

中东局势难以有效缓解 拖累菜油价格先跌后涨

2026年04月30日

齐 盛 期 货 月 报



作者：赵鑫

期货从业资格号：F0300335

投资咨询从业证书号：Z0011331

目录

- 1 月度观点
- 2 上下游产业链分析
- 3 行情展望



Part one

月 度 观 点

月度观点

【逻辑】

贸易政策：我国开始取消对加拿大的加征关税的反歧视措施，有效日期2026年3月1日-12月31日。

生物柴油政策：加拿大加强国内生物柴油产业扶持，加大菜籽油的国内消费。

新季菜籽产量：加拿大新季菜籽种植面积预期2200万亩，小幅上调。但是尿素柴油价格高企，影响产量预期。

进口状态：5月菜籽预估到港11船70万吨，预期不断上调，到港压力巨大。6-7月到港量各44.5万吨。

菜籽库存：国内压榨油厂菜籽库存开始增加。

菜油库存：油厂菜油库存走高，但处于往年偏低水平。进口菜油库存企稳走高，处在往年偏高水平，库仍较为充裕。

压榨利润：压榨利润在0附近震荡，无暴利，也无深赌亏损。回归正常状态。

下游消费：消费一般，无亮点。

【策略】

4月菜油暴跌反弹，呈现v字反转。虽然到港菜籽如预期压力较大，但是霍尔木兹海峡局势反复，短时间难以解决。导致国际原油，尿素及柴油价格维持高位，难以有效缓解，推升了对农产品成本上涨的预期。关注

5月菜油价格能否站稳万元关口，站稳万元关口，或催生新的上涨空间。能否站稳，关注原油局势。

【风险】

关注原油，加拿大、澳菜籽进口带来的预期





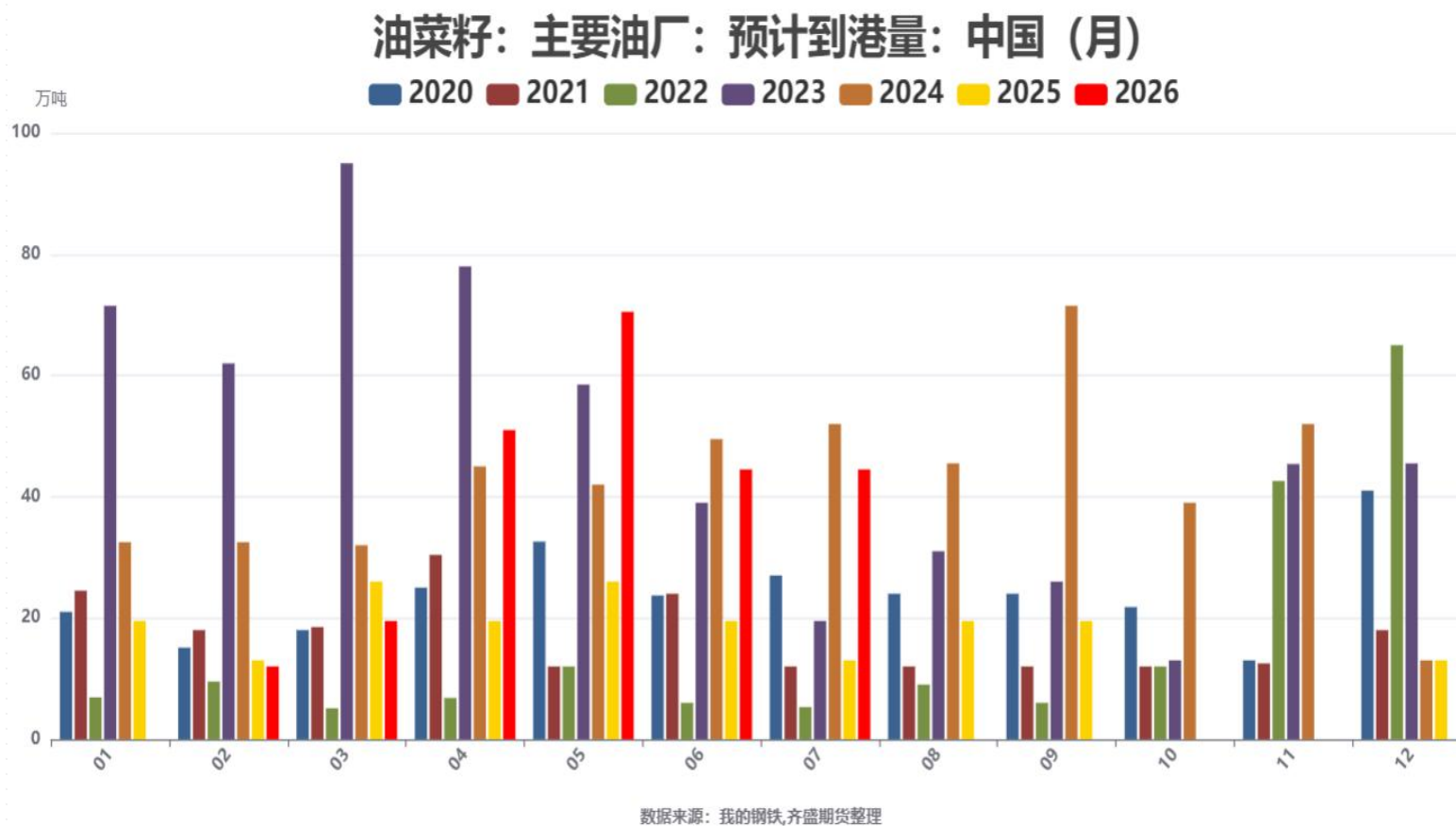
Part two

上下游产业链分析

上游进口：5月菜籽集中到港预期上调，菜籽到港持续恢复

2026年5月，沿海地区进口菜籽预估到港船数11条，菜籽数量约70.5万吨。

【远月】6月菜籽预估到港7船44.5万吨，7月菜籽预估到港7船44.5万吨。

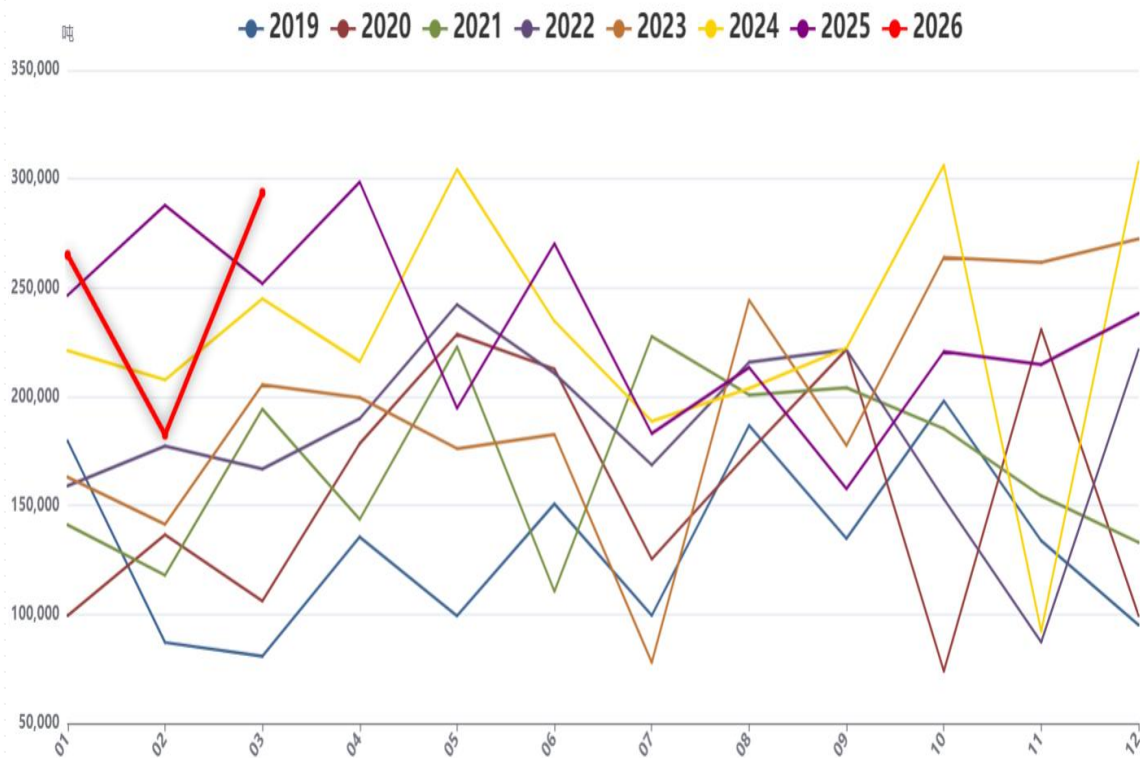


数据来源：上海钢联 齐盛期货

3月菜油及菜粕进口情况

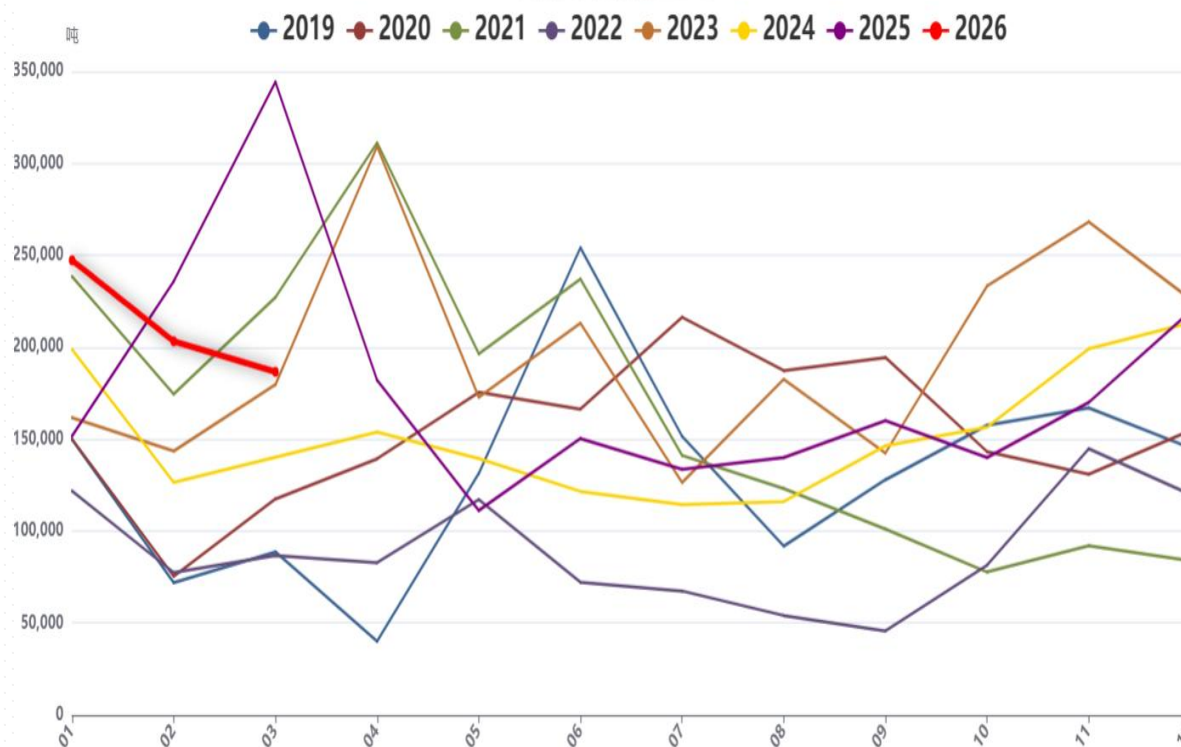
3月进口菜油18.66万吨，环比走低。3月进口菜粕29.36万吨，环比走高。

中国菜粕进口量



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

月度菜油进口量

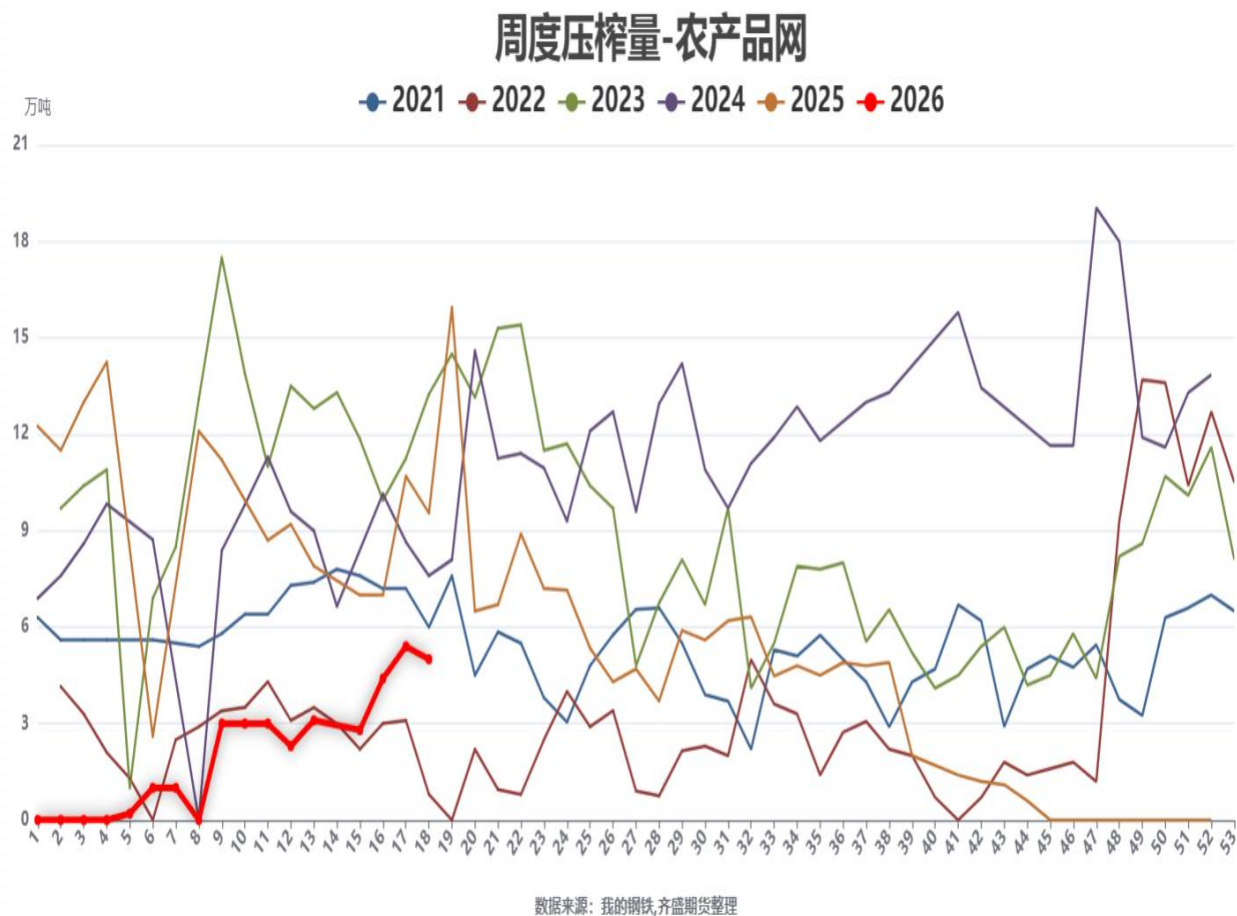


数据来源：中国海关,齐盛期货整理

数据来源：山东齐盛期货 上海钢联

菜籽压榨量

2026年第18周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5万吨，本周开机率13.33%。

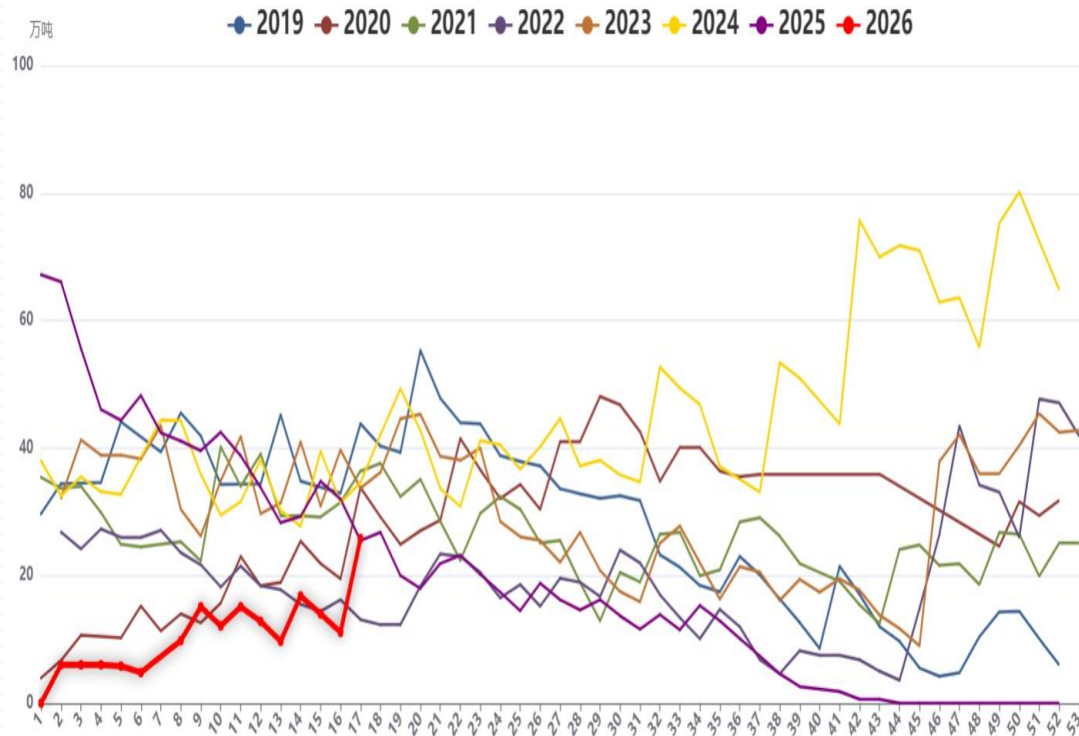


数据来源：齐盛期货 上海钢联

油厂：沿海油厂菜油库存

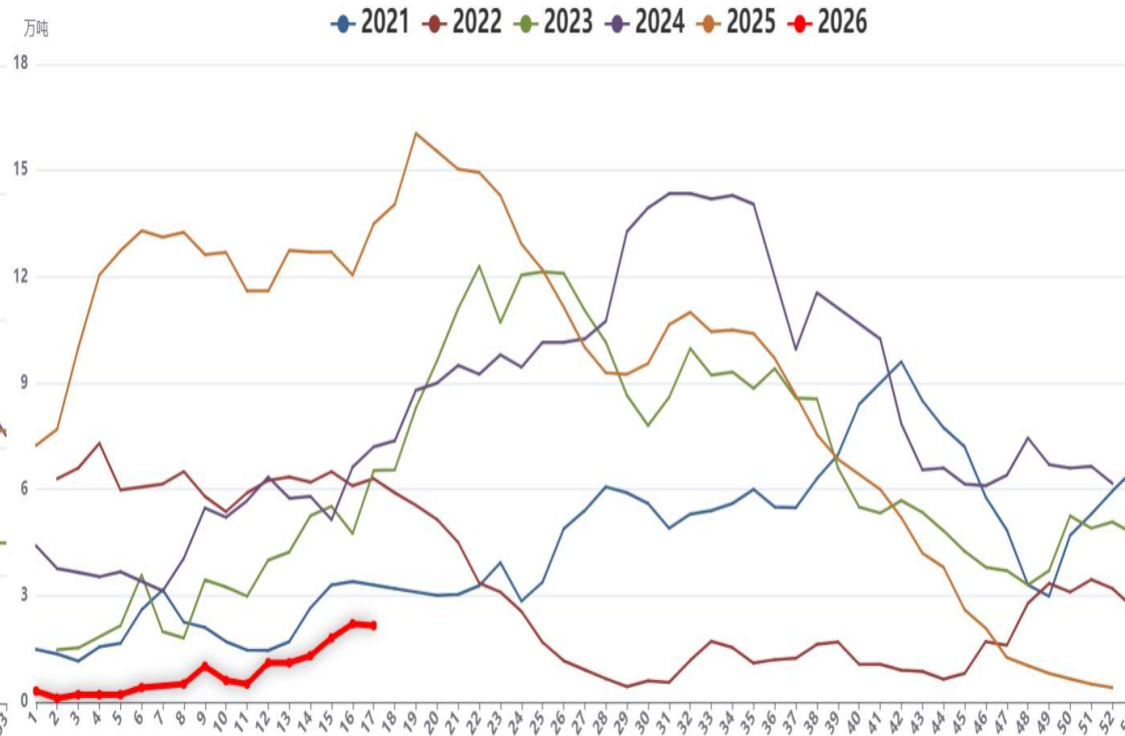
截止到2026年04月24日，沿海地区主要油厂菜籽库存为25.8万吨，较上周增加14.7万吨；菜油库存为2.15万吨，较上周减少0.05万吨。

菜籽库存-农产品网



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

菜油：沿海油厂：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

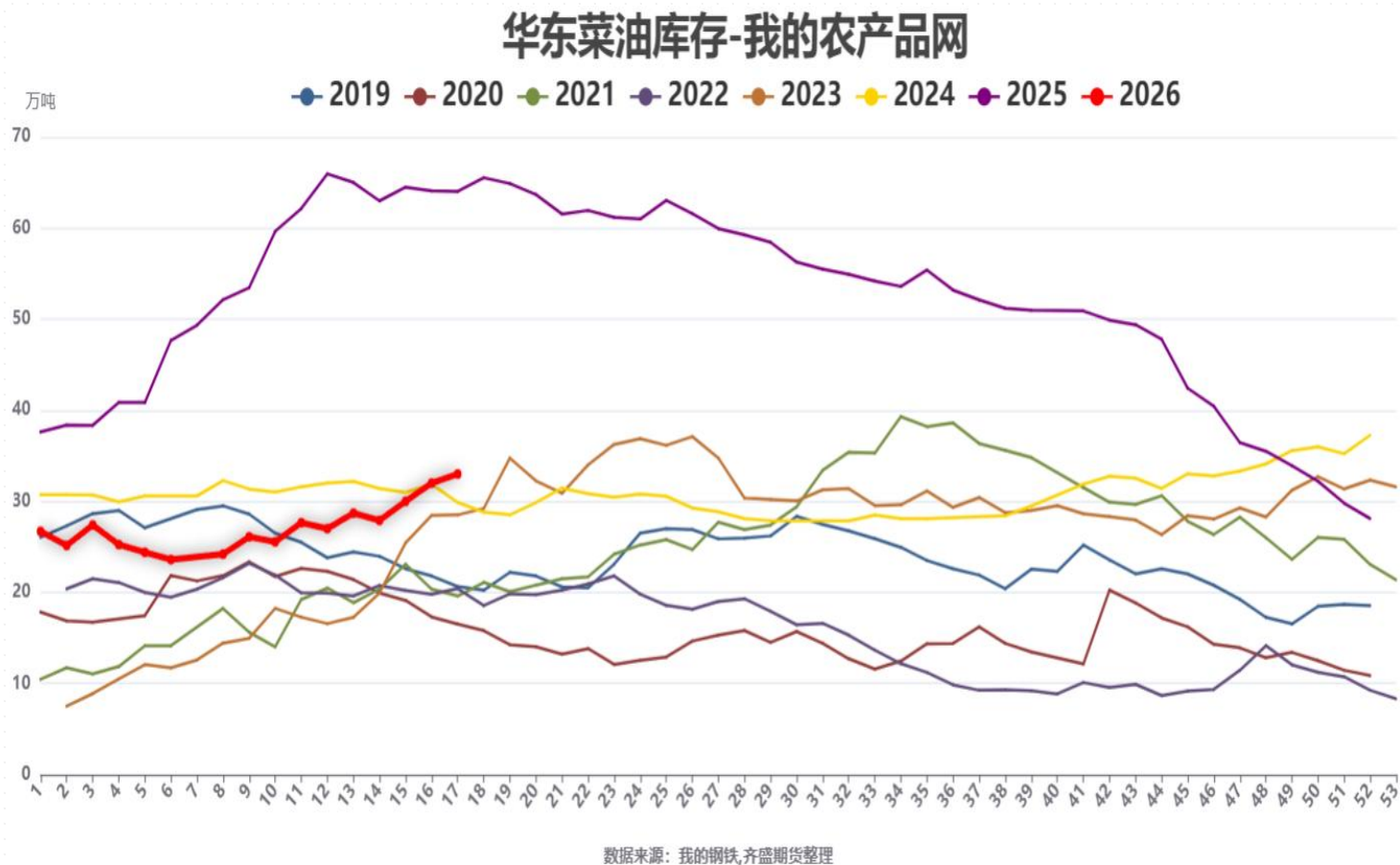
数据来源：齐盛期货 上海钢联



齐盛期货
QISHENG FUTURES

华东菜油库存

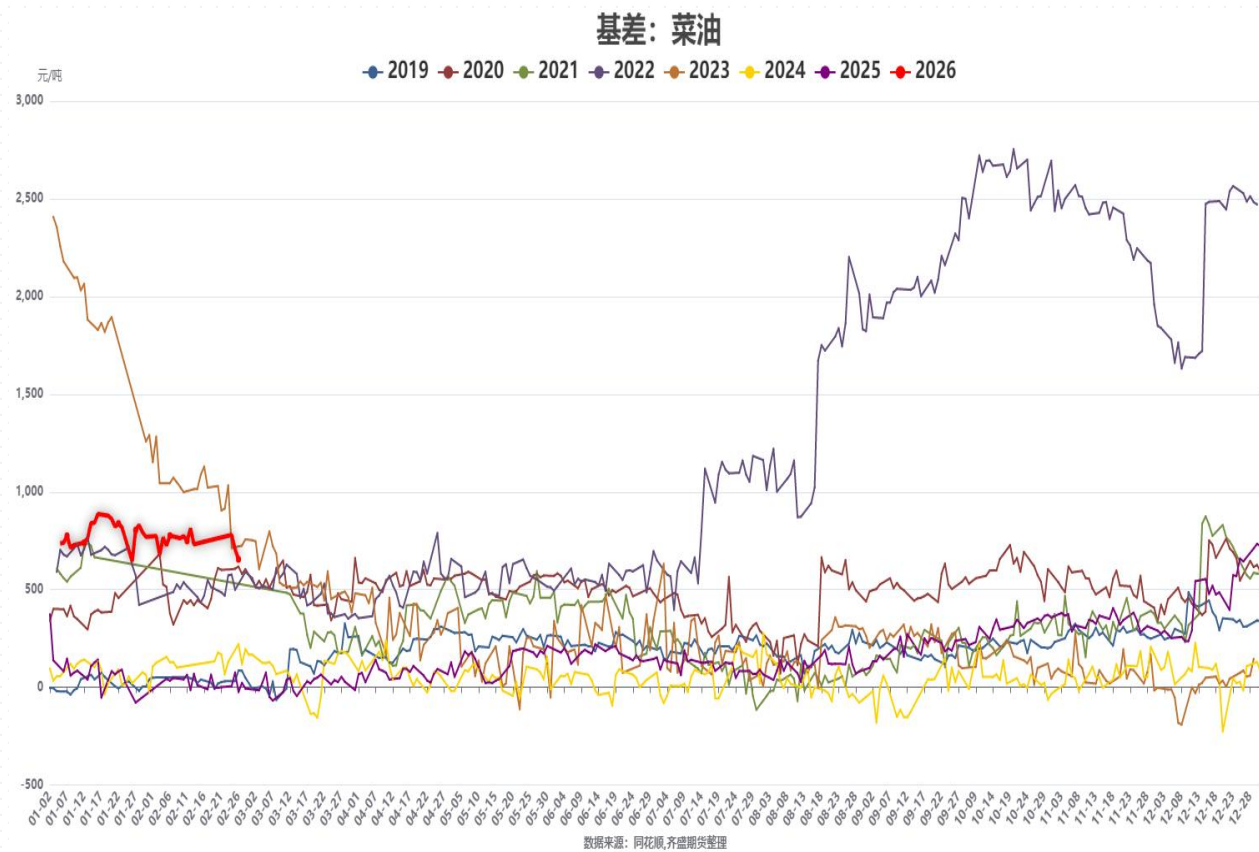
截止至2026年04月24日，华东地区主要菜油商业库存约33.00万吨，环比上周增加1.00万吨，环比增加3.13%。



数据来源：山东齐盛期货 上海钢联

菜油基差走势 (4.24)

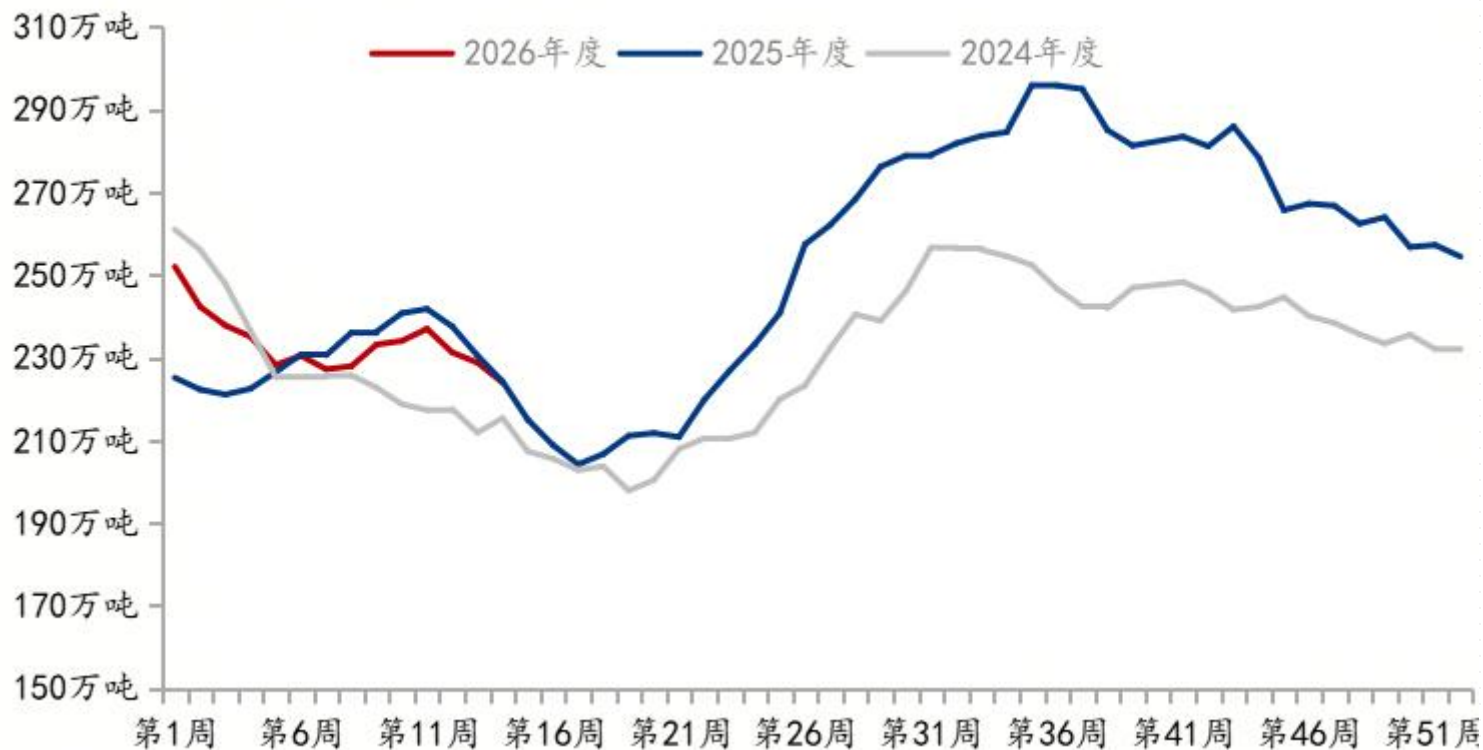
全国主要市场菜油基差价格汇总			
品种	地区	期货合约	2026-4-24
转三级菜油	福建	0I2609	230
	广西	0I2609	220
	广东	0I2609	230
	海南	0I2609	210
	华东	0I2609	500
	四川	0I2609	550
	重庆	0I2609	450
转一级菜油	广西	0I2609	500
	广东	0I2609	480
	华东	0I2609	950
	四川	0I2609	910
毛菜	华东	0I2609	550
非转毛菜	华东	0I2609	920
非转三级菜油	四川	0I2609	1220
	重庆	0I2609	1170
非转一级菜油	四川	0I2609	1340



三大油脂库

截至2026年4月24日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为221.18万吨，较上周减2.68万吨，减幅1.20%；同比去年增16.99万吨，增幅8.32%。

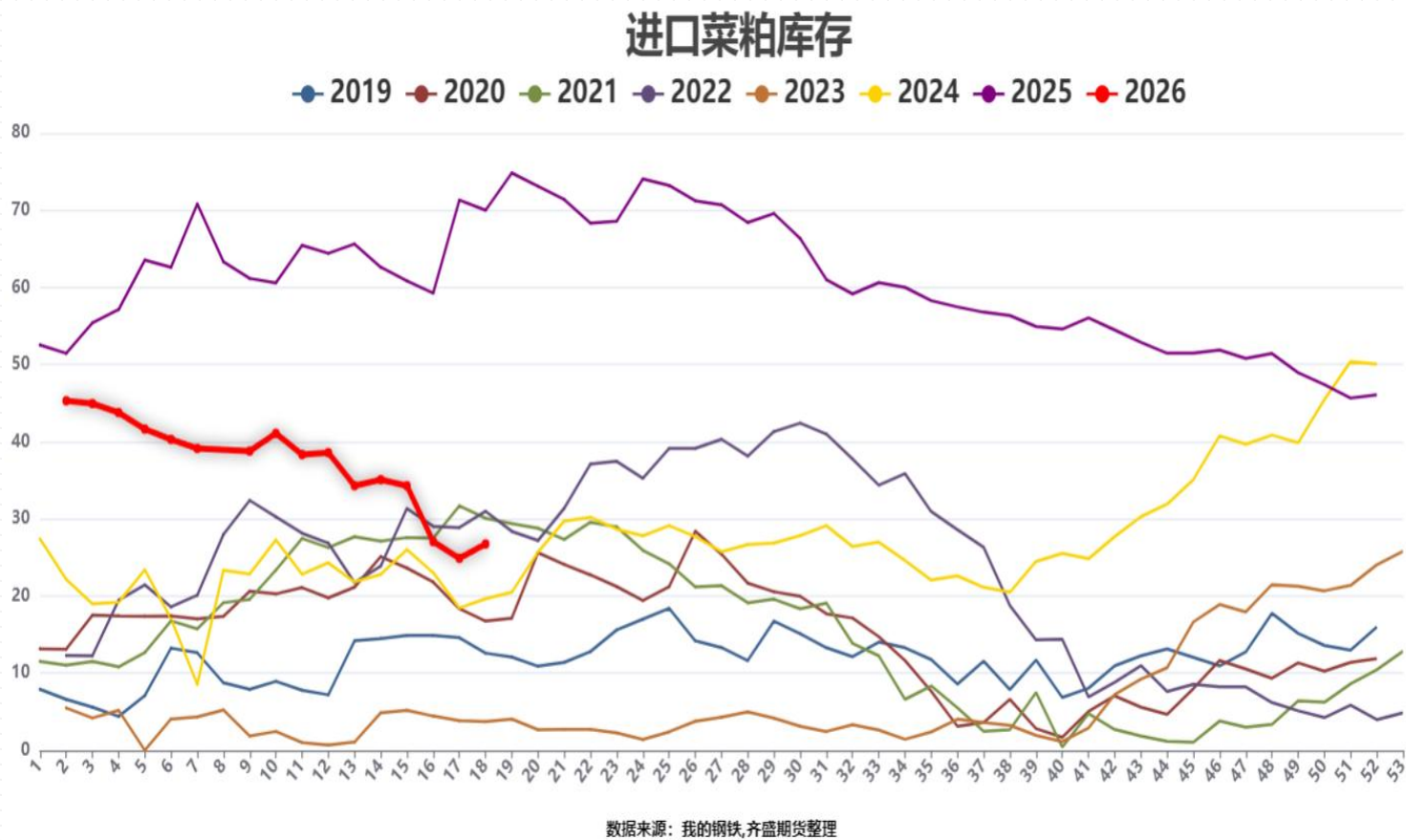
全样本三大油脂商业库存（单位：万吨）



数据来源：上海钢联 齐盛期货

进口菜粕库存

截至2026年第16周，华东地区菜粕库存6.56万吨，较上周减少1.20万吨；华南地区菜粕库存为13.7万吨，较上周减少1.00万吨；华北地区菜粕库存为4.63万吨，较上周增加0.03万吨。



数据来源：上海钢联 齐盛期货

4月霍尔木兹海峡局势总结及5月预期

4月美伊冲突经历了"停火-谈判-破裂-海上对峙升级"的循环。霍尔木兹海峡成为双方争夺冲突主动权的核心战场，伊朗试图通过控制这一全球能源咽喉实现战略破局，美国则试图通过海上封锁和军事打击迫使伊朗屈服。尽管有巴基斯坦等国的积极斡旋，但双方在海峡控制权、制裁解除、赔偿等核心问题上分歧巨大，军事对峙持续，外交僵局难解。

5月最可能走向：双方在霍尔木兹海峡维持"竞争性封锁"状态——美军护航与伊朗拦截并存，低烈度交火间歇发生，但双方均避免正式宣战。海峡通行量在极低水平波动，全面恢复无望。

核心变量：

1. 伊朗经济承受力：战争已重创伊朗经济，石油出口锐减，国内民众对持续冲突的忍耐度有限 [^27^]
2. 美国全球战略重心：特朗普政府是否愿意在中东陷入持久战，还是接受"令人难堪的协议" [^28^]
3. 海湾国家态度：阿联酋退出欧佩克、沙特增产意愿，反映海湾产油国不愿为美国买单，可能推动独立外交解决。

一句话总结：5月将是"危险僵持月"——谈判窗口未完全关闭，但军事对峙持续升温，海峡全面开放概率极低，油价高位震荡，全球经济面临能源冲击的严峻考验。





Part three

行情展望

行情展望：5月菜系市场面临双重博弈

利多因素：

美伊冲突升级（5月4日海峡交火）推高原油和油脂生柴溢价；俄罗斯菜油进口担忧；厄尔尼诺天气模型支撑远月。

利空因素：

加拿大菜籽集中到港，国内菜籽、菜粕库存回升，油厂压榨量恢复，水产需求启动但增量有限。

行情展望：关键驱动因素

菜油关键驱动：

短期：美伊冲突反复导致原油价格高位震荡，印尼B50生柴政策强化植物油工业需求属性，对菜油形成联动支撑。

中期：加拿大菜籽集中到港（4-6月预估到港量分别为31、28、49万吨），国内菜籽库存已从17万吨回升至26万吨，油厂开机率恢复至12.78%，近月供应宽松限制反弹高度。

风险点：俄罗斯菜油进口渠道若受地缘波及，可能引发阶段性供应担忧。

菜粕关键驱动：

需求端：4月下旬至5月初华南水产投苗率提升至60%，饲料企业短期补库需求释放。

供应端：5月油菜籽预估到港28万吨，油厂压榨量从4月底的18.7万吨增至23万吨，华东、华南菜粕现货供应增加，库存虽处低位但回升趋势明确。

联动效应：豆粕近期疲软表现使豆菜粕单位蛋白价差连续缩窄，菜粕性价比优势减弱，需求预期有所走软

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶