

菜粕早报

2025-11-04

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：菜粕大幅上涨，加总理表示中加无法短期达成贸易协议刺激技术性买盘，市场回归震荡等待加拿大油菜籽进口反倾销裁定尚待最终结果。菜粕现货需求旺季过去，但库存维持低位支撑盘面，加上中加贸易磋商仍变数，盘面短期受豆粕影响维持区间震荡。
中性
2. 基差：现货2600，基差109，升水期货。偏多
3. 库存：菜粕库存1.75万吨，上周1.8万吨，周环比减少2.78%，去年同期2.2万吨，同比减少20.45%。偏多
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，资金流入，偏多
6. 预期：菜粕受加拿大油菜籽反倾销最终裁定尚有变数影响震荡回落，加上近期中加贸易关系改善传闻，短期回归震荡格局，关注后续发展。

菜粕RM2601：2460至2520区间震荡

近期要闻：

1. 国内水产养殖进入长假后淡季，现货市场供应短期进入偏紧预期，需求端逐渐减少压制盘面预期，加拿大油菜籽进入收割阶段，但中加贸易问题影响短期出口减少国内供应预期。
2. 中国对加拿大油菜籽进口反倾销调查初步裁定成立，并开始征收进口保证金75.8%，一旦最终裁定成立，保证金将作为加征关税不予退还，但是未来裁定结果尚有变数，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，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. 中国对加拿大油菜籽进口反倾销初步认定并加征进口保证金。
2. 油厂菜粕库存压力不大。

利空：

1. 国内菜粕需求逐渐进入淡季
2. 中国对加拿大油菜籽进口反倾销最终结果仍有变数，尚有小概率和解可能。

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关税战预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求长假后转淡（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）	
10月24日	3003	7.09	2480	0	523
10月27日	2997	9.62	2480	0	517
10月28日	3022	11.34	2520	0	502
10月29日	3017	5.35	2500	0.3	517
10月30日	3026	14.5	2530	0	496
10月31日	3048	15.08	2520	0	528
11月3日	3079	10.43	2600	0	479

菜粕期货及现货价格汇总

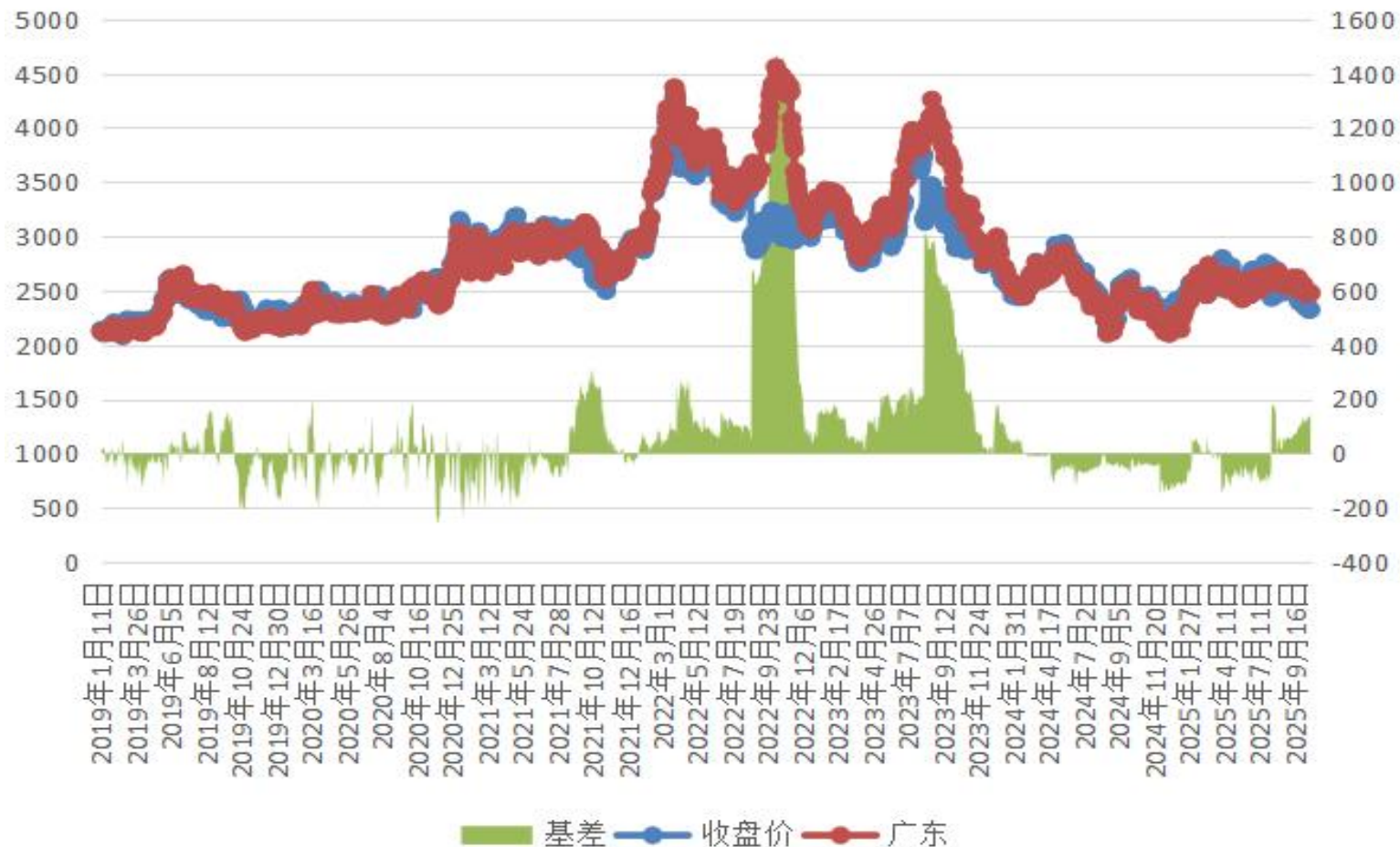
日期	菜粕期货		菜粕现货价格
	主力2601	远月2605	菜粕现货（福建）
10月24日	2325	2300	2480
10月27日	2335	2323	2480
10月28日	2396	2338	2520
10月29日	2373	2330	2500
10月30日	2401	2335	2530
10月31日	2388	2342	2520
11月3日	2491	2380	2600

菜粕仓单统计

日期	菜粕仓单（较上日）
10月23日	4702（0）
10月24日	4260（-442）
10月27日	4050（-210）
10月28日	4050（0）
10月29日	3915（-135）
10月30日	3915（0）
10月31日	2955（-960）
11月3日	2955（0）

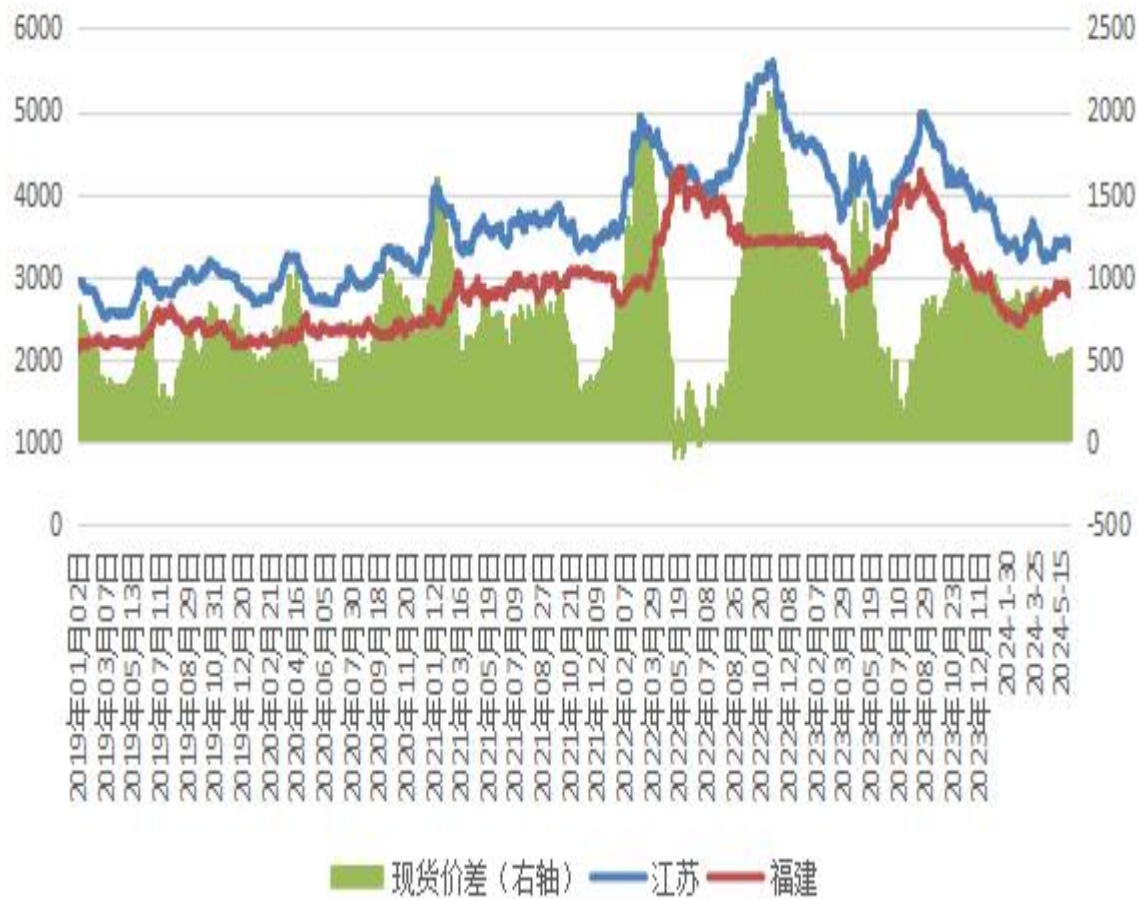
菜粕期货探底回升，现货相对平稳，现货升水小幅波动

菜粕主力基差



豆菜粕现货价差小幅波动，2601合约豆菜粕价差低位回升

豆菜粕现货价差



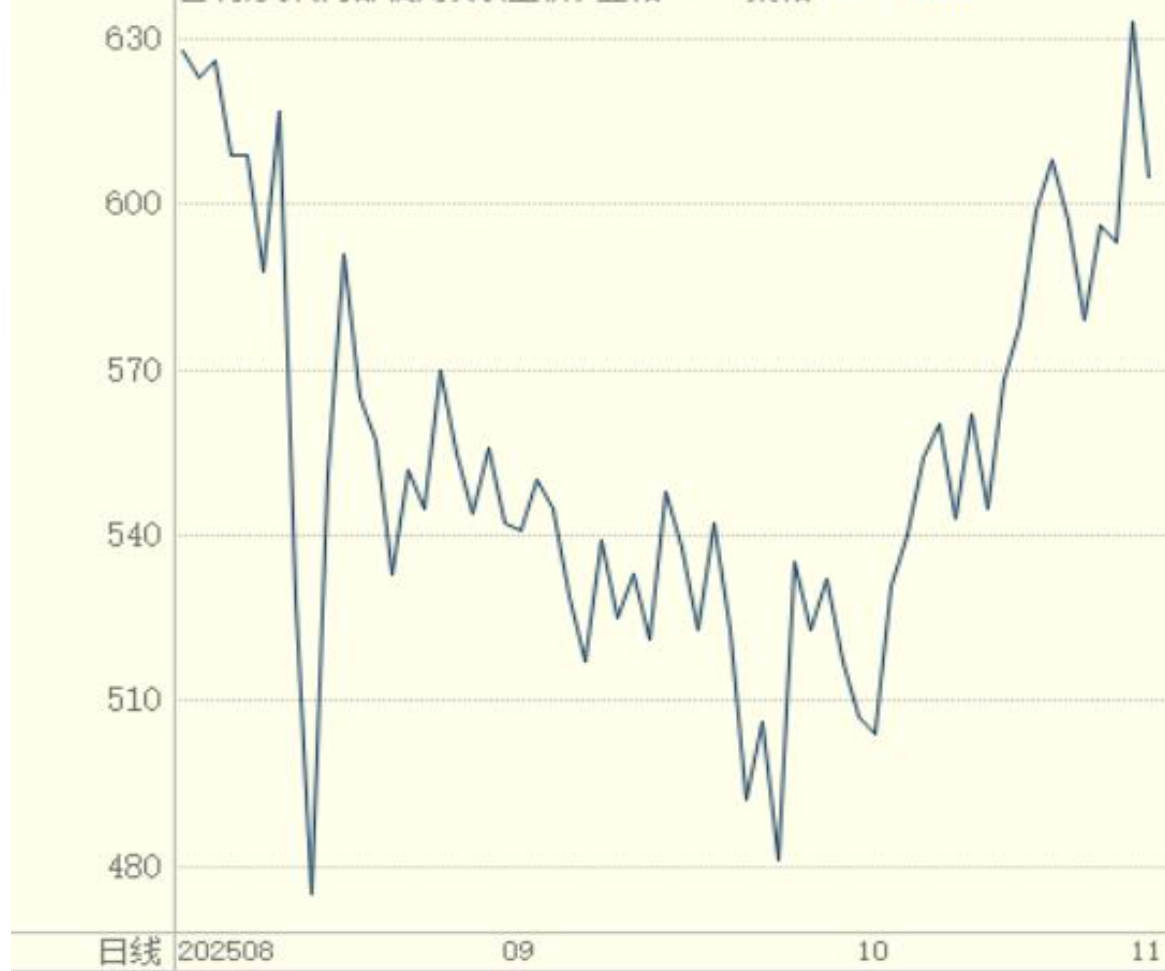
豆粕2601 (020101) <日线>

查看期权

周期

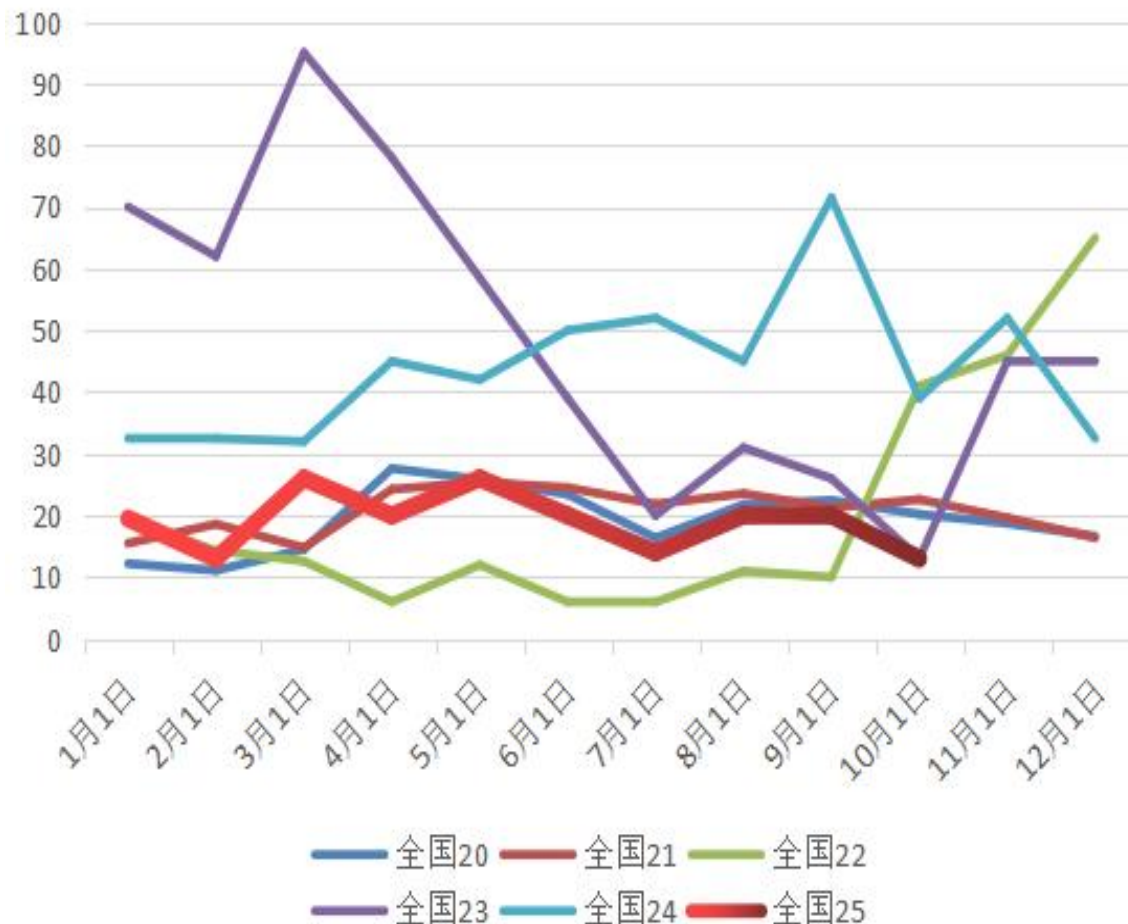
日线

套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2601-菜粕2601 605



进口菜籽进口到港量10月维持平稳，进口成本受关税扰动

进口油菜籽到港量

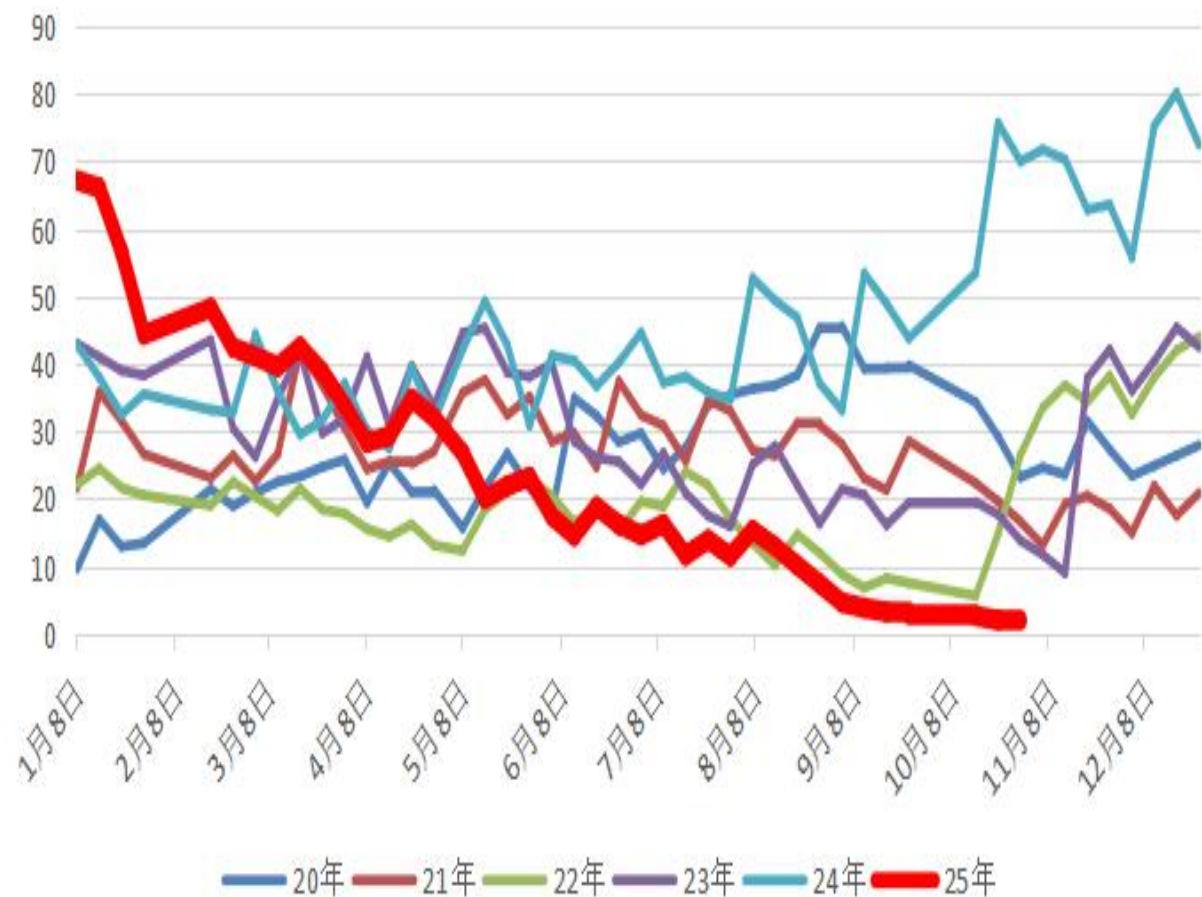


油菜籽进口成本

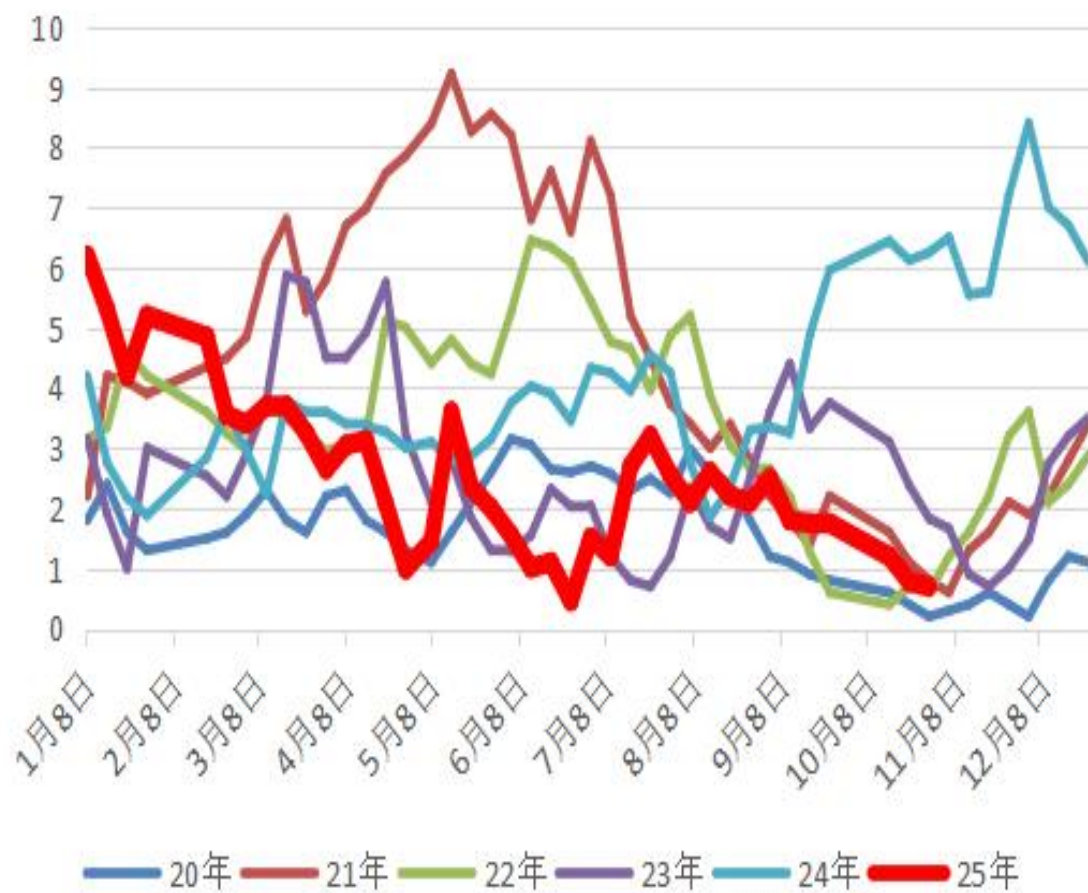


油厂菜籽库存继续回落，菜粕库存处于低位。

国内沿海油厂油菜籽库存

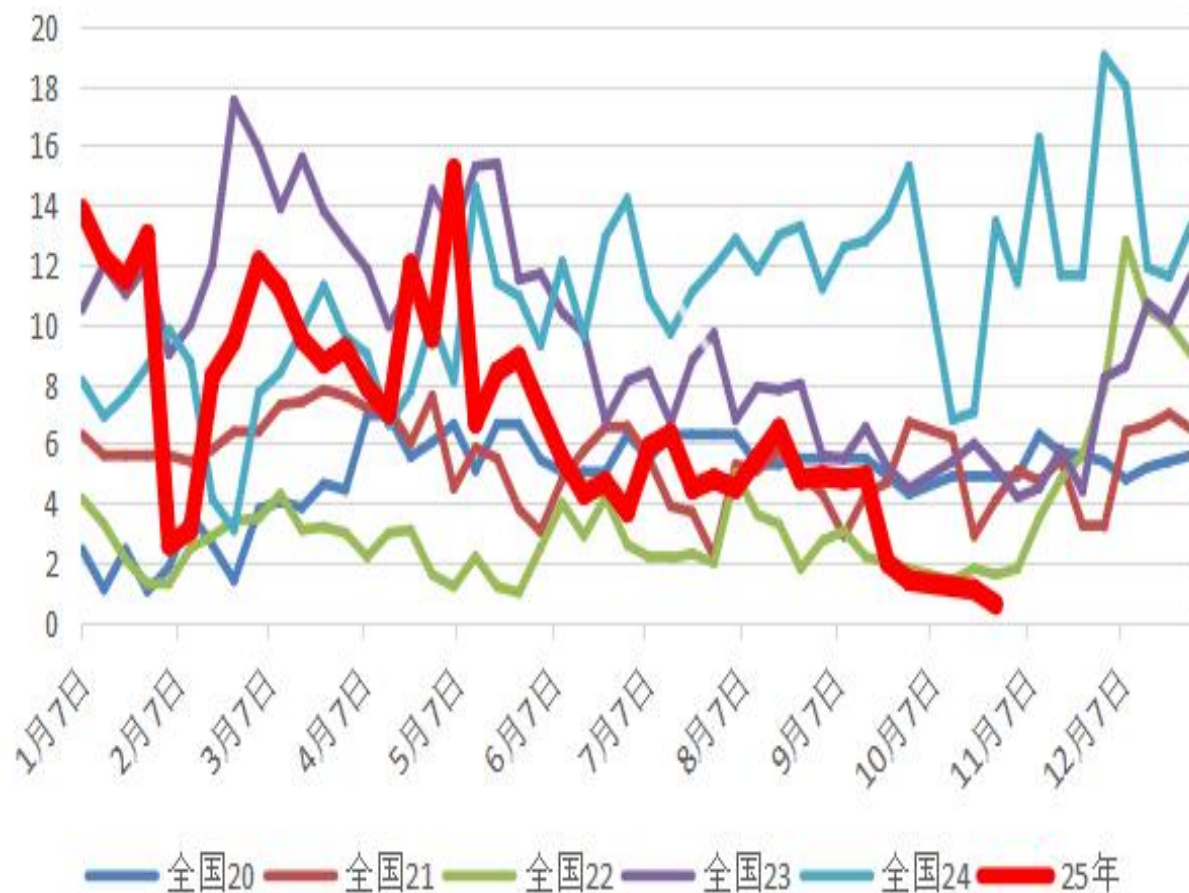


国内油厂菜粕库存



油厂菜籽入榨量维持低位。

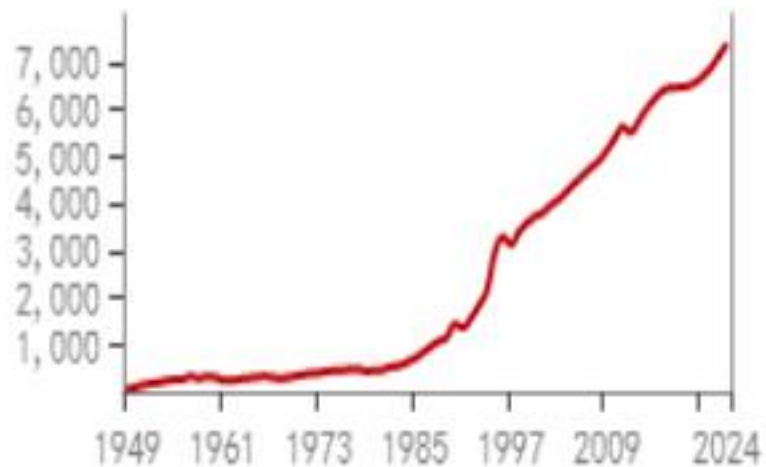
国内油厂油菜籽入榨量



中国水产品和鱼类产量

—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

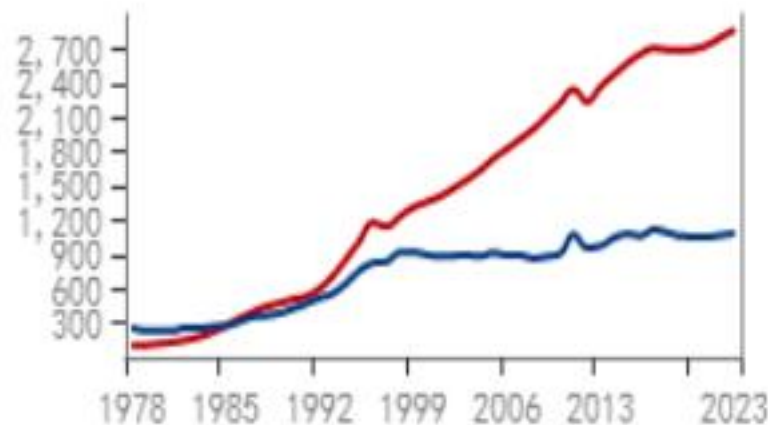
单位：万吨



数据来源：钢联数据

—— 统计局：淡水鱼类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水鱼类：产量：中国（年）

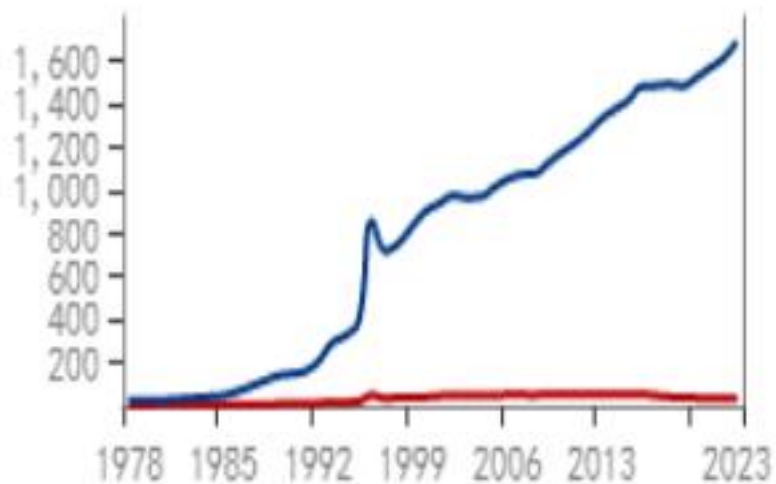


数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

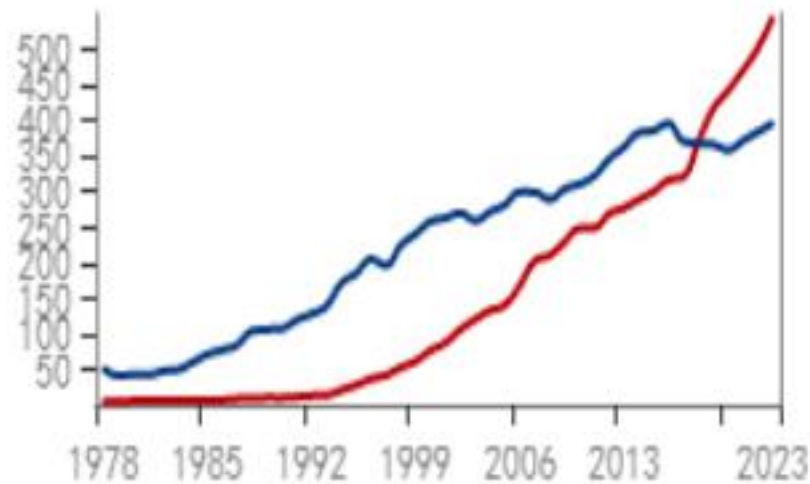
—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



数据来源：钢联数据

—— 统计局：淡水虾蟹类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水虾蟹：产量：中国（年）

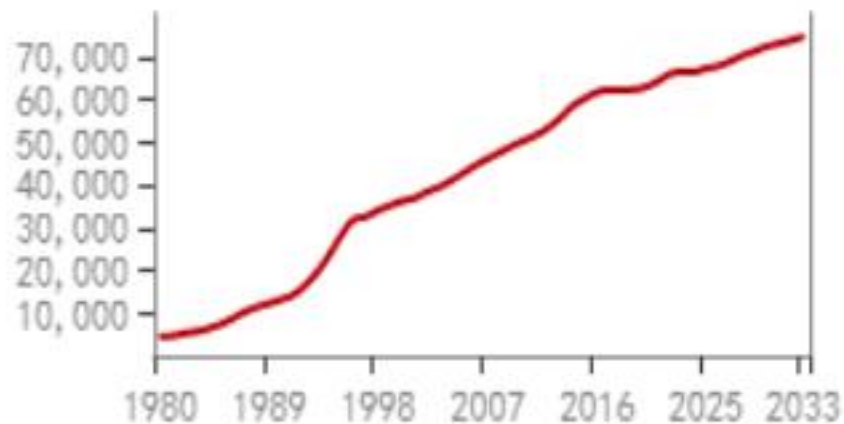


数据来源：钢联数据

OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估

— OECD: 鱼类: 产量: 中国 (年)

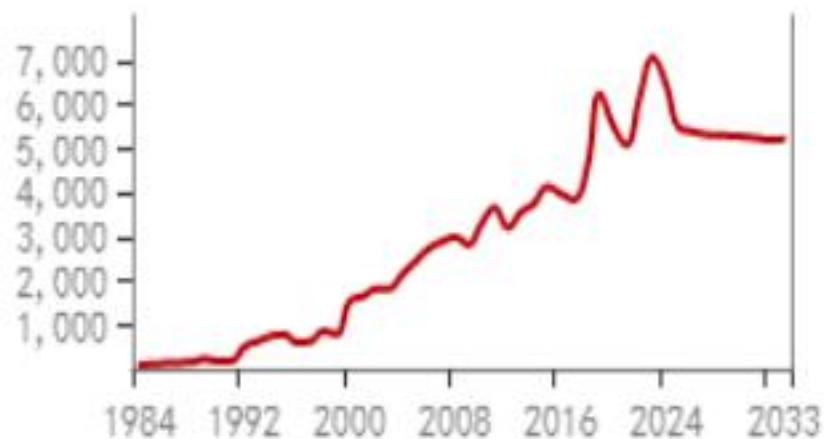
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

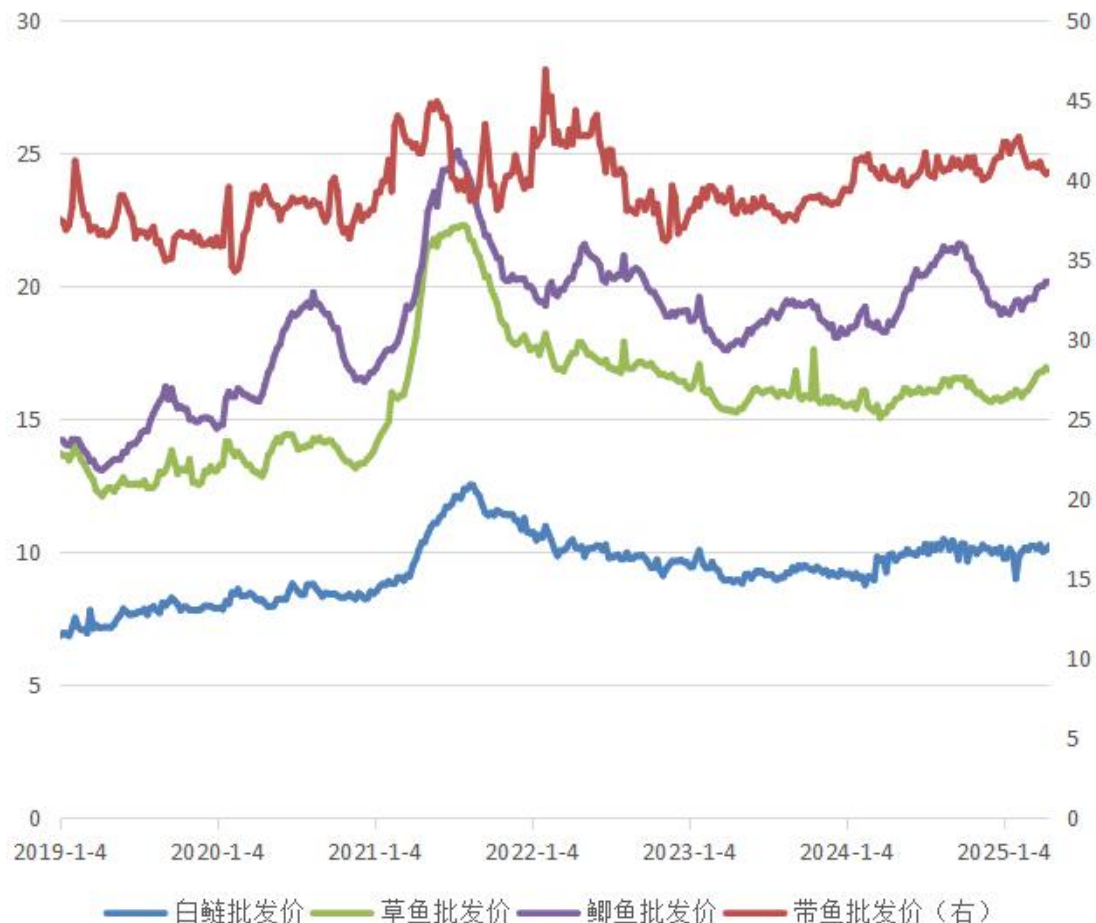
单位: 千吨



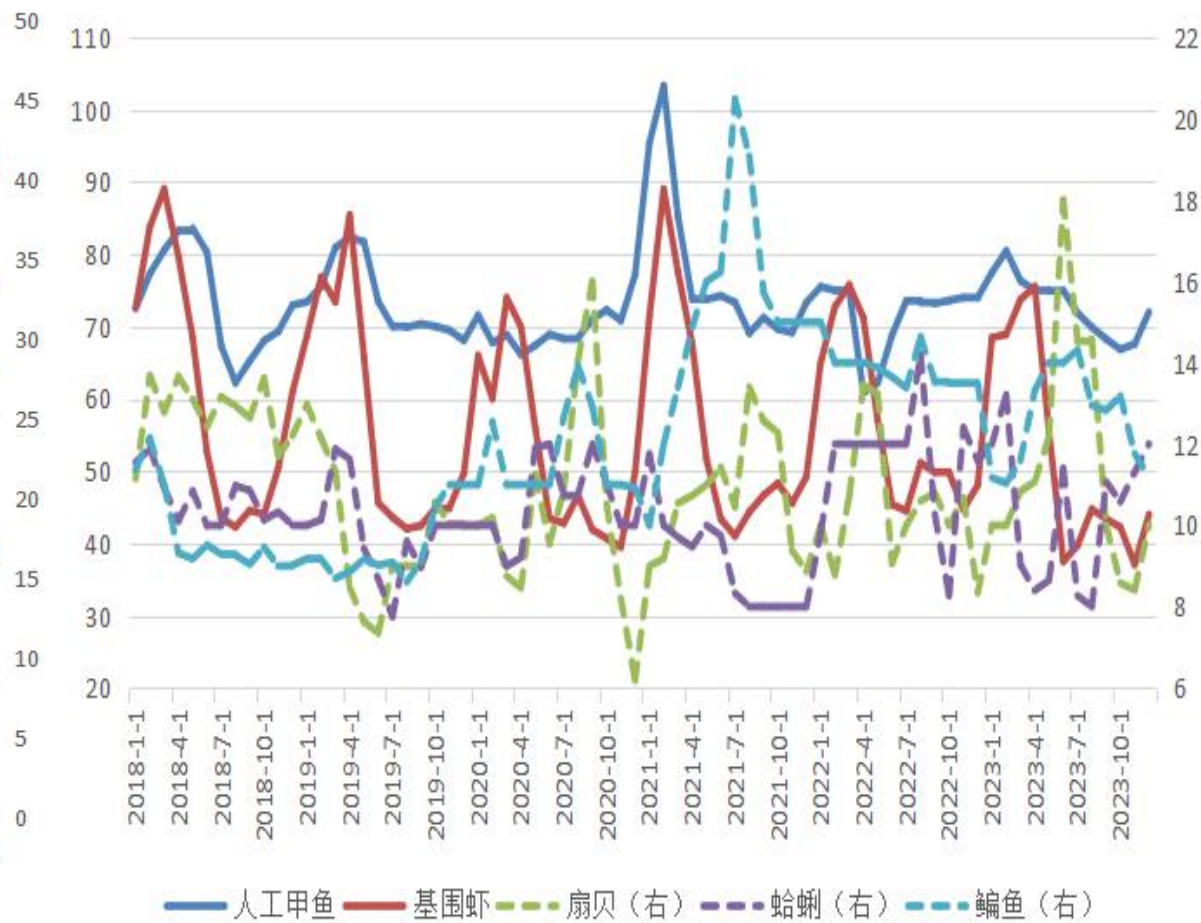
数据来源: 钢联数据

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。

THANKS !

