大陆期货

每日品种聚焦

菜油

OI2505 成交/持仓排名（20250310）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	永安期货（代客）	22,561	4,396
2	海通期货（代客）	12,521	1,475
3	浙商期货（代客）	7,199	-232
4	东证期货（代客）	5,199	1,973
5	五矿期货（代客）	4,167	432
6	申银万国（代客）	3,682	-2,698
7	国信期货（代客）	3,666	856
8	大越期货（代客）	3,411	-572
9	国投期货（代客）	2,696	-3,475
10	广发期货（代客）	1,401	-3,212

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货（代客）	14,658	8,211
2	乾坤期货（代客）	8,500	-11,200
3	瑞达期货（代客）	6,624	56
4	瑞银期货（代客）	6,368	-67
5	国贸期货（代客）	5,606	153
6	中天期货（代客）	4,942	71
7	国泰君安（代客）	4,848	-6,790
8	中信建投（代客）	4,138	2,041
9	格林大华期货（代客）	4,002	139
10	华泰期货（代客）	3,023	4,597

市场动向	据同花顺消息，国务院关税税则委员会办公室 3 月 8 日发布公告称，自 2025 年 3 月 20 日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼(即毛菜油、颗粒菜粕)、豌豆加征 100%关税；对原产于加拿大的水产品、猪肉加征 25%关税。我的农产品数据显示，2024 年全年，加拿大出口菜油 348.75 万吨，其中中国只进口了 0.06 万吨，占比为 0.02%。 菜籽方面，虽然本次加征关税并未涉及到菜籽进口，但以 2024 年为例，我国全年进口菜籽 638.55 万吨，同比增长 16.28%。其中从加拿大进口了 613 万吨，占比为 96%。中国从加拿大进口菜油非常少，且目前国内菜油仍处于供强需弱格局，因此中国对加拿大菜油加征 100%关税，对国内菜油价格影响有限，更多是情绪上对菜油价格带来短暂的利好刺激。在上一轮中加贸易恶化中，我国对加籽进口依存度也曾下降至 70%左右，当时澳大利亚菜籽和俄罗斯菜籽均对其进行部分替代。近年来俄罗斯菜籽种植面积及产量逐年攀升，2024 年俄罗斯油菜籽种植面积同比增长 30%至 274.05 万公顷，产量同比增长 10.9%

	至 466 万吨，但其为扶持国内菜籽压榨产业发展，主要向我国出口菜油。郑州商品交易所 3 月 9 日发布风险提示函称，近期影响菜粕、菜油市场的不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者理性参与，合规交易。
行情研判	本次加征关税并未涉及到菜籽进口，而中国从加拿大进口菜油非常少，只是情绪上对菜油价格带来利好刺激，未来为弥补菜粕缺口预计会派生出更多菜油，菜油短期冲高可以理解，但暴涨有一步到位之嫌。我们在去年 12 月 27 日《菜油：与棕榈油争霸》中因中加之间贸易纷争引起的菜油波动情形做过推理，认为菜油将来会借机与棕榈油争霸，无奈后续调查结果一直未出，菜油随后争霸失败，不过这一情形在这次争端中再次出现，菜油也修复了与棕榈油比价关系，时间跨越 3 个月后，菜油与棕榈油攻守易位。上海大陆期货投资咨询部认为，基于国内菜粕缺口以及对中加贸易前景担忧，我国菜籽进口量预计将激增，受进口菜籽高榨利驱动，届时近端到港量增加和开机率逐步回升，加上需求平淡，全国重点地区菜油将出现明显累库现象，本次情绪面扰动也将偃旗息鼓，因此我们短期应谨慎追高，谨防再次回落风险。下方关键支撑 8920，跌破前可视为情绪面冲高范畴，回落过程中等待该位置的验证。

菜粕

*OI2505 成交/持仓排名(20250310)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	海证期货（代客）	47,410	-890
2	中泰期货（代客）	38,483	-1,421
3	中粮期货（代客）	35,483	5,910
4	华安期货（代客）	24,035	-1,250
5	申银万国（代客）	20,252	-8,825
6	中信建投（代客）	17,281	-2,209
7	国投期货（代客）	13,932	-807
8	宏源期货（代客）	13,237	-757
9	浙商期货（代客）	11,636	-535
10	光大期货（代客）	9,070	-2,241

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	乾坤期货（代客）	41,181	-106
2	东证期货（代客）	34,308	-725
3	国富期货（代客）	20,409	-221
4	国泰君安（代客）	20,035	-14,209
5	华泰期货（代客）	16,333	2,194
6	中信期货（代客）	15,027	8,463
7	中国国际（代客）	14,257	-7,970
8	瑞达期货（代客）	12,016	-1,489
9	银河期货（代客）	11,109	-1,744
10	创元期货（代客）	9,844	-842

市场动向	据同花顺，根据 3 月 9 日的消息，我国将自 3 月 20 日起对从加拿大进口的菜籽油油渣饼加征 100%关税。这一政策将导致加拿大菜粕进口成本大幅上升至超过 4000 元每吨，而现货价格仅为 2400 元左右。这种巨大的价差预计会使加拿大菜粕进口量锐减至几乎为零，影响市场百分之十几的供应量。2024 年中国合计进口菜粕 275 万吨，其中进口加拿大菜粕 202 万吨，占进口菜粕比约 74%，占中国菜粕供应约 33.3%。由于加拿大占据我国菜粕进口的 70%左右份额，政策实施后将显著减少国内菜粕供应，形成强烈的利多因素。菜粕供应缺口可以通过进口菜籽国内压榨和杂粕替代等两方面来实现，国内大约需要进口 361 万吨菜籽来填补菜粕供应缺口。季节性因素也在一定程度上影响了菜粕价格。北半球种植季节的天气变化可能影响菜籽产量，从而影响菜粕供应。当前库存低位和进口成本的上升进一步加剧了市场对菜粕供应紧张的预期，推动价格上涨。2025 年第 9 周，华南菜籽库存减少 3.2 万吨，其中广西地区减少 3.6 万吨，海南减少 2.1 万吨菜籽，福建菜籽库存减少 1.05 万吨，广东地区和港口库存略有增加，海南奥斯卡、防城港澳加、东莞富之源等油厂仍维持开机。我国主要油厂菜粕并未出现明显累库现象。国内进口压榨菜

	粕库存量为 4.2 万吨，环比增加 0.9 万吨；合同量为 10.5 万吨，环比减少 2.3 万吨。郑州商品交易所公告，根据《郑州商品交易所期货交易管理办法》第二十七条规定，经研究决定，自 2025 年 3 月 10 日当晚夜盘交易起，菜粕期货 2505、2507、2508、2509、2511 及 2601 合约的交易指令每次最小开仓下单量调整为 10 手。
行情研判	本次加征关税清单显著降低加拿大菜粕直接进口量，进而抬升我国菜粕进口成本，短期供应缺口无法弥补，市场供应锐减，引发菜粕价格暴涨。我们在 2 月 6 日《豆粕：利多兑现 强势格局》中对解析了豆粕因到港量偏紧导致的短期供应端问题而走高，粕系已经出现了上涨趋势，豆粕曾强于菜粕，而本次加征关税直接对着菜粕而来，因此菜粕短期激进补涨。上海大陆期货投资咨询部认为，由于加拿大占据我国菜粕进口的七成左右份额，因此此次正对性加征关税影响直接，尽管市场菜粕缺口会从其他地区增加菜粕进口，但短期内国内菜粕供应收紧的担忧较难消除。因此菜粕短期仍将强势运行，且对近月影响更大，下方关键支撑 2560，关注调整买入机会。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250310）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	30,196	-717
2	摩根大通(代客)	14,155	-523
3	乾坤期货(代客)	13,471	3,428
4	国投期货(代客)	10,241	925
5	国泰君安(代客)	10,178	4,372
6	中泰期货(代客)	9,792	1,328
7	海证期货(代客)	9,320	52
8	浙商期货(代客)	9,243	1,383
9	申银万国(代客)	8,554	-456
10	银河期货(代客)	3,333	-980

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	25,198	923
2	中信期货(代客)	19,751	2,184
3	南华期货(代客)	19,497	153
4	东海期货(代客)	18,734	391
5	中粮期货(代客)	12,077	198
6	广发期货(代客)	11,764	109
7	华泰期货(代客)	10,064	1,781
8	大地期货(代客)	9,073	85
9	国贸期货(代客)	8,477	-144
10	五矿期货(代客)	3,886	880

市场动向	据 Mysteel，截至 3 月 7 日，全国 45 个港口进口铁矿库存为 14577.88 万吨，环比减少 643.52 万吨；日均疏港量为 303.65 万吨，周环比增加 4.82 万吨；在港船舶数 71 条，与上周相比增加 15 条。全国钢厂进口铁矿库存总量为 9182.41 万吨，周环比增加 15.22 吨。截至 3 月 7 日，钢厂高炉开工率 79.51%，周环比上升 1.22%；高炉炼铁产能利用率 86.54%，周环比上升 0.96%；钢厂盈利率 53.25%，环比上升 3.03%；日均铁水产量 230.51 万吨，环比增加 2.57 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.01 万吨，环比增加 1.84 万吨。据海关总署统计， 2023 年全国进口铁矿砂及其精矿 117906 万吨，比上年增长 6.6%； 2024 年进口铁矿砂及其精矿 123654.6 万吨，比上年增长 4.9%，创下历史新高。根据测算，2024 年我国铁矿石海运进口量占据了全球海运铁矿石总量的 7 成以上，尤其是其海运铁矿石增量，占全球增量的 96%。现阶段钢厂利润情况增长，在钢厂利润尚可的前提下，开工积极性向好，不过近期铁矿价格下降，生产成本缩减，

	所以钢厂会更多考虑采用铁矿炼钢，利空钢厂电炉生产需求。成材终端需求恢复不确定性增多，出口面临反倾销税影响，而下游开工复工仍处于恢复阶段，资金到位情况依旧不及去年同期。但成材暂无重大供需矛盾，钢厂复产及补库节奏仍是关键。
行情研判	需求恢复缓慢，铁矿供应压力依旧存在，宏观阶段性利多出尽，年内粗钢压减预期将持续扰动，海外宏观氛围亦较为复杂，铁矿石承重运行。铁矿主力 05 合约昨日努力反弹试图重回 780 而再次受阻回落，但也没有再创新低，说明短期弱势格局有所缓和。目前成材需求有待验证，政策预期与产业因素或将交织影响盘面，关注钢厂复产节奏。05 合约跌破了下方关键支撑 780，短期呈破位走弱走势，但近日跌势放缓，收回 780 则视为可企稳反弹。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。