

# 菜粕早报

2026-03-10

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，豆粕走势带动和技术性震荡整理，中国取消加拿大农产品出口限制市场短期利空出尽，中东冲突升级短期利多。菜粕现货需求尚处淡季，但库存维持低位支撑盘面，加上菜粕春节后需求预期良好，盘面短期受豆粕带动短期偏强震荡。中性
2. 基差：现货2450，基差-33，贴水期货。偏空
3. 库存：菜粕国内总库存41.74吨，上周39.39吨，周环比增加5.97%，去年同期52.2万吨，同比减少20.04%。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：主力多单减少，资金流出，偏多
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RM2605：2380至2440区间震荡

# 近期要闻：

1. 国内水产养殖进入季节性淡季，现货市场供应短期维持偏紧预期，需求端短期偏少压制盘面预期，加拿大油菜籽对中国出口恢复正常，中国进口加拿大油菜籽数量逐渐回升。

2. 随着加拿大总理访问中国，中加贸易关系短期改善，双方加征关税逐步取消，中国对加拿大油菜籽进口已经恢复，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。中东紧张局势进一步升级，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<br>均价价差 |
|-------|------|---------|------|---------|---------------|
|       | 成交均价 | 成交量（万吨） | 成交均价 | 成交量（万吨） |               |
| 2月27日 | 3151 | 1.39    | 2380 | 0       | 771           |
| 3月2日  | 3128 | 6.82    | 2370 | 0.9     | 758           |
| 3月3日  | 3133 | 14      | 2380 | 1.8     | 753           |
| 3月4日  | 3119 | 2.97    | 2350 | 0.8     | 769           |
| 3月5日  | 3120 | 9.52    | 2350 | 0       | 770           |
| 3月6日  | 3161 | 10.99   | 2400 | 0       | 761           |
| 3月9日  | 3327 | 24.83   | 2450 | 0.1     | 877           |

# 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） |
| 3月2日 | 2295   | 2360   | 2370     |
| 3月3日 | 2310   | 2369   | 2380     |
| 3月4日 | 2303   | 2356   | 2350     |
| 3月5日 | 2318   | 2367   | 2350     |
| 3月6日 | 2374   | 2409   | 2400     |
| 3月9日 | 2433   | 2462   | 2400     |

# 菜粕仓单统计

| 日期    | 菜粕仓单（较上日）   |
|-------|-------------|
| 2月27日 | 1000（+1000） |
| 3月2日  | 1000（0）     |
| 3月3日  | 1000（0）     |
| 3月4日  | 1000（0）     |
| 3月5日  | 1411（+411）  |
| 3月6日  | 1411（0）     |
| 3月9日  | 1411（0）     |

# 国内油菜籽供需平衡表

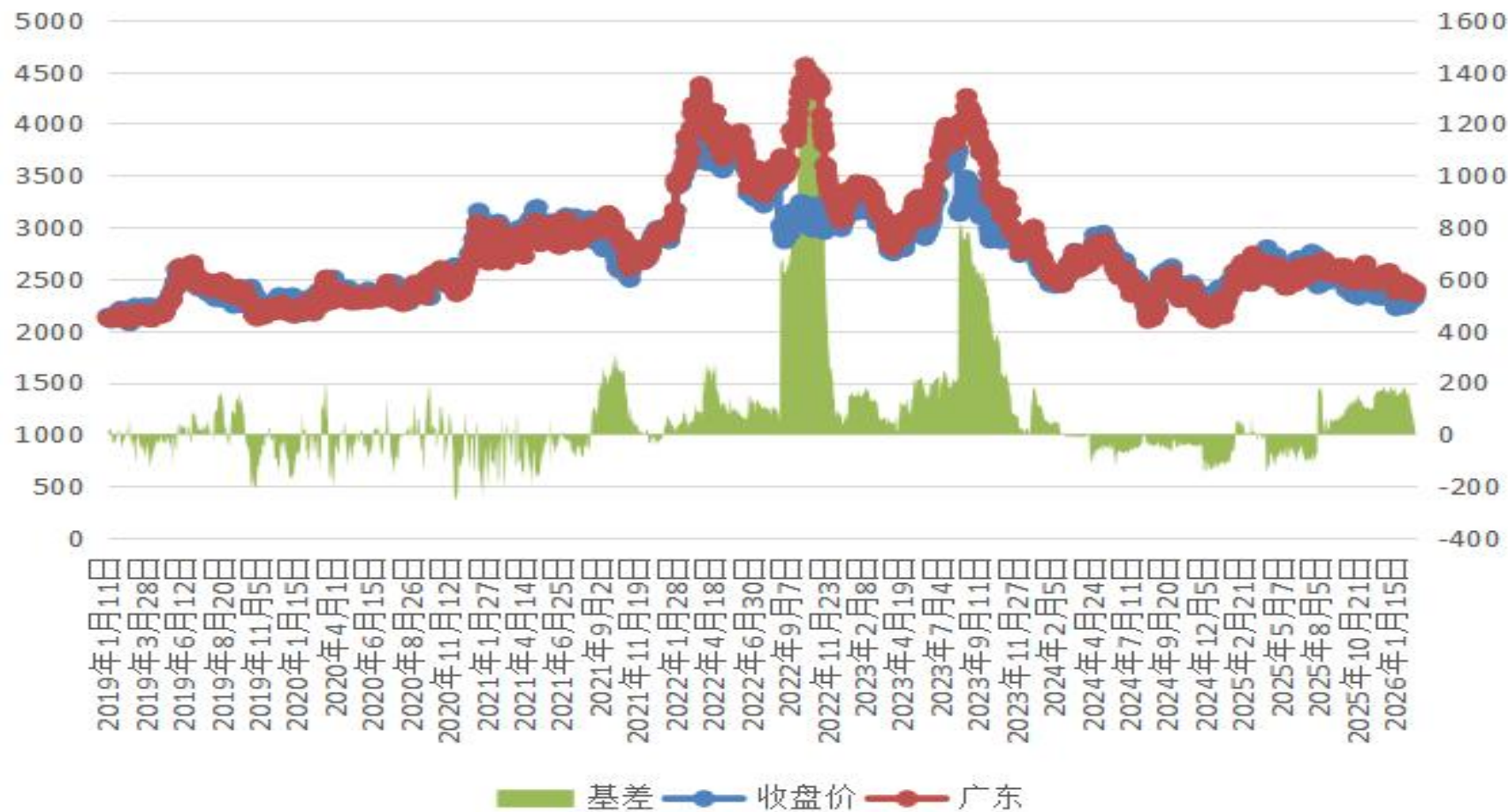
| 时间    | 收获面积 | 期初库存   | 产量   | 总供给     | 总消费   | 期末库存   | 库存消费比 |
|-------|------|--------|------|---------|-------|--------|-------|
| 2016年 | 3800 | 502.6  | 5700 | 10131.6 | 9961  | 170.6  | 1.71  |
| 2017年 | 3700 | 170.6  | 5500 | 9845.6  | 9761  | 84.6   | 0.87  |
| 2018年 | 3750 | 84.6   | 5600 | 10072.9 | 9961  | 111.9  | 1.12  |
| 2019年 | 3700 | 111.9  | 5450 | 7648.9  | 7541  | 107.9  | 1.43  |
| 2020年 | 3850 | 119.9  | 6300 | 8919.9  | 8491  | 428.9  | 5.05  |
| 2021年 | 4200 | 428.9  | 7500 | 10459.9 | 10351 | 108.9  | 1.05  |
| 2022年 | 4600 | 108.9  | 8300 | 12728.9 | 11861 | 867.9  | 7.32  |
| 2023年 | 4800 | 867.9  | 8100 | 13317.9 | 12901 | 416.9  | 3.23  |
| 2024年 | 4550 | 416.9  | 8200 | 14916.9 | 13901 | 1015.9 | 7.31  |
| 2025年 | 5000 | 1015.9 | 8300 | 14815.9 | 13401 | 1414.9 | 10.56 |

# 国内菜粕供需平衡表

| 时间    | 期初库存  | 产量     | 总供给量    | 饲料需求量 | 总需求   | 期末库存  | 库存消费比 |
|-------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 2016年 | 287   | 5752   | 6791    | 6500  | 6520  | 271   | 4.16  |
| 2017年 | 271   | 5546   | 6773.3  | 6600  | 6610  | 163.3 | 2.47  |
| 2018年 | 163.3 | 5664   | 7215.3  | 7000  | 7010  | 205.3 | 2.93  |
| 2019年 | 205.3 | 4277.5 | 6392.8  | 6200  | 6214  | 178.8 | 2.88  |
| 2020年 | 178.8 | 4838   | 6983.8  | 6600  | 6605  | 378.8 | 5.74  |
| 2021年 | 93.8  | 5800   | 7925.8  | 7800  | 7811  | 114.8 | 1.47  |
| 2022年 | 114.8 | 6670   | 8814.8  | 8700  | 8724  | 90.8  | 1.04  |
| 2023年 | 90.8  | 7250   | 10182.8 | 10000 | 10007 | 175.8 | 1.76  |
| 2024年 | 175.8 | 7830   | 10755.8 | 10000 | 10010 | 745.8 | 7.45  |
| 2025年 | 745.8 | 7540   | 10885.8 | 9900  | 9910  | 975.8 | 9.85  |

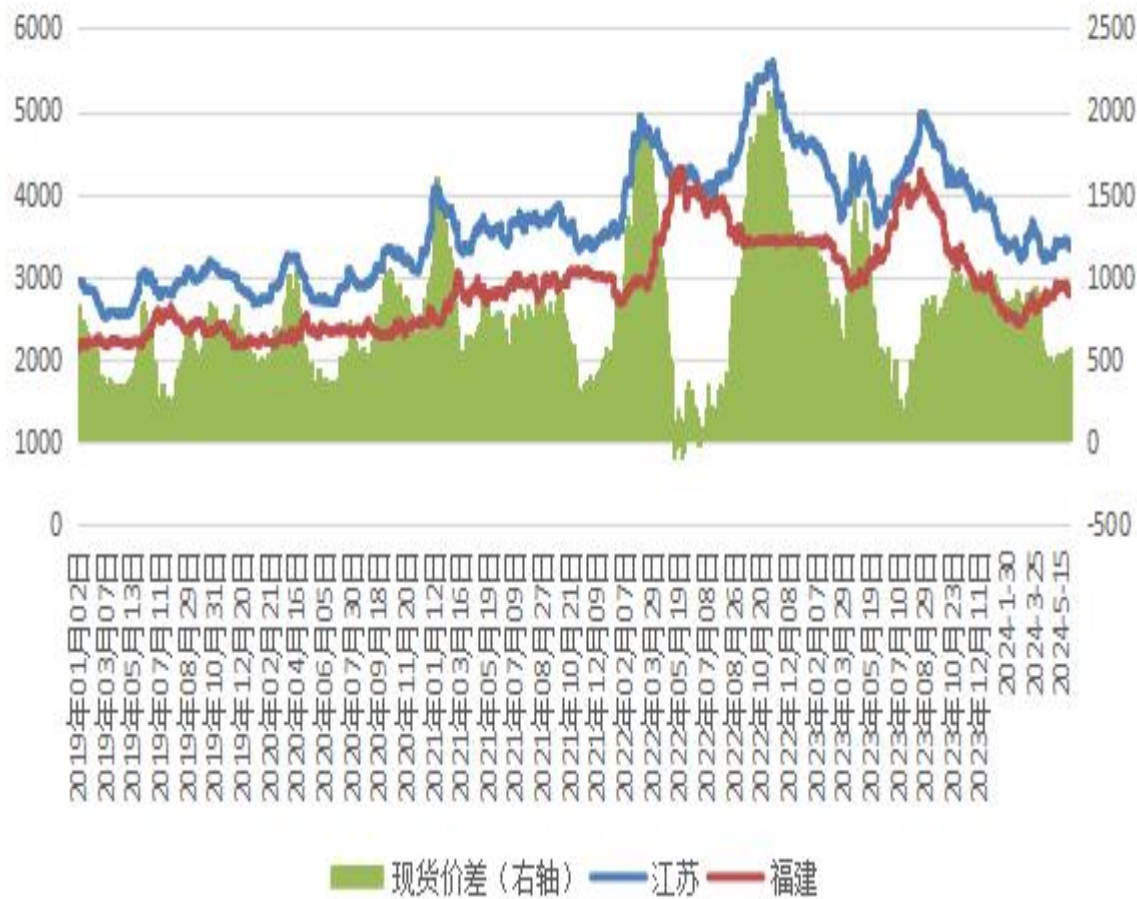
## 菜粕期货震荡回升，现货相对偏弱，现货升水持续收窄

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](#)

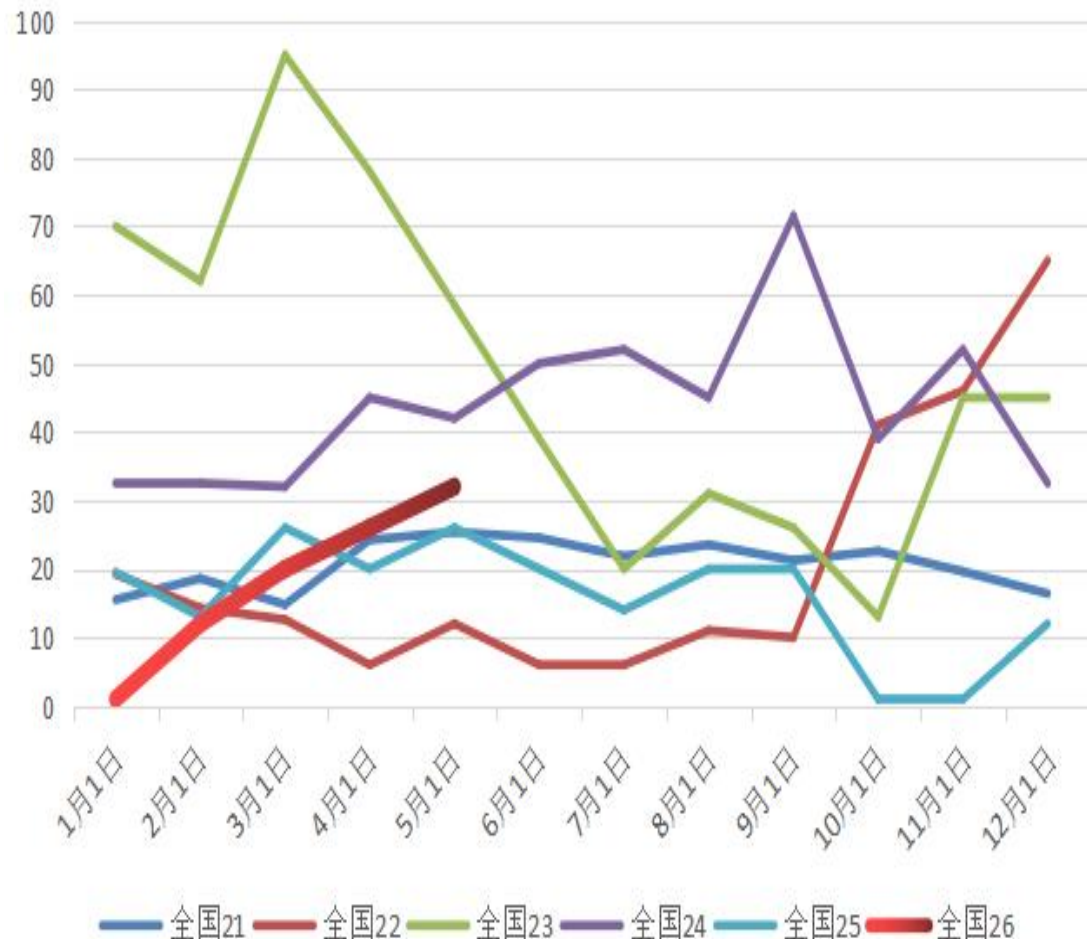


套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2605-菜粕2605 554

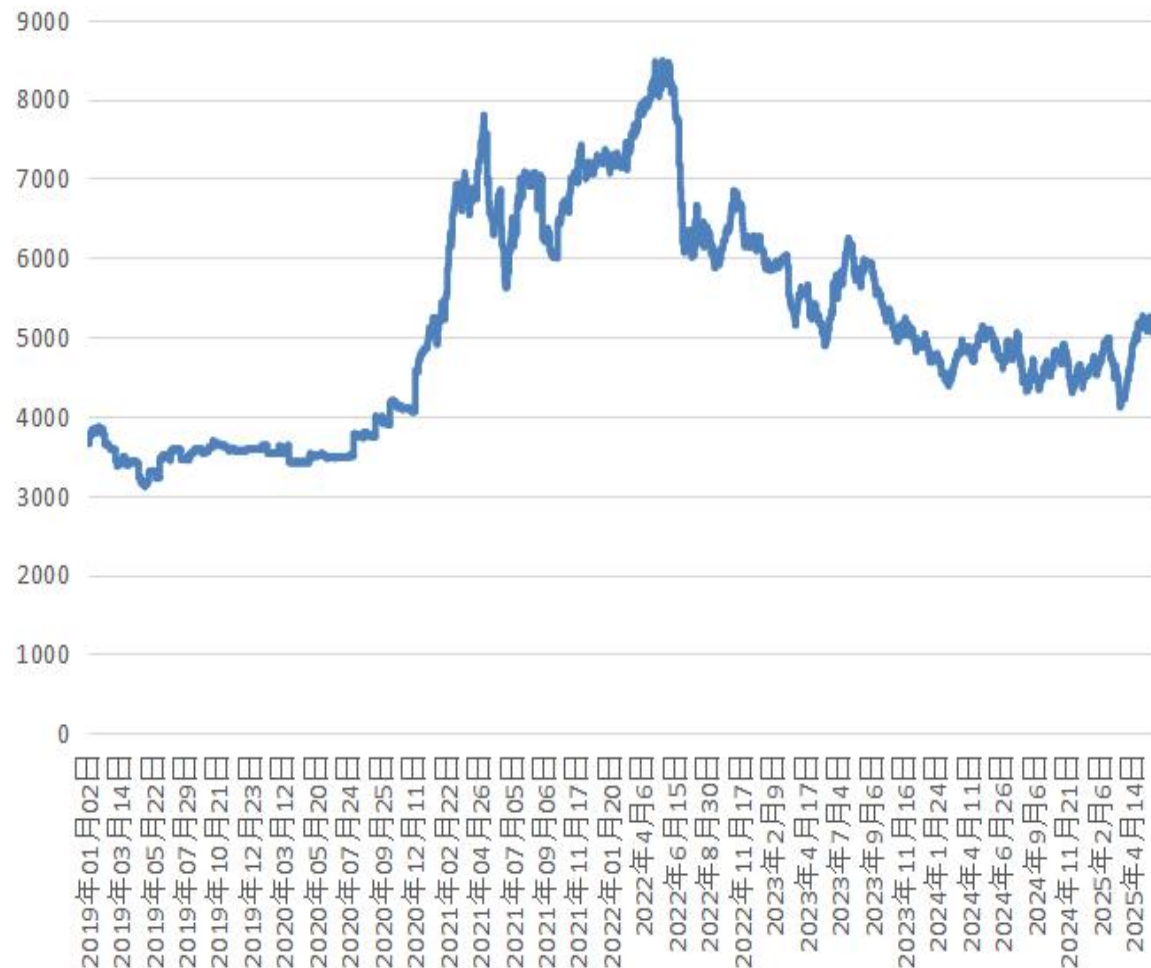


# 进口菜籽3月开始增多，进口成本小幅波动

进口油菜籽到港量

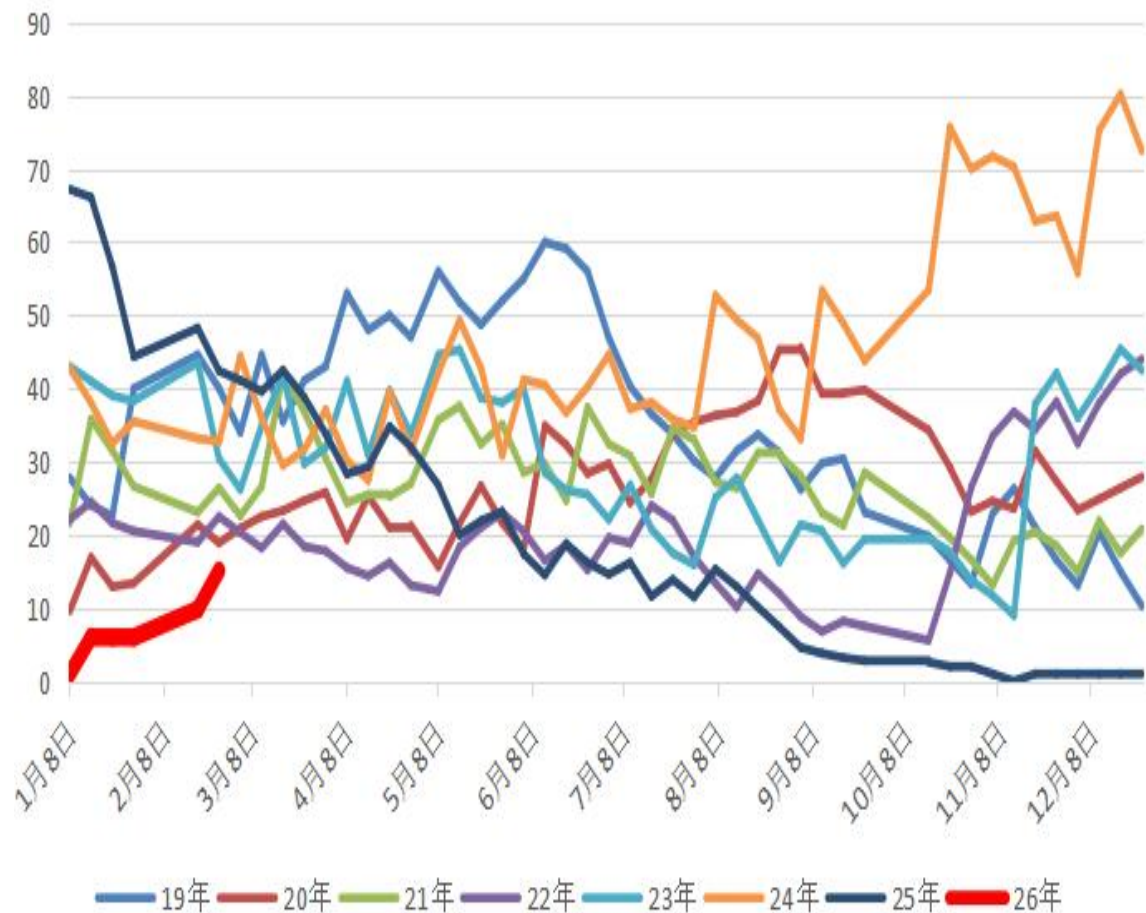


油菜籽进口成本

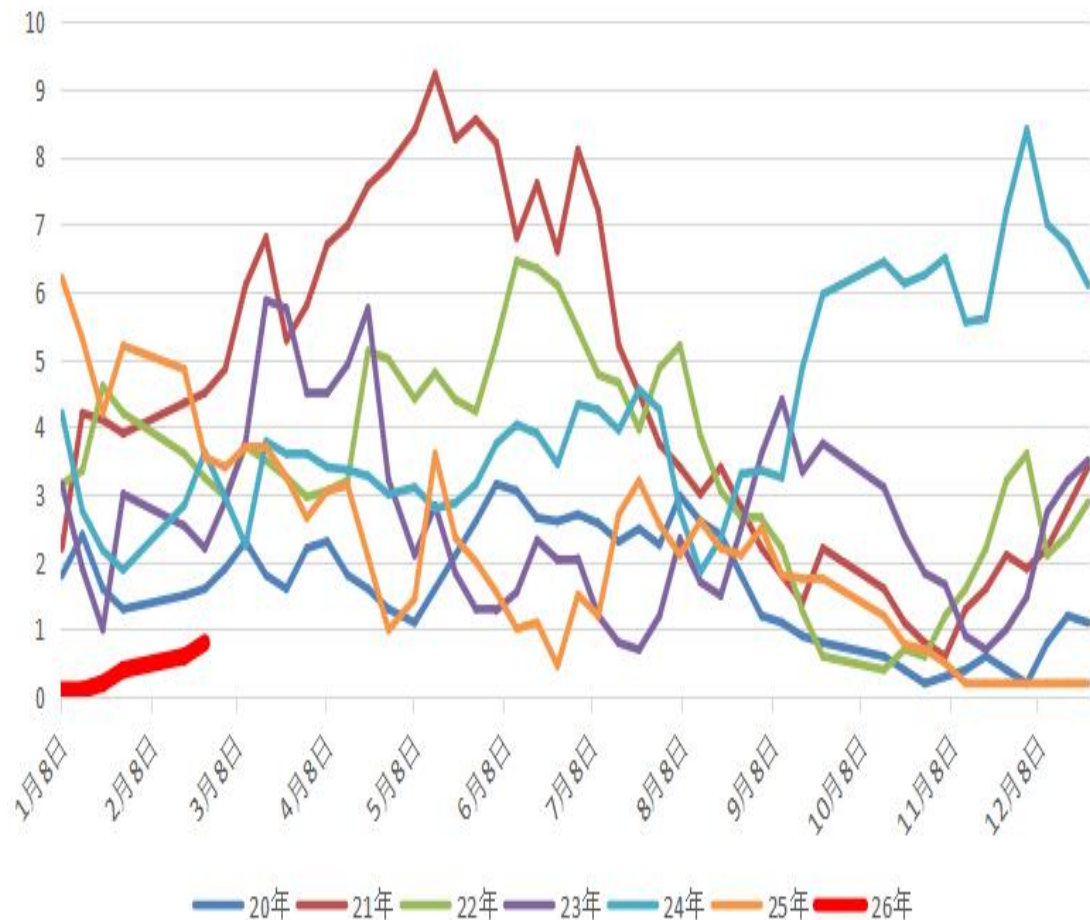


# 油厂菜籽库存低位回升，菜粕库存维持低位。

国内沿海油厂油菜籽库存

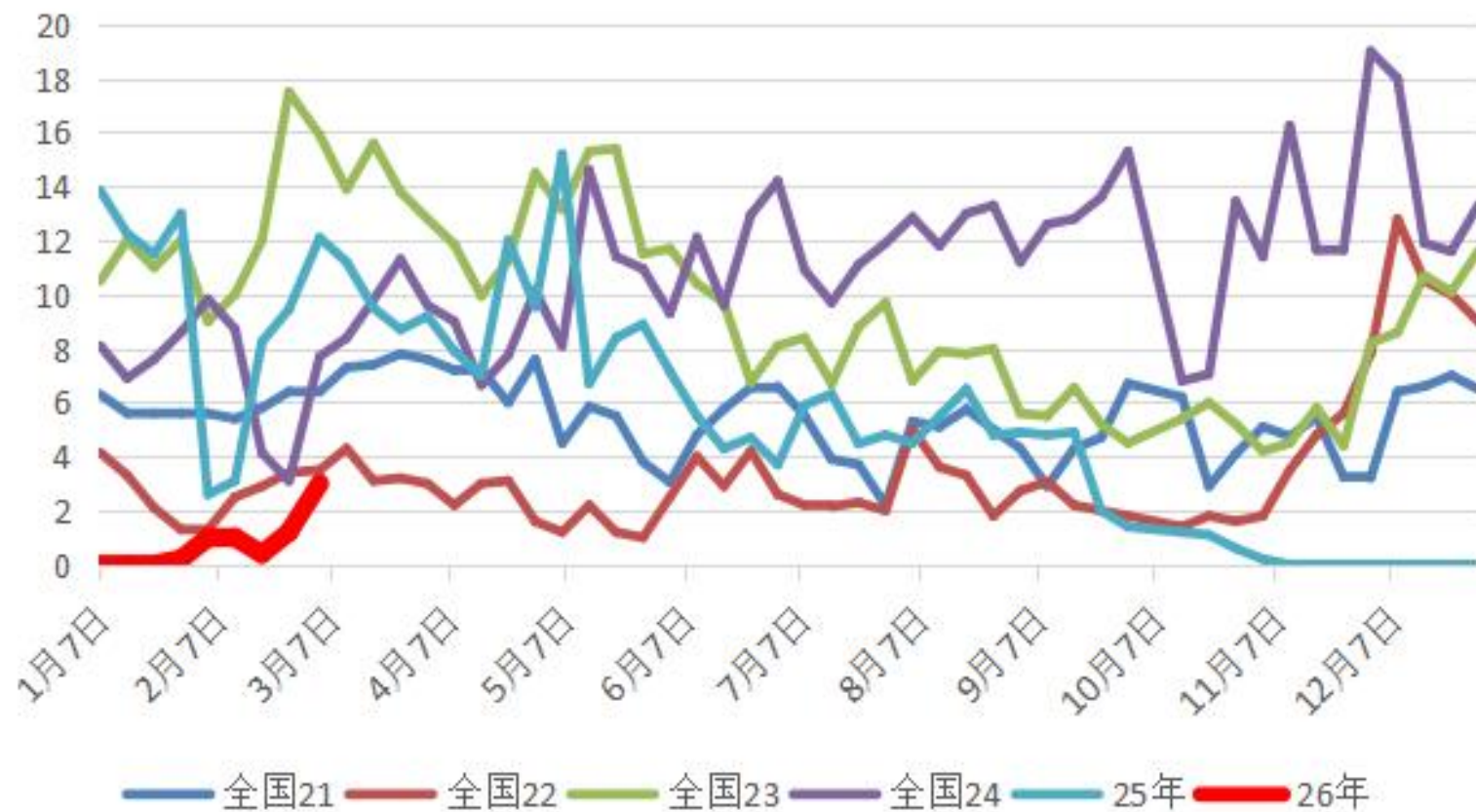


国内沿海油厂菜粕库存



油厂菜籽入榨量开机小幅增多整体维持低位。

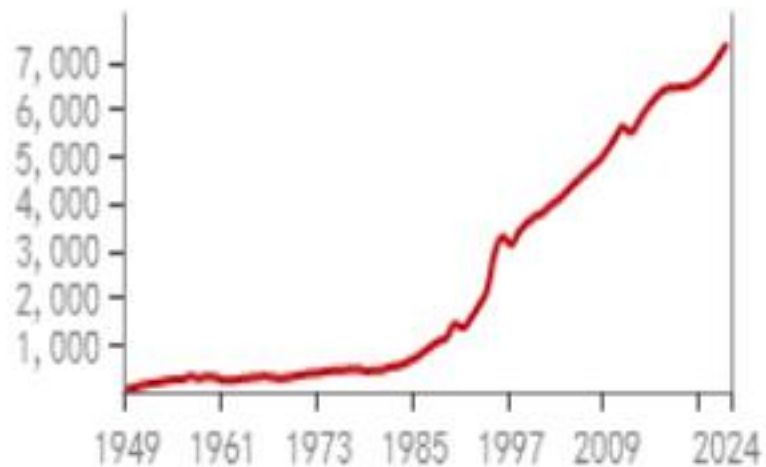
国内油厂油菜籽入榨量



# 中国水产品和鱼类产量

—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

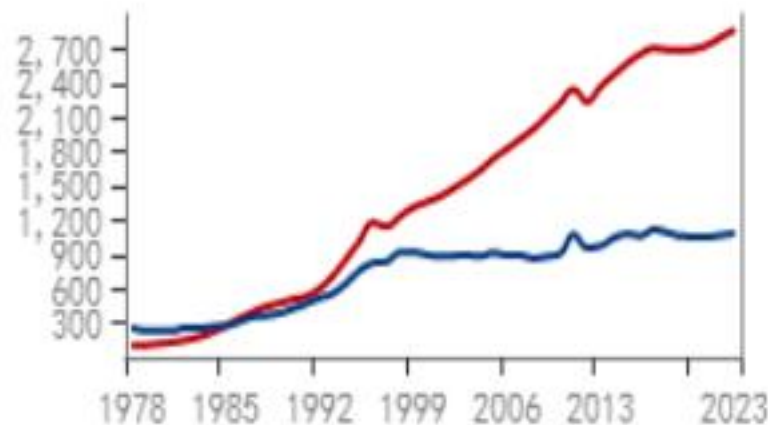
单位：万吨



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）

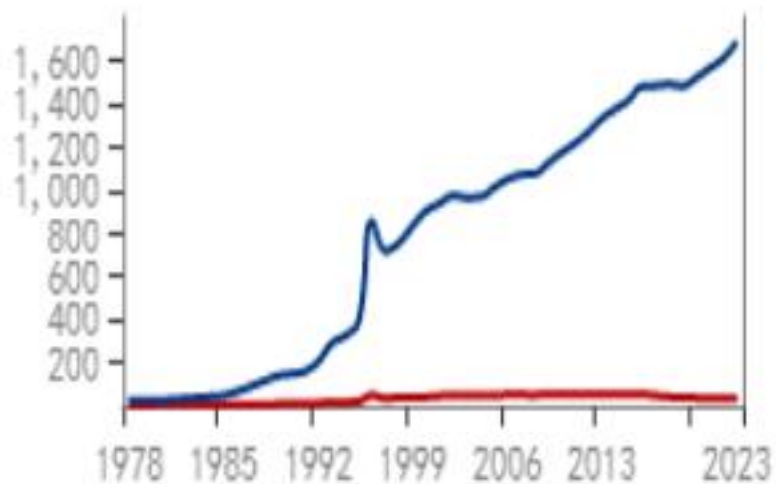


数据来源：钢联数据

# 中国贝类和虾蟹类产量

—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

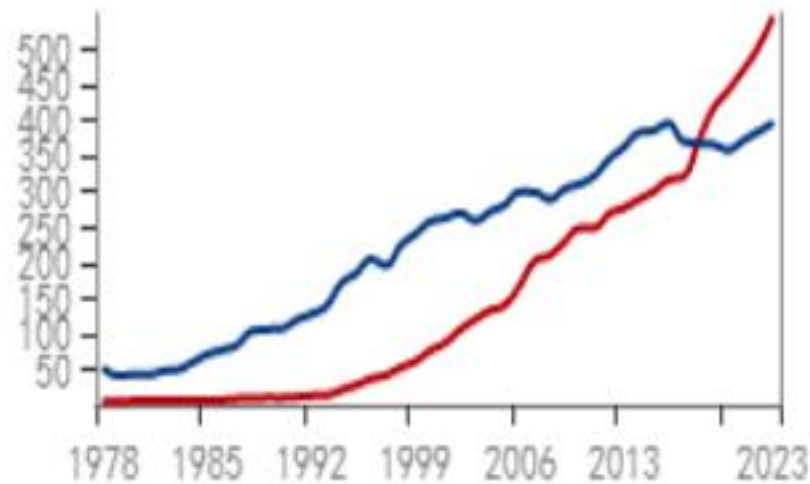
—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



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）

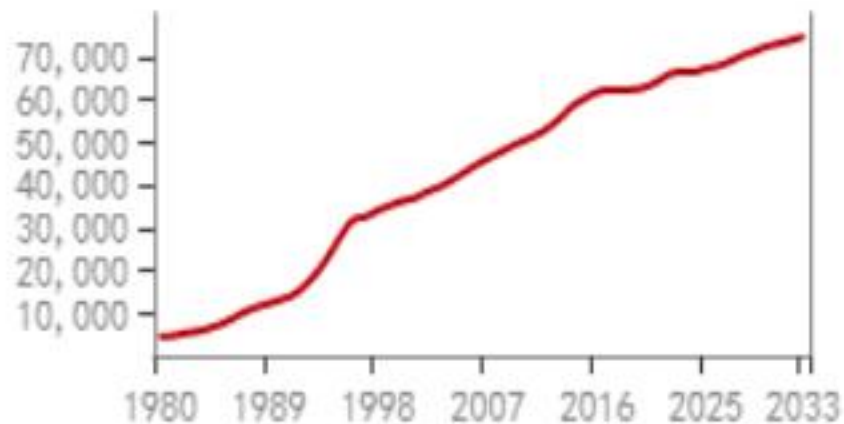


数据来源：钢联数据

# OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估

— OECD: 鱼类: 产量: 中国 (年)

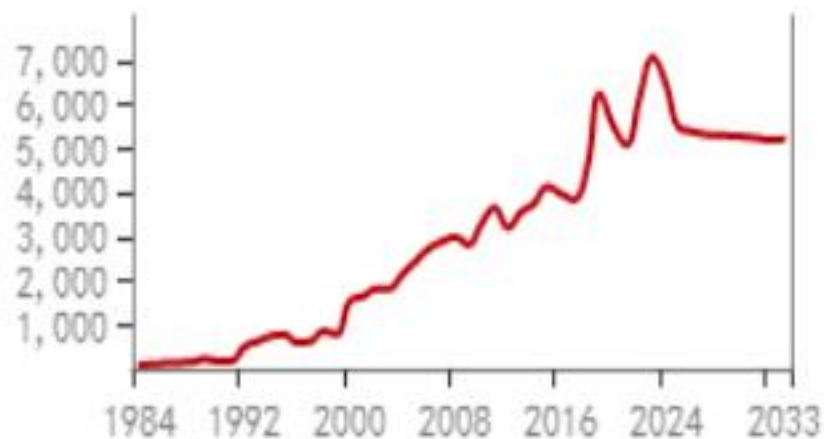
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

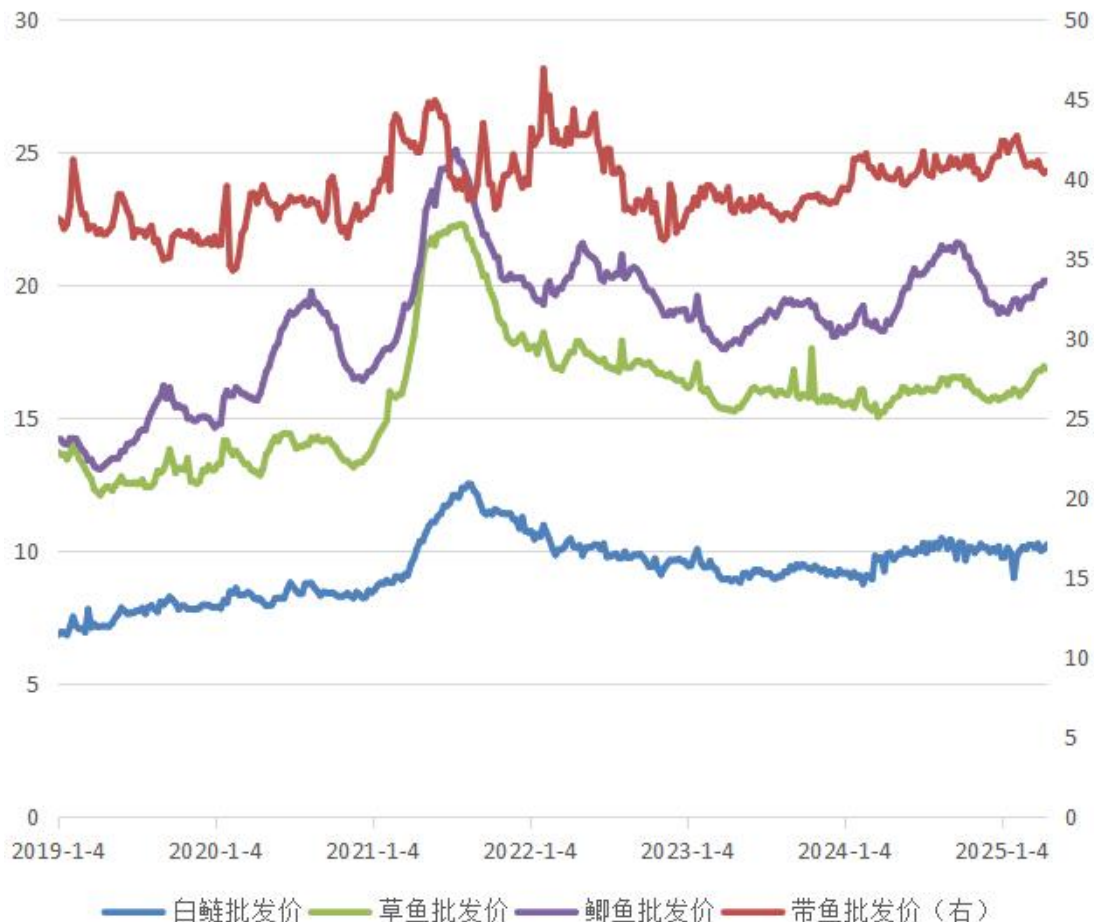
单位: 千吨



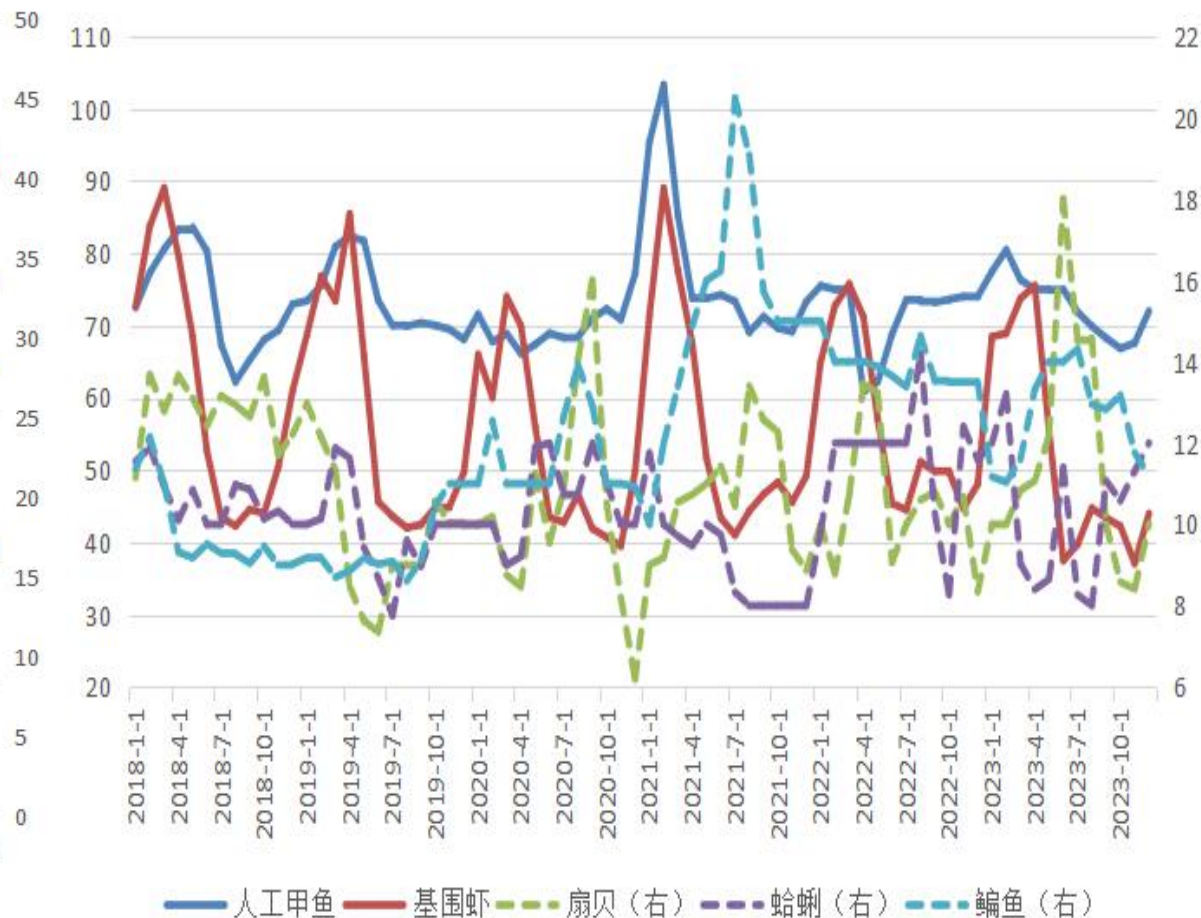
数据来源: 钢联数据

# 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 !

