

**菜籽油**

2025年1月16日 星期日

## 菜油市场

### （一）期现走势

郑州菜油期货盘面重心基本不变。周初，郑油因上方压力位明显呈现小幅回落态势，但由于豆棕油脂未出现明显利空消息，因此郑油下方空间有限。周中，在棕榈油基本面产量下降和斋月节炒作题材的影响下，连棕油期价强势运行，提振国内植物油市场；郑油 05 合约今日增仓上涨，截至收盘持仓量增加 1.4 万手，盘面小幅走高。周末，美国宣布关税生效时间推迟至少 4 个月，给全球带来了避免贸易战紧张的希望，植物油市场止跌。午后市场传出印尼预计在 3 月全面实施 B40 生物柴油政策，进一步推动油脂期价攀升，郑油 05 合约收回夜间所有跌幅，继续向上测试 8850 元阻力区间，利多消息消化之后仍有回调的可能。

现货菜油跟随期价盘面变动，基差报价小幅下跌 20 元。各主要港口的菜油现货价格调整如下，江苏环比下调 20 元/吨，福建地区现货价格环比下调 10 元/吨，广东地区现货价格环比下调 10 元/吨，广西地区现货价格环比下调 10 元/吨。

表 1 主要港口和地区菜油市场行情动态对比

主要港口和地区菜油市场行情动态对比							
主要港口转基因三级菜油				非转基因菜油			
	2月14日	2月7日	涨跌		2月7日	2月7日	涨跌
江苏	8830	8850	-20	南通一菜	9100	9090	10
福建	8860	8870	-10	安徽二菜	9400	9200	200
广东	8850	8860	-10	成都三菜	9500	9500	0
广西	8800	8810	-10	湖北一菜	9400	-	-

单位：元/吨

### （二）市场供需

#### 1、上周菜油库存

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2025 年第 6 周末，国内进口压榨菜油库存量近 65 万吨，较前一周库存增加 9 万吨，涨幅近 17%。其中，非油企库存量 45 万吨，较前一周库存增加 7 万吨，涨幅 18%，油企库存近 20 万吨，较前一周库存增加 2 万吨，涨幅 13%。油厂陆续开机，但下游需求平平，并未出现节后大量备货的行情，因此菜油库存增加。

表 2 各港口菜油库存变化

各港口菜油库存变化							
地区/周	6 周末	4 周末	增减	幅度	去年同期	增减	幅度
广西	71	83	-12	-14.5%	40	31	77.5%
广东	69	66	3	4.5%	16	53	331.3%
福建	2	1	1	100.0%	2	0	0.0%
江苏	348	252	96	38.1%	232	116	50.0%
辽宁	0	0	0	-	0	0	-
其他	161	156	5	3.2%	143	18	12.6%
全国	651	558	93	16.7%	433	218	50.3%
其中：非油企库存	452	382	70	18.3%	380	72	18.9%
油企库存	199	176	23	13.1%	53	146	275.5%

单位：千吨

## 2、本周工厂成交量

本周工厂菜油成交量增加，现港口菜油库存充足，周初市场成交较好，以东莞中粮成交为主。本周菜油成交均价为 8923 元，较上周上涨 26 元，菜油成交量为 1.7 万吨，成交量较上周增加 1.2 万吨。

表 3 菜油成交量与成交均价对比

菜油成交量与成交均价对比						
	成交均价（元/吨）			成交量（吨）		
	7 周	6 周	涨跌	7 周	6 周	增减
周一	8916	-	-	4000	0	0
周二	8878	-	-	3000	0	3000
周三	8987	8828	159	10000	5000	5000
周四	8835	8915	-80	0	0	0
周五	8948	8950	-2	0	0	0
总量或均价	8923	8898	26	17000	5000	12000

## （三）行情预测

本周，郑州菜油主力合约维持宽幅震荡走势，跟随随连豆连棕油运行为主。原油因俄罗斯与乌克兰将达成和平协议，美国可能结束对俄罗斯的能源制裁；此外美农 2 月供需报价偏中性，对油脂市场提振力度较弱，多重影

响下，国内植物油市场承压回落。不过，美国宣布关税生效时间推迟至少 4 个月，叠加市场不断传出 3 月如期实施 B40 计划，植物油市场止跌。关注下周的菜籽反倾销陈述会能否给予菜系盘面方向性指引，如若不能那么郑油 05 合约将继续维持 8600-8900 元区间宽幅震荡。现货方面，节后并未出现明显的备货期，各贸易商依旧维持随采随用，低位点价拿货节奏，整体市场需求一般，各地基差报价也在 20 元区间内窄幅波动为主。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。