大陆期货

每日品种聚焦

菜油

OI2509 成交/持仓排名（20250605）：

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）	18,613	-584
2	摩根大通（代客）	14,989	-5,069
3	中信期货（代客）	14,120	6,303
4	一德期货（代客）	13,484	-209
5	中泰期货（代客）	6,844	1,062
6	五矿期货（代客）	6,260	950
7	乾坤期货（代客）	5,249	-6,205
8	瑞银期货（代客）	5,199	-551
9	广发期货（代客）	4,968	648
10	建信期货（代客）	4,566	783

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国富期货（代客）	16,509	66
2	中粮期货（代客）	11,313	-3,649
3	东证期货（代客）	8,932	-3,320
4	国泰君安（代客）	6,657	-3,095
5	瑞达期货（代客）	5,431	-657
6	中天期货（代客）	4,828	39
7	格林大华期货（代客）	4,654	-505
8	东海期货（代客）	4,563	0
9	徽商期货（代客）	4,202	589
10	方正中期（代客）	4,121	626

市场动向	同花顺消息，欧盟作物监测报告显示，5 月欧洲产区菜籽单产为 3.17 吨 /公顷，同比增加 8.19 %。欧洲产区菜籽维持增产预期。加拿大方面，截至 5 月底主产区播种进度超过 80%，过去一个月降水量偏低，地下土壤水分低于往年平均水平，需持续关注后续天气情况。6 月的 USDA 供需报告显示，2025/2026 年度 全球菜籽产量预计恢复至正常水平，目前加拿大菜籽种植进度过半，种植区域天气良好，产量预期较为乐观。近期消息称加拿大官员与中国就“加拿大农产品与海鲜食品的一系列关税”进行谈判。市场传储备菜油计划于 6 月底前投放约 55 万吨，市场供应宽松预期强化。进口方面，船期监测显示，近月我国菜籽进口买船仍较多，预期 6 月到港量 20 万吨，7 月份 13 万吨，短期供应较为充足，搭配中加关税谈判的消息，短期菜油走势或偏弱，后续继续关注中加政策变动及加菜籽反倾销调查进展。据 Mysteel 最新数据，全国主要地区库存增至 76.9 万吨（周增 0.31 万吨），华东地区单周增加 0.40 万吨。这种分化显示水产饲料需求暂稳，但食用油消费持续低迷。国内方面，今年江苏、湖北、安徽几个菜籽主产省份新季菜籽种植面积相对于 24 年均有所

	增长，端午节后新季国产菜籽大批量上市，一定程度上增加了菜油供给。
行情研判	中加贸易谈判出现实质性进展，菜籽供应预期大幅改善，下游处于消费淡季，中加贸易摩擦缓和和丰产预期持续压制菜油价格。上海大陆期货投资咨询部认为，目前加拿大菜籽种植进度过半，产量预期较为乐观，丰产的预期下，加拿大存在取消贸易壁垒的迫切需求，中加谈判消息传出后菜油大幅下挫，改变了近期强势格局。而需求端因端午节后进入传统消费淡季，餐饮及食品加工企业备货结束，短期需求支撑减弱，加上国内新季菜籽陆续上市，国内菜油、菜粕供需结构发生变化。价格上菜油主力合约结束了维持两个多月的强势格局，最强油脂角色扮演完成，步豆棕后尘调整，一旦关键支撑 9160 失守，转弱风险将大增，重要压力 9330 附近，高空策略。

菜粕

*RM2509 成交/持仓排名(20250605)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	一德期货（代客）	47,350	6,079
2	海证期货（代客）	19,891	-68
3	西部期货（代客）	15,024	1,736
4	大地期货（代客）	13,436	182
5	申银万国（代客）	11,200	-338
6	五矿期货（代客）	10,614	460
7	国投期货（代客）	9,283	-176
8	南华期货（代客）	8,297	-172
9	永安期货（代客）	7,950	130
10	银河期货（代客）	6,716	414

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	摩根大通（代客）	44,363	-2,950
2	乾坤期货（代客）	29,365	1,373
3	海通期货（代客）	17,243	470
4	国泰君安（代客）	16,766	-2,546
5	瑞银期货（代客）	16,152	151
6	国富期货（代客）	12,779	-92
7	国贸期货（代客）	9,718	332
8	华泰期货（代客）	7,280	813
9	宏源期货（代客）	6,813	268
10	瑞达期货（代客）	6,527	202

市场动向

同花顺消息，4 日下午有消息称加拿大官员与中国就“加拿大农产品与海鲜食品的一系列关税”进行谈判，下午菜粕期货盘面受此拖累大幅跳水。我国新季菜籽每年五月末六月初集中上市，今年湖北、湖南、安徽、江苏等冬油菜主产区的菜籽将于端午节后全面上市。目前 2025 年国产菜籽产量预预计达到 1150 万吨，同比增产 8.8%。在菜籽大量上市阶段，菜粕新增供给量通常大幅增加，国内菜粕价格常常出现下跌，在新季菜籽粕供应能力最强的 6-7 月价格往往跌至年内低点。从菜粕主力合约季节性分析来看，近三年 6-7 月菜粕价格更倾向于下跌。海关数据显示，中国 2025 年 4 月菜籽粕进口量大幅增加 18.52%，达到 29.86 万吨，同比上升 38.15%，依然为历史同期最高水平，加拿大仍是第一大供应国。1-4 月进口量为 108.5 万吨，较去年同期大幅增加 22%。尽管中国对加拿大菜粕加征 100%关税，但去年以来油厂压榨利润较高，油菜籽进口量也偏高，国内进口菜粕库存量一直处于历史高位。近两周来进口颗粒粕库存有所缩减，但仍处于历史同期最高位置。下游消费端，国内水产养殖进入旺季，对饲料的需求将大幅增加。尤其是 6-8 月，是水产养殖的黄金时期，不过，国内市场近年来水产养殖产量虽然总体增加，但随着工厂化养殖、循环水系统等技术的推广，单位产量的饲料投喂量减少，因此水产饲料产量在 2023 年、2024 年连续两年下降。此外，

	“退塘还耕”政策使华南地区养殖面积减少 5%，进一步抑制饲料需求。
行情研判	国产油菜籽集中上市，菜粕供应量增加，油菜籽进口量维持高到港量，国内进口菜粕库存量一直处于历史高位，加上中加经贸关系扰动，菜粕阶段反弹或已告终。上海大陆期货投资咨询部认为，今年的国内菜粕供应量短期来看仍相对充足，一方面是国产菜粕产量将大幅增加，另一方面是进口菜粕也一直保持高位，因中国对印度菜粕进口量大幅增加弥补了空白。尽管 6-8 月是水产养殖的黄金时期，但单位产量的饲料投喂量在减少，导致菜粕总体需求反而是下滑的，因此下游需求预期仍偏弱。变数在于国产菜粕的供应下降时间节点，如果菜系进口市场仍延续当前格局，供需边际将会趋紧，从而改变当前运行节奏。关键压力 2620，突破前仍弱势对待。

铁矿

*I2509 成交/持仓排名(20250605）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	南华期货(代客)	26,584	777
2	乾坤期货(代客)	26,221	1,100
3	海证期货(代客)	20,855	-122
4	海通期货(代客)	15,016	267
5	浙商期货(代客)	12,671	168
6	瑞银期货(代客)	12,302	609
7	广发期货(代客)	11,129	-270
8	东证期货(代客)	10,085	-3,329
9	中信建投(代客)	8,104	1,785
10	物产中大(代客)	6,732	304

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	24,736	-661
2	中信期货(代客)	19,585	610
3	大地期货(代客)	19,194	2,271
4	华泰期货(代客)	17,290	-2,424
5	摩根大通(代客)	16,057	2,995
6	光大期货(代客)	14,333	-1,056
7	五矿期货(代客)	12,471	668
8	国贸期货(代客)	11,257	243
9	国信期货(代客)	10,537	-157
10	银河期货(代客)	10,179	764

市场动向	据 Mysteel，6 月 4 日，全国主港铁矿石成交 106.60 万吨，环比增 28.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.62 万吨，环比增 33.5%。5 月 26 日-6 月 1 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 177.68 万平方米，环比下降 8.7%，同比下降 27.1%。5 月 26 日-6 月 1 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2597.4 万吨，环比增加 253.3 万吨；中国 45 港到港总量 2536.5 万吨，环比增加 385.2 万吨。本期外矿发运环比回升，其中巴西和非主流发运显著回升，但澳洲发往中国量环比回落。6 月份是外矿发运旺季，主流矿山预计发运保持平稳回升态势，供给端支撑力度边际减弱。当前国内需求水平仍相对偏高，整体预期 6 月份上旬港口库存水平将保持相对平稳或偏向于去化态势，但整体评估来看，库存整体处于高位，库存高位阶段性去库难以提供向上驱动。铁矿供需格局逐步转向宽松，6 月港口库存预计呈现小幅累库格局，铁矿石价格或延续震荡下探趋势。6 月 5 日晚，中美元首通话，双方表示同意继续落实好日内瓦共识，中美关系将延续日内瓦协议后的缓和窗口，有助于市场风险偏好的进一步回暖。

行情研判	中美元首通话，贸易纷争释放缓和预期，国内增量政策预期偏弱，淡季需求悲观预期延续，铁矿石向上驱动有限。铁矿主力 09 合约向上震动却仍未能触及上方重要压力 720，说明仅仅是反弹属性，弱势结构没有改变。黑色系整体估值下降终究还是拖累了铁矿石价格，尽管有煤焦为铁矿石让利，但铁矿自身也缺乏明确的向上驱动，短期继续交易强现实+弱预期逻辑。09 合约 720 成为近期重要压力而持续受压，短期仍反弹反复，但反弹仍面临重重抛压，突破压力前仍高空策略对待。

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。