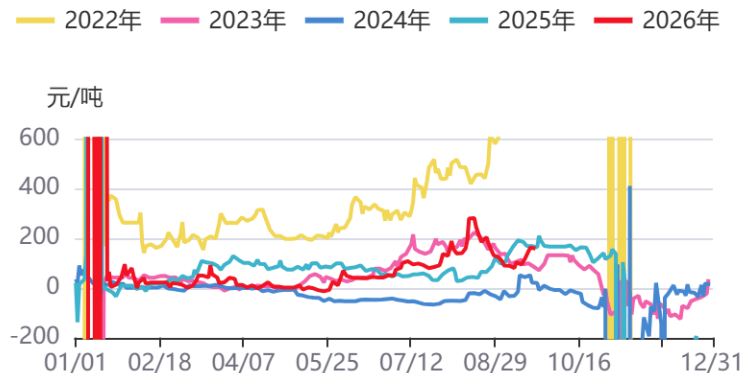
菜油仓单



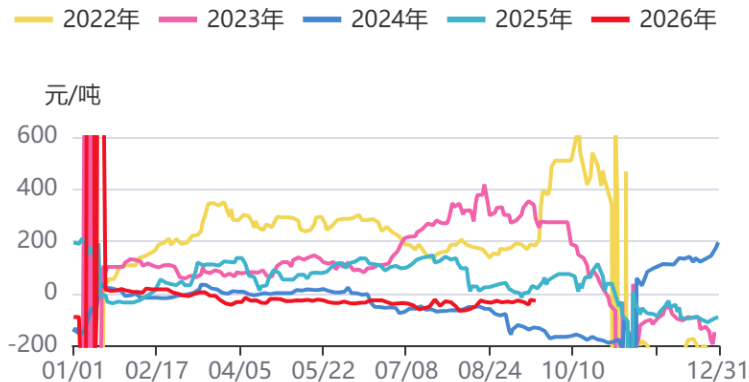
菜粕仓单



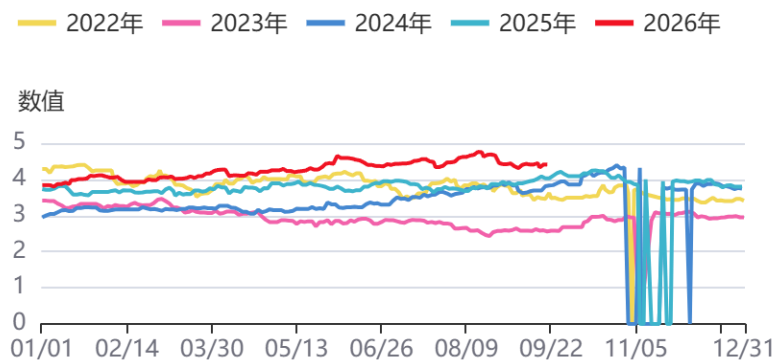
菜油11-1价差



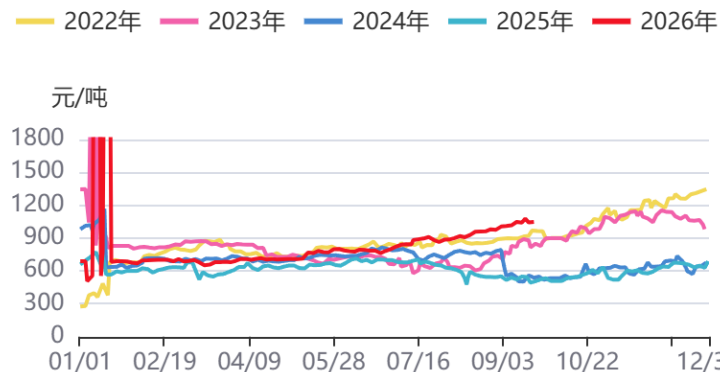
菜粕11-1价差



11合约油粕比



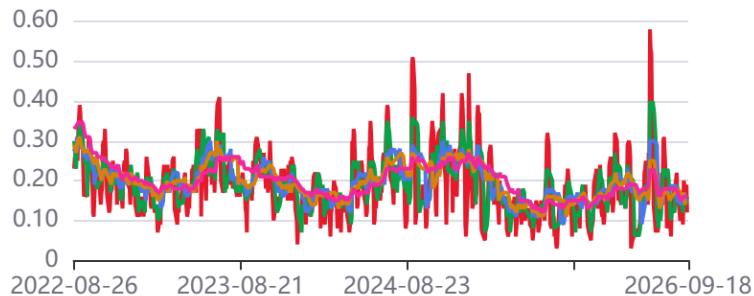
01合约豆菜粕价差



期权数据

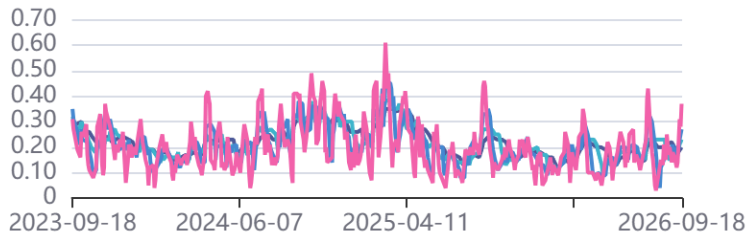
菜油期权历史波动率

— 5天历史波动率 — 10天历史波动率 — 20天历史波动率
— 30天历史波动率 — 60天历史波动率



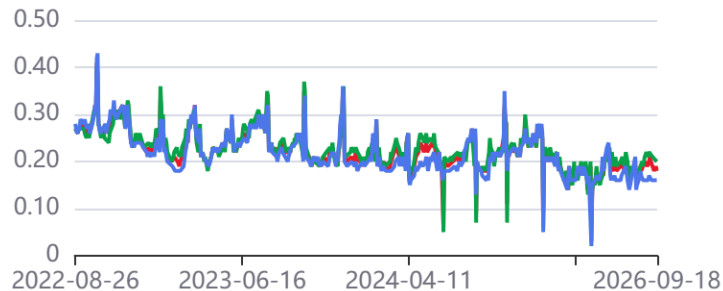
菜粕期权历史波动率

— 30天历史波动率 — 20天历史波动率 — 10天历史波动率
— 5天历史波动率



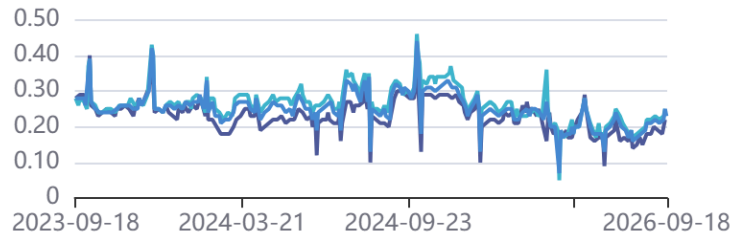
菜油加权隐含波动率

— 加权隐含波动率 — 看涨期权加权隐含波动率
— 看跌期权加权隐含波动率

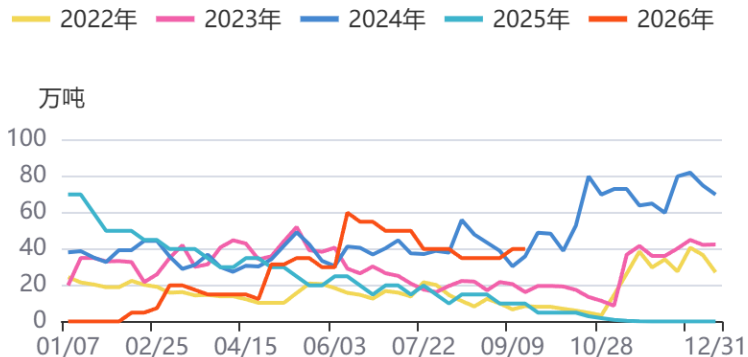


菜粕加权隐含波动率

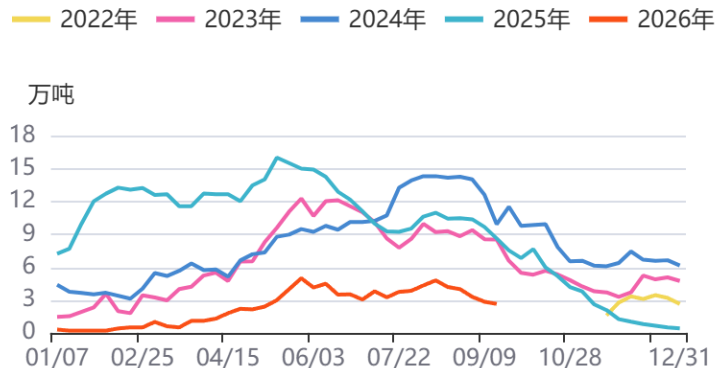
— 看跌期权加权隐含波动率 — 看涨期权加权隐含波动率
— 加权隐含波动率



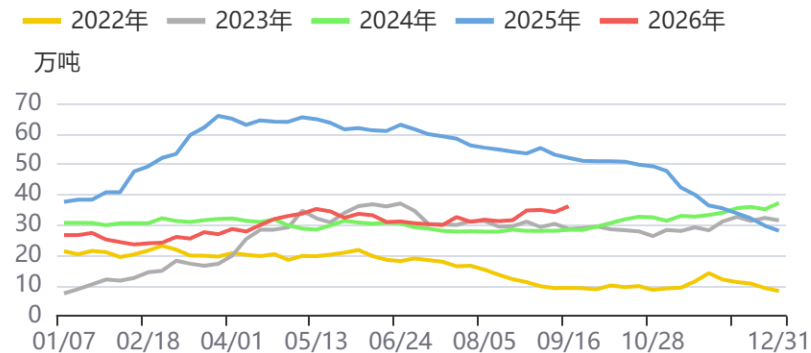
沿海油厂菜籽库存



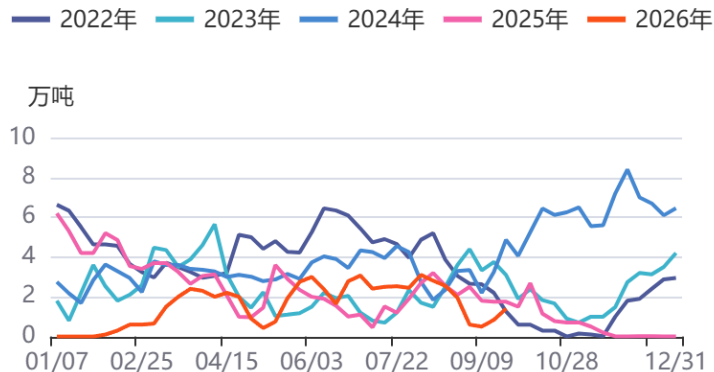
沿海主要油厂菜油库存



菜油华东商业库存



沿海油厂菜粕库存



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020