

周压榨逼近历史高位 菜油高位震荡压力明显

2026年05月24日

齐 盛 菜 油 周 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 周度观点
- 2 上下游产业链分析
- 3 行情展望



Part one

周 度 观 点

菜油周度量化赋分表

菜油量化赋分表(2026-05-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-18
宏观	中加关系	中加重新续签了在农业食品、动物健康等领域的合作协议，加拿大将允许以6.1%的税率进口4.9万辆中国电动汽车，预计加方预计我国将在3月1日前将油菜籽关税降至15%。据悉已经采购加方52w吨菜籽油。	10	-5	-0.5	-0.5
	中澳关系	澳大利亚菜籽进口或逐步进入常态化。	10	-1	-0.1	-0.1
	伊朗及原油价格影响	伊朗问题短时间难以解决，原油价格或维持上涨态势或高位。国际尿素及柴油价格高企，或影响种植成本，菜籽产量前景具有不确定性。	10	4	0.4	0.4
供需	菜籽进口	5月沿海地区进口菜籽预估数量约70.5万吨。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。	20	-4	-0.8	-0.8
	菜籽压榨	菜籽周度压榨量回归历史高位，或持续产生供应压力。	5	-2	-0.1	0.05
	油厂库存	菜籽库存开始增加，菜油库存企稳回升。	5	3	0.15	0.15
	进口菜油库存	企稳回升，维持往年偏高位置。	5	1	0.05	0.05
	现货价格	菜油基差开始偏弱，菜油盘面价格维持中性偏高位置。	5	0	0	
价格	价格估值	估值偏高，10000以上抑制消费预期。	20	-3	-0.6	-0.6
技术面	技术形态	偏强运行	5	1	0.05	0.05
资金面	外资持仓	外资多单	5	2	0.1	0.1
总分			100	-4	-1.35	-1.2
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力,可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积,总分负代表弱势,正代表强势,绝对值越大代表趋势越强。					

周度观点

【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：原油高位大幅波动，生柴预期仍然存在。

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月菜籽到港量预期大幅上调，进口压力明显。6-7月菜籽到港维持高位。

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，进口菜油库存走高。绝对值上看，国内菜油库仍较为充裕。

压榨利润：压榨利润开始进入明显亏损，回归正常状态。

下游消费：消费一般，无亮点。

【策略】

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。本周菜油价格持续走弱，体现了对自身基本面的反应。但是原油价格还在高位，关注下方前期低点的支撑作用。

【风险】

关注原油价格，加拿大、澳菜籽进口带来的预期

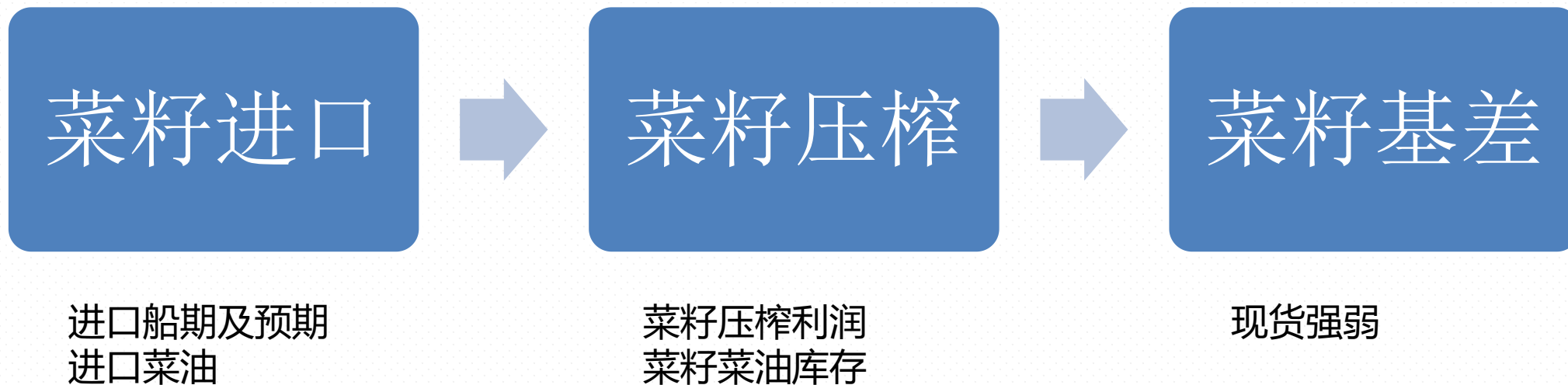




Part two

上下游产业链分析

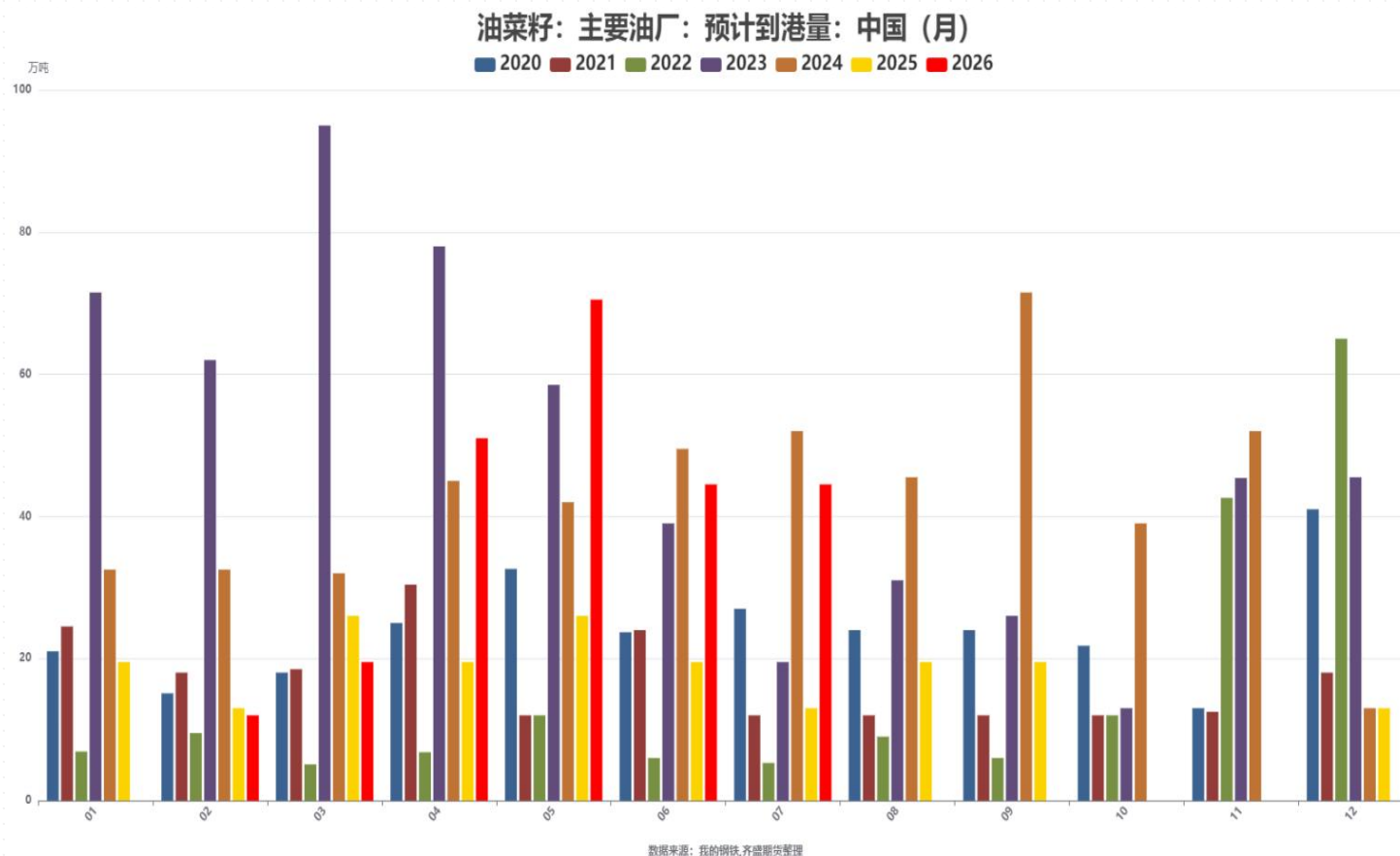
产业链分析流程



上游进口：5月菜籽进口继续超预期

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。

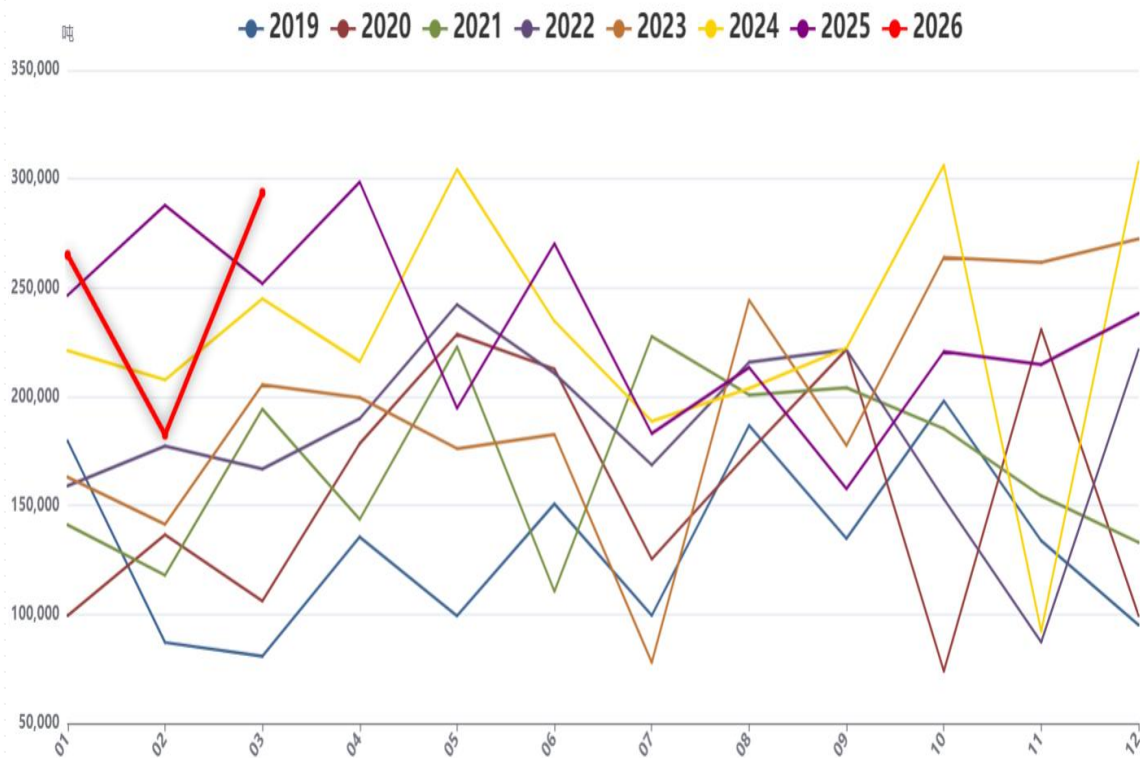


数据来源：我的钢铁，山东齐盛期货

3月菜油及菜粕进口情况

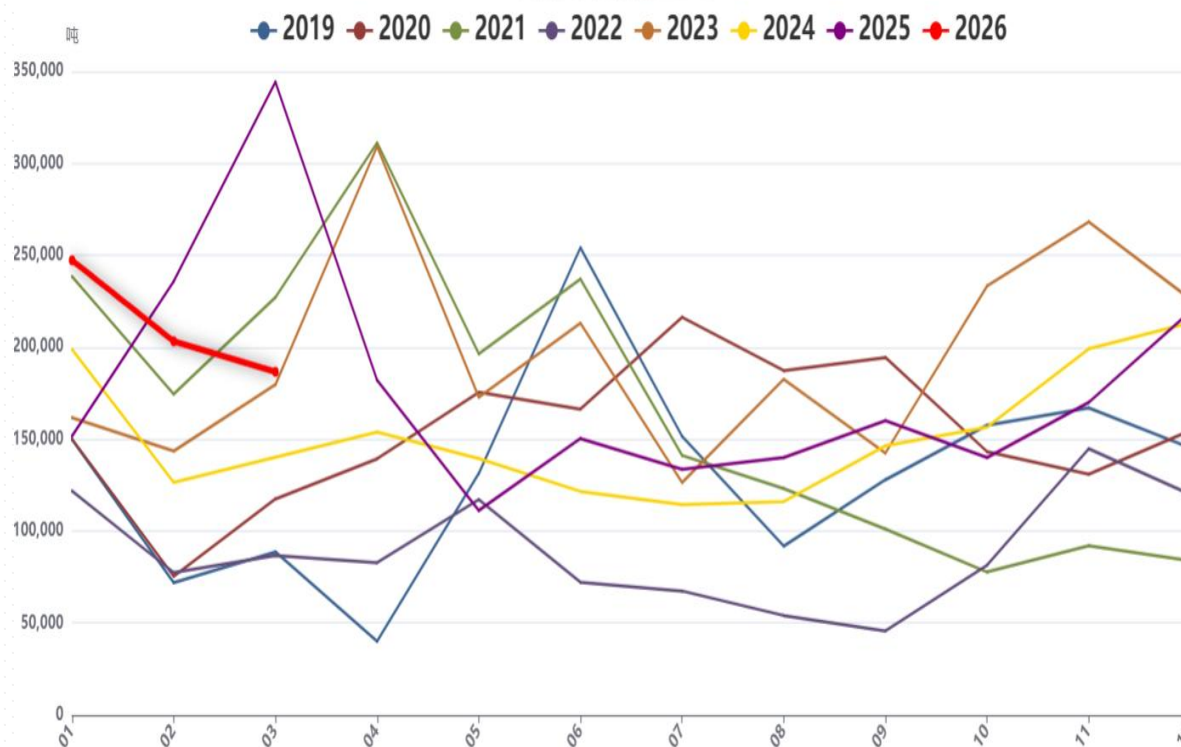
3月进口菜油18.66万吨，环比走低。3月进口菜粕29.36万吨，环比走高。

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

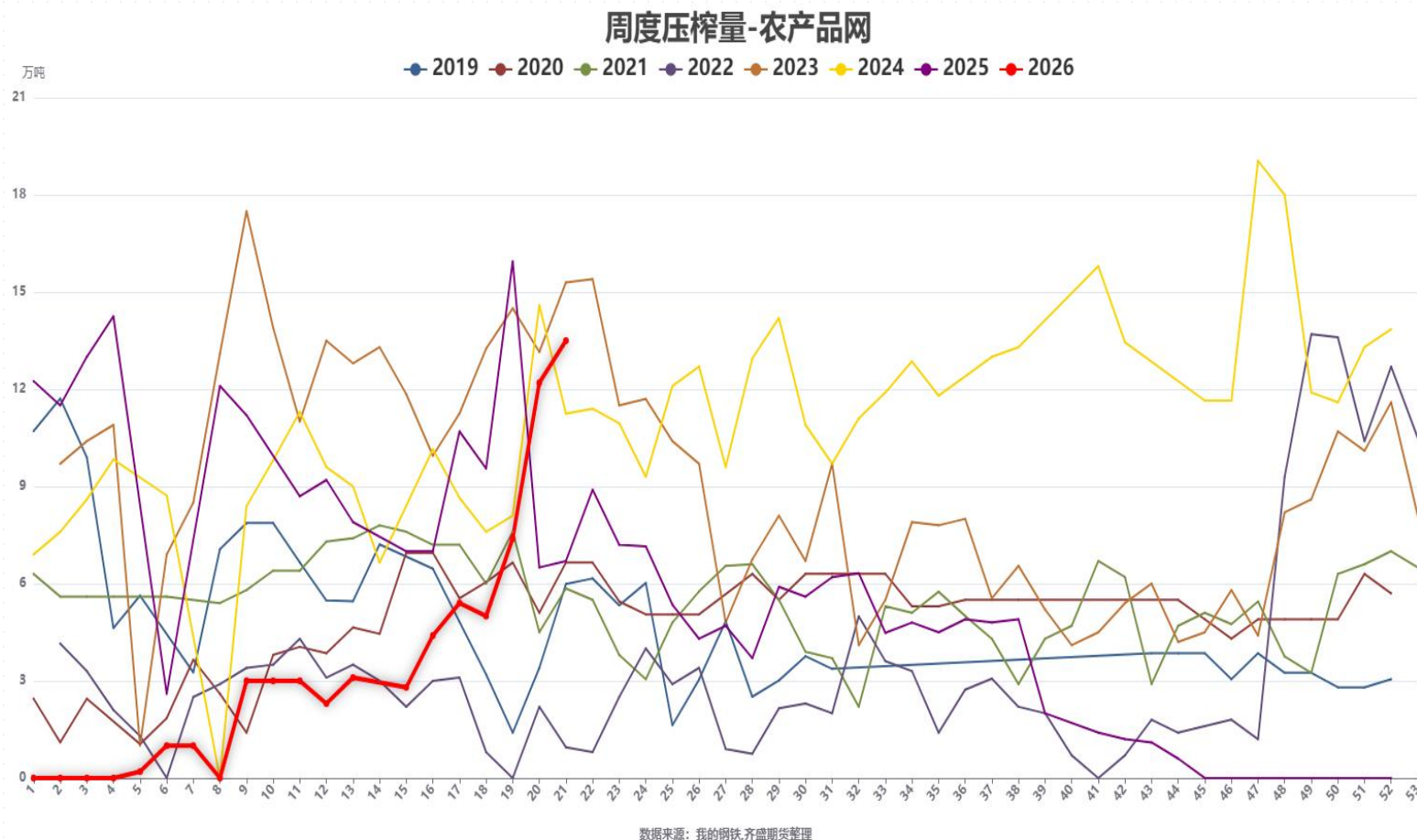


数据来源：中国海关,齐盛期货整理

数据来源：山东齐盛期货 上海钢联

菜籽周度压榨量

2026年第21周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为13.5万吨，本周开机率35.98%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估13.65万吨，下周开机率预估36.38%。

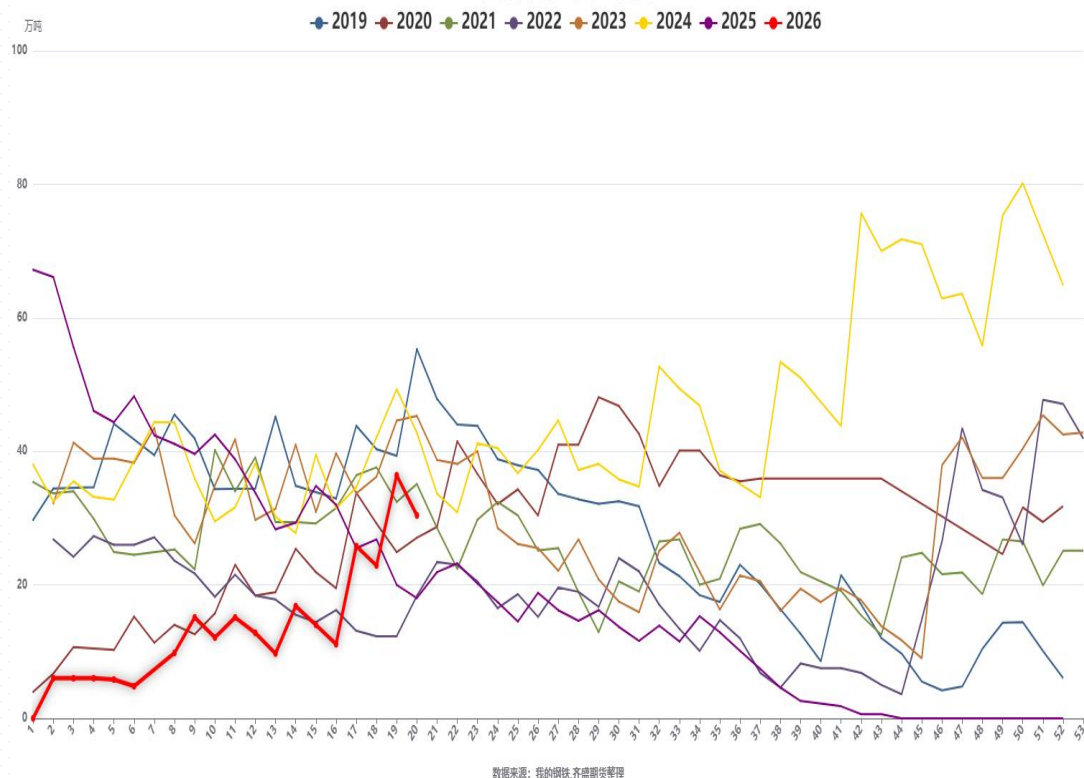


数据来源：木联数据，齐盛期货

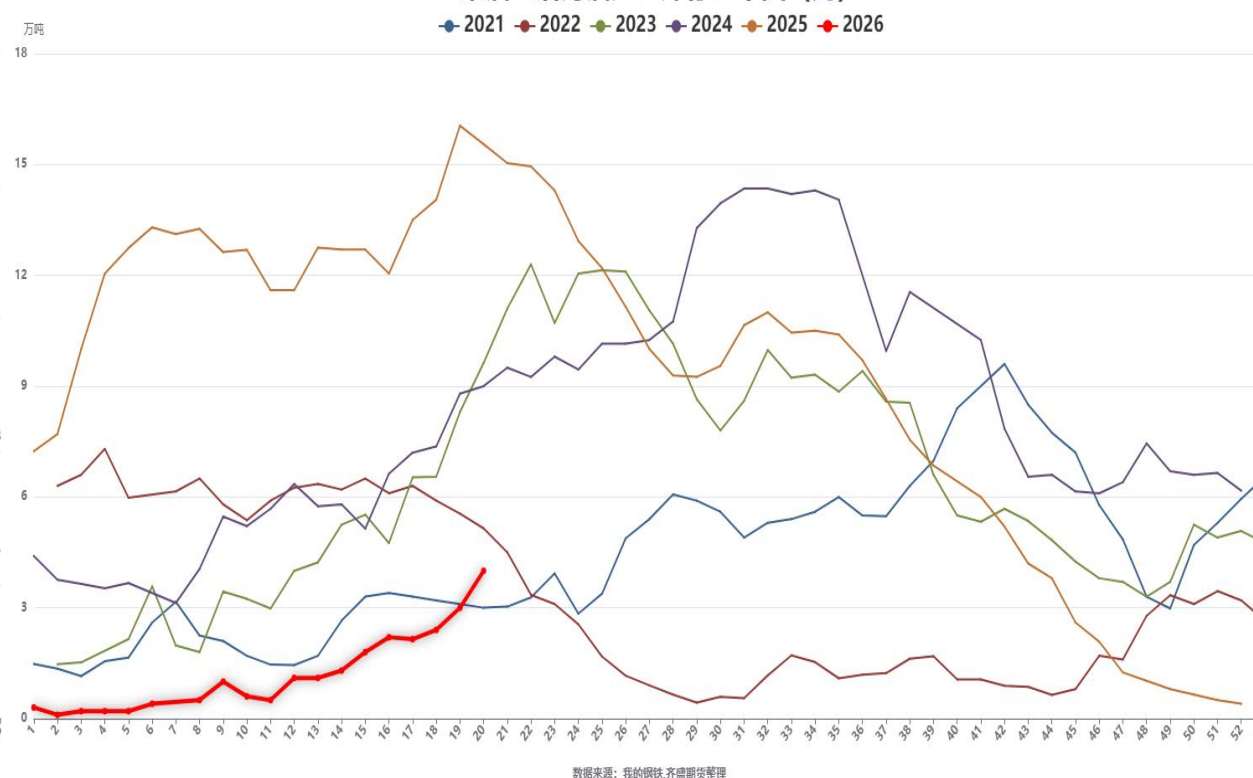
沿海地区主要油厂菜籽及菜油库存

截止到2026年05月15日，沿海地区主要油厂菜籽库存为30.4万吨，较上周减少6.0万吨；菜油库存为4万吨，较上周增加1万吨；未执行合同为23.3万吨，较上周涨1.6万吨。

菜籽库存-农产品网

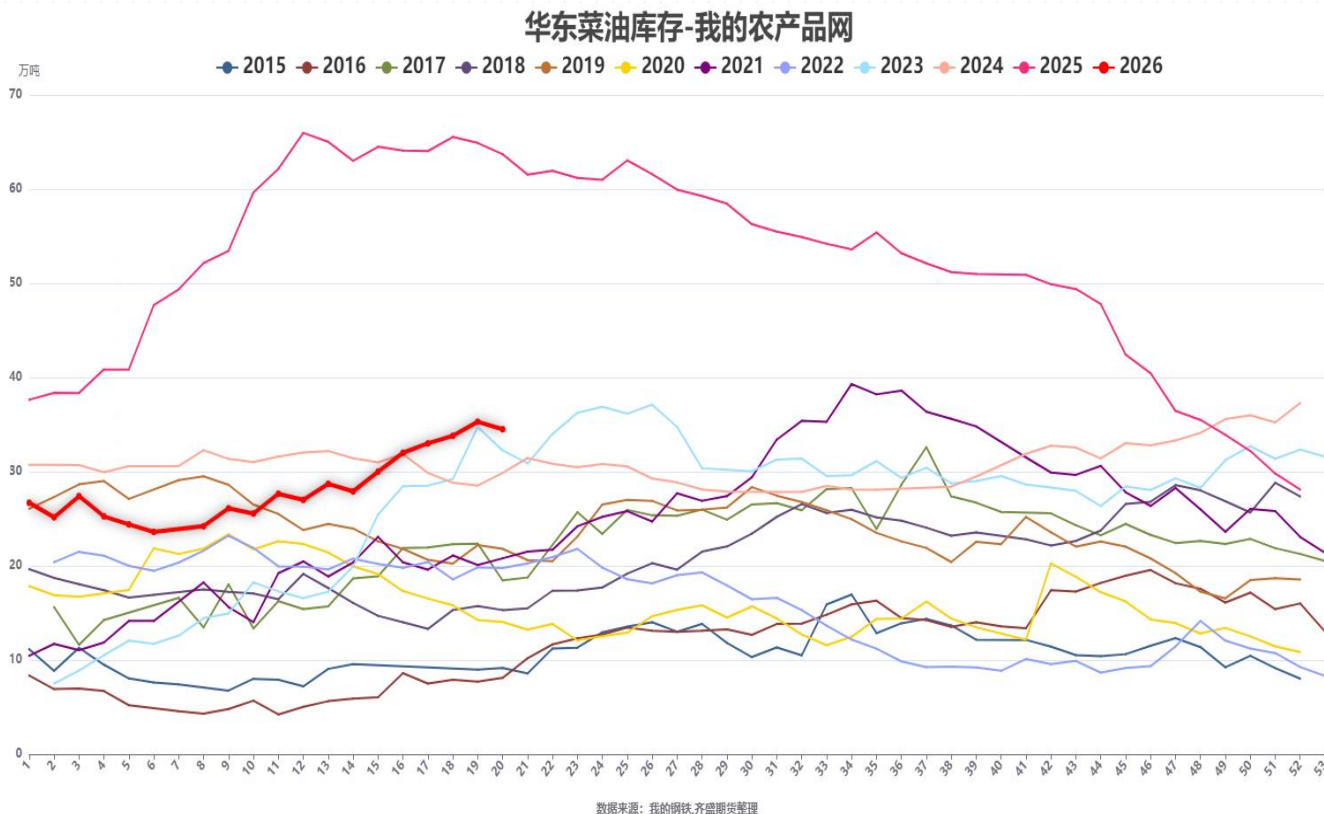


菜油: 沿海油厂: 库存: 中国 (周)



华东菜油库存及川渝地区

截止到2026年05月15日，华东地区菜油库存34.5万吨，较上周下跌0.8万吨；川渝地区菜油库存15.5万吨，较上周涨0.3万吨。



全国主要市场菜油基差价格（2026. 05. 22）

全国主要市场 菜油 基差价格汇总					
	省份	市场	期货合约	2026-5-22	远月报价
转三级菜油	福建	厦门	OI2609	120	7-9月09+60
	广西	防城港	OI2609	100	7-9月09+60
	广东	东莞	OI2609	150	7-9月09+60
	海南	儋州	OI2609	150	7-9月09+60
	江苏	张家港	OI2609	450	
	四川	成都	OI2609	400	
转一级菜油	重庆	重庆	OI2509	430	
	广西	防城港	OI2509	350	
	广东	东莞	OI2609	400	
	江苏	张家港	OI2609	880	
	四川	成都	OI2609	910	
毛菜	江苏	张家港	OI2609	350	
非转毛菜	江苏	张家港	OI2609	900	
非转三级菜油	四川	成都	OI2609	1220	
	重庆	重庆	OI2609	1170	
非转一级菜油	四川	成都	OI2609	1340	



三大油脂库

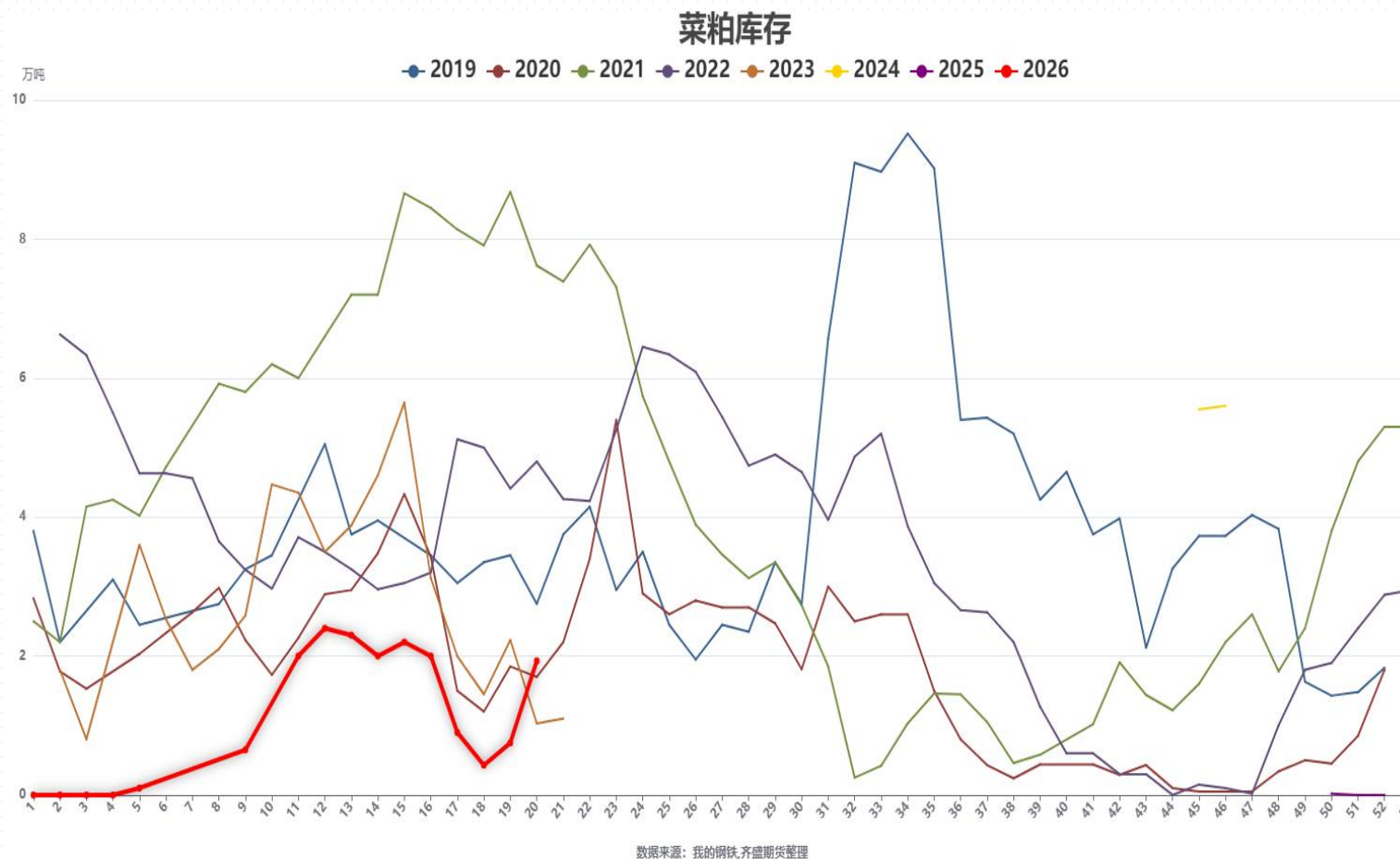
截至2026年5月15日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为230.39万吨，较上周增2.62万吨，增幅1.15%；同比去年增18.63万吨，增幅8.80%。



数据来源：我的钢铁，山东齐盛期货

菜粕压榨库存

截至5月15日，菜粕库存1.93万吨，环比上周增加1.18万吨；未执行合同为15.5万吨，环比上周增加2万吨。



本周中东局势跟踪

本周核心动态

1. 伊朗设立"波斯湾海峡管理局", 强化海峡管控。
2. 美伊谈判进入"最后阶段", 但仍存重大分歧。
3. 特朗普与内塔尼亚胡在伊朗问题上出现分歧。

航运与海峡通行实况

1. 中国滞留油轮陆续驶出。知情人士表示, 中国滞留在波斯湾的油轮预计将在5月底至6月初全部驶出。
2. 海峡通行量略有回升但仍远低于正常水平。
3. 伊朗提出"收费通行"方案引发争议

总体判断:

本周出现了自危机以来最接近达成阶段性协议的时刻, 但双方在海峡控制权、浓缩铀处置等核心问题上的立场差距依然巨大。特朗普的"最后期限"式谈判风格意味着局势可能在数小时内从外交突破转向军事升级, 市场需为极端波动做好准备。





Part three

行情展望

行情展望：

菜油：

菜籽到港与压榨量快速回升是下周现货市场的主导因素，原料供应充裕的格局至少延续至6月底。在供应量、需求清淡的双重压制下，预计菜油现货价格延续弱势，基差可能进一步走弱。若中东局势未出现极端恶化，下跌速度可能加快。

菜粕：

根据调研，终端水产养殖企业备货基本到位，现货采购需求趋于平淡。本周受场内资金阶段性入场推动，菜粕期货价格迎来小幅回暖提振，短期走势有所走强。

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 ▶