

菜粕早报

2026-01-26

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：菜粕冲高回落，豆粕反弹带动和技术性震荡整理，中国将取消加拿大农产品出口限制市场短期回归震荡。菜粕现货需求进入淡季，库存维持低位支撑盘面，加上菜粕春节后需求预期良好，盘面短期受中加贸易关系缓和影响震荡偏弱中期仍维持区间震荡。
中性
2. 基差：现货2390，基差155，升水期货。偏多
3. 库存：菜粕国内总库存43.78吨，上周44.95吨，周环比减少2.6%，去年同期50.2万吨，同比减少12.79%。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：主力空单增加，资金流出，偏空
6. 预期：菜粕受加拿大总理访问中国及中加贸易关系改善影响探底回升，加上近期国内菜粕进入供需淡季，整体利空消化后仍维持震荡格局，关注后续中加贸易关系发展。

菜粕RM2605：2210至2270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，加拿大油菜籽收割出口阶段，但中加贸易问题影响短期出口减少国内供应预期。
2. 随着加拿大总理访问中国，中加贸易关系短期改善，双方加征关税有望逐步取消，中国对加拿大油菜籽进口即将恢复，未来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. 中国菜粕春节后需求维持良好预期。
2. 油厂菜粕库存无压力。

利空：

1. 国内菜粕需求短期进入淡季
2. 中加贸易关系改善，中国对加拿大油菜籽进口即将恢复。

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进口到港预期

主要风险点：

1. 国内水产养殖需求短期仍转淡（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）	
1月15日	3169	63. 21	2450	0	719
1月16日	3161	25. 88	2440	0. 09	721
1月19日	3162	24. 9	2370	0	792
1月20日	3162	12. 47	2380	0	782
1月21日	3157	15. 45	2380	1. 5	777
1月22日	3169	22. 85	2400	0	769
1月23日	3166	10. 17	2390	3. 3	776

菜粕期货及现货价格汇总

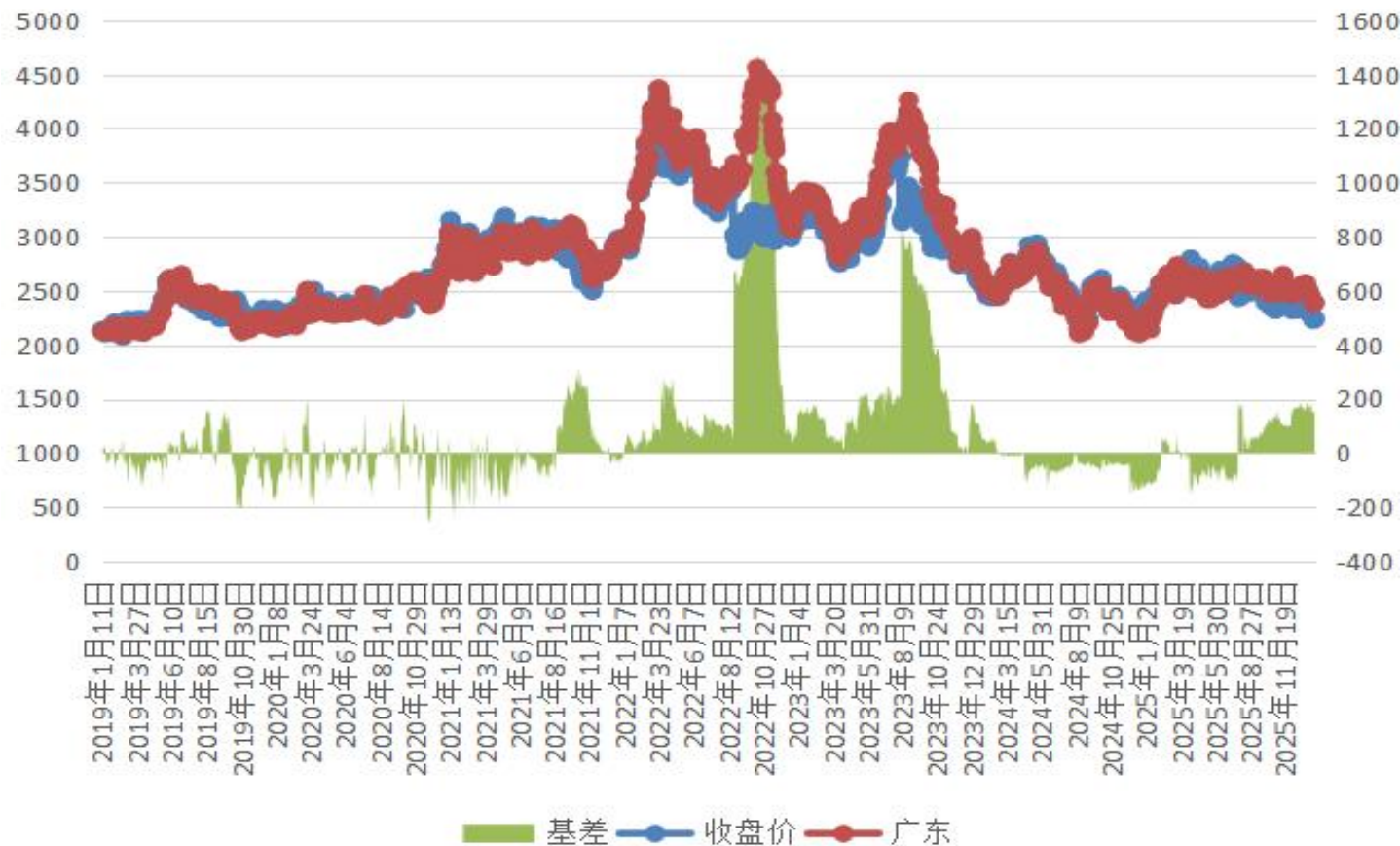
日期	菜粕期货		菜粕现货价格
	主力2605	远月2609	菜粕现货（福建）
1月16日	2255	2323	2440
1月19日	2221	2287	2370
1月20日	2229	2282	2380
1月21日	2228	2266	2380
1月22日	2250	2278	2400
1月23日	2235	2278	2390

菜粕仓单统计

日期	菜粕仓单（较上日）
1月14日	84（0）
1月15日	84（0）
1月16日	84（0）
1月19日	84（0）
1月20日	84（0）
1月21日	59（-25）
1月22日	15（-44）
1月23日	0（-15）

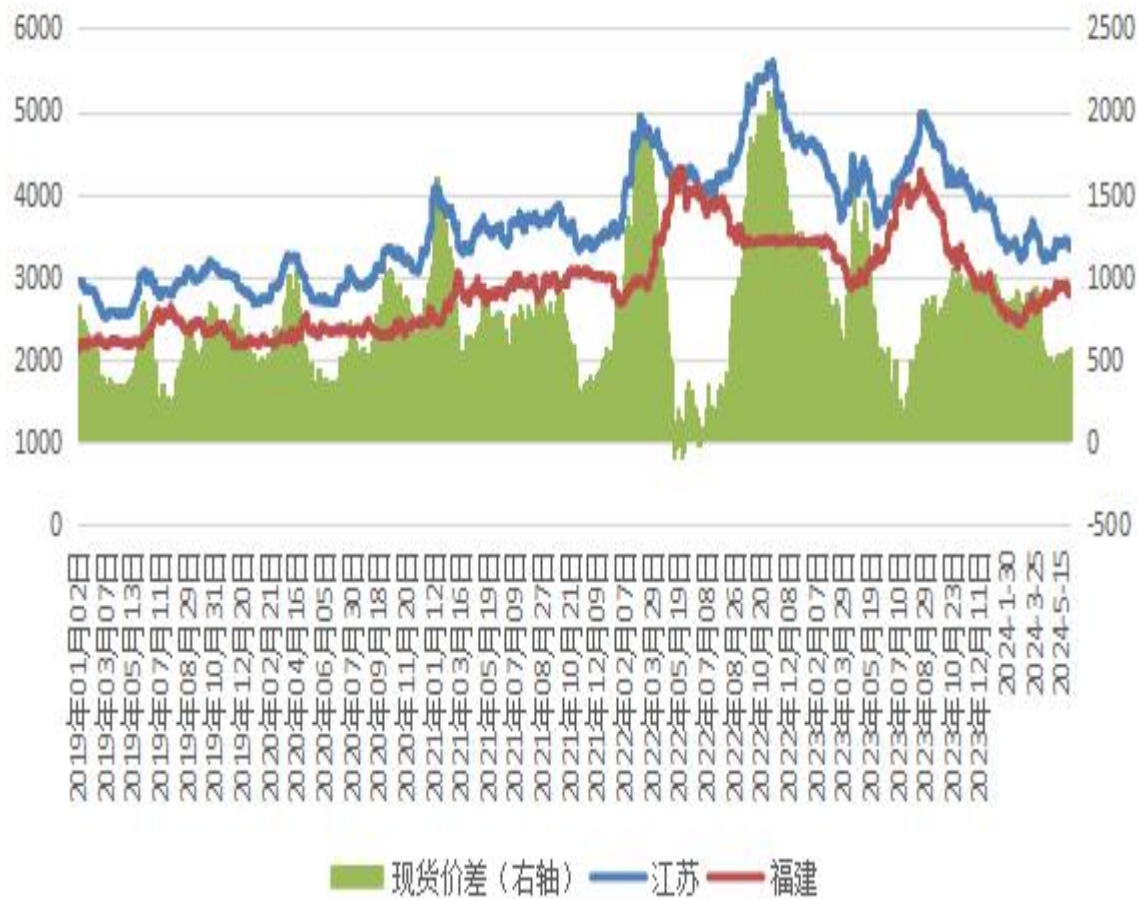
菜粕期货探底回升，现货相对稳定，现货升水维持偏高位

菜粕主力基差



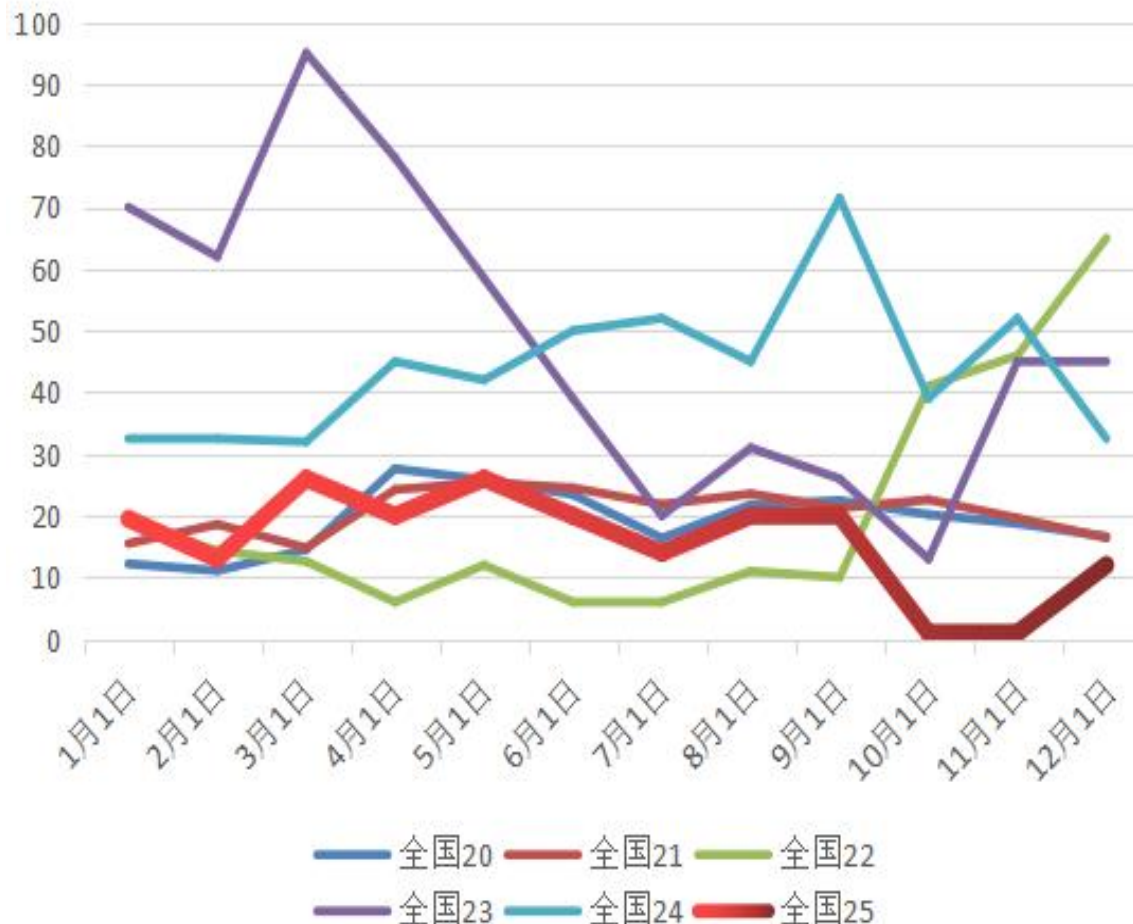
豆菜粕现货价差扩大，2605合约豆菜粕价差回升至高位

豆菜粕现货价差



进口菜籽1月无到港，进口成本收关税预期扰动

进口油菜籽到港量

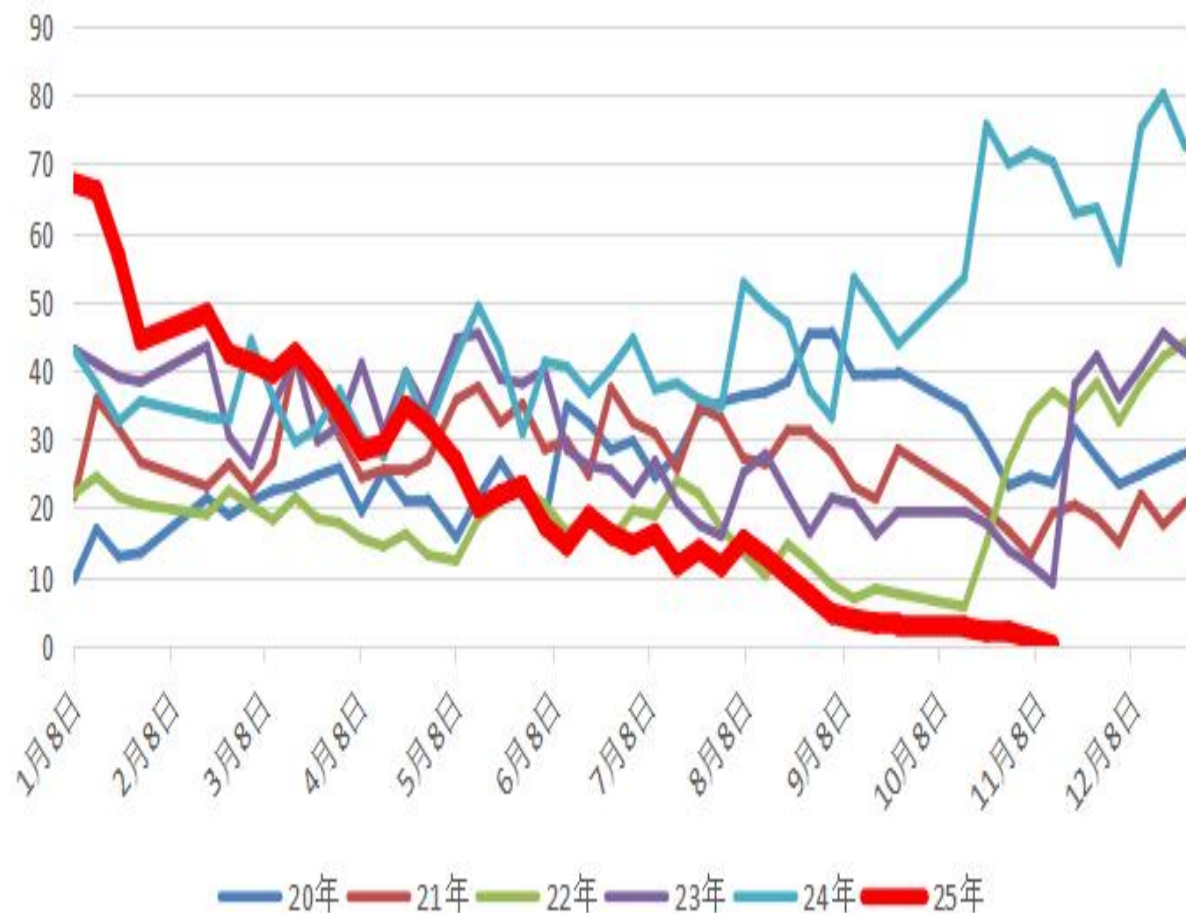


油菜籽进口成本

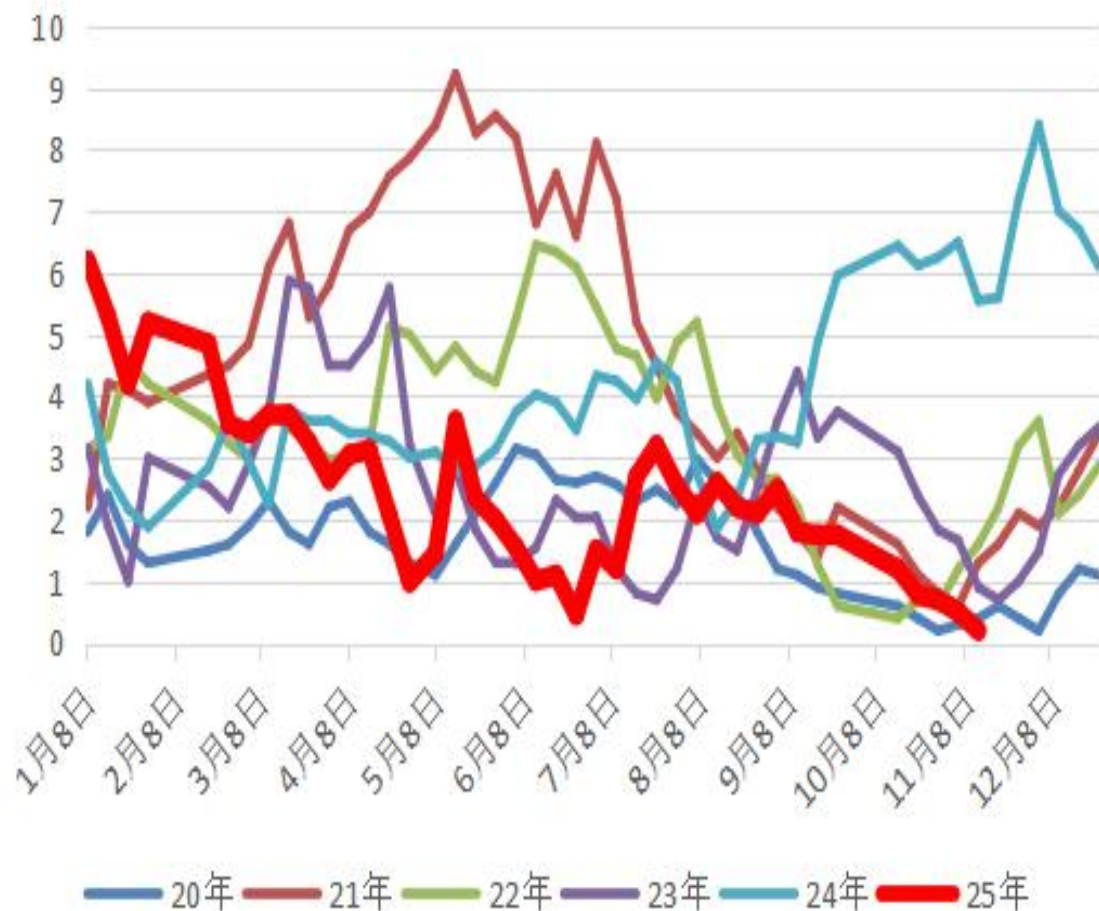


油厂菜籽库存维持低位，菜粕库存处于低位。

国内沿海油厂油菜籽库存

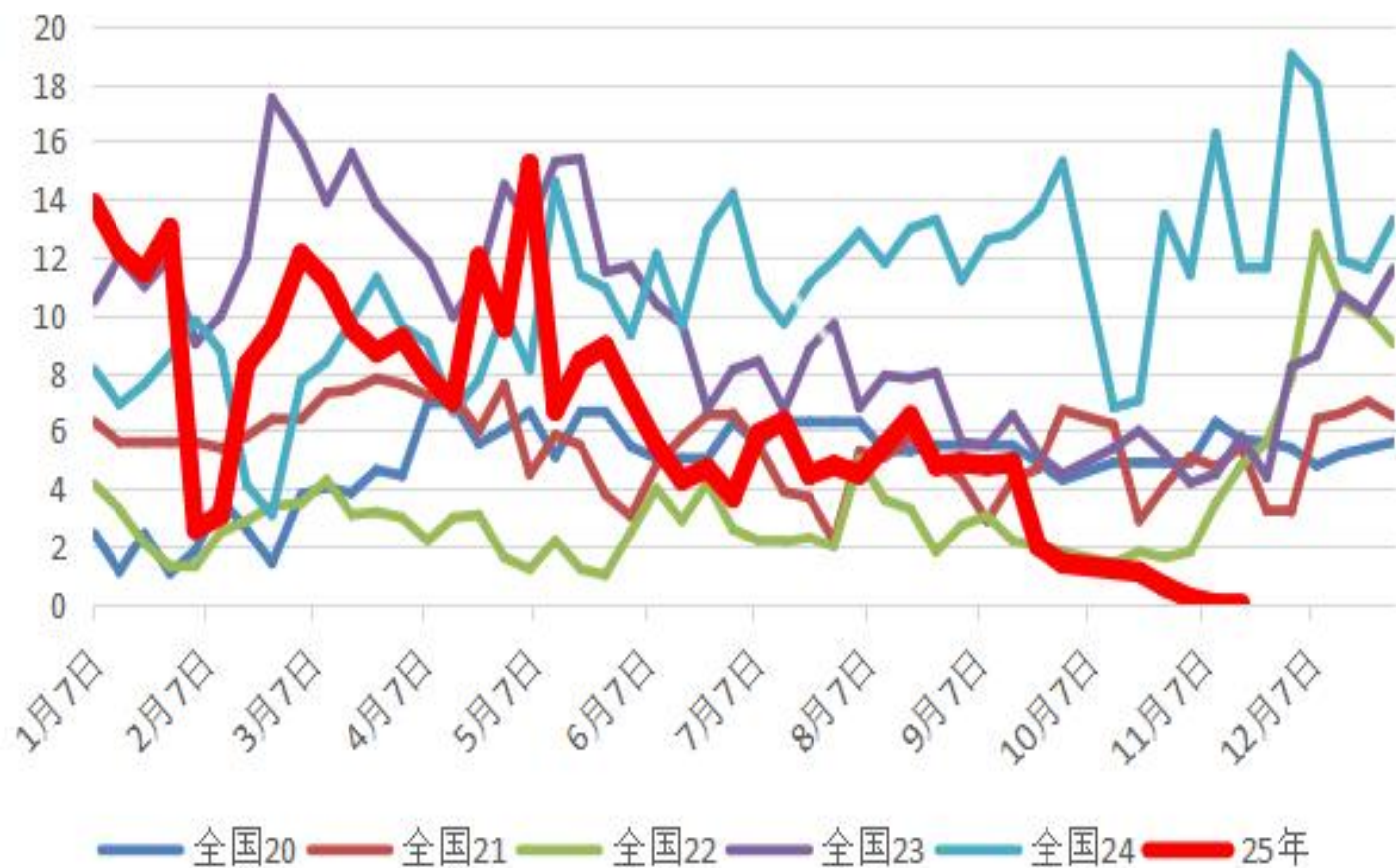


国内油厂菜粕库存



油厂菜籽入榨量维持零开机。

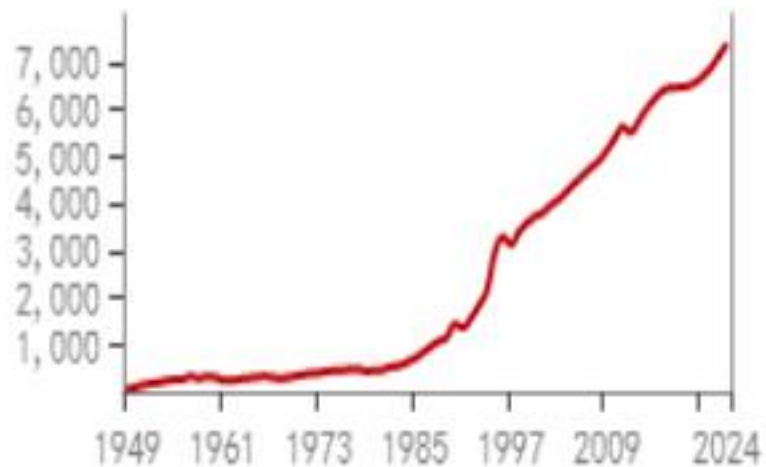
国内油厂油菜籽入榨量



中国水产品和鱼类产量

—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

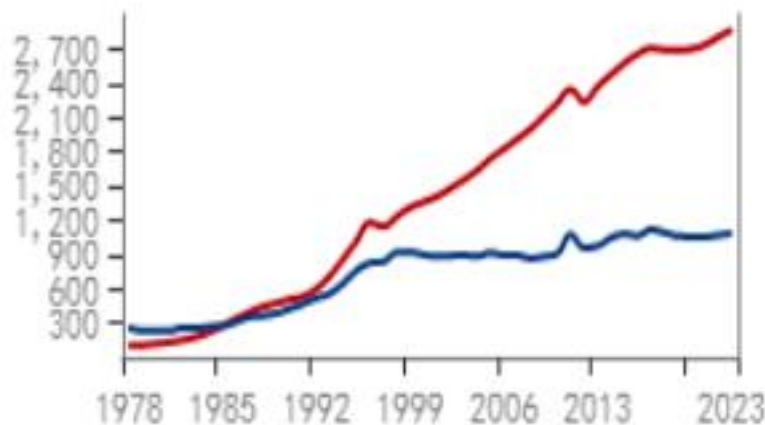
单位：万吨



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）

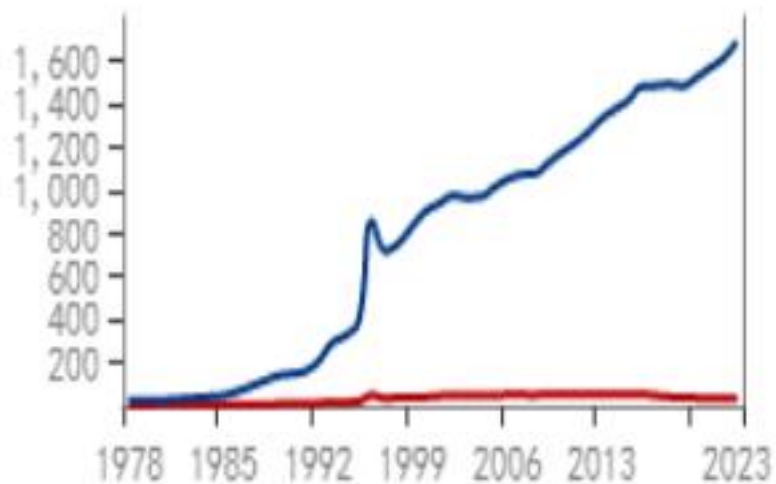


数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

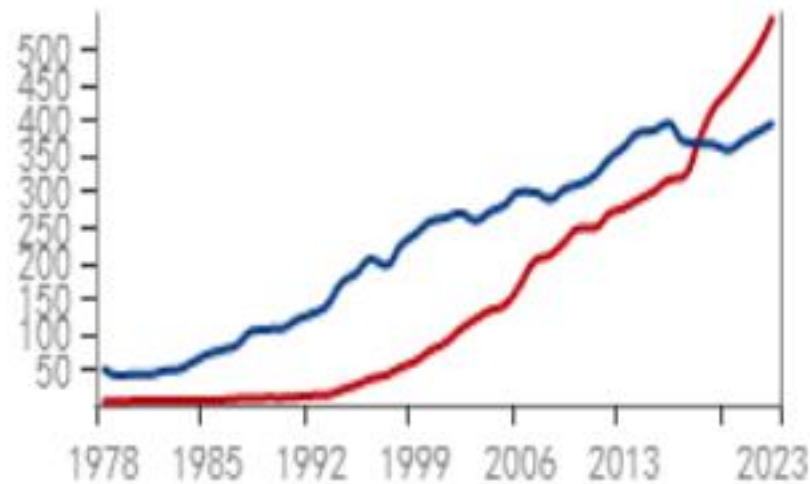
—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



—— 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）



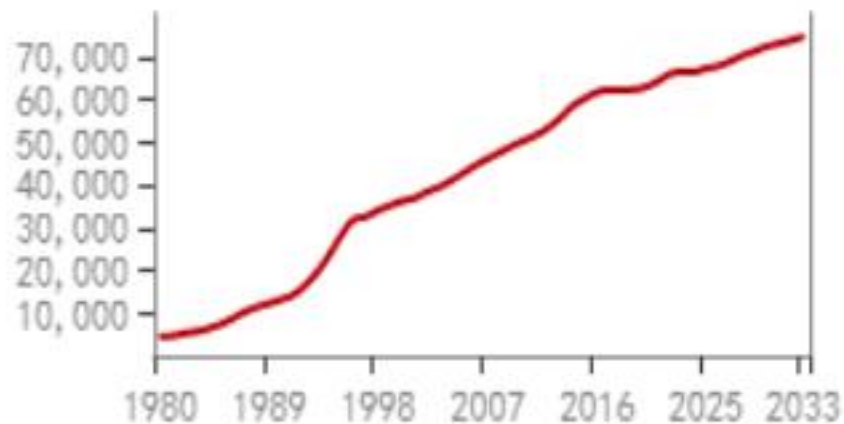
数据来源：钢联数据

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)

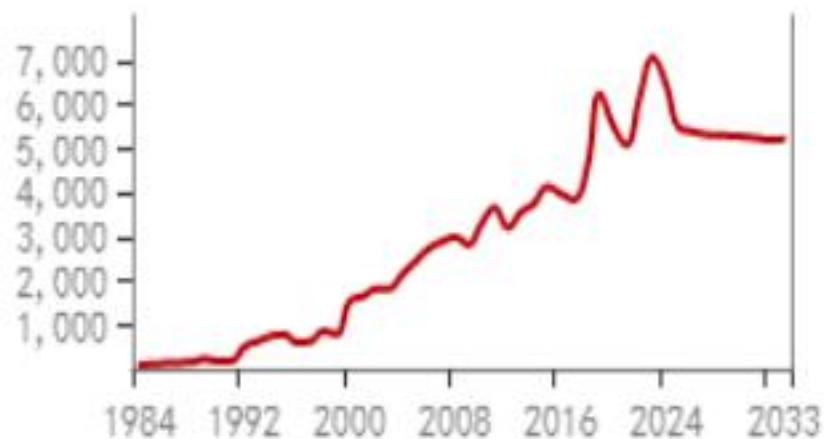
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

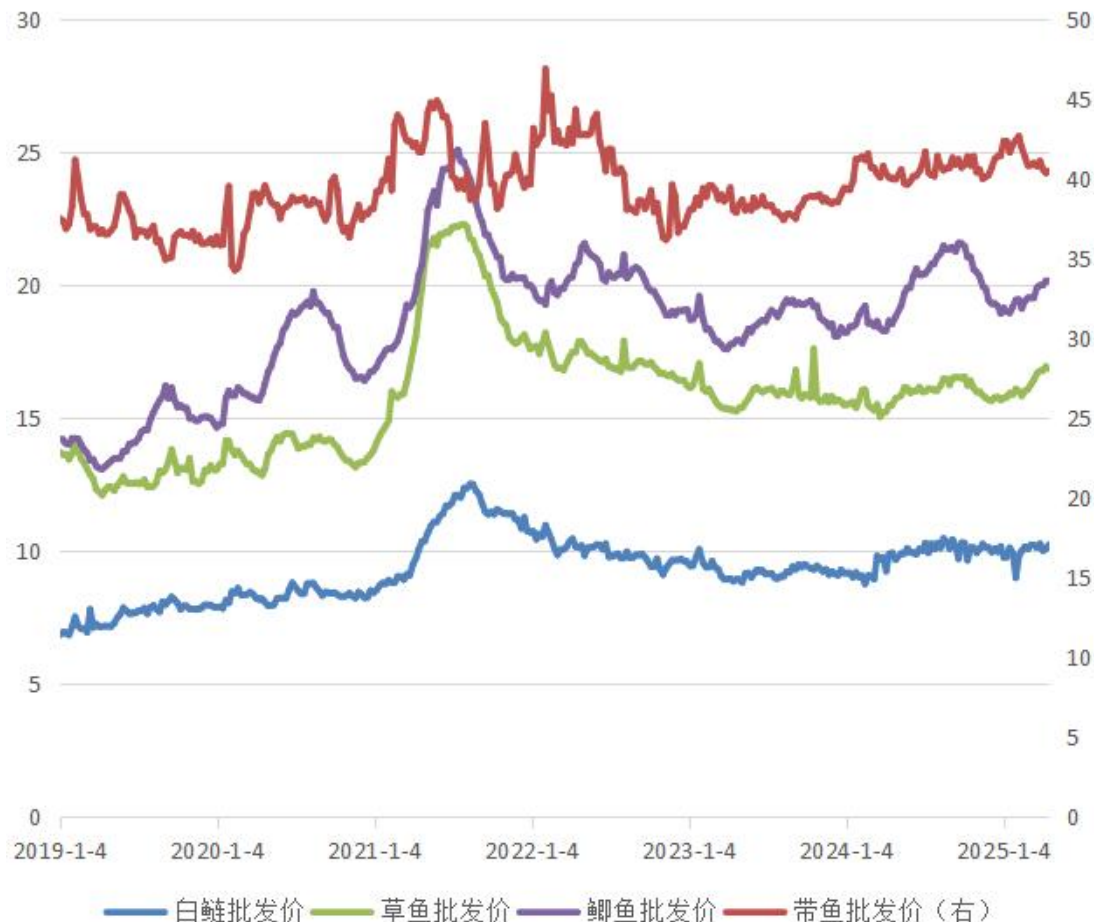
单位: 千吨



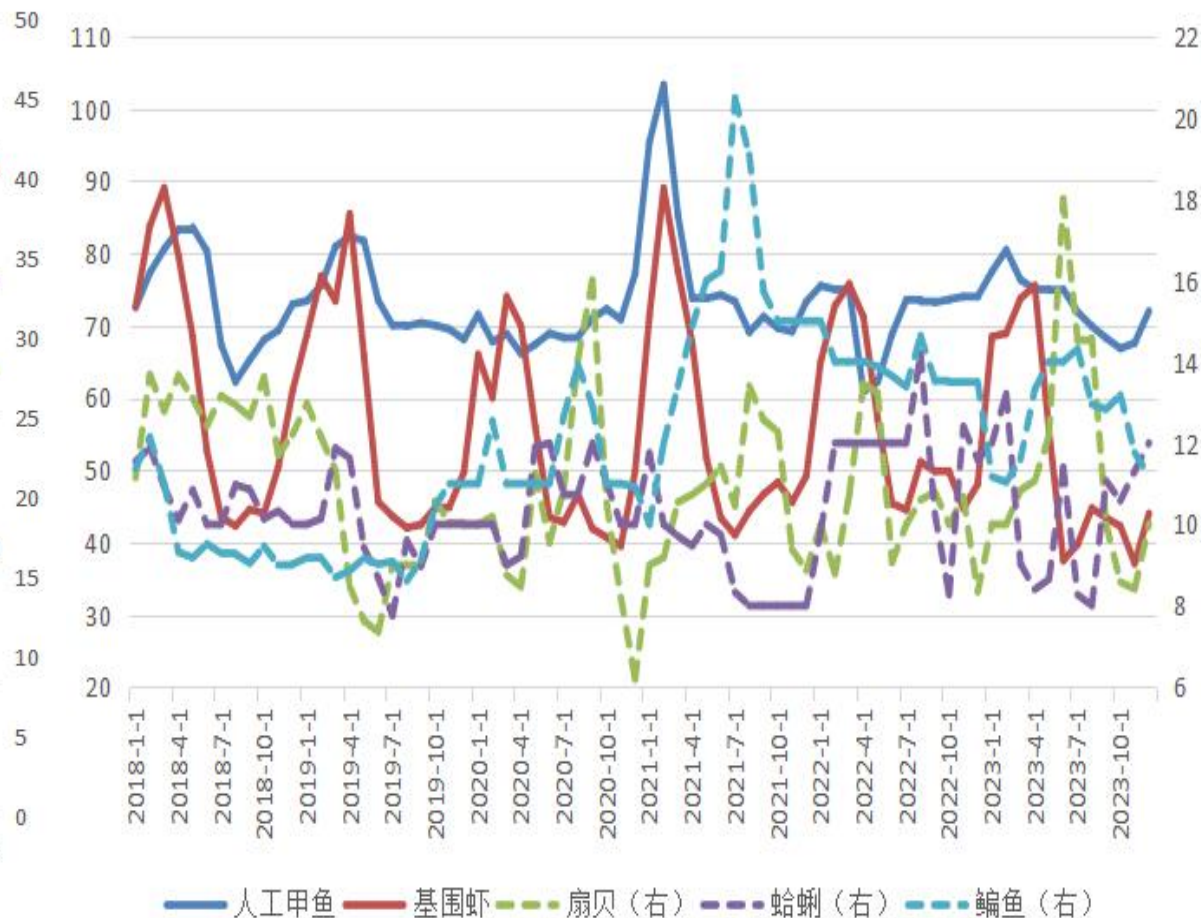
数据来源: 钢联数据

水产鱼类价格小幅波动，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 !

