



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

菜粕早报

2025-12-12

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：菜粕窄幅震荡，豆粕走势带动和技术性震荡整理，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。菜粕现货需求进入淡季，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2500，基差166，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日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力多单减少，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回归震荡，加上近期中加贸易关系改善传闻，短期维持震荡格局，关注后续发展。

菜粕RM2605：2300至2360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）	
12月2日	3091	18.09	2520	0	571
12月3日	3092	16.66	2510	0	582
12月4日	3086	8.55	2520	0	566
12月5日	3089	17.12	2500	0	589
12月8日	3089	27.85	2500	0	589
12月9日	3074	24.34	2460	0	614
12月10日	3095	15.68	2490	0.6	605

菜粕期货及现货价格汇总

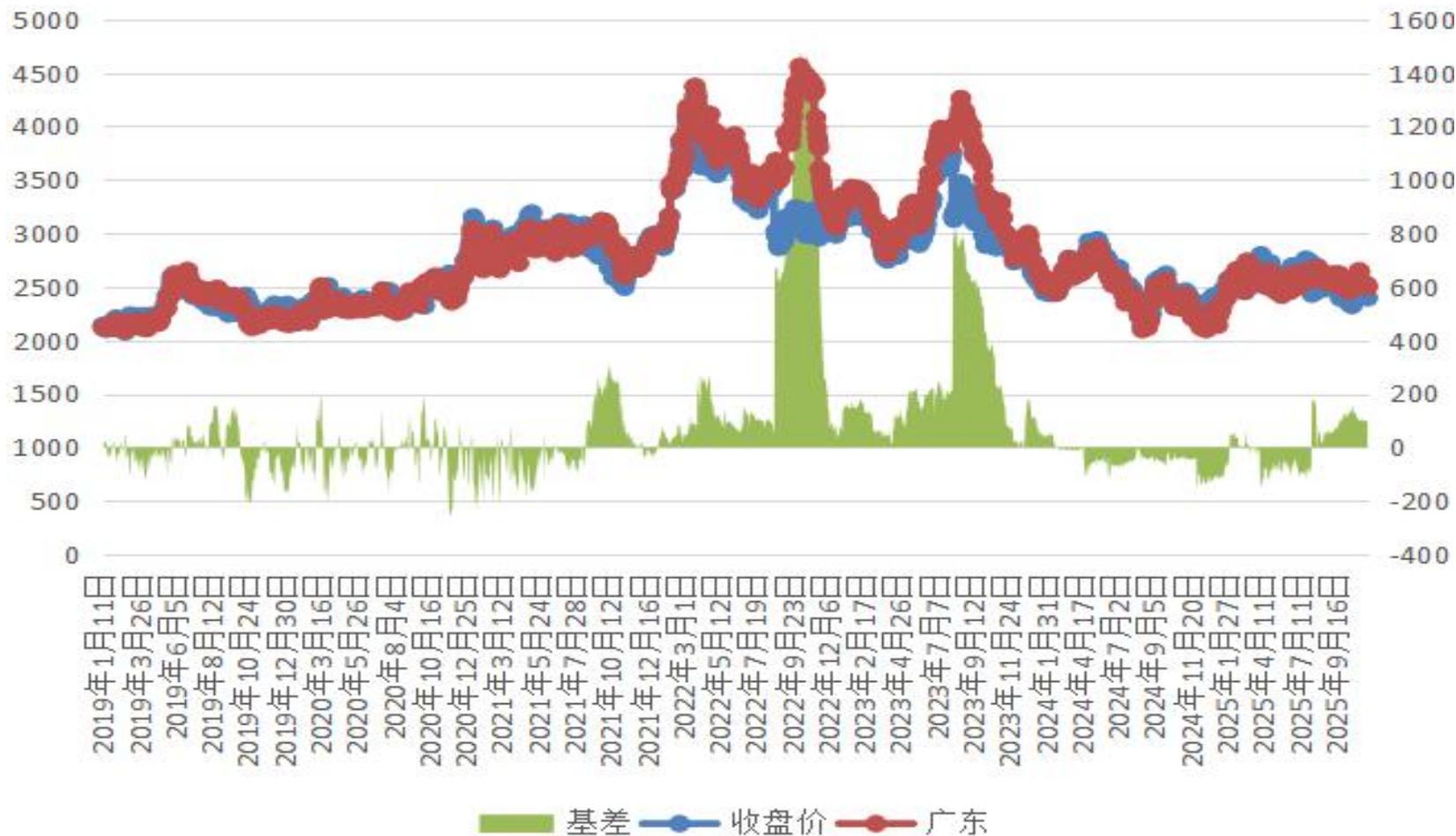
日期	菜粕期货		菜粕现货价格
	近月2601	主力2605	菜粕现货（福建）
12月3日	2408	2409	2510
12月4日	2422	2395	2520
12月5日	2397	2377	2500
12月8日	2395	2342	2500
12月9日	2355	2317	2460
12月10日	2398	2329	2490
12月11日	2417	2334	2500

菜粕仓单统计

日期	菜粕仓单（较上日）
12月2日	0（0）
12月3日	0（0）
12月4日	0（0）
12月5日	0（0）
12月8日	0（0）
12月9日	0（0）
12月10日	0（0）
12月11日	0（0）

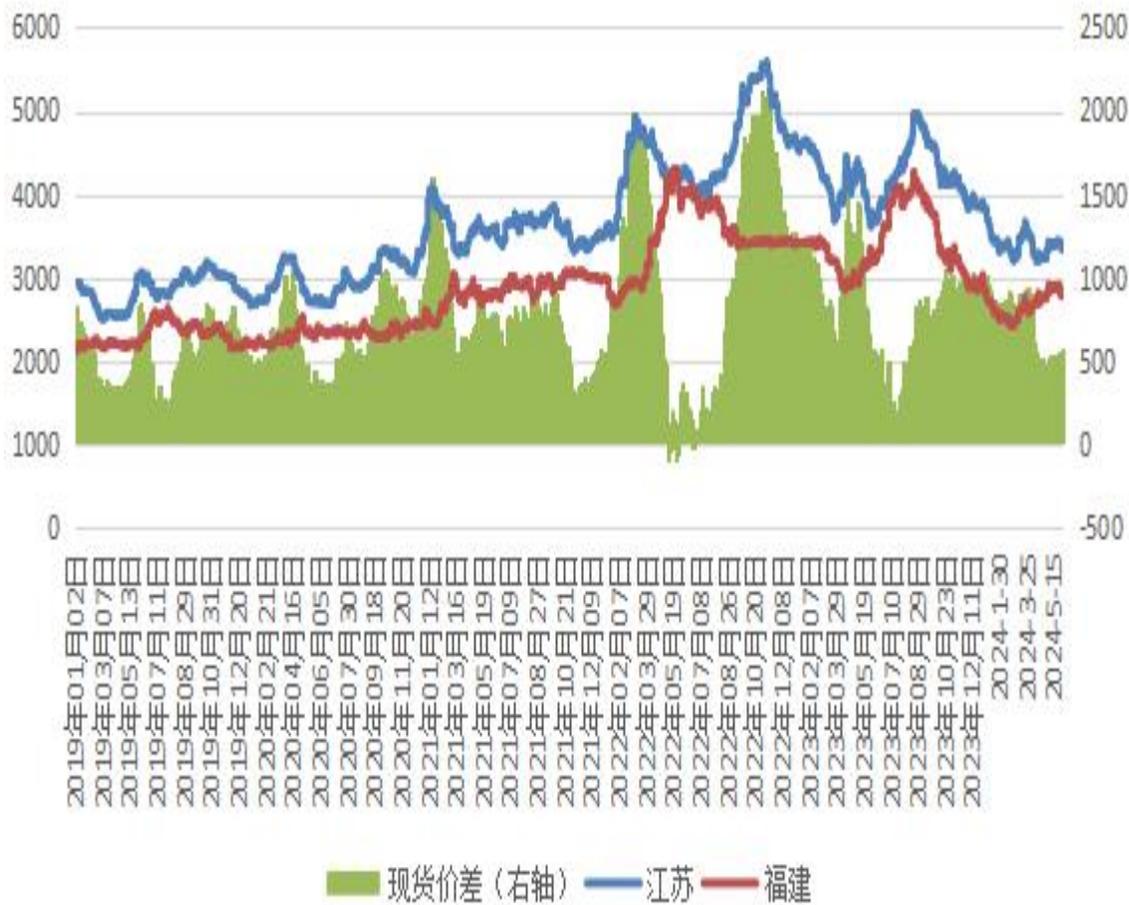
菜粕期货震荡回升，现货跟随波动，现货升水小幅波动

菜粕主力基差



豆菜粕现货价差小幅波动，2605合约豆菜粕价差小幅扩大

豆菜粕现货价差



豆粕2605 (020105) <日线>

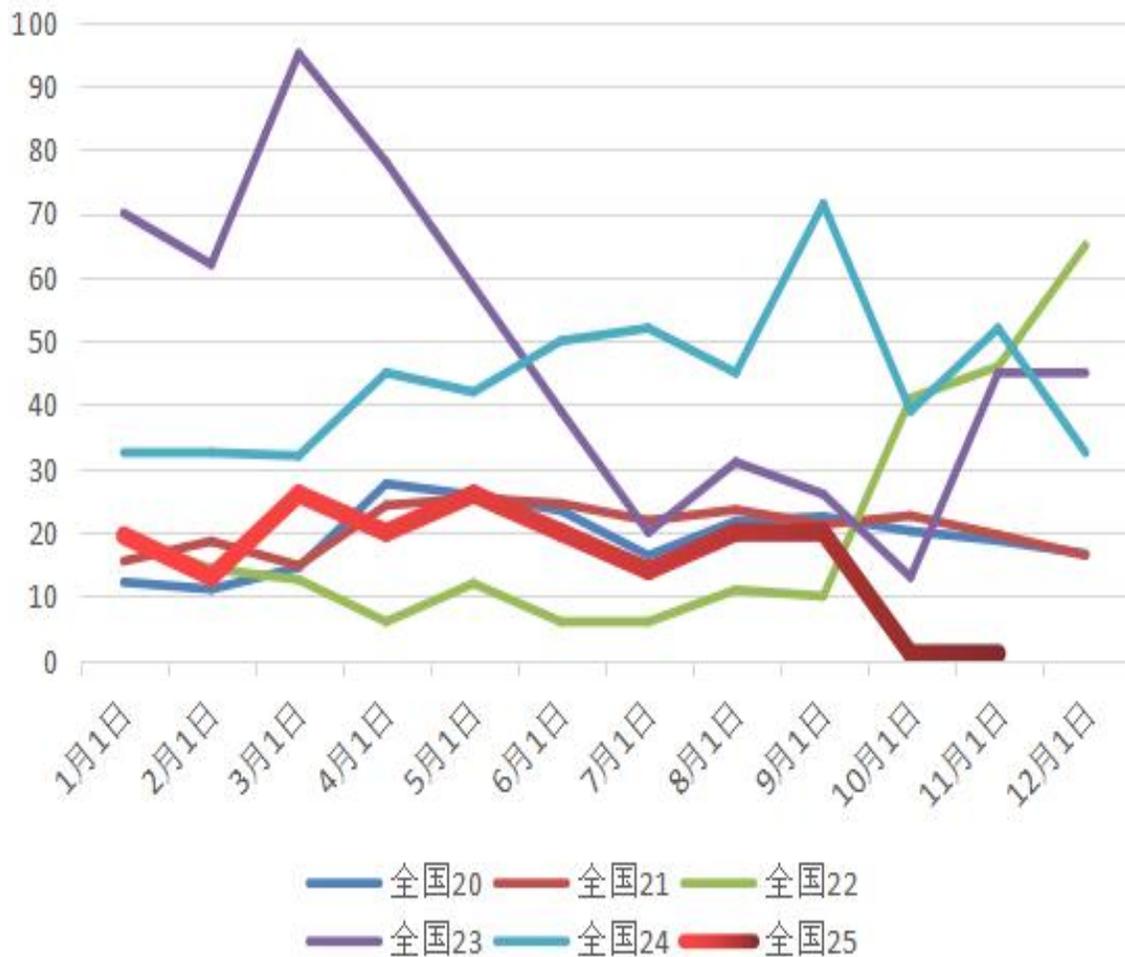
查看期权 周期

套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2605-菜粕2605 446

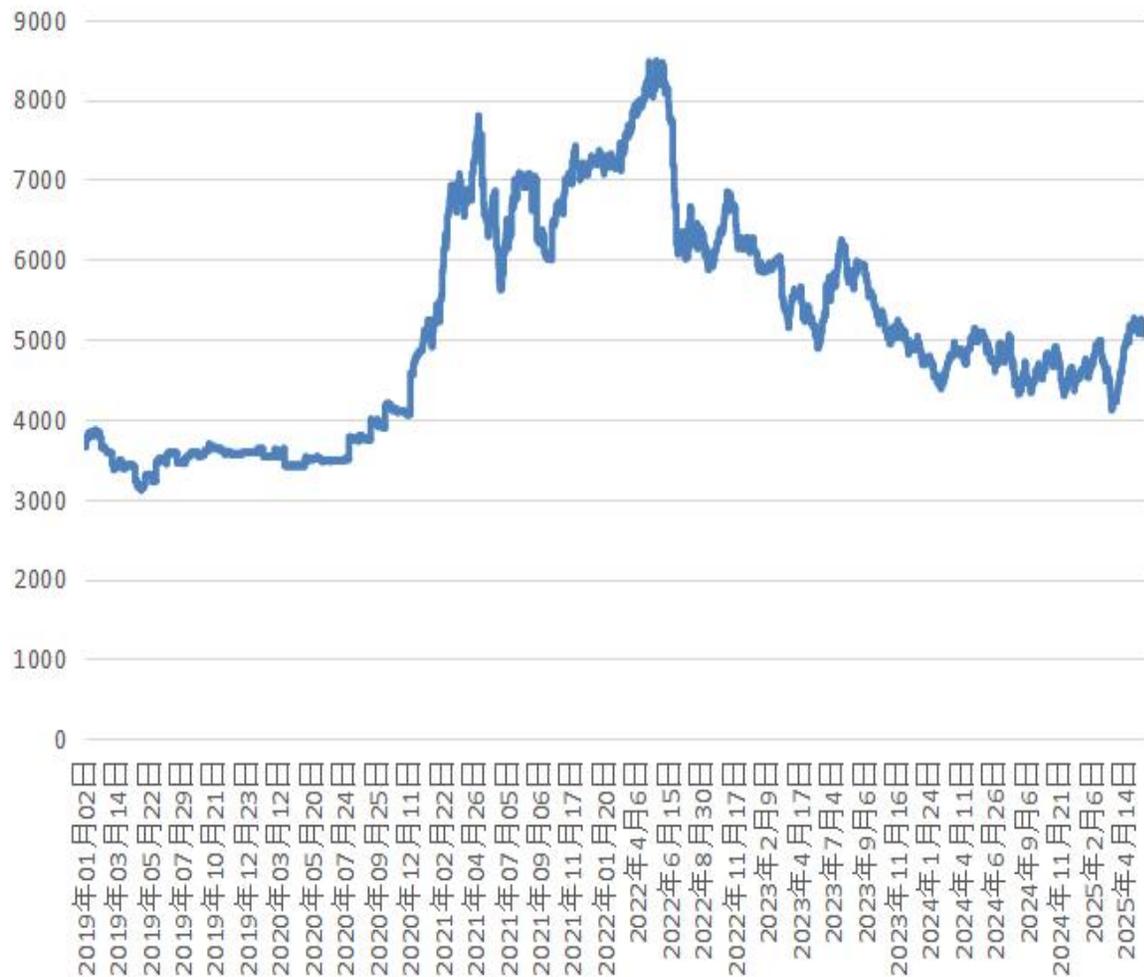


进口菜籽到港11月无船期预报，进口成本收关税扰动

进口油菜籽到港量

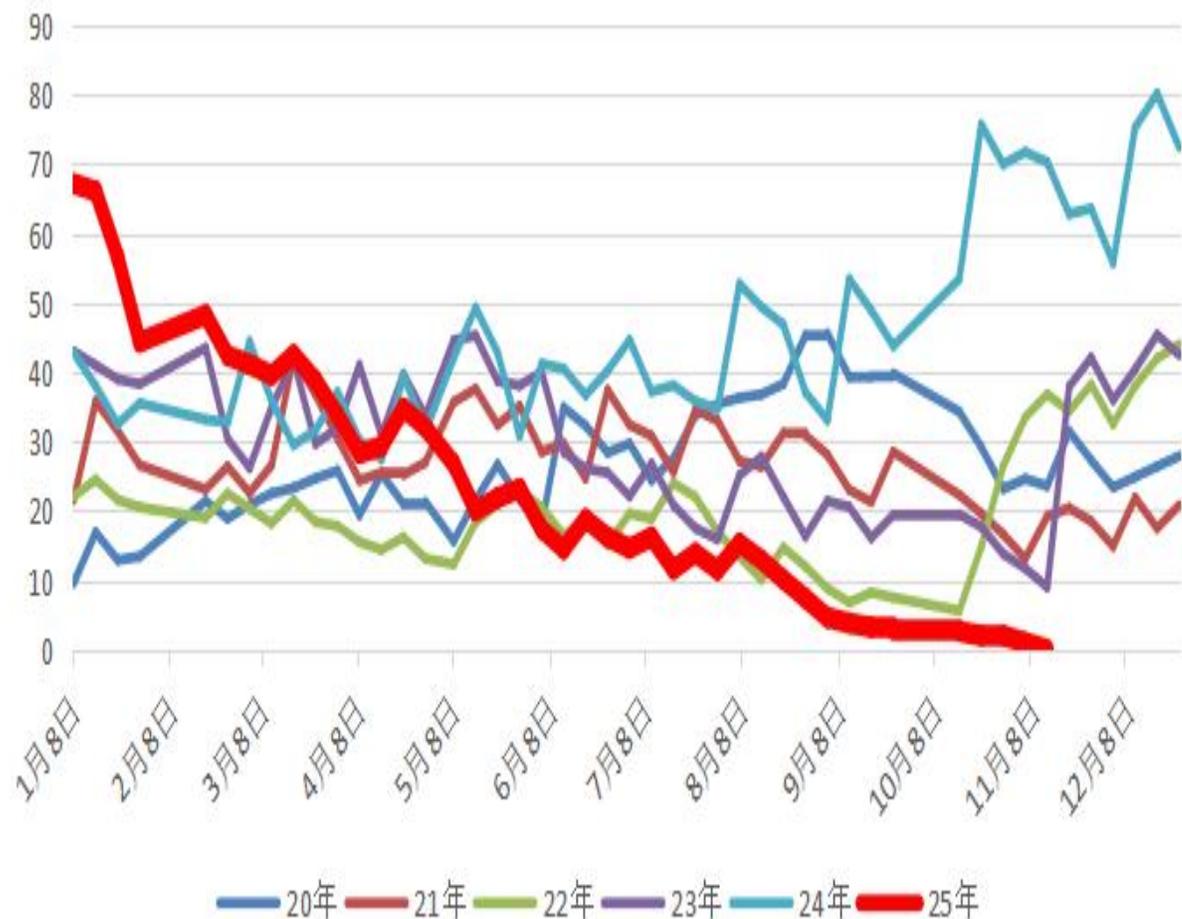


油菜籽进口成本

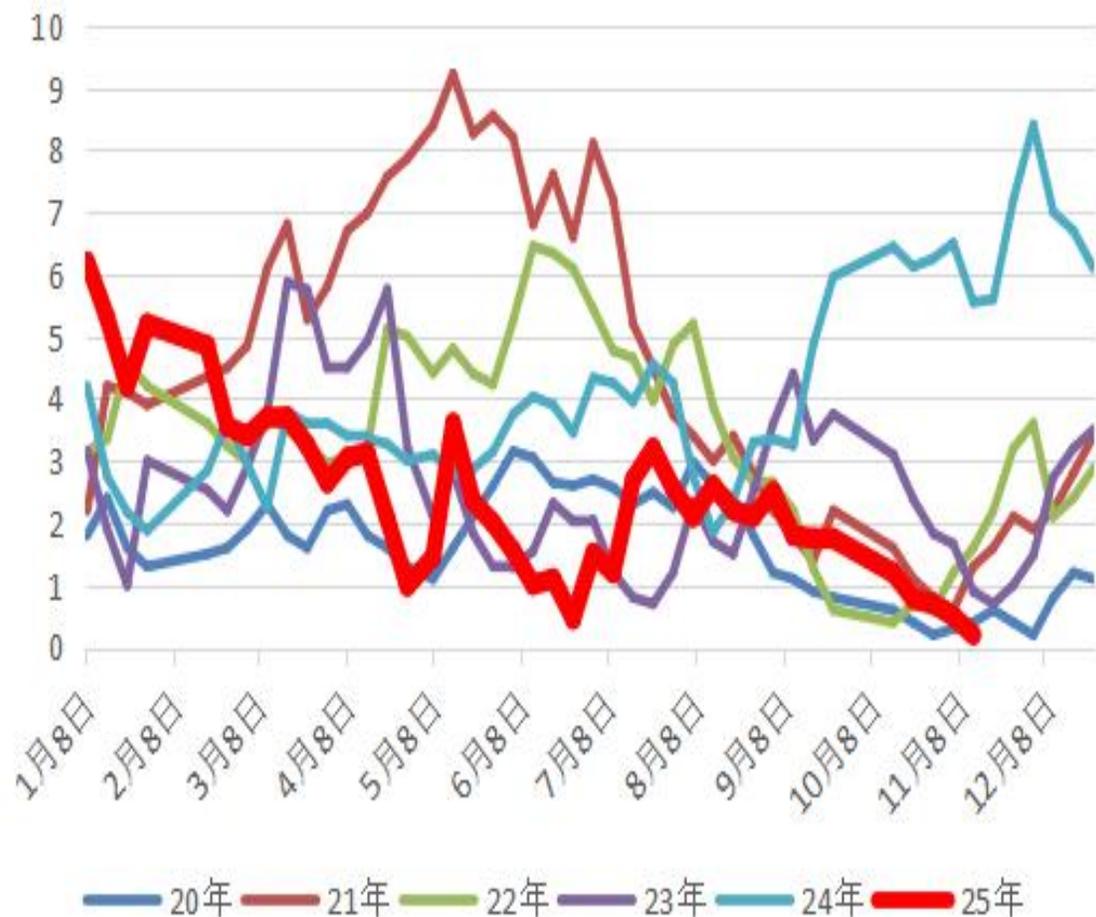


油厂菜籽库存维持低位，菜粕库存处于低位。

国内沿海油厂油菜籽库存

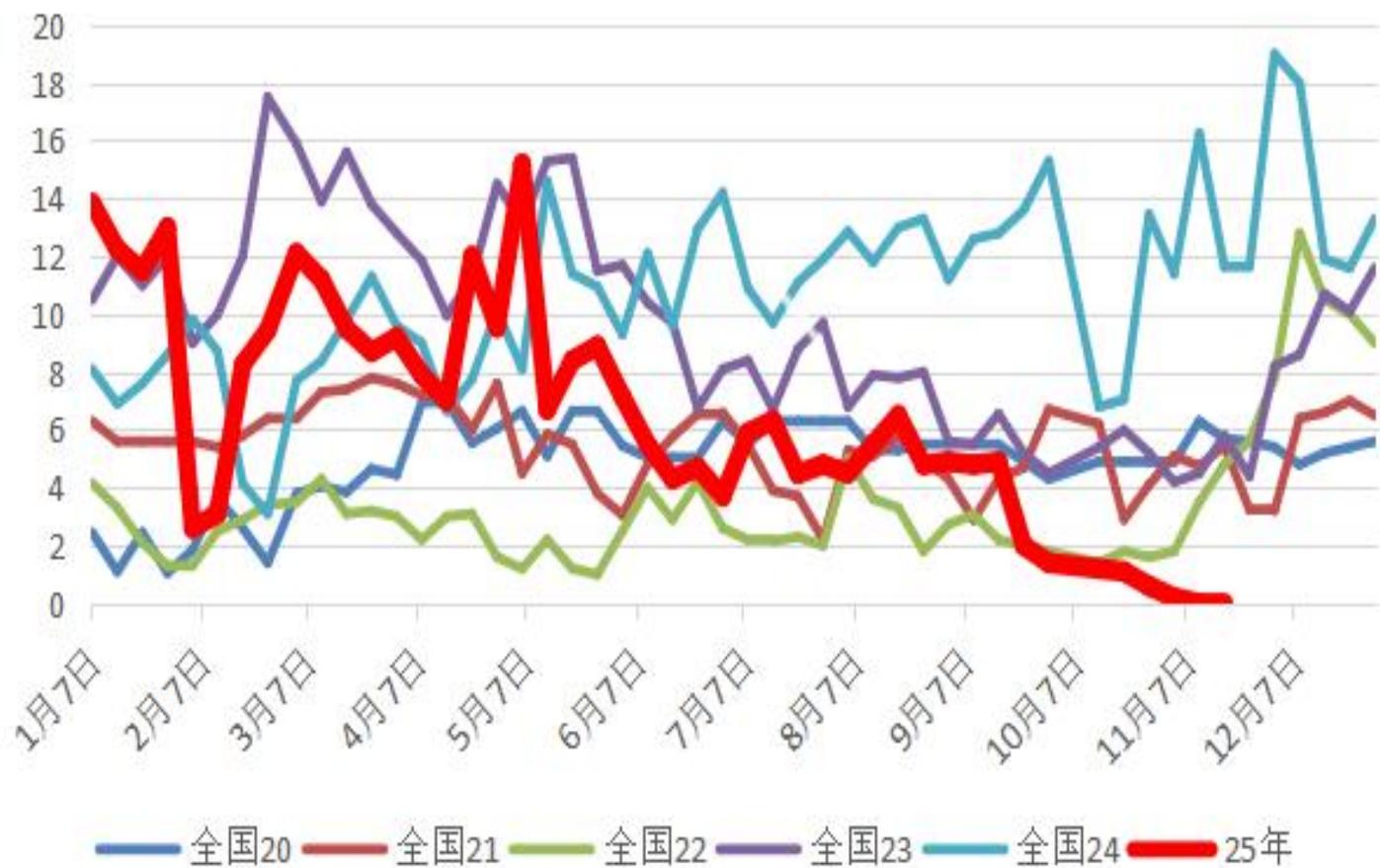


国内油厂菜粕库存



油厂菜籽入榨量维持零开机。

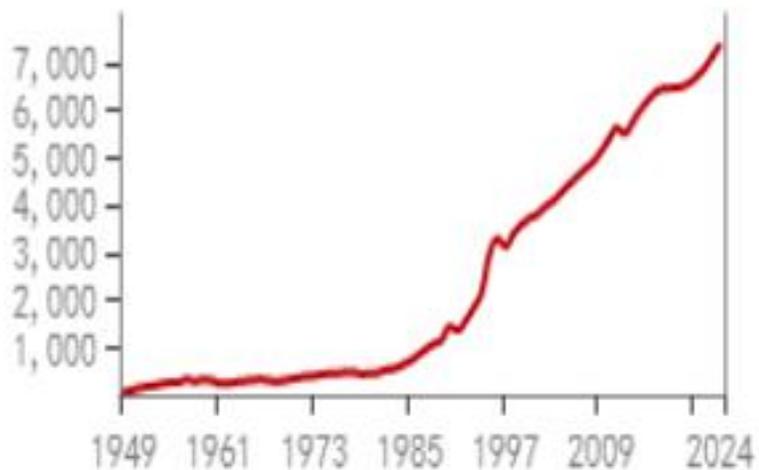
国内油厂油菜籽入榨量



中国水产品和鱼类产量

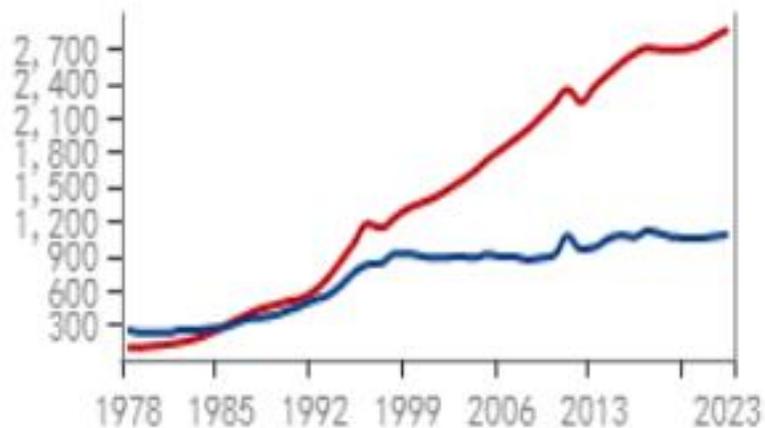
—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

单位：万吨



—— 统计局：淡水鱼类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水鱼类：产量：中国（年）



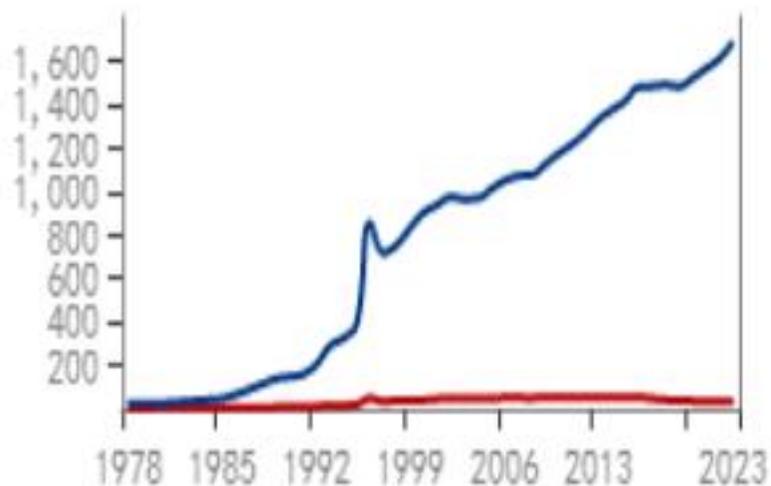
数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

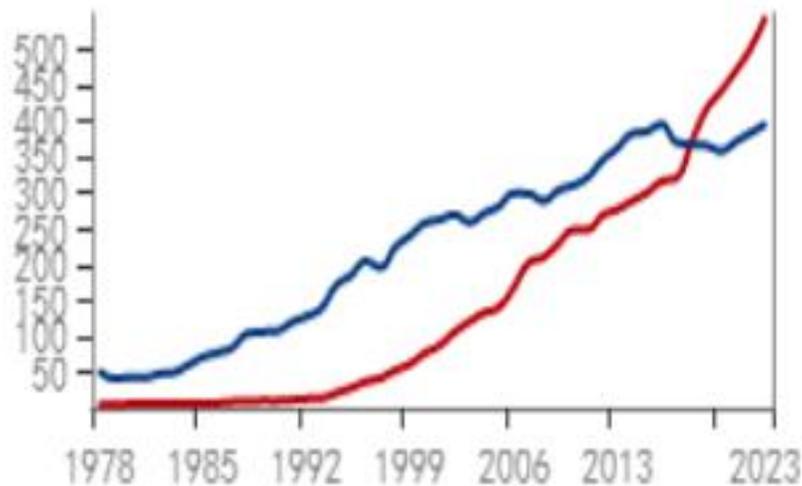
—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



—— 统计局：淡水虾蟹类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水虾蟹类：产量：中国（年）



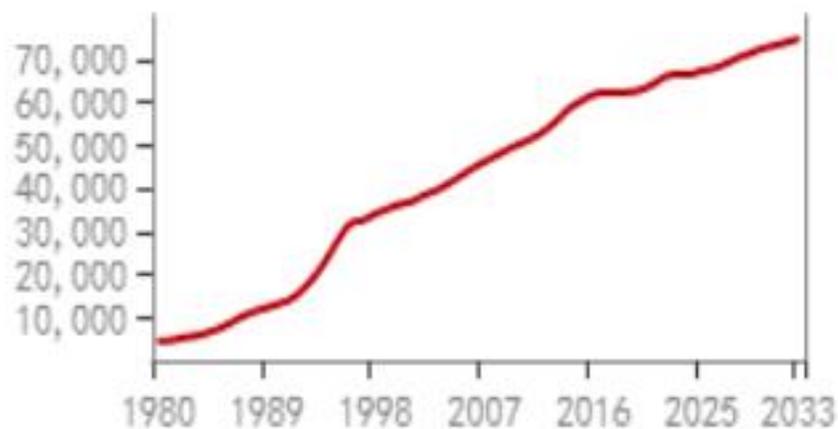
数据来源：钢联数据

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)

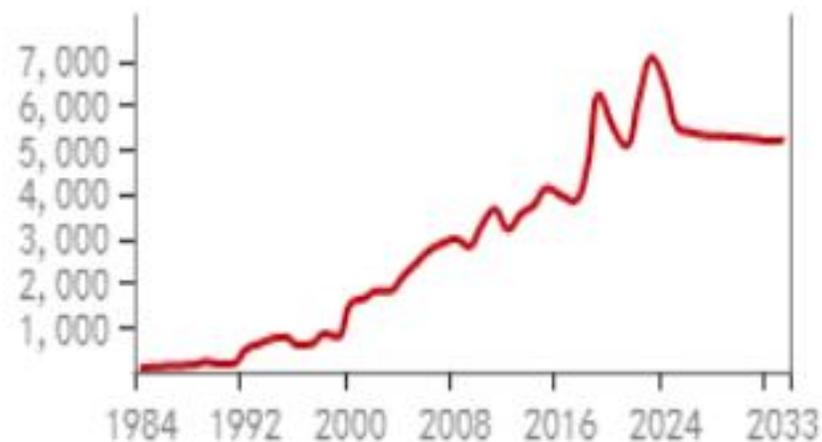
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

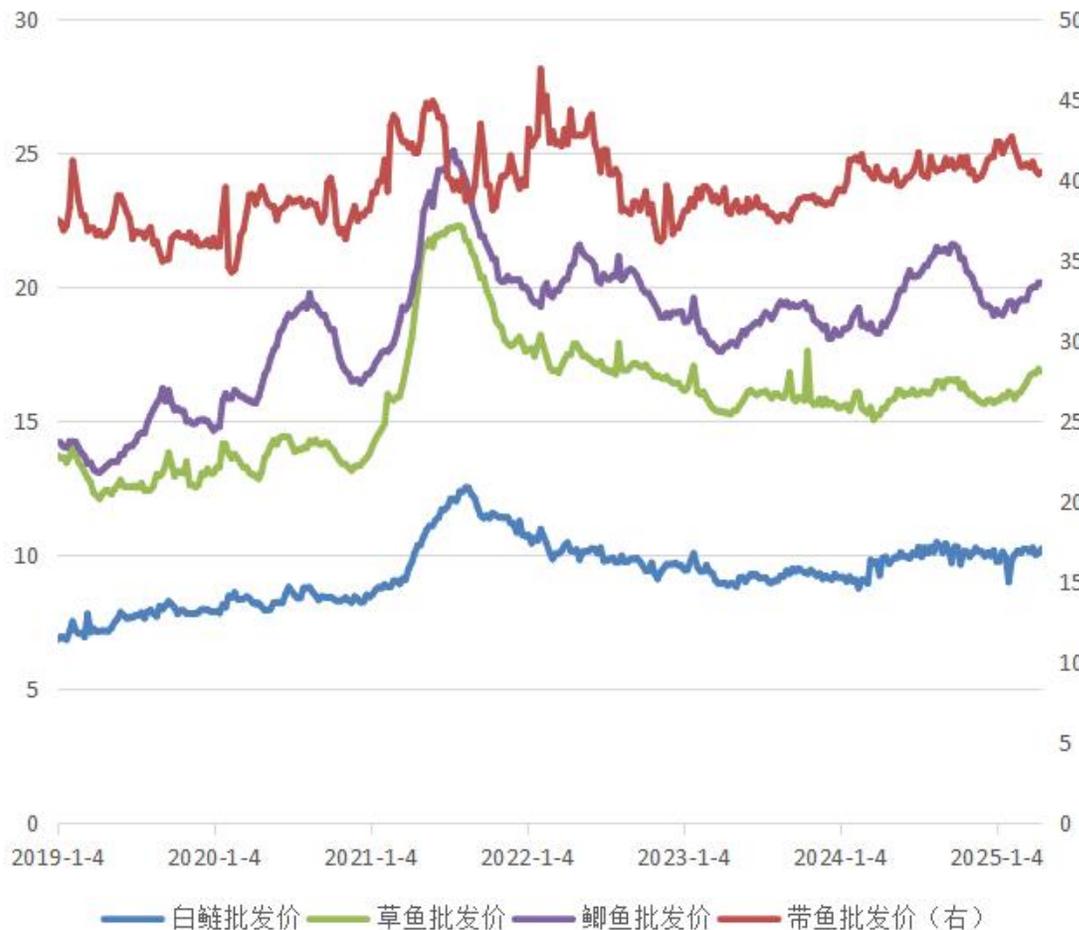
单位: 千吨



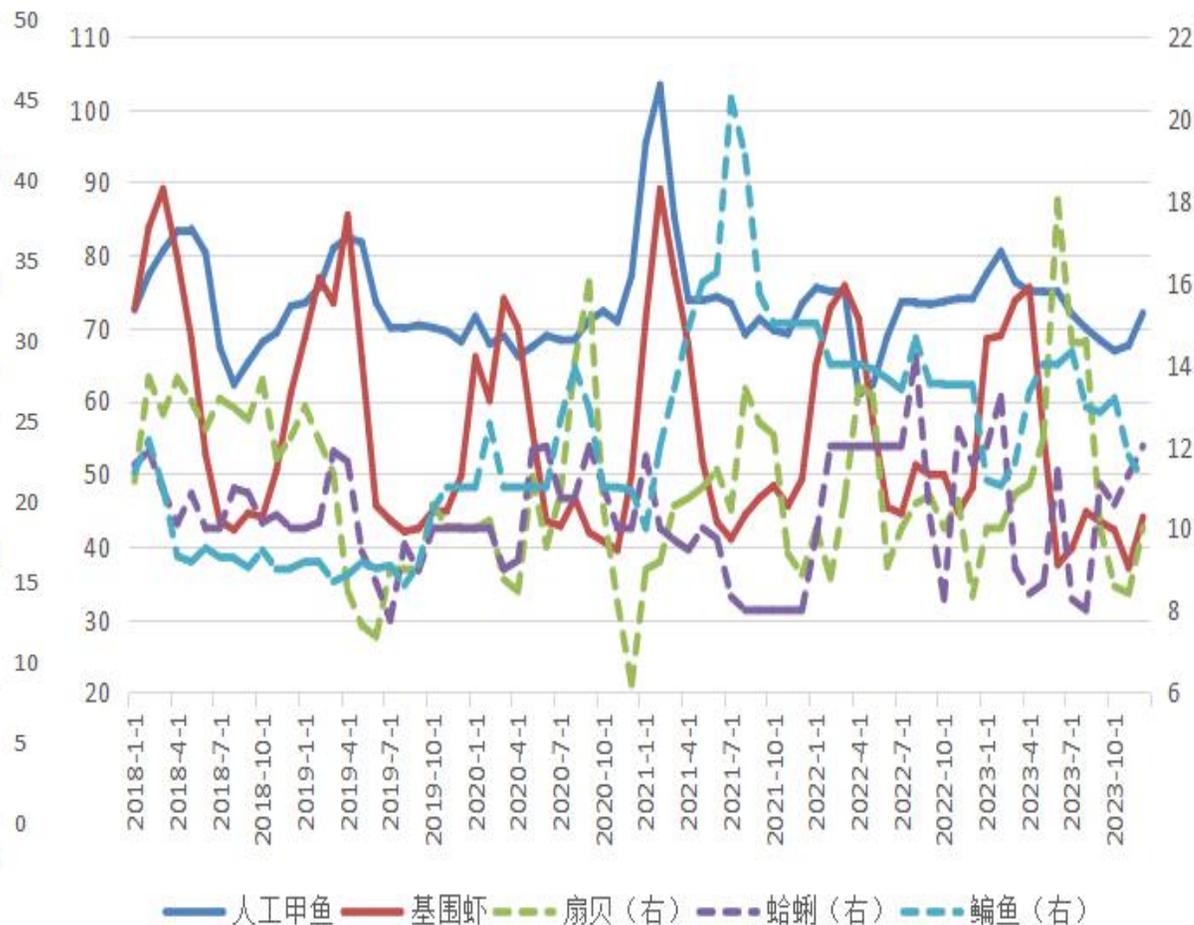
数据来源: 钢联数据

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。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info