

# 本周原油反弹明显 菜油跟随大幅反弹

2026年04月26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(2026-04-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-20
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52万吨菜籽油。	10	-5	-0.5	-0.5
	中澳关系	澳大利亚菜籽逐步压榨中。	10	0	0	
	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。	10	3	0.3	0.3
供需	菜籽进口	4月菜籽预估到港51万吨，5月菜籽预估到港5船57.5万吨。5月到港压力大。	20	-3	-0.6	-0.6
	菜籽压榨	菜籽压榨开始起量，或逐步增加。	5	1	0.05	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	菜油基差依然稳定，菜油盘面价格维持中性偏高位置。	5	0	0	
价格	价格估值	中性偏高,存在压榨利润。	20	-2	-0.4	-0.4
技术面	技术形态	横盘偏弱震荡	5	0	0	
资金面	外资持仓	外资轻仓净空单	5	-1	-0.05	-0.05
总分			100	-3	-1	-1

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：澳大利亚菜籽产量继续上调至720万，增80w，高于上年640万。

进口状态：4-5月菜籽到港量预期大幅上调，进口压力明显。

菜籽库存：国内压榨油厂菜籽库存开始增加。

菜油库存：油厂菜油库存走低，进口菜油库存走低。但绝对值上看，国内菜油库仍较为充裕。

压榨利润：因菜籽库存偏低，压榨利润偏高。

下游消费：消费一般，无亮点。

### 【策略】

本周美伊和谈反复进行中，原油价格震荡走强，紧张情绪再起。菜油本周反弹走高。目前看，4-5月菜籽到港量大幅高于预期，到港压力明显。后期伊朗局势仍未完全解决，盘面价格预计仍将围绕中东地缘局势波动。但菜油容易反弹回落，会更多体现到港压力。

### 【风险】

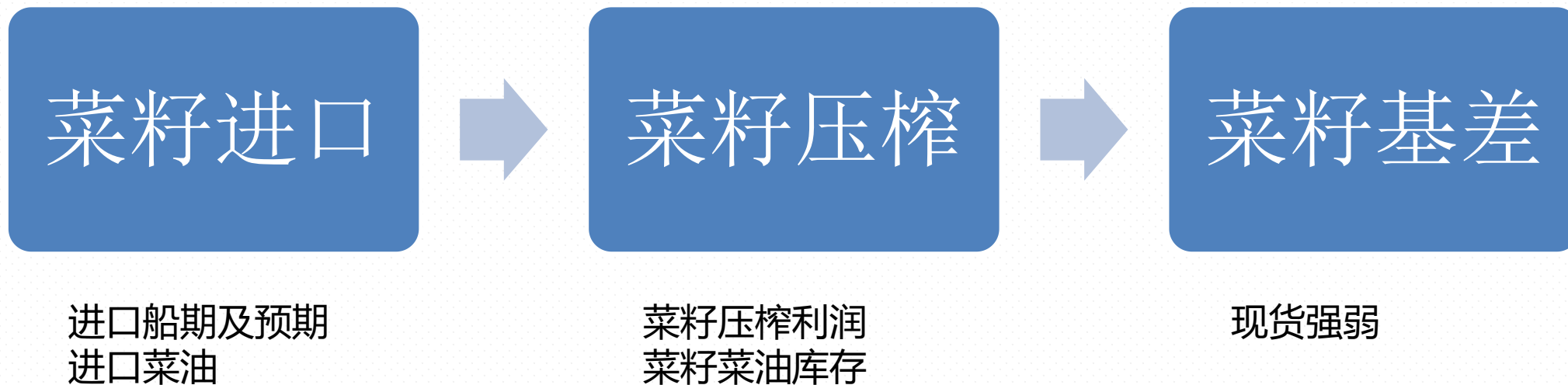
关注原油价格，加拿大、澳菜籽进口带来的预期



**Part two**

# 上下游产业链分析

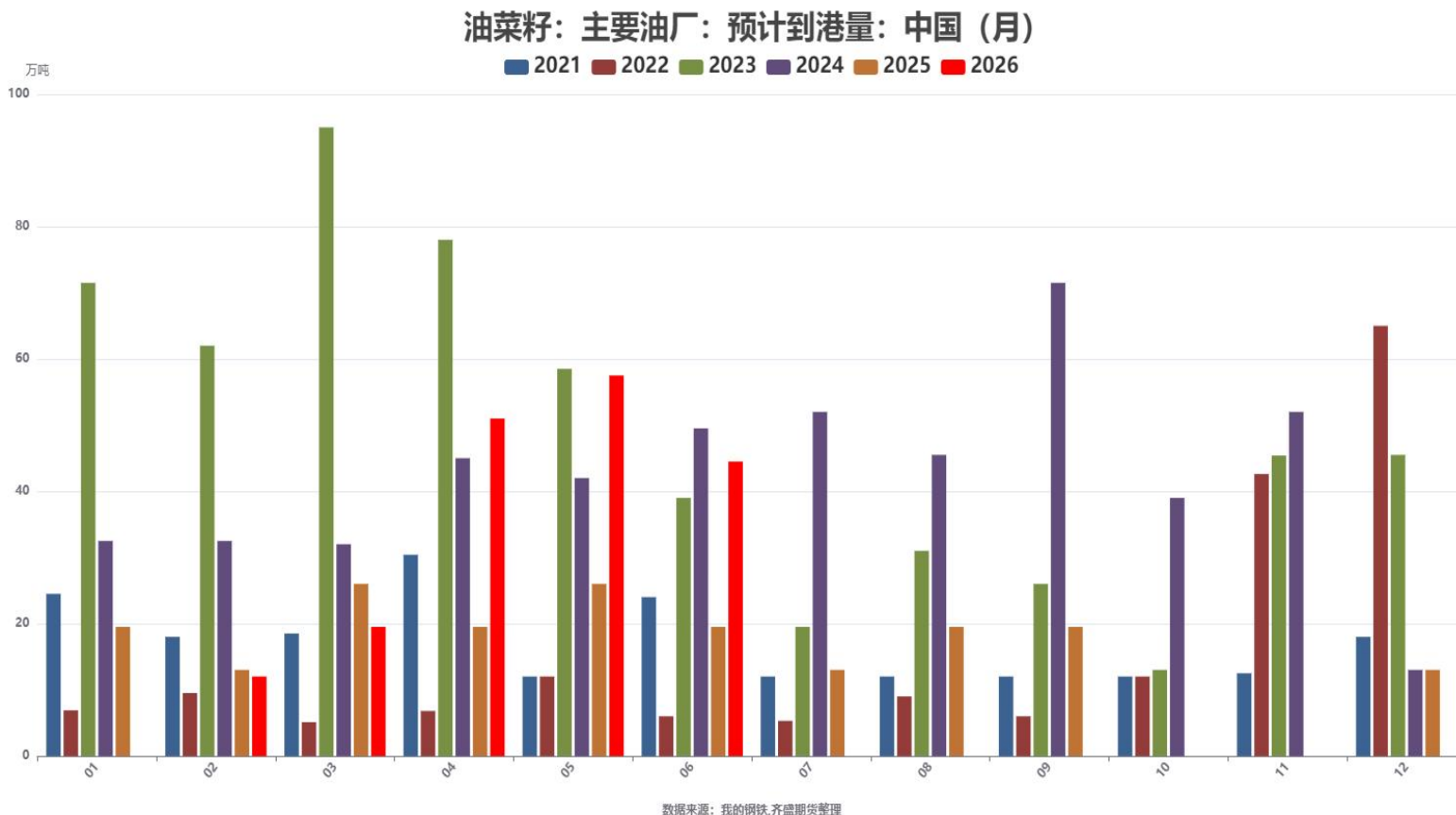
# 产业链分析流程



## 上游进口：4-5月进口或超预期

2026年4月，沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约51万吨。

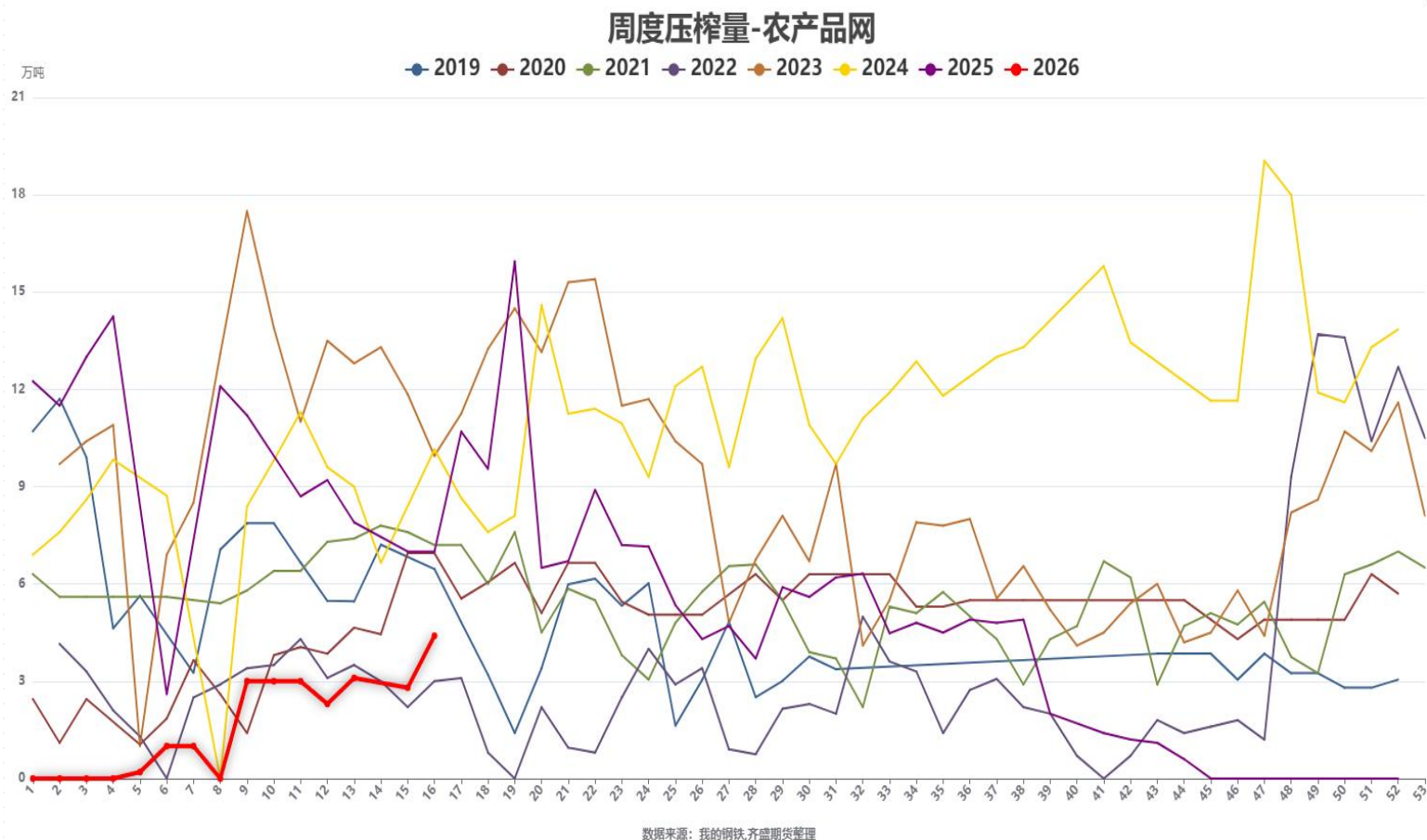
【远月】5月菜籽预估到港9船57.5万吨，6月菜籽预估到港7船44.5万吨。



数据来源：我的钢铁，山东齐盛期货

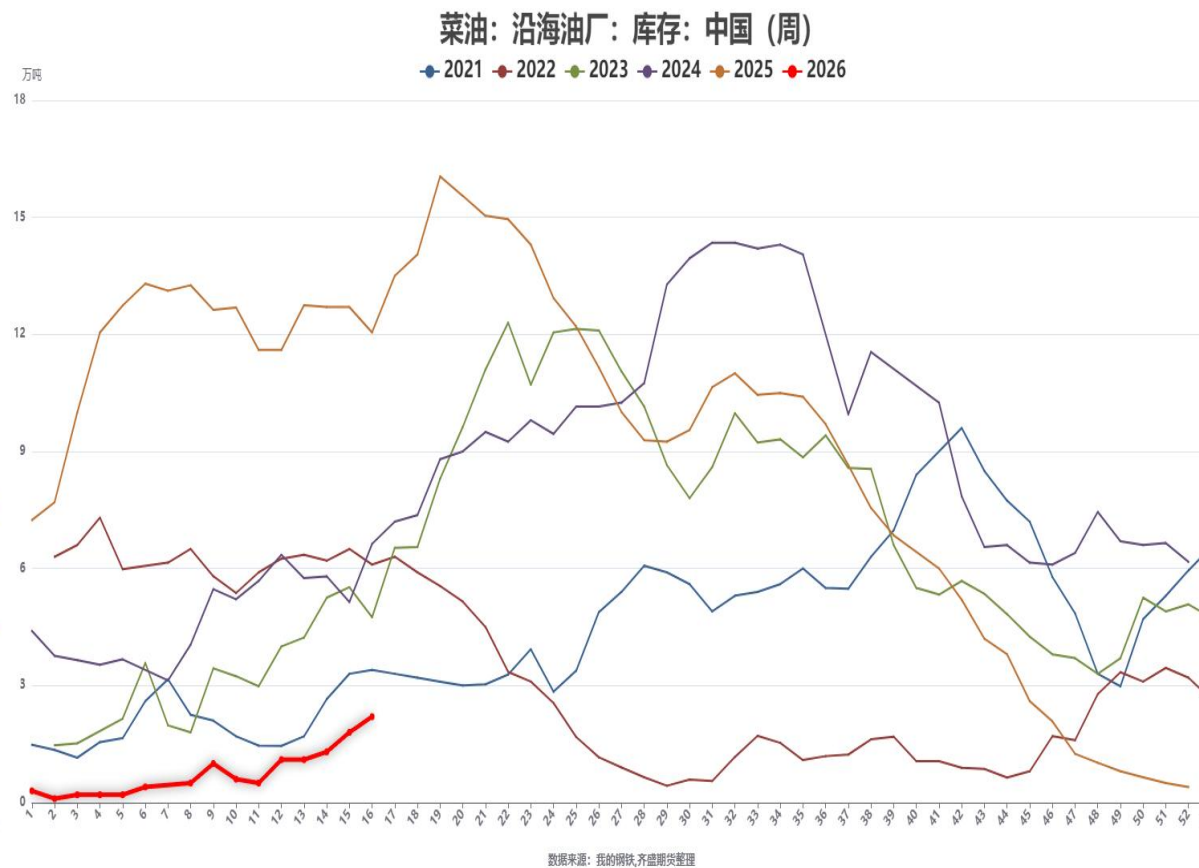
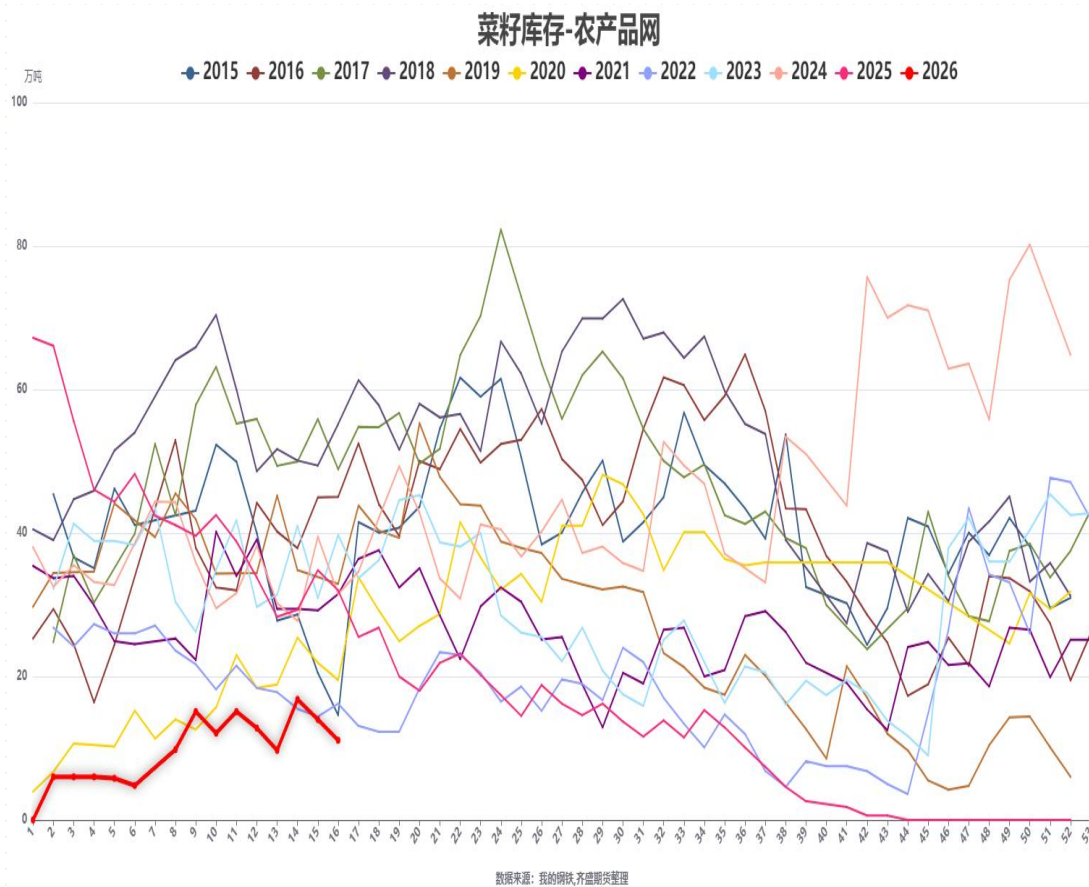
# 菜籽压榨量

2026年第16周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.4万吨，本周开机率11.73%。压榨缓慢恢复中，但仍然低于往年同期。



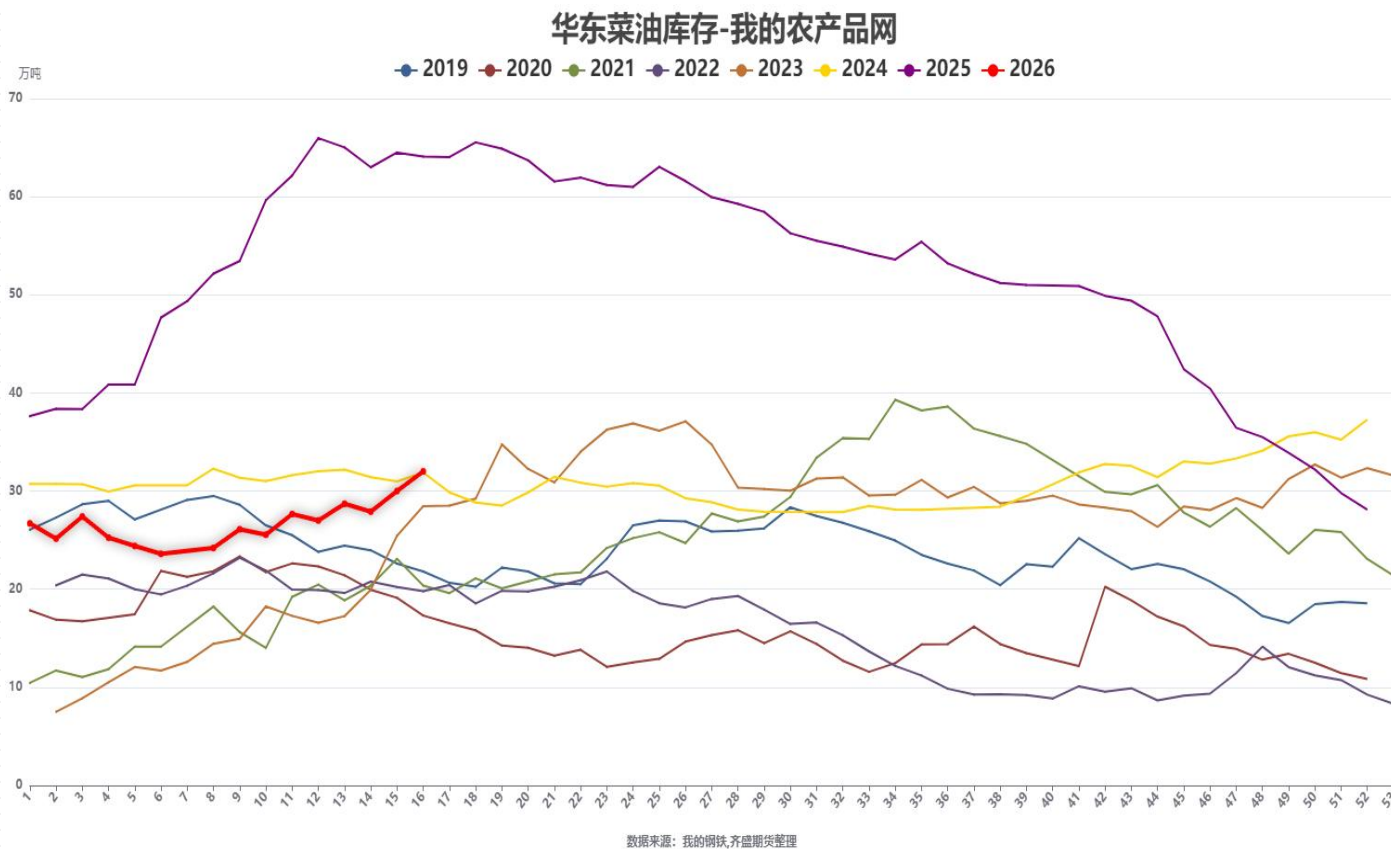
# 油厂：沿海油厂菜油库存

截止到2026年04月17日，沿海地区主要油厂菜籽库存为11.1万吨，较上周减少2.9万吨；菜油库存为2.2万吨，较上周增加0.4万吨。菜籽库存，菜油库存恢复中，但是仍然低于往年同期。



# 华东菜油库存

截止至2026年04月17日，华东地区主要菜油商业库存约32.00万吨，环比上周增加2.00万吨，环比增加6.67%。菜油库存近期处于增加态势，且绝对值处于往年同期高位。



## 全国主要市场菜油基差价格（2026.04.24）

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17日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为223.86万吨，较上周增2.53万吨，增幅1.14%；同比去年增15.02万吨，增幅7.19%。

品种	本期	上期	环比增减	环比增减幅	去年同期	同比增减	同比增减幅
豆油	100.77	99.41	1.36	1.37%	74.45	26.32	35.35%
棕榈油	72.44	73.72	-1.28	-1.74%	38.44	34	88.45%
菜油	50.65	48.2	2.45	5.08%	95.95	-45.3	-47.21%
合计	223.86	221.33	2.53	1.14%	208.84	15.02	7.19%



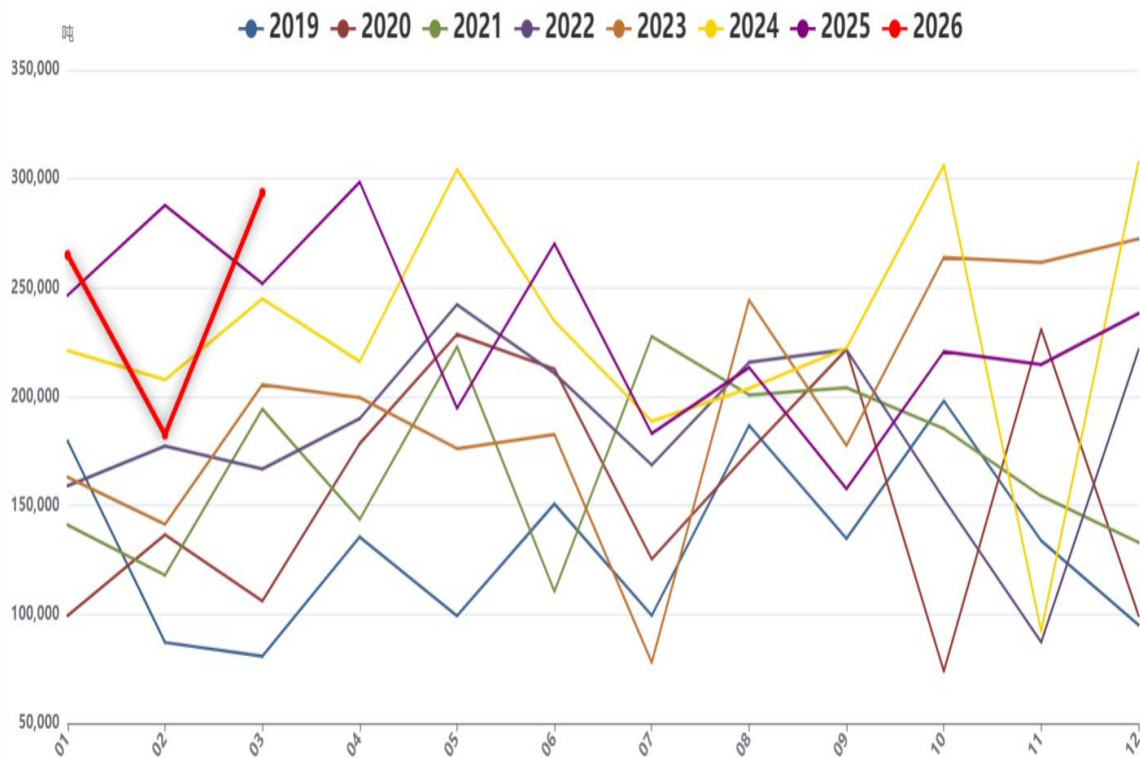




# 3月菜油及菜粕进口情况

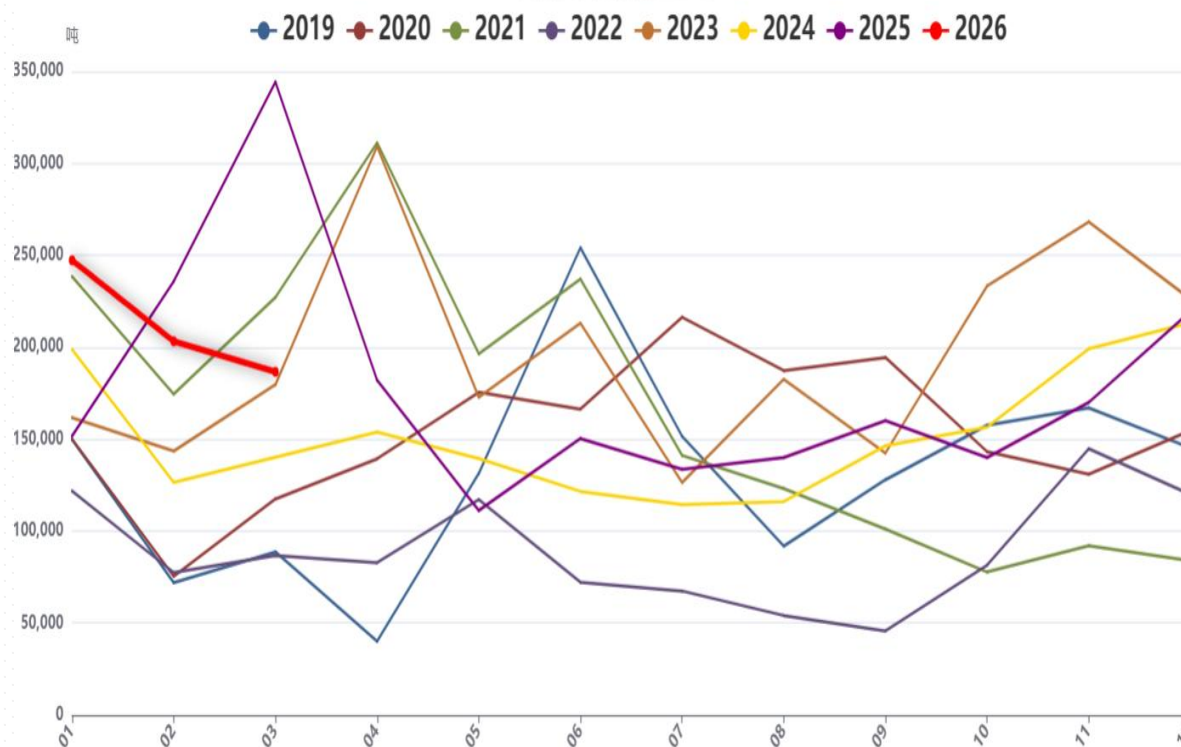
3月进口菜油18.66万吨，环比走低。3月进口菜粕29.36万吨，环比走高。

### 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

## 本周中东局势跟踪

本周中东局势的核心是美伊停火谈判的反复拉锯。特朗普一方面威胁恢复军事打击，另一方面又延长停火；伊朗则在谈判中坚持不向美国移交浓缩铀，同时通过扣押货船、展示军备等方式对美施压。与此同时，海上封锁持续、胡塞武装表态强硬、以色列方面试图破坏停火，使得局势仍处于高度紧张状态。联合国秘书长古特雷斯此前已呼吁各方尊重霍尔木兹海峡的国际航行自由。

维度	要点
谈判进程	美伊停火谈判反复拉锯，特朗普在威胁与延长之间摇摆
核心分歧	伊朗坚持不向美国移交浓缩铀；美方要求限制伊朗核活动
海上局势	美国对伊朗港口的海上封锁持续；伊朗扣押货船反制
地区势力	胡塞武装强硬表态，以色列方面此前被指试图破坏停火
国际关注	联合国呼吁尊重霍尔木兹海峡航行自由；中方支持停火谈判势头



**Part three**

**行情展望**

## 行情展望

- 1、随着菜籽到港量增多，5月压榨或将明显放量，菜油供应端趋于宽松，对近月行情形成利空。
- 2、支撑方面，中东局势仍未缓解，推高全球能源成本，且影响到尿素，化肥，农药等成本，对远月价格构成一定支撑。远月合约暂时谨慎看空。
- 3、菜粕方面，随着加拿大菜籽进入集中到港阶段，国内油厂原料补给持续到位，前期菜籽供应偏紧的格局已得到明显缓解，为后续压榨恢复奠定了原料基础。在此背景下，部分油厂开始积极对外报价，推出远月菜粕货源以锁定销售，当前市场基差报价整体持稳，波动或有限。

## 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 ▶