

十一月走势震荡偏强 十二月关注澳籽进度

2025年11月30日

齐 盛 菜 油 月 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 月度观点
- 2 上下游产业链分析
- 3 行情展望



Part one

月 度 观 点

菜油月度量化赋分表

菜油量化赋分表(2025-11-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-24
宏观	中加关系	中加缓和预期暂缓，但是依然处在谈判中。	10	-2	-0.2	-0.2
	中美关系	特朗普计划访华，或推动我国进口美豆业务。	5	0	0	
	中澳关系	11月份开始澳大利亚菜籽开始出口中国，到港时间未定。	15	-2	-0.3	-0.3
供需	菜籽进口	12-2月，菜籽保持低进口状态。	20	4	0.8	0.6
	菜籽压榨	菜油厂保持高利润，低开工率状态。	5	2	0.1	0.1
	油厂库存	菜籽库存进入往年低位区间，菜油库存继续走低。	5	3	0.15	0.15
	进口菜油库存	国内进口菜油缓慢降库，整体库存中性不偏高。	5	-1	-0.05	-0.05
	现货价格	因货源有限，菜油基差坚挺。	5	4	0.2	0.2
价格	价格估值	中性偏高	20	0	0	-0.2
技术面	技术形态	中性震荡	5	0	0	-0.05
资金面	外资持仓	外资在菜油01净多单减持，菜油05增加多单。	5	1	0.05	
总分			100	9	0.75	0.25
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。					

月度观点

【逻辑】

贸易政策：加拿大加强国内生物柴油产业扶持，中加贸易谈判进行中，澳大利亚菜籽初步进口。

生物柴油政策：加拿大加强国内生物柴油产业扶持，加大菜籽油的国内消费。

新季菜籽产量：春季加拿大菜籽播种顺利，超越去年同期水平。

进口状态：澳大利亚菜籽11月中下旬到港，加菜籽进口0，预期12月上旬卸港。

菜籽库存：国内压榨油厂菜籽库存保持低位，货源偏紧，进入历史偏低区间。

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】

澳大利亚菜籽实际卸港可能在12月上旬，但是仍存在不确定性。市场因为澳菜籽问题而多空谨慎，但是国内菜籽无籽可榨，库存持续走低。中加谈判结果或难以改变春节前国内菜籽进口偏少现实。预期12月基本面偏强，近月合约或维持高位震荡，远月合约因中加谈判预期或偏弱。

【风险】

关注澳菜籽进口带来的预期变化，以及中加谈判进展。

数据来源：文华财经



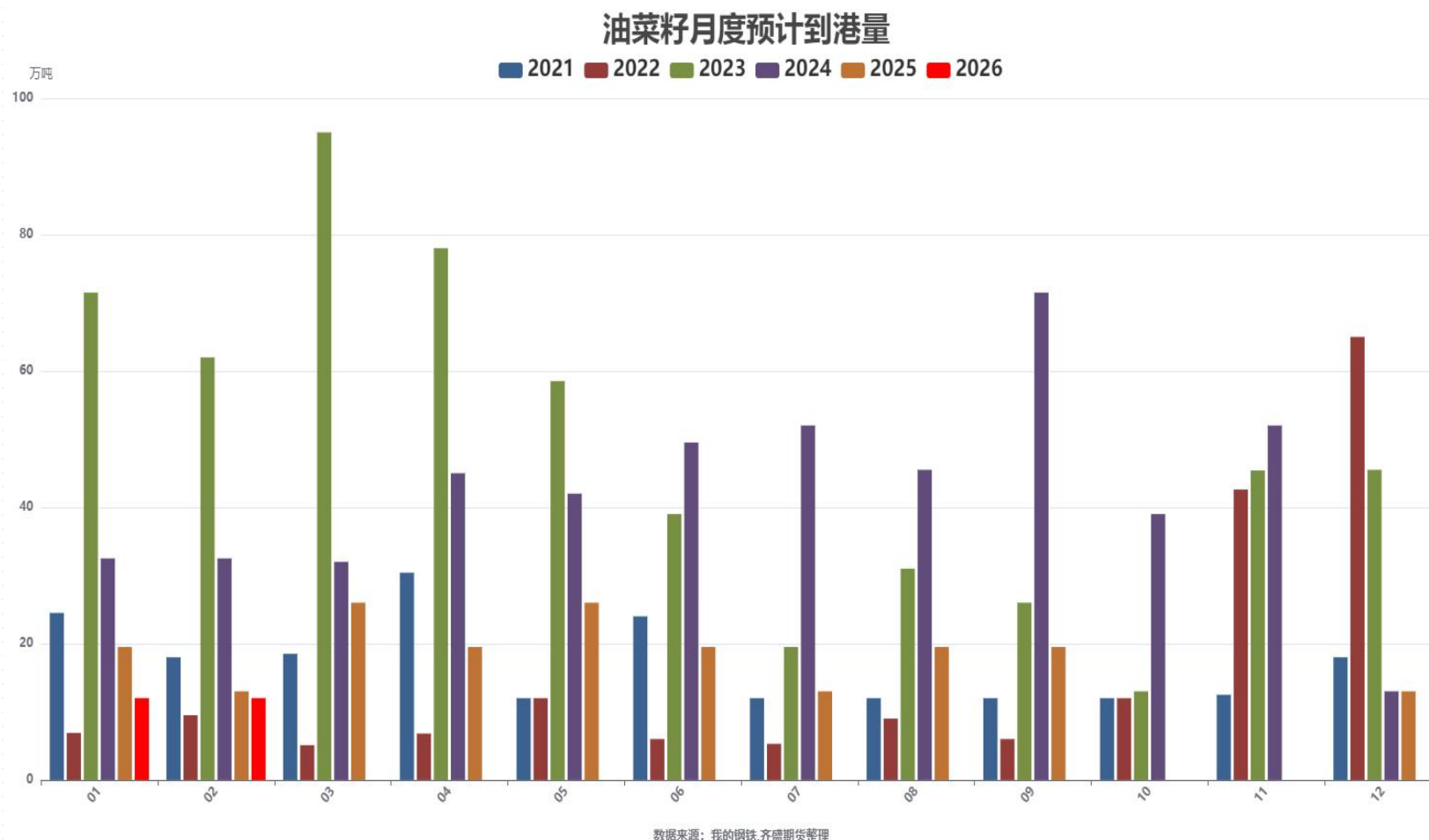
Part two

上下游产业链分析

上游进口：进口紧张

2025年12月，沿海地区进口菜籽预估到港船数2条，菜籽数量约12万吨。

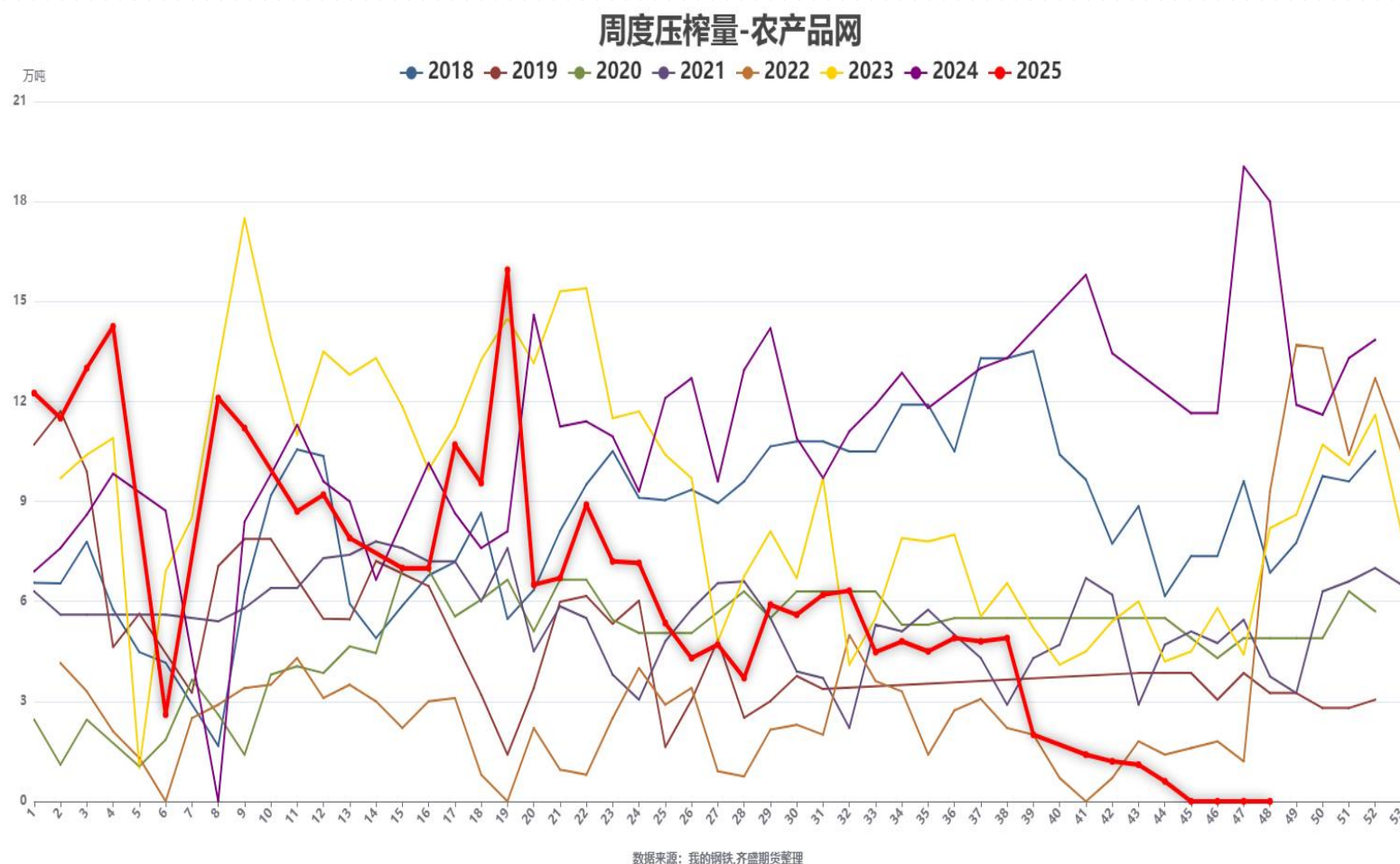
【远月】1月菜籽预估到港2船12万吨，2月菜籽预估到港2船12万吨。



数据来源：上海钢联

菜籽压榨量

2025年第48周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为0万吨，本周开机率0%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估0万吨，下周开机率预估0%。



齐

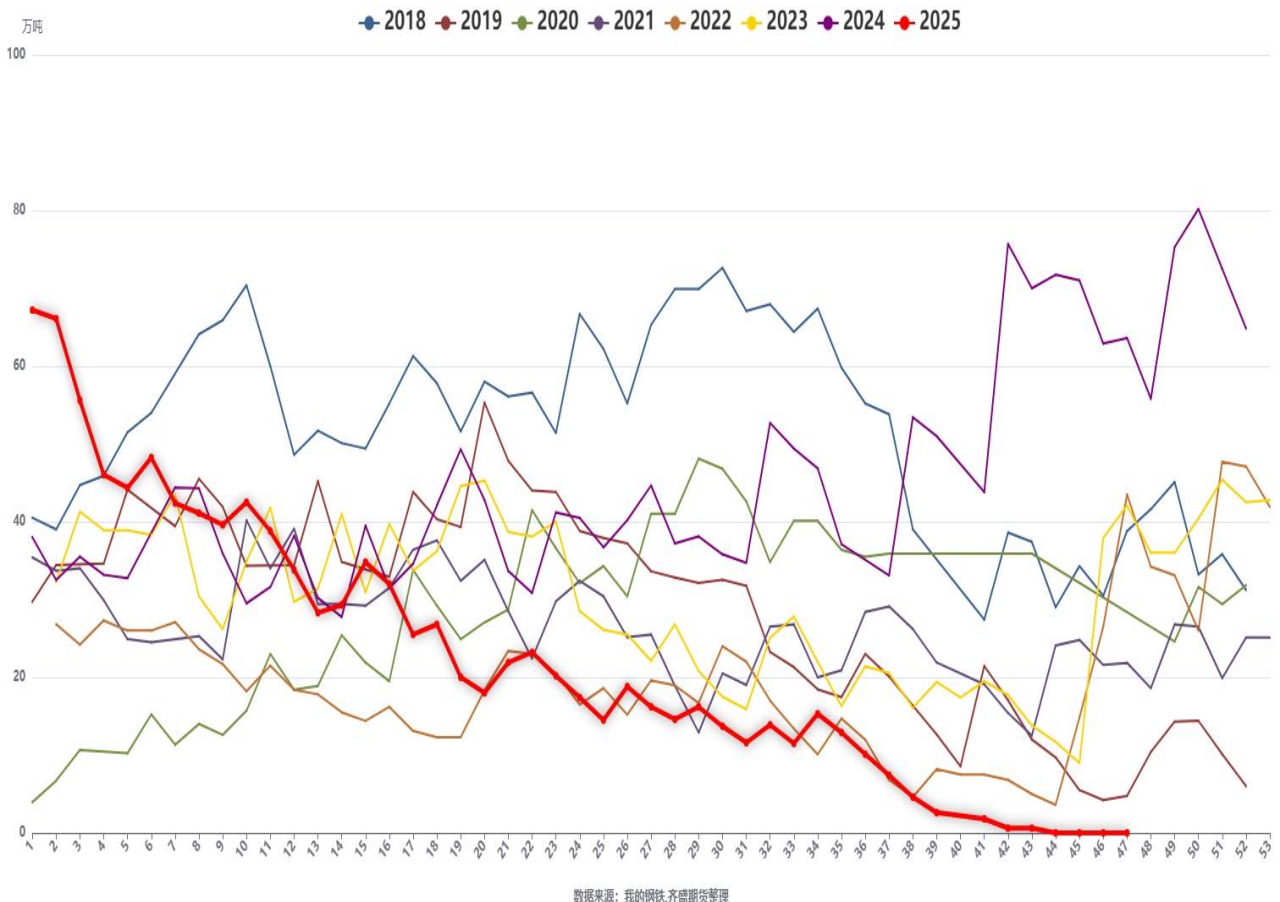
齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：齐盛期货 上海钢联

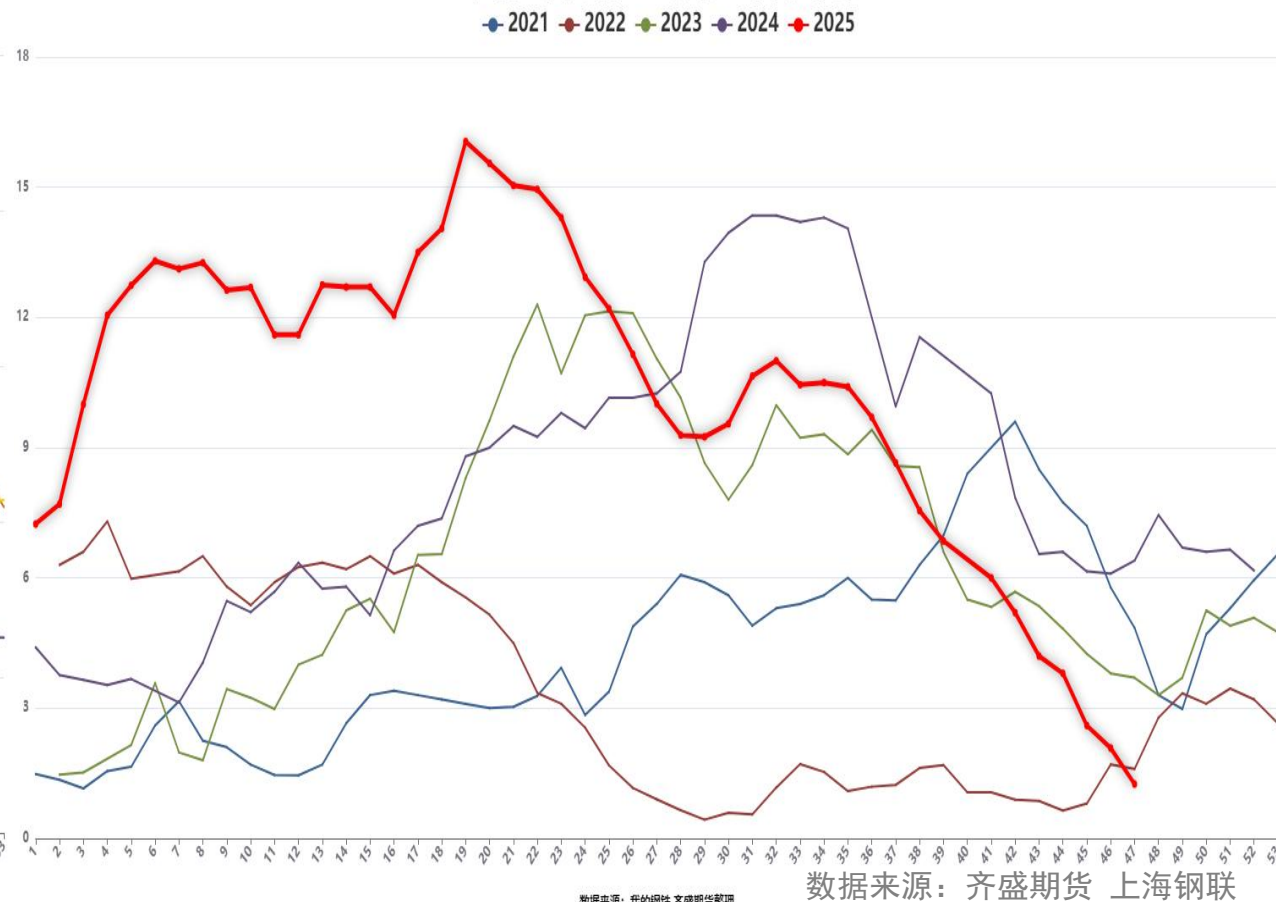
油厂：沿海油厂菜油库存

截止到2025年11月21日，沿海地区主要油厂菜籽库存为0万吨，较上周持平；菜油库存为1.25万吨，较上周减少0.83万吨。

菜籽库存-农产品网

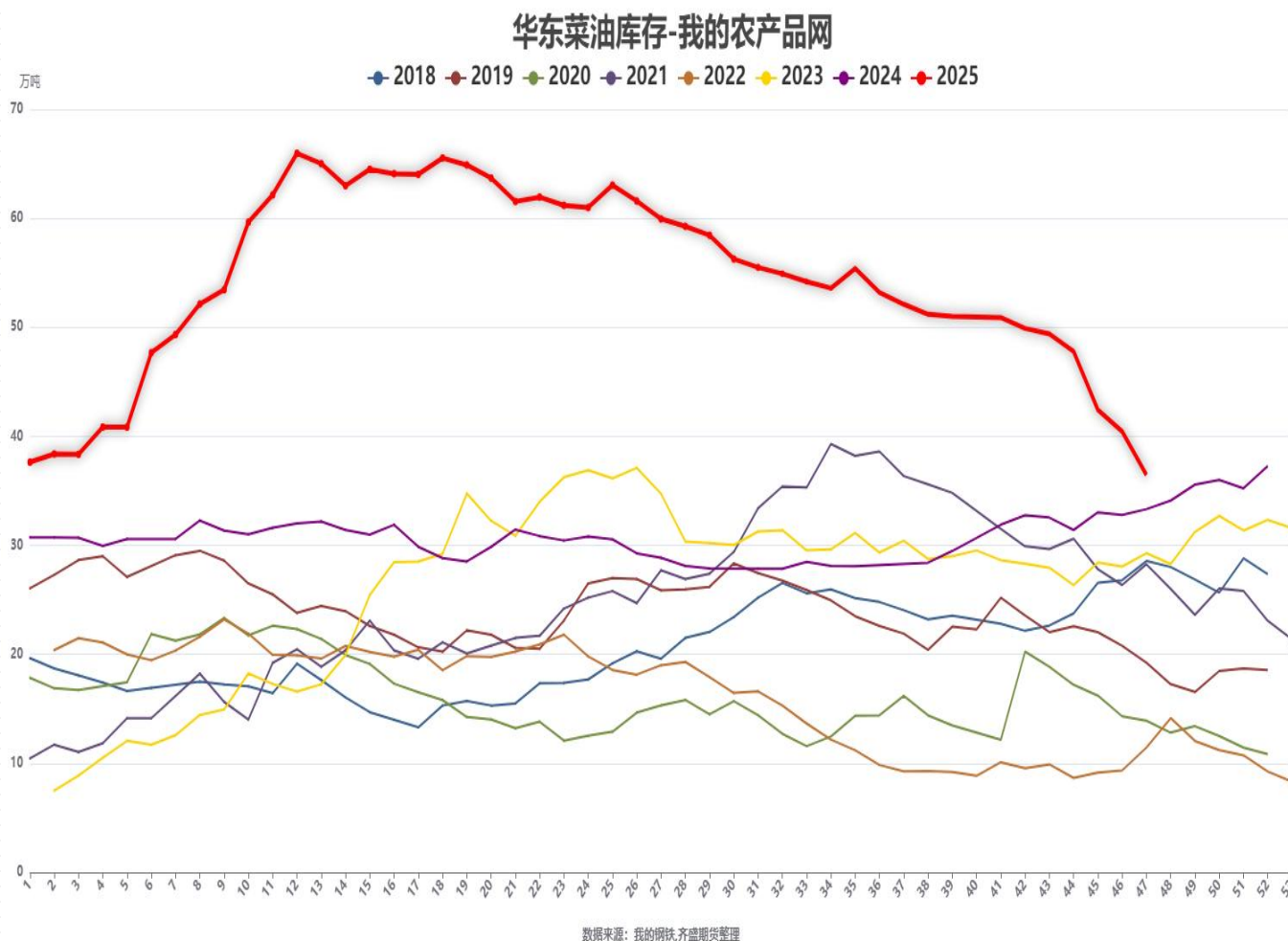


菜油：沿海油厂：库存：中国（周）



华东菜油库存

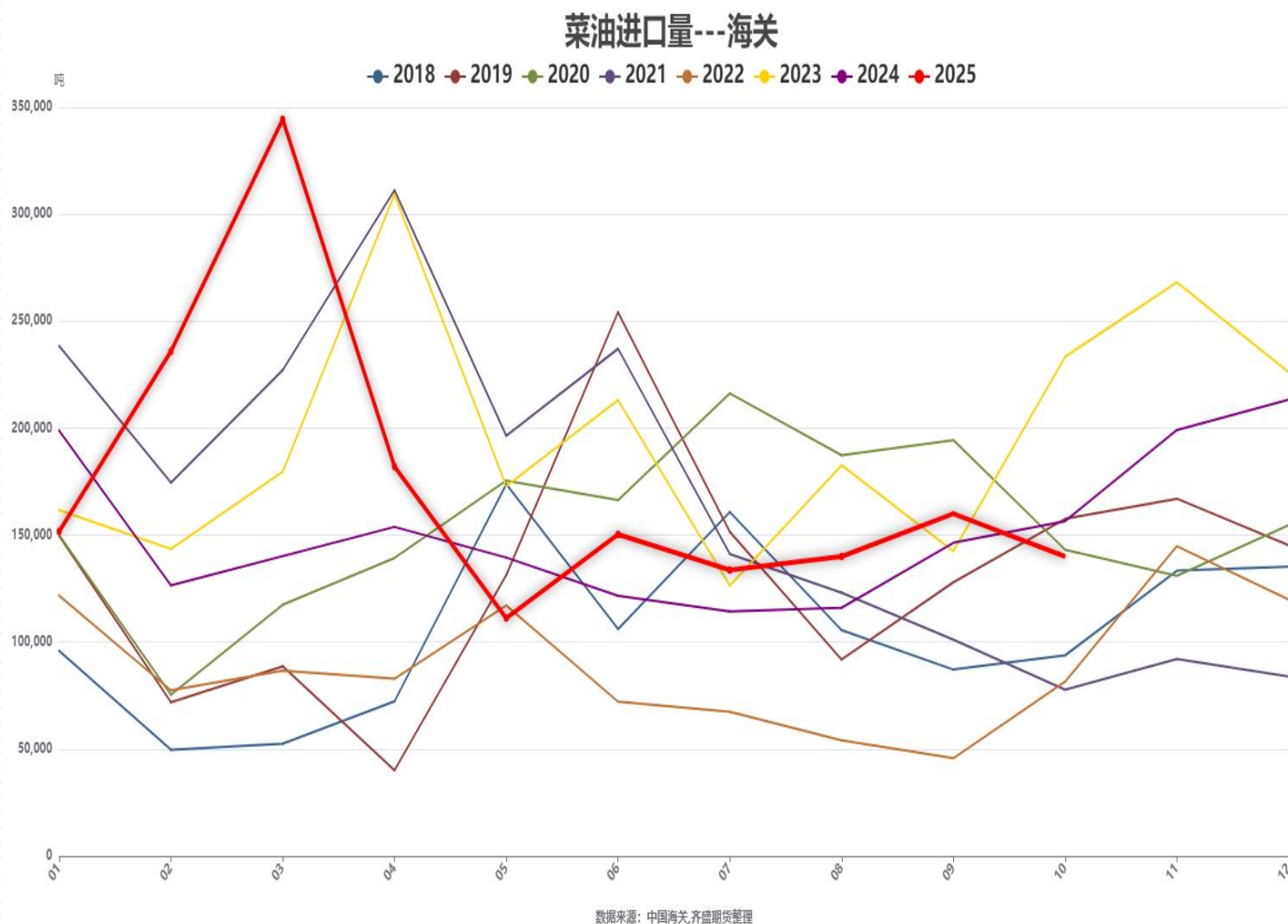
截止至2025年11月21日，华东地区主要菜油商业库存约36.45万吨，环比上周减少3.60万吨，环比减少8.99%。



数据来源：山东齐盛期货 上海钢联

10月菜油进口状态

2025年10月菜油进口量14万吨，环比减10.15%，同比减10.10%，1-10月菜油进口总量174.38万吨，同比增18.75%。



数据来源: 山东齐盛期货 上海钢联

全国主要市场菜油基差价格（2025.11.23）

全国主要市场 基差价格汇总（截止2025.11.28）				
	地区	主力合约	基差	涨跌
三级菜油	福建	2601	400	-20
	广西	2601	400	-30
	广东	2601	560	0
	四川	2601	600	0
	江苏	2601	300	0
一级菜油	江苏	2601	430	-10
	广东	2601	680	0
	四川	2601	800	0
毛菜	江苏	2601	120	-10
非转毛菜	江苏	2601	120	-10



三大油脂库

截至2025年11月21日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为222.40万吨，较上周增加0.10万吨，涨幅0.04%；同比去年同期上涨25.30万吨，涨幅12.84%。



数据来源：上海钢联

全国菜油月度供需报告（单位：万吨）

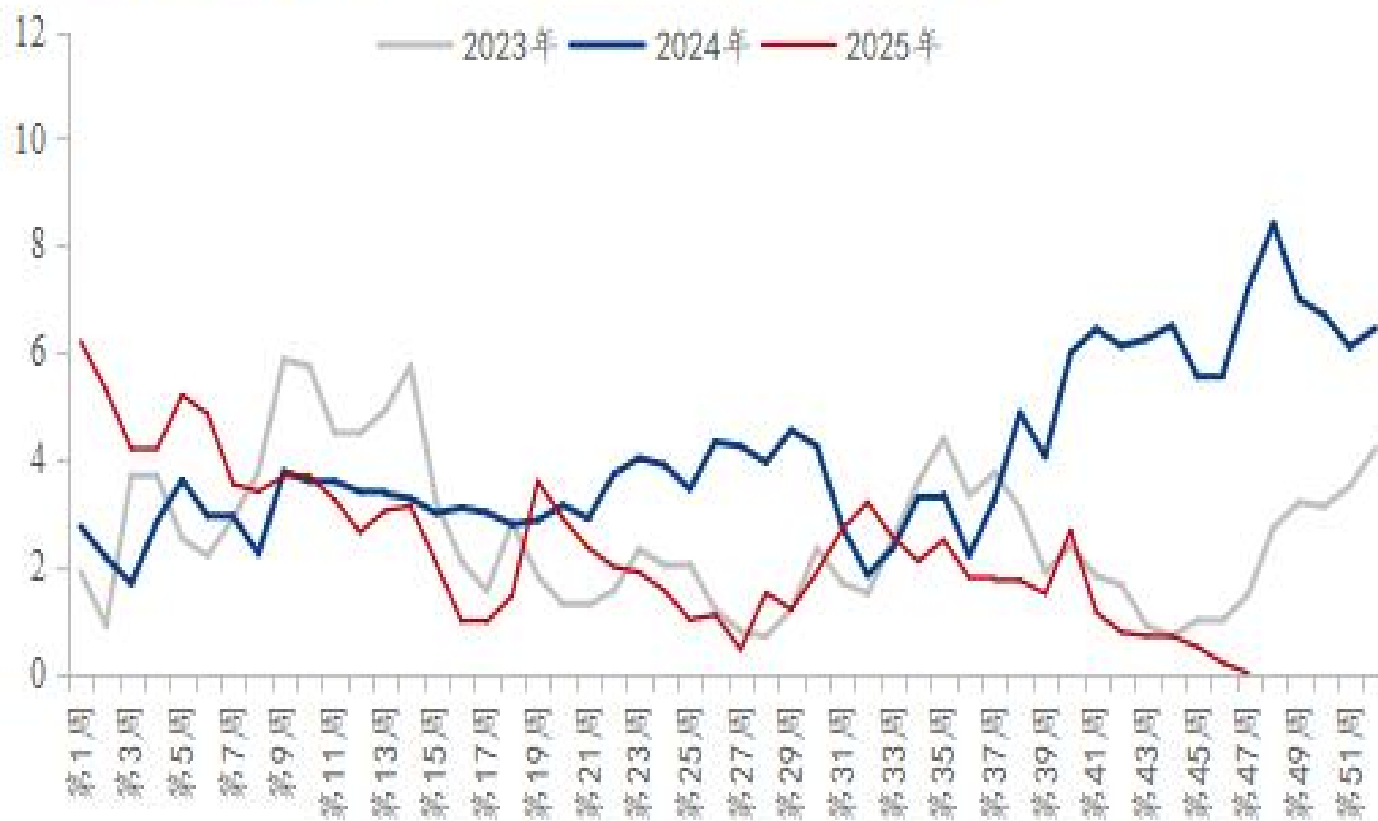
日期	期初库存	进口量	产量	总供给	出口量	消费量	总需求	期末库存
2026年2月 (E)	33	24	2.46	59.46	0	26.46	26.46	33
2026年1月 (E)	35	26	4.92	65.92	0	32.92	32.92	33
2025年12月 (E)	38	24	2.46	64.46	0	29.46	29.46	35
2025年11月 (E)	51.6	16	0	67.6	0	29.6	29.6	38
2025年10月	57.85	14	2.58	74.43	0	22.83	22.83	51.6
2025年9月	65.8	16	6.81	88.61	0	30.76	30.76	57.85
2025年8月	65.82	14	10.79	90.61	0	24.81	24.81	65.8
2025年7月	72.74	13	8.17	93.91	0	28.09	28.09	65.82
2025年6月	76.9	15	9.83	101.73	0	28.99	28.99	72.74
2025年5月	77.54	11	19.53	108.07	0	31.17	31.17	76.9
2025年4月	77.77	18	13	108.77	0	31.23	31.23	77.54
2025年3月	66.08	34.43	14.48	114.99	0	37.22	37.22	77.77
2025年2月	53.6	23.59	14.69	91.88	0.02	25.78	25.8	66.08
2025年1月	43.44	15.17	21.98	80.59	0.02	26.97	26.99	53.6

数据来源：齐盛期货 上海钢联

油厂：沿海油厂菜粕库存

截至11月21日，沿海地区主要油厂菜籽库存0万吨，环比上周持平；菜粕库存0.01万吨，环比上周减少0.19万吨。

(2023年-2025年) 在榨进口菜籽油厂菜粕库存 (万吨)

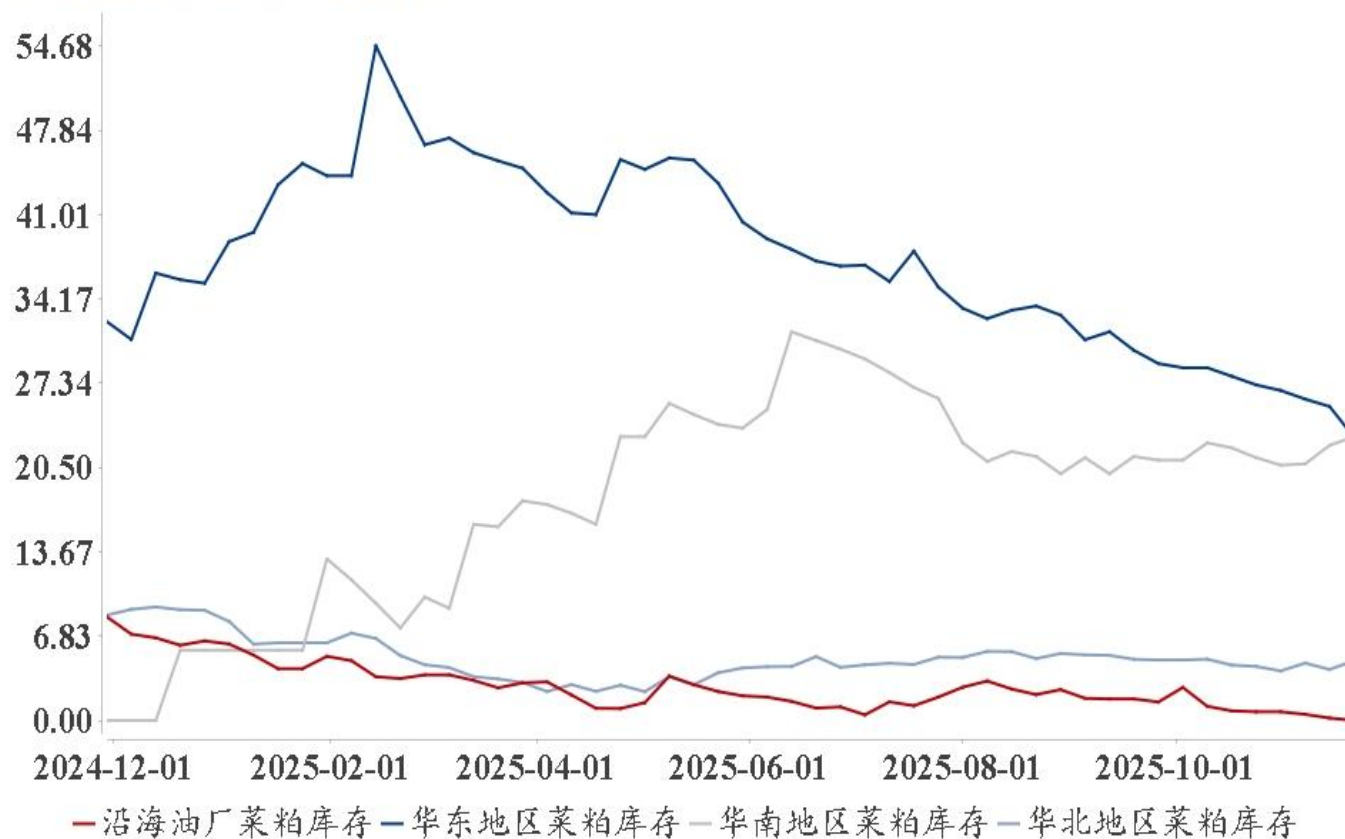


数据来源：上海钢联

全国主要地区菜粕库存统计

截至2025年第47周，沿海油厂菜粕库存为0.01万吨，较上周减少0.19万吨；华东地区菜粕库存22.66万吨，较上周减少0.30万吨；华南地区菜粕库存为23万吨，较上周增加0.70万吨；华北地区菜粕库存为4.84万吨，较上周增加0.70万吨；全国主要地区菜粕库存总计50.51万吨，较上周增加0.91万吨。

全国主要地区菜粕库存走势图



数据来源：上海钢联

中加、美加贸易争端进展跟踪

- 1、加拿大政府于当地时间2024年8月26日宣布，将对从中国进口的电动汽车征收100%的关税，这一关税与美国的关税相匹配，并效仿欧盟委员会宣布的类似计划。这一关税政策于2024年10月1日正式生效。
- 2、中国于2024年9月9日发布了对加拿大油菜籽的反倾销调查。这一调查是由中国商务部根据中国相关法律法规和世界贸易组织（WTO）规则发起的。调查的起因是有证据显示加拿大对华出口油菜籽存在倾销行为，这一行为对中国国内产业造成了实质损害。
- 3、加拿大政府10月18日宣布启动一项程序，允许加拿大企业申请减免对于从中国进口的电动汽车、钢铝制品等加征的关税。加拿大财政部在一份声明中表示，为确保加拿大企业有足够时间调整供应链，同时也为当地企业减轻负担，加拿大政府将在特定和特殊情况下为当地企业免除附加税或退还已支付的附加税。供应链调整期间的过渡性减免措施。

新闻1：加拿大油菜籽理事会是该国油菜籽业最大的行业组织。该协会一名负责融资协调的职员表示，在上次禁令期间（2019年3月到2022年5月，中国禁止从加拿大两大油菜籽出口商进口油菜籽），该国两家最大的出口商维特拉（Viterra）和理查森国际公司（Richardson International）的许可证被暂停。从2019年3月到2020年8月，这给加拿大油菜籽行业造成的损失估计高达23.5亿美元。

新闻2：有业内人士抱怨说：“在普遍消费不景气的今天，上哪儿去找能替代中国的市场？”



中加美贸易争端进展跟踪

- 4、11月21日商务部例行会议室消息显示我国近期积极申请加入CPTPP，2024年CPTPP委员会主席国为加拿大，中加经贸关系或迎来调整契机，我国对进口加拿大菜籽反倾销调查措施的出台可能要暂时搁置。
- 5、2025年2月20日中华人民共和国商务部油菜籽反倾销案意见陈述会会议，商务部将继续推进调查程序，最终裁决将基于事实证据及法律条款作出。暂无定论。
- 6、4月28日深夜，加拿大联邦众议院选举的初步结果出炉，由马克·卡尼带领的自由党在选举中获胜。由于没有达到绝对多数，加拿大媒体预计自由党暂时无法独立组阁。尽管如此，马克·卡尼预计仍将作为新任总理领导加拿大的下一个四年。
- 7、6月3日，商务部部长王文涛在法国巴黎出席世贸组织小型部长会议期间会见加拿大国贸部长西杜。双方就中加经贸关系、维护多边贸易体制以及各自关心的经贸问题进行务实和坦诚的沟通。
- 8、6月3日，加拿大总理和各州省长声明，有必要与中国定期接触，以改善整体贸易关系。
- 9、EPA提议在2026年强制使用56.1亿加仑的生物基生物柴油，相较于2025年的33.5亿加仑有显著增加，也高于近期市场预期的46.5亿-52.5亿加仑。

继续跟踪更新.....



齐盛期货
QISHENG FUTURES

中加美贸易争端进展跟踪

10、在上周刚刚结束的七国集团（G7）峰会上，虽然加拿大总理卡尼与美国总统特朗普未能在私人会谈中就贸易问题达成协议，但却释放出了一个非常积极的信号：加拿大总理办公室当天随后表示，两国领导人将在30天内努力达成新协议。

然而，特朗普的态度就像“六月的天”，说变就变。据新华社报道，27日，特朗普在社交媒体上宣布，由于加拿大坚持推出针对美国科技公司的数字服务税，美国决定立即停止与加拿大的所有贸易谈判。

11、7月16日，加拿大财政部网站发布公告，表示为应对美国钢铁关税和全球钢铁产能过剩，自8月1日起，将扩大进口钢铁关税配额适用范围、收紧现有配额，对配额外进口征收附加税。此外，将对自美国以外国家进口的含有在中国熔化和浇铸钢铁的产品征收25%的附加税。

12、8月12日，调查机关初步认定，原产于加拿大的进口油菜籽存在倾销，中国国内油菜籽产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自2025年8月14日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

中加美贸易争端进展跟踪

13、根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，2024年9月9日，商务部发布2024年第37号公告，决定对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查。鉴于本案情况复杂，根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十六条的规定，商务部决定将本案的调查期限延长至2026年3月9日。

14、9月12日加拿大电视台（CTV）援引农业部长希思·麦克唐纳的话报道称，加拿大当局正在考虑免除或降低对中国电动汽车的关税。麦克唐纳表示，该国总理马克·卡尼已下达了相关命令。

15、2025年10月6日，驻加拿大大使王镔在加主流媒体《国会山时报》发表署名文章《尽快取消对华电动汽车不合理关税符合加拿大最佳利益》。

16、路透渥太华10月16日-加拿大总理卡尼周四表示，他预计将很快与中国高层领导人会面，但他回避了一个关于放弃对中国电动汽车征收关税以换取中国政府减免油菜籽关税的问题。卡尼上个月与中国总理李强讨论了贸易问题，他说加拿大正在重启他所谓的与中国政府的广泛接触。过去几年中，双边关系一直不佳。加拿大官员称，卡尼可能在本月早些时候出访两个亚洲峰会期间与中国国家主席习近平举行首次会晤。

17、2025年10月17日，北京——加拿大外交部长梅拉妮·乔利（Mélanie Joly，中文名“阿南德”）于10月16日至17日对中国进行正式访问。这是加方高层近三年来首次访华，正值中加关系经历阶段性波动后寻求企稳的关键节点。此访旨在推动两国对话重启，探讨经贸、气候变化、人文等领域合作，并就全球及地区热点问题交换意见。

18、本周一，卡尼表示，加拿大无法立即取消对华关税。

继续跟踪更新.....



中加美贸易争端进展跟踪

19、卡尼政府正式推出超 3.7 亿加元的生物燃料生产激励计划，明确将菜籽油作为核心原料，支持国内炼油厂扩建产能。

20、11月10日(路透社)-加拿大农业部长周一在接受采访时表示，他为期一周的中国之行证明了双边关系开始解冻，这是加拿大农民和油菜籽出口商迫切需要的。

21、中共中央政治局委员、外交部长王毅11日应约同加拿大外长阿南德通电话。王毅指出，落实好两国领导人共识是中加关系当前最重要的议程。中方愿同加方加强沟通，采取有效行动，加快恢复各领域交流合作，以务实和建设性方式巩固中加关系进一步改善发展势头。

22、11月14日，李成钢国际贸易谈判代表兼副部长在京会见加拿大国际贸易副部长斯图尔特、副外长莫里森。双方就中加经贸关系和各自关注的议题进行沟通和交流。

23、11月18日电，据央视新闻，当地时间17日，加拿大国会以170票赞成、168票反对的投票结果，通过了加拿大总理卡尼任内的首份联邦预算案。加拿大总理卡尼11月4日公布其任内首份联邦预算案，计划在未来五年新增约1410亿加元的支出，同时计划通过削减开支和其他节省措施，节省约510亿加元来进行抵消。新增支出重点放在住房和医疗保健等领域。



中澳贸易关系进展

1、9月10日农业农村部副部长张治礼在澳大利亚布里斯班与澳农渔林业部秘书长亚当·芬尼西共同主持召开中澳农业联委会第十五次会议，交流总结2023年第十四次会议以来中澳农业合作进展，深入讨论双方共同关注的重要议题和未来合作重点。双方签署中澳《关于促进农业合作的行动计划（2025—2029年）》

2、据报道，某中国国营贸易公司已购买了多达九批60,000 公吨的澳大利亚油菜籽船货。此前，北京上个月对来自传统供应国加拿大的油籽进口征收了初步反倾销税。此次采购量约为54万吨，相当于去年中国油菜籽进口总量的8%左右。

3、(彭博社)一澳大利亚计划在五年内首次向中国出口油菜籽，一艘载有试运货物的船只预计将在不到一周的时间内启程前往青岛。

根据出口商CBH Grain Pty Ltd.的一份装载计划，散装货轮Armonia A号将于周三停靠在西澳大利亚州的埃斯佩兰斯港，该船将在此装载约60,000吨油菜籽。

根据南方港口网站上的一份航运清单，该船只随后将驶往中国东北的青岛港。该船将从澳大利亚出发，具体时间可能是周五或周六。



马克卡尼施政方向

经济与贸易

提升经济韧性：卡尼计划在2025年7月1日前打破加拿大各省之间的贸易壁垒，推动国内统一经济建设，提升生产力，减少税收浪费。

应对美国贸易压力：卡尼表示将与美国就贸易和安全问题进行谈判，强调不会急于达成协议，而是争取对加拿大最有利的条款。

经济多元化：卡尼计划通过发展清洁能源、关键矿产等优势产业，减少对美国市场的依赖。

卡尼的施政纲领旨在通过经济改革、住房建设、国家安全强化和移民政策调整，提升加拿大的经济韧性和社会福祉，同时应对美国贸易政策带来的挑战。





Part three

行情展望

行情展望

1、近月菜籽进口紧张，我国仍然抑制加籽进口，从原料端支撑国内菜油价格。12 月现货预计 10000-10400 元/吨区间震荡，期货 0I2601 合约区间 9800-10300。

重点关注：（1）澳洲籽到港节奏（12 月上旬能不能真正卸船）；（2）春节备货启动时间（往年 12 月中旬开始）。

2、菜粕：水产养殖进入淡季，需求偏弱12 月现货预计 2500-2600 元/吨。

重点关注：（1）豆粕会不会继续下跌（CBOT 大豆 1000 美分支撑）；（2）油厂开机率能不能回到 30% 以上（目前接近 0）。

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内容翻版、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 ▶