

新季菜籽上市销售迫切 贸易谈判或进入缓和期

2025年9月14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(2025-09-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-08
宏观	中加关系	加拿大可能要放松对我国进口工业品关税，以缓解菜籽出口。我国目前保持对加拿大菜籽进口近乎封闭。	10	3	0.3	0.5
	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	0.05
	中澳关系	中澳关系良好，澳大利亚菜籽进口有望顺利推进	15	-3	-0.45	-0.45
供需	菜籽进口	9月菜籽进口环比走高,10月进口未知。	20	3	0.6	0.6
	菜籽压榨	9月菜油厂保持高利润，低开工率状态。	10	2	0.2	0.2
	油厂库存	菜籽库存进入往年低位区间，菜油库存降库后企稳	5	2	0.1	0.1
	进口菜油库存	国内进口菜油缓慢降库,整体库存偏高。	5	-1	-0.05	-0.05
价格	价格估值	菜油01估值中性偏高	20	-1	-0.2	-0.2
技术面	技术形态	菜油01震荡区间运行，有待选择方向。	5	0	0	0.1
资金面	外资持仓	外资在01上净多单持有	5	2	0.1	0.1
总分			100	7	0.6	0.95
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：加拿大计划降低对中国进口工业品关税，以改善菜籽贸易预期。我方尚未表态。中澳贸易前景预期较好。

生物柴油政策：美国生柴再传利空预期，降低生柴使用用量预期。

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：9月份菜籽进口环比持平，同比依然大幅减少，到港保持低位。

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，国内菜油库存充裕。

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】

旧季菜籽进口进入尾声，难有大幅改善，支撑菜油菜粕价格，但压榨利润偏高，外加国际油脂市场走弱，国内油脂整体库存攀升，预期下周菜油震荡偏弱。

【风险】

关注美加贸易谈判进展，以及中加贸易谈判进展。

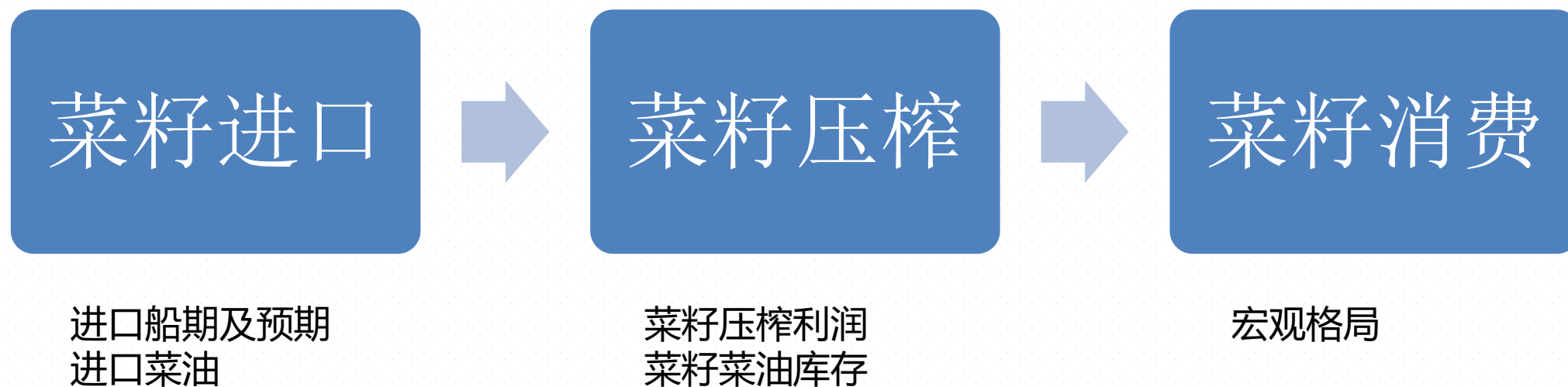
数据来源：文华财经



Part two

上下游产业链分析

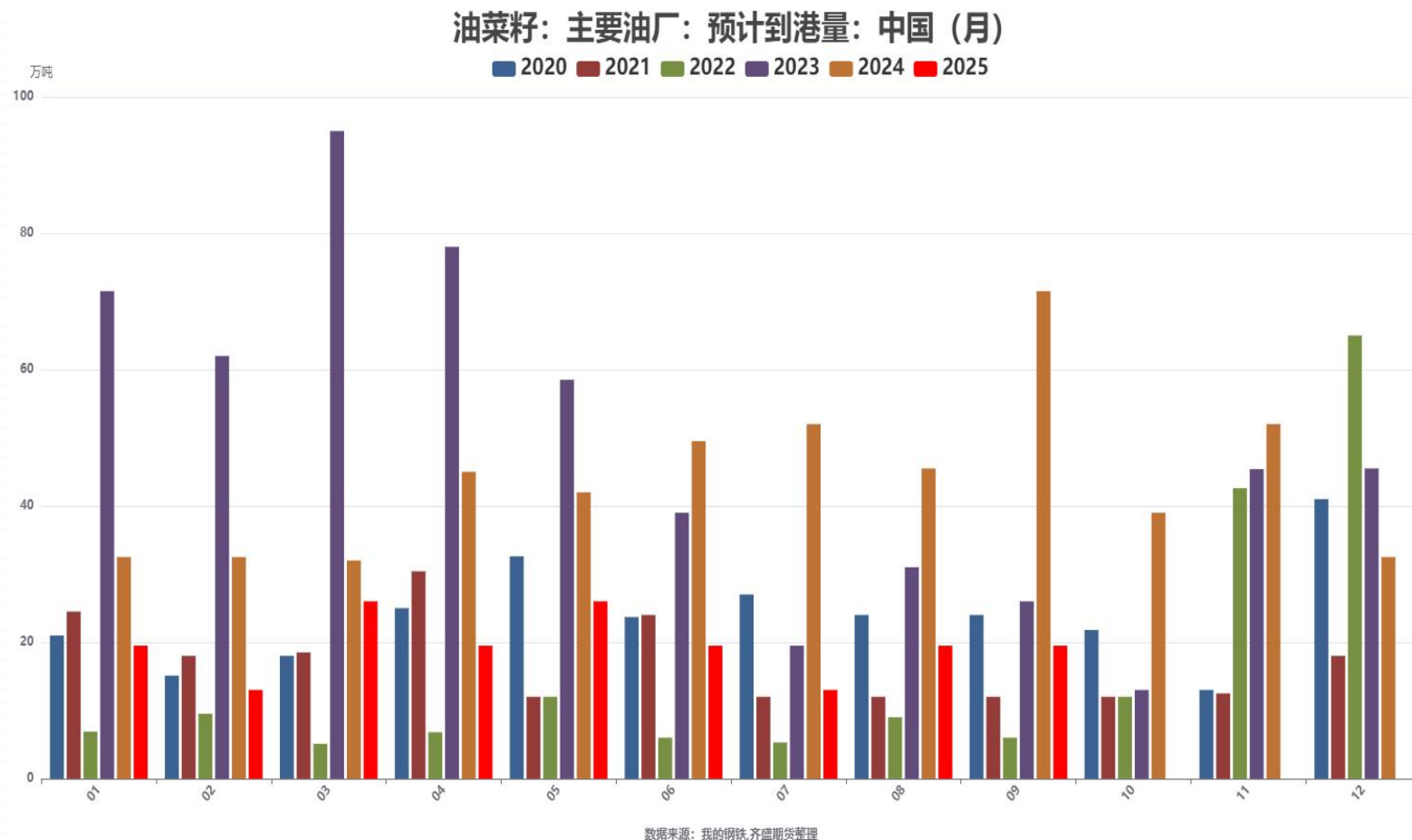
产业链分析流程



上游进口：进口环比回升

2025年9月，沿海地区进口菜籽预估到港船数3条，菜籽数量约19.5万吨。

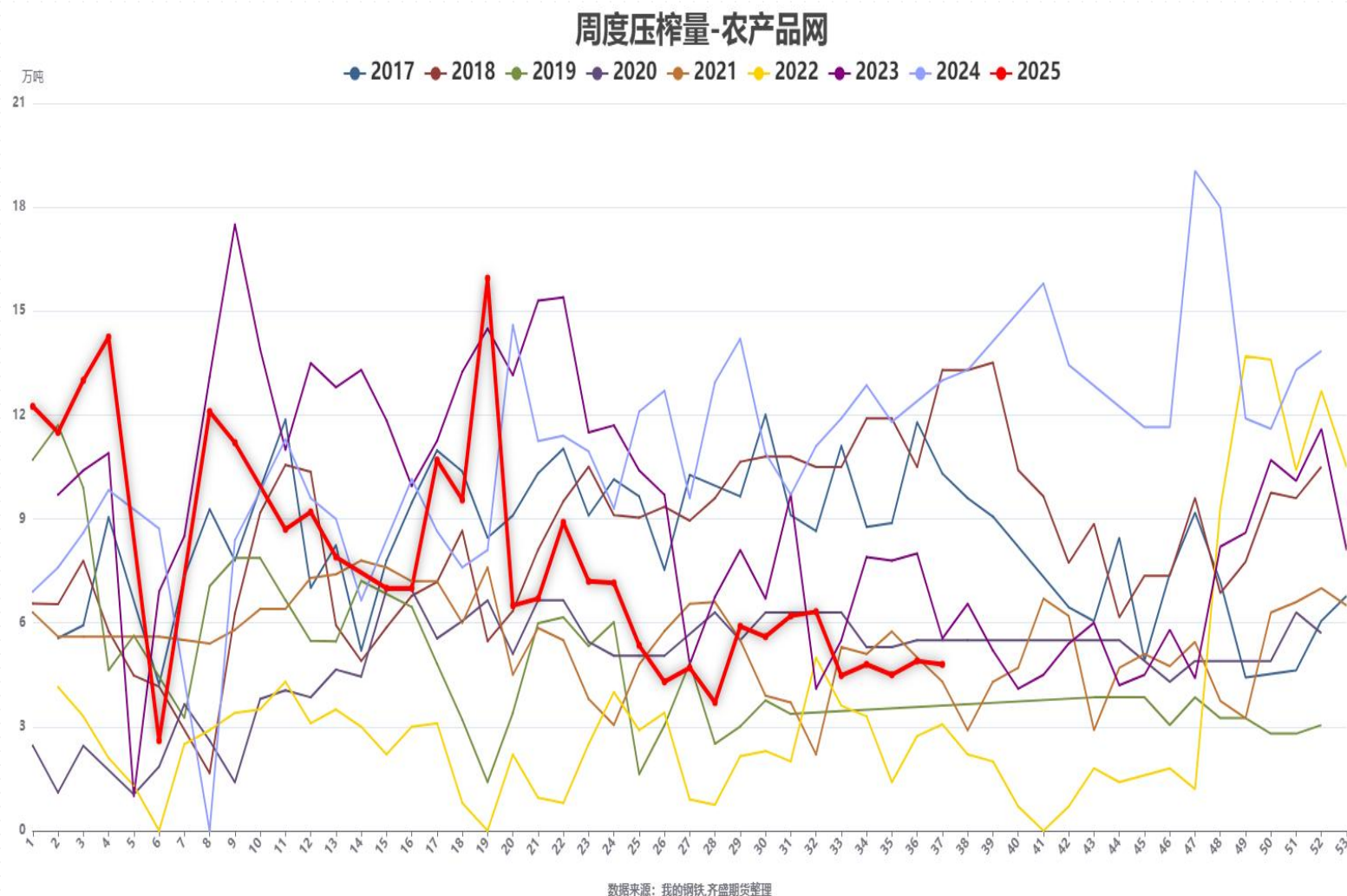
【远月】10月菜籽预估到港0船0万吨，11月菜籽预估到港0船0万吨。



数据来源：我的钢铁

菜籽压榨量

2025年第37周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为4.8万吨，本周开机率12.79%。

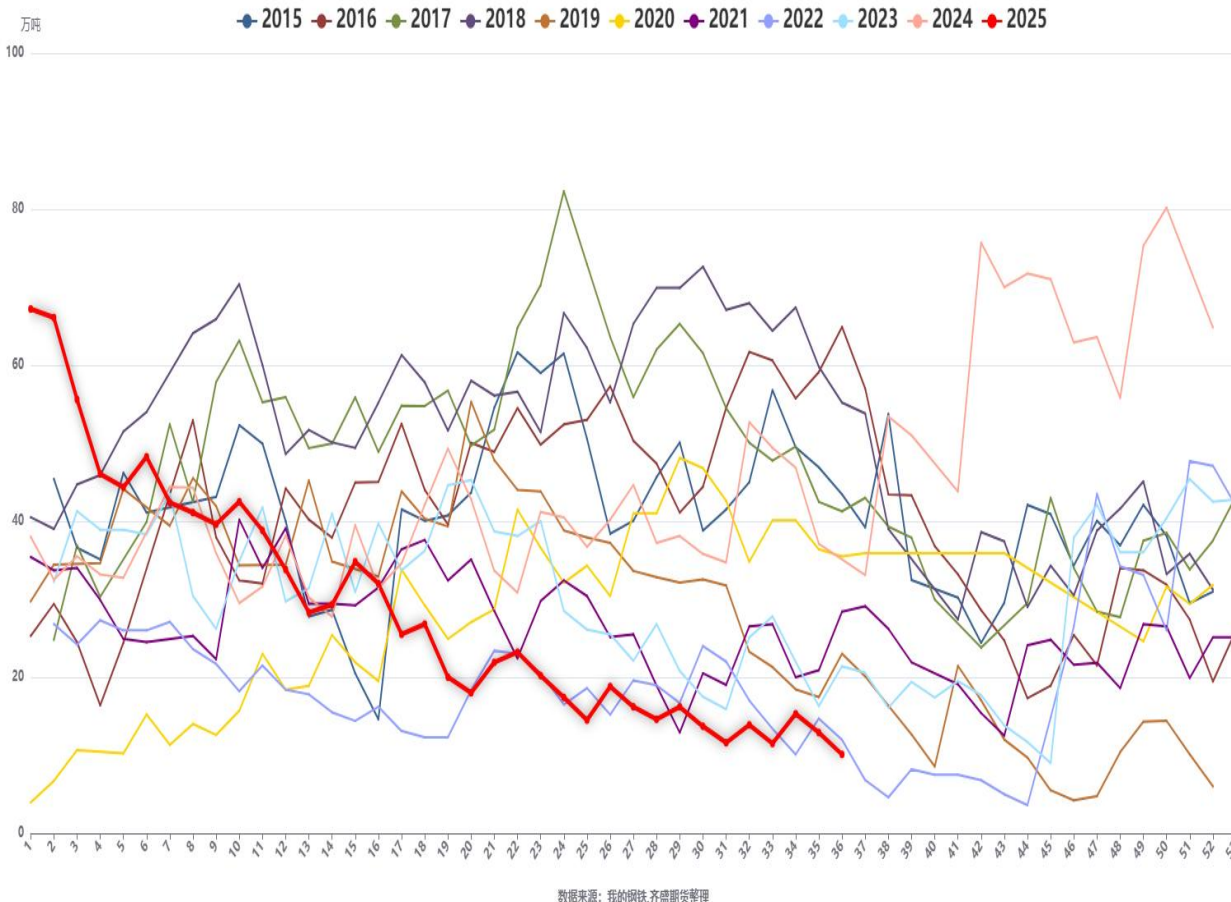


数据来源：齐盛期货

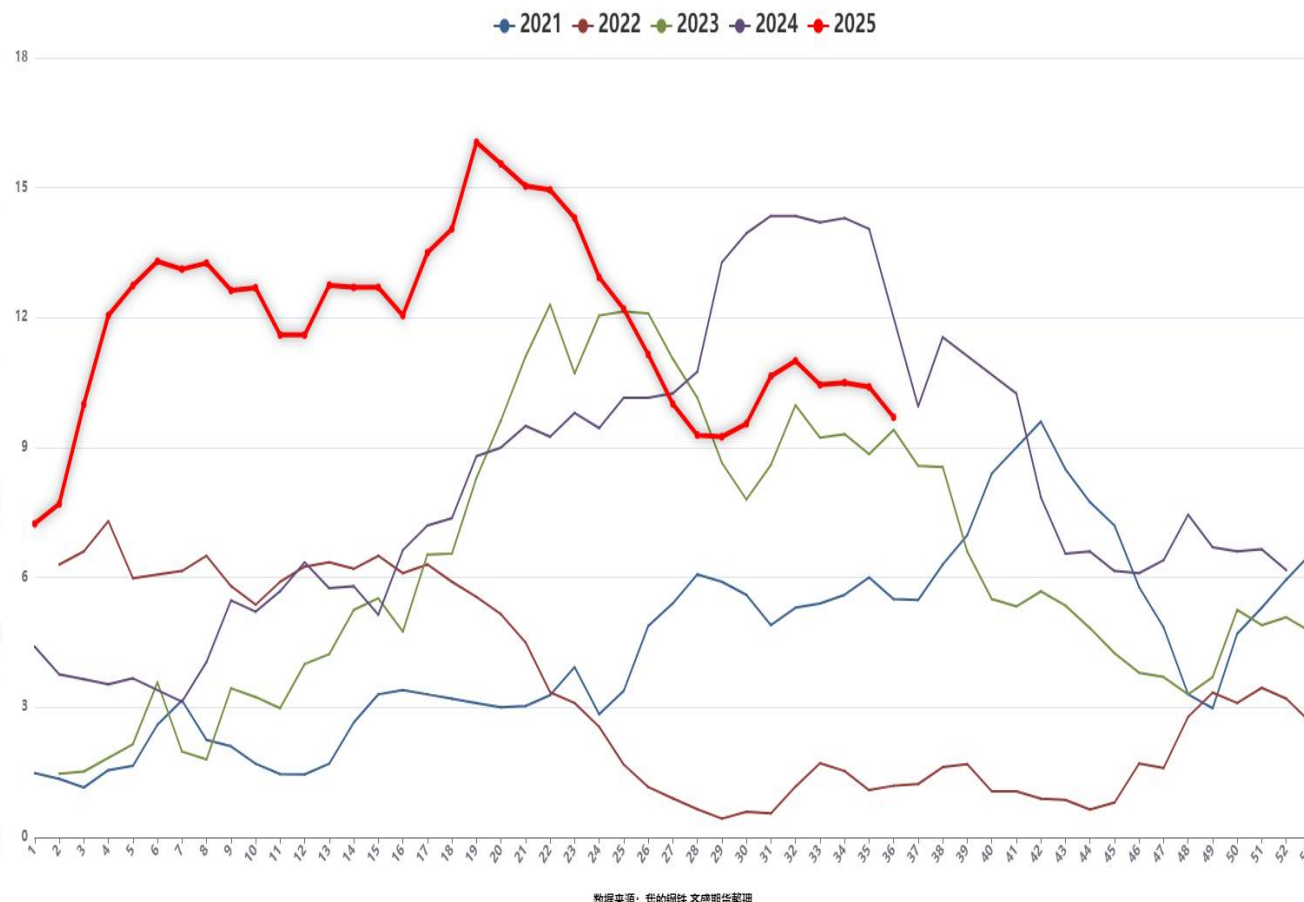
油厂：沿海油厂菜油库存

截止到2025年09月05日，沿海地区主要油厂菜籽库存为10.1万吨，较上周减少2.8万吨；菜油库存为9.7万吨，较上周减少0.7万吨。

菜籽库存-农产品网

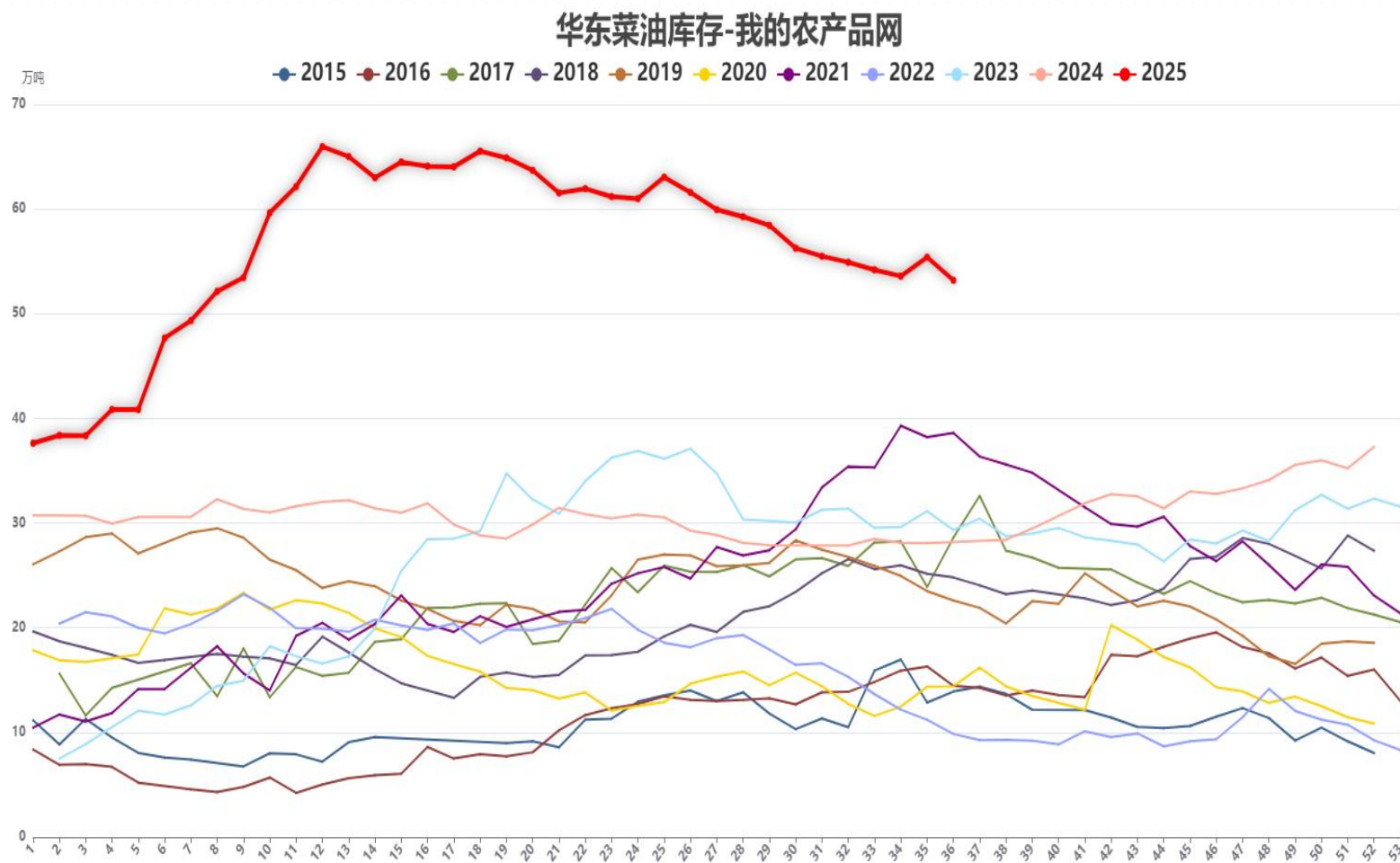


菜油：沿海油厂：库存：中国（周）



华东菜油库存

截止至2025年09月05日，华东地区主要菜油商业库存约53.20万吨，环比上周减少2.20万吨，环比减少3.97%。



数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

三大油脂库

截至2025年09月05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249.96万吨，较上周减少0.73万吨，跌幅0.29%；同比去年同期上涨45.47万吨，涨幅22.24%。

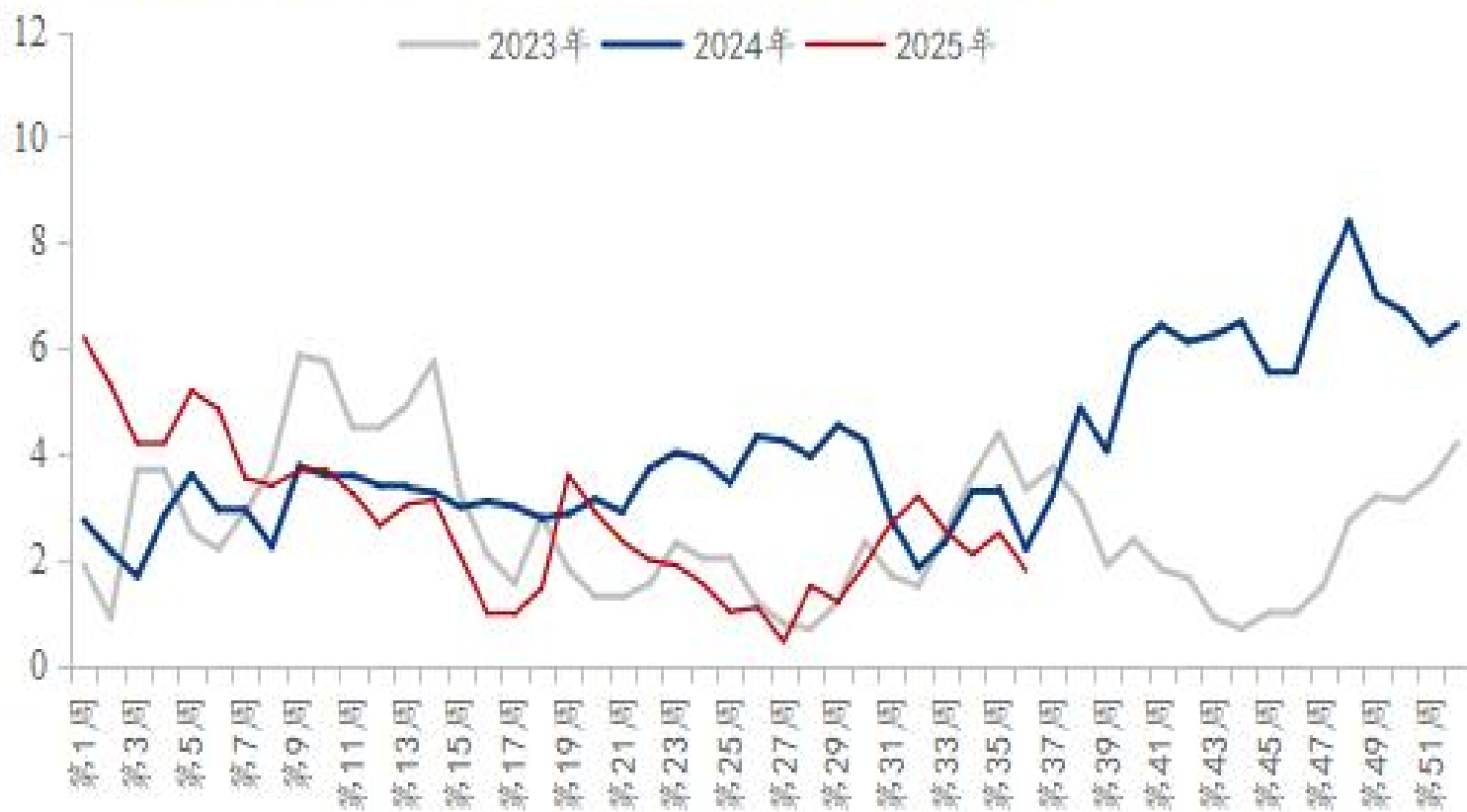


数据来源：我的钢铁

油厂：沿海油厂菜粕库存

截至9月5日，沿海地区主要油厂菜籽库存10.1万吨，环比上周减少2.8万吨；菜粕库存1.8万吨，环比上周减少0.7万吨。

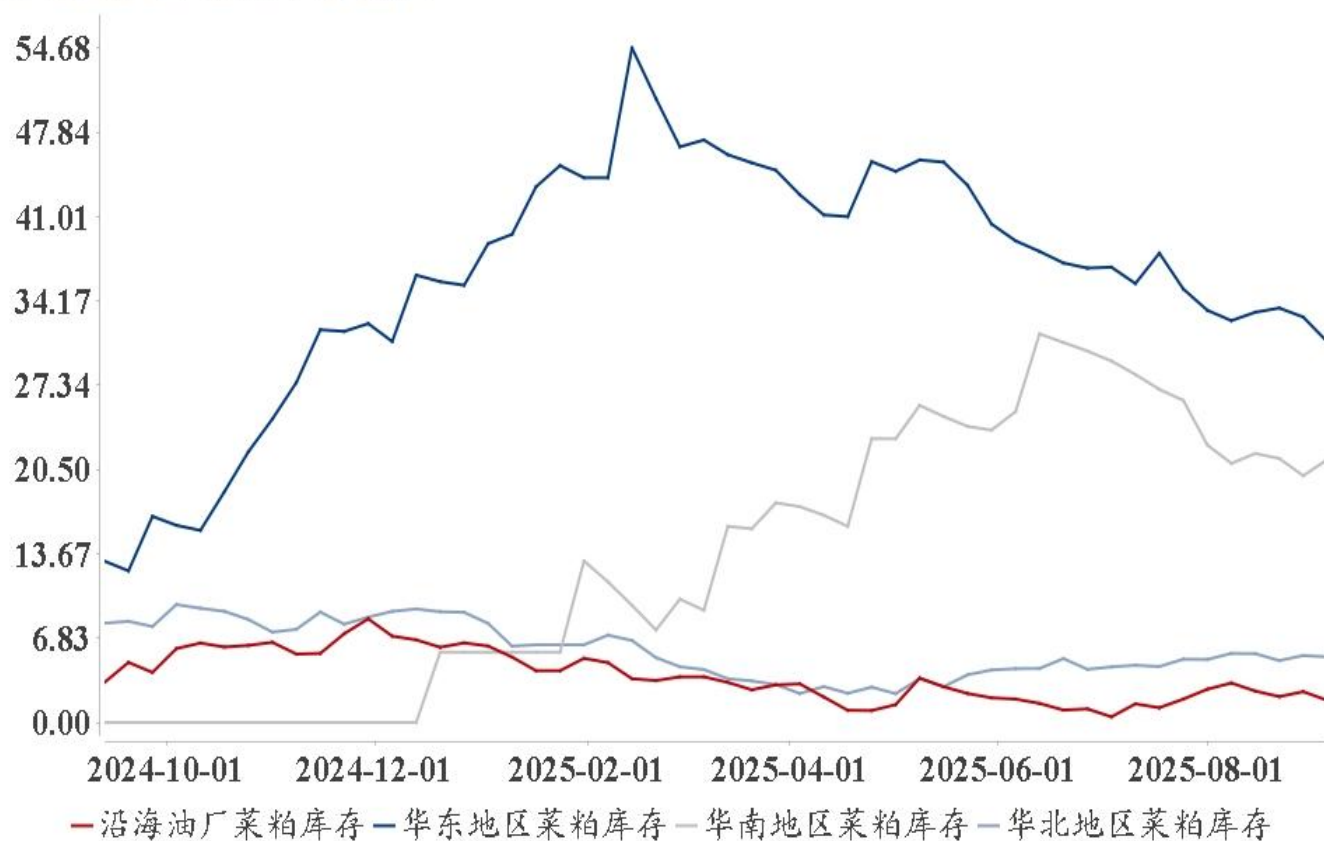
(2023年-2025年) 在榨进口菜籽油厂菜粕库存 (万吨)



全国主要地区菜粕库存统计

截至2025年第36周，沿海油厂菜粕库存为1.8万吨，较上周减少0.70万吨；华东地区菜粕库存31.51万吨，较上周增加0.65万吨；华南地区菜粕库存为21.3万吨，较上周增加1.30万吨；华北地区菜粕库存为5.32万吨，较上周减少0.11万吨；全国主要地区菜粕库存总计59.93万吨，较上周增加1.14万吨。

全国主要地区菜粕库存走势图



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（Viterro）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.....

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

继续跟踪更新



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）》

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、中澳贸易改善，有望推动澳籽进口。中加关系保持紧张，但加拿大正在努力改善中加贸易。
- 2、新季加拿大春播进展顺利，超越去年同气水平。但是中加关系紧张给新季菜籽进口带来不确定性。
- 3、国内油脂整体库存继续走高，压力开始显现。

国内旧季菜籽进口进入尾声，难有大幅改善，支撑菜油菜粕价格，但压榨利润偏高，油脂整体库存攀升，美国生柴政策影响植物油需求等利空明显。若中加贸易谈谈取得实质性进展，不排除菜油价格继续走弱。

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 ▶