

# 菜油 2601 合约交易策略

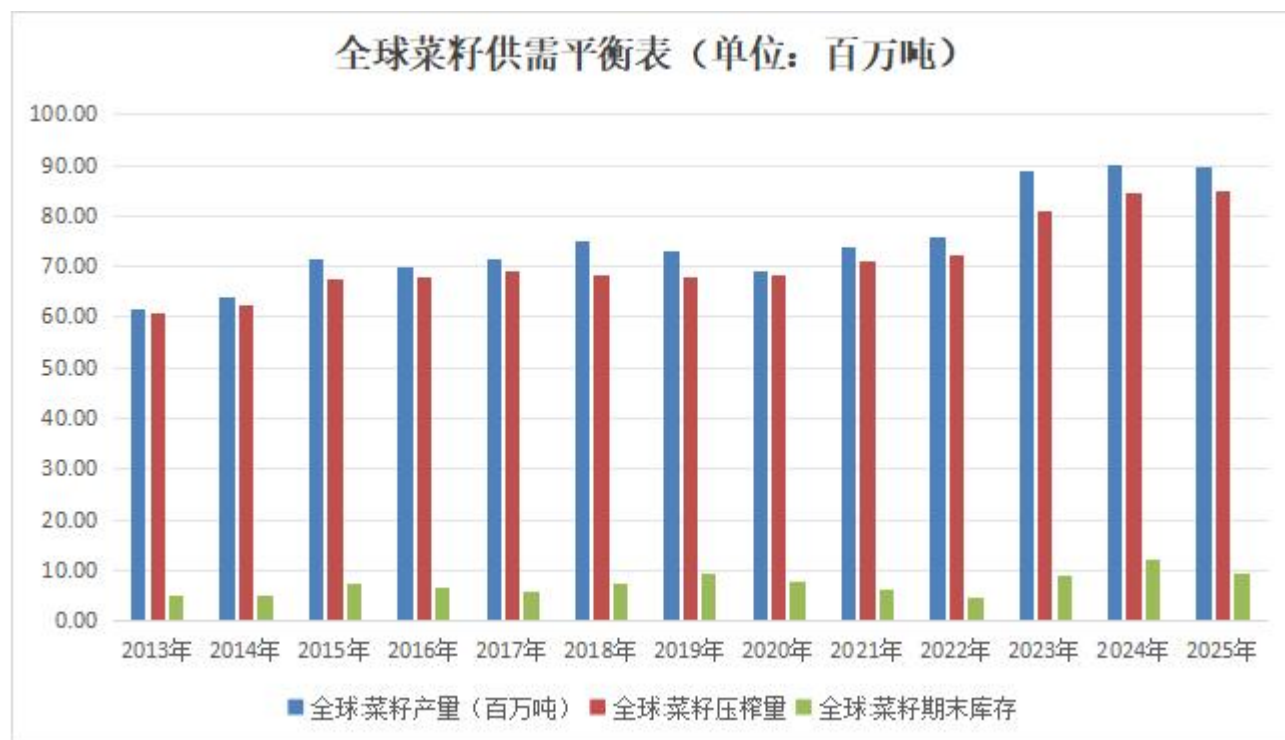
## 一、全球油菜籽供需基本面分析

### 1、全球菜籽供需状况

美国农业部（USDA）旗下的海外农业局（FAS）公布的数据显示，2024/ 2025 年度全球油菜籽产量预计为 8744 万吨，2024/2025 年度全球油菜籽压榨量为 8453 万吨。伴随产量上升，压榨量也呈现逐年递增态势，但全球第一大油料作物大豆产量持续增加，油菜籽在全球油料中的压榨量占比却在逐年下降。预计 2024 年度全球菜籽期末库存为 1195 万吨，库存消费比为 14.1%。

预估 2025/26 年度全球油菜籽产量为 8954 万吨，压榨量达到 8481 万吨，期末库存为 946 万吨，库存消费比为 11.1%。

图表 1：全球菜籽供需状况



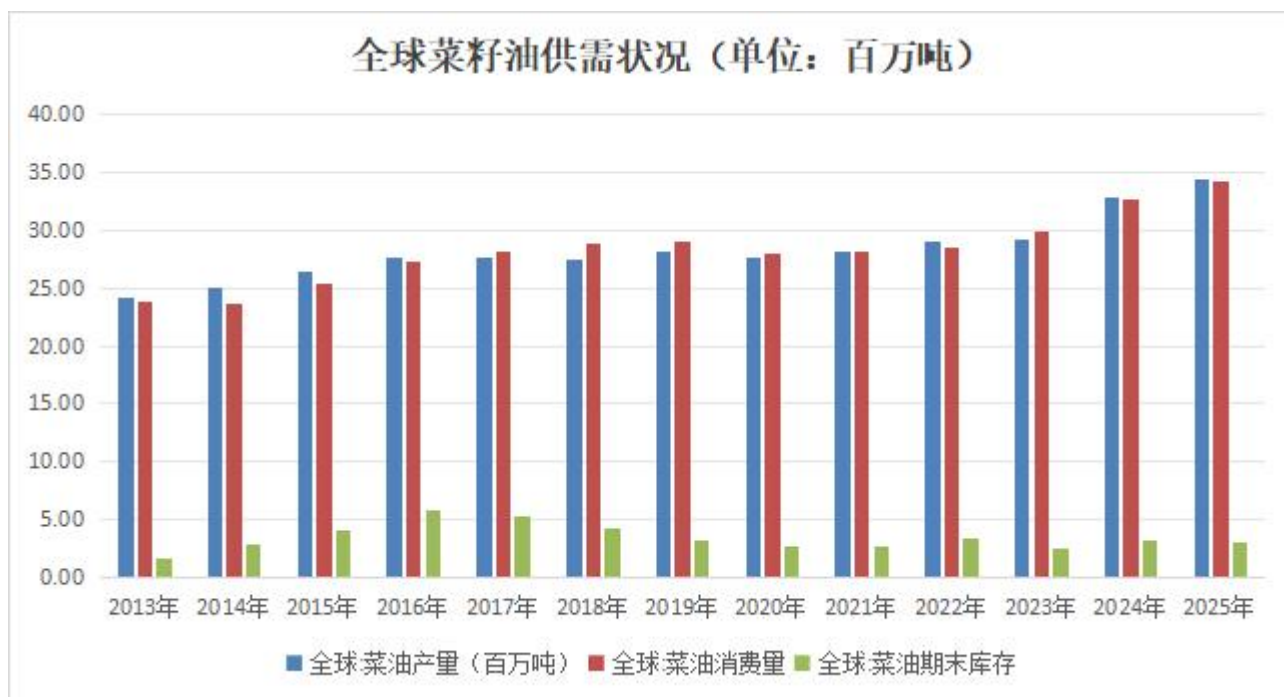
来源：同花顺 道通期货研究所

从主产国来看，预计加拿大 2025 年菜籽产量为 1925 万吨（占全球 23%），但受种植面积缩减及干旱风险影响，2026 年或降至 1900 万吨以下；欧盟因生物柴油需求驱动，2026 年产量或增至 1900 万吨；俄罗斯扩种显著（面积增 29.3%），但物流瓶颈限制出口增量。2026 年全球油菜籽或延续紧平衡格局。

## 2、全球菜籽油供需状况

根据 USDA 数据，2024/2025 年度全球菜籽油产量预计为 3286 万吨，全球总消费为 3268 万吨，期末库存为 311 万吨；预估 2025/26 年度全球菜籽油总产量为 3440 万吨，总消费量为 3430 万吨，期末库存为 299 万吨。菜油占全球油脂产量份额降至 14.87%，豆油、棕榈油挤压明显。

图表 2：全球菜籽油供需状况

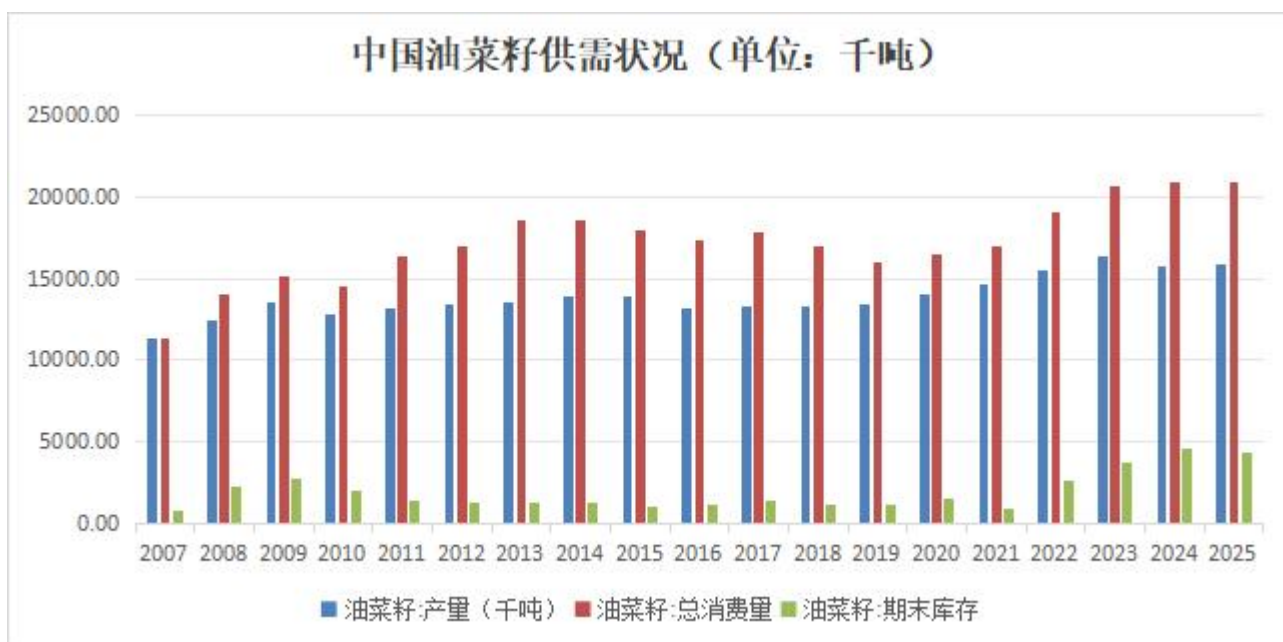


来源：同花顺 道通期货研究所

## 二、中国菜籽油供需情况分析

根据美国农业部公布的数据显示，2024 年度中国菜籽产量为 1580 万吨，进口量为 500 万吨，总消费量为 2097 万吨，期末库存为 460 万吨，库存消费比为 22%。预估 2025 年度中国油菜籽产量为 1590 万吨，进口量为 480 万吨，总消费量为 2098 万吨，库存消费比为 21%。

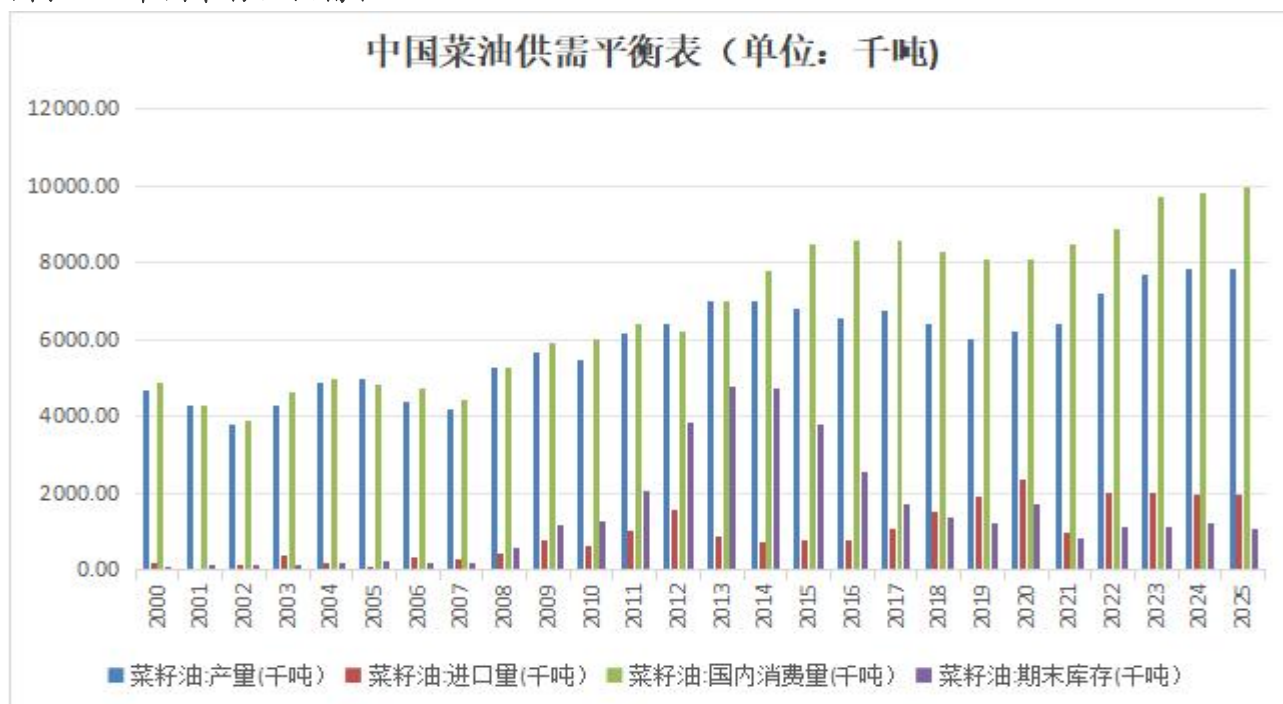
图表 3：中国油菜籽供需状况



来源：同花顺 道通期货研究所

预计中国 2024 年度菜油总产量为 783.9 万吨，进口量为 195 万吨，国内消费量为 980 万吨，期末库存为 124.9 万吨；预估 2025 年度中国菜油产量为 784 万吨，菜油总消费量为 995 万吨，期末库存为 107.8 万吨。

图表 4：中国菜籽油供需状况



来源：同花顺 道通期货研究所

我国每年进口油菜籽的数量波动较大，影响因素主要来自政策端，其次是价格。根据我国海关总署的数据，2021—2023 年，我国油菜籽的进口量分别为 264 万吨、196 万吨和 549 万吨，主要进口来源国是加拿大。2024 年进口量达到 639 万吨，其中加拿大占比 96%，

图表 5：中国菜籽月度进口量



来源：同花顺 道通期货研究所

### 三、未来趋势展望

#### 1、贸易与政策影响

2025 年因中加贸易摩擦，进口格局发生显著变化。2025 年 3 月 20 日起，中国对加拿大菜籽油加征 100%关税，直接导致加拿大油菜籽进口量几乎为零。同期，俄罗斯油菜籽进口占比从 60.94%升至 91%，成为主导来源。2025 年 7 月与澳大利亚达成试运协议，计划输送 15 万-25 万吨。

2024/25 年度中国大量采购了加拿大的油菜籽，同时其他国家对加拿大油菜籽需求同样强劲，因此加拿大农业部连续上调 2024/25 年度加拿大油菜籽出口预测数据。加拿大农业部在 6 月份供需报告中，将 2024/25 年度加拿大油菜籽出口预测数据上调至 900 万吨，高于 5 月份的 850 万吨，比上一年度增加 34.67%。随着油菜籽大量出口，加拿大国内油菜籽剩余量不断下降。加拿大农业部 6 月份供需报告将 2024/25 年度加拿大油菜籽期末库存预测数据下调至 115 万吨，低于 5 月份的 130 万吨，较上一年度减少 58.17%。

加拿大陈季油菜籽剩余量不断下降，对国内油菜籽进口影响较大。据海关数据显示，6 月份国内油菜籽进口量为 18.5 万吨，较 5 月份相比减少 15 万吨，减幅为 44.78%。国内油菜籽进口量明显减少，目前中加贸易关系较为紧张，后期加拿大油菜籽进口量仍将维持在较低位置。进口油菜籽供应收紧，对国产油菜籽价格也有一定支撑作用。

#### 2、全球植物油需求增长

2024 年我国食用植物油累计消费约 3,735 万吨，同比增长 1%。海关数据显示，2024 年我国食用油进口 951 万吨，同比下降 19.1%。其中，食用植物油进口 716 万吨，同比下降 26.8%。



其中，豆油进口 28 万吨，同比下降 23.6%；24 度棕榈油进口 280 万吨，同比下降 35.4%；菜油进口 188 万吨，同比下降 20.3%。三大食用油品种的进口量均大幅下降，主要是因为 2024 年植物油价格走强，抬高了进口成本，并且我国加大了对大豆、菜籽的进口量，增加了食用植物油的供给。同期我国植物油消费结构基本不变，豆油依然接近半壁江山，占比 46%；其次是菜籽油 24%、棕榈油 14%、花生油 9%、葵花油 4%。

预计 2025 年国内油脂消费需求继续保持 1%左右的刚性增长，但全球对植物油的工业需求出现爆发性的增长。

目前，全球最大的油菜籽压榨产能集中在欧盟，年均压榨量约为 2400 万吨。欧盟是全球最大的生物柴油生产地区之一，产能主要集中在德国、法国和意大利。2023 年，欧盟生物柴油的总产量为 1500 万吨，其中约 60%使用菜籽油作为原料。菜油作为原料的生物柴油的浊点更低，冬天抗冻性更好，而欧盟处于主产区，有天然的原料便利性，因此更有利于使用菜油作为生物柴油的主要原料。然而，由于今年全球棕榈油出口减少，同时受自身油菜籽减产影响，欧盟进口油菜籽需求同比明显增加。预计欧盟 2025 年 SAF（可持续航空燃料）强制掺混政策新增需求 140 万吨。

此外，美国和巴西生物柴油政策对豆油的需求激增。美国环境保护署(EPA)6月13日公布新提案，计划大幅提高 2026-2027 年生物燃料强制混含量。根据提案，2026 年生物燃料混合总量将增至 240.2 亿加仑，2027 年进一步升至 244.6 亿加仑，较 2025 年的 223.3 亿加仑显著增长。2026 年美国生物质柴油掺混目标计划提高至 56.1 亿加仑，较 2025 年的 33.5 亿加仑激增 67%，这一提案推动大豆及豆油期货大涨。若 2026 年美国生物质柴油实际产量达标，则所需原料总量 2080 万吨，按照豆油投料占比 35%计算，豆油用量在 728 万吨，较 2024 年增加 128 万吨，增幅 21.3%。随着美豆油需求强度的逐步上行，或将新增约 150 万吨的需求增量。

美国 2026-2027 年的生物燃料拟议掺混方案虽尚未最终确定，但对油脂价格的利多方向较为明确，这令油脂价格底部获得相应抬升。而在 6 月 25 日巴西宣布将自 8 月 1 日起实施 15%的生柴掺混率后，油脂走势获得了额外的提振。根据规划，巴西将在 2026 年将生柴掺混率提升至 16%，2027 年 17%，最终在 2030 年实现 20%的目标。

在美国、巴西生柴掺混率提高支撑油脂需求增长的背景下，随着产地棕榈油累库进程放缓，我们预计油脂有望逐步企稳，若无意外利空出现，价格将很难再有新低，底部基本探明。而在未来美国及巴西纷纷减少豆油出口、增加大豆压榨以满足其日益增长的生柴需求的同时，国际豆油供应收缩必然会抬升整体植物油的底部。

目前国内植物油价格已成为国际市场的价格洼地。7 月 29 日，大商所豆油主力合约收盘报价 8226 元/吨，约合 1146 美元/吨，比 CBOT 豆油低约 105 美元/吨，性价比优势凸显。近期印度罕见采购了 15 万吨中国豆油，预计将于 9 月至 12 月期间交付。这笔豆油的成交价格较传统南美供应商报价每吨低 20 美元，凸显中国豆油价格竞争力。中国豆油 CNF 报价约为每吨 1140 美元，而南美豆油为每吨 1160 美元。

### 3、菜油价格走势展望

图表 6：郑州菜油 2601 合约周线图



来源：博易云 道通期货研究所

当前菜油价格在 9300-9600 点高位震荡，整体处于上升通道中，底部区间在 9000-9100 点支撑强劲，在当前季节性淡季的情况下，菜油价格保持偏强震荡运行，后期随着消费旺季的到来，菜油价格有望继续上涨至 10000-11000 点。

#### 四、交易策略

标的：012601 合约

方向：买入

仓位：20-30%头寸

建仓区间：9300-9450 点

目标位 9800-10000 点

止损区间：9150-9250 点

道通期货研究所：李金元  
执业编号：F0243170（执业）；Z0001179（投资咨询）  
2025 年 8 月 5 日

**道通期货**  
DotoFutures

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

### 业务团队

#### 南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

#### 产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

### 分支机构

#### 北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

#### 宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

#### 张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

#### 海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619，邮编：570125

#### 宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899

#### 上海分公司

上海虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021 -6504 1605，邮编200080