

贸易改善预期落空 旧季菜籽进入尾声

2025 年8 月3 日

齐 盛 月 度 策 略 会



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(2025-08-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-25
宏观	中加关系	加拿大加征中国钢铁关税，导致双方关系再度紧张。	20	3	0.6	0.6
	中美关系	中美关系缓和，有望达成贸易协议	10	0	0	
供需	菜籽进口	8月菜籽进口环比升，同比降低，8月菜籽进口略微缓解。	20	4	0.8	1
	菜籽压榨	油厂压榨利润维持较高正利润	10	-3	-0.3	-0.3
	油厂库存	菜籽库存进入往年低位区间，菜油库存降库明显。	5	3	0.15	0.15
	进口菜油库存	国内进口菜油缓慢降库	5	-1	-0.05	-0.05
价格	价格估值	菜油09估值中性	20	0	0	0.4
技术面	技术形态	菜油09 或难以站稳9500	5	2	0.1	0.15
资金面	外资持仓	外资多单大幅减持	5	1	0.05	0.15
总分			100	9	1.35	2.1
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： 美国对加拿大征税，加拿大对我国征税。贸易争端缓解预期落空，或继续阻碍新季菜籽进口。

生物柴油政策： 美国政府表示将加大生物柴油增量。

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： 8月份菜籽进口环比走高，同比依然大幅减少，供应略有缓解。

菜籽库存： 国内压榨油厂菜籽库存继续降低，因前期压榨大量消耗菜籽，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】

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，外加油脂整体库存攀升预期菜油价格维持区间震荡。

【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

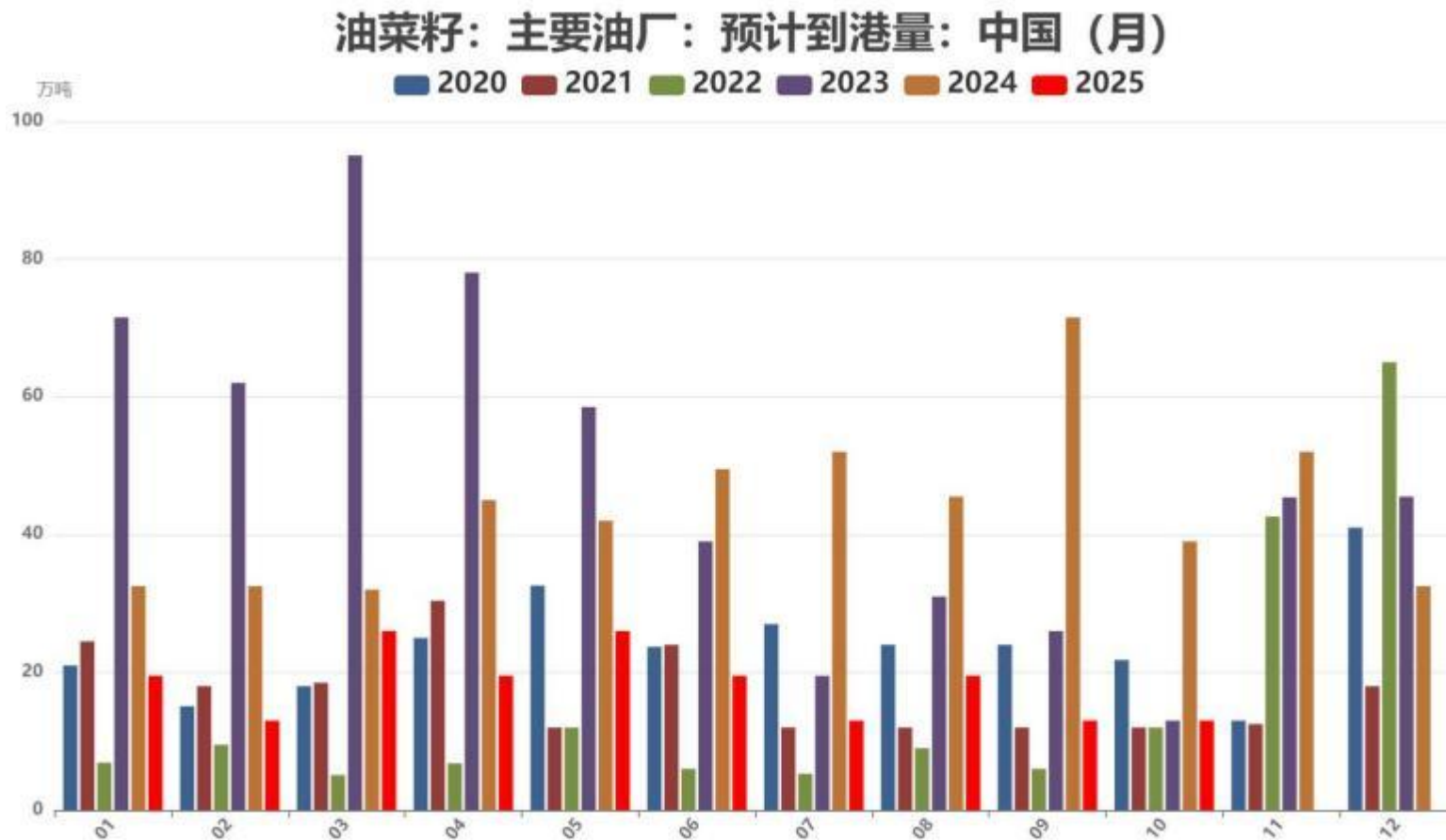
产业链分析流程



上游进口：旧季进口进入尾声，难有大幅改善

2025年8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】9月菜籽预估到港2船13万吨，10月菜籽预估到港2船13万吨。

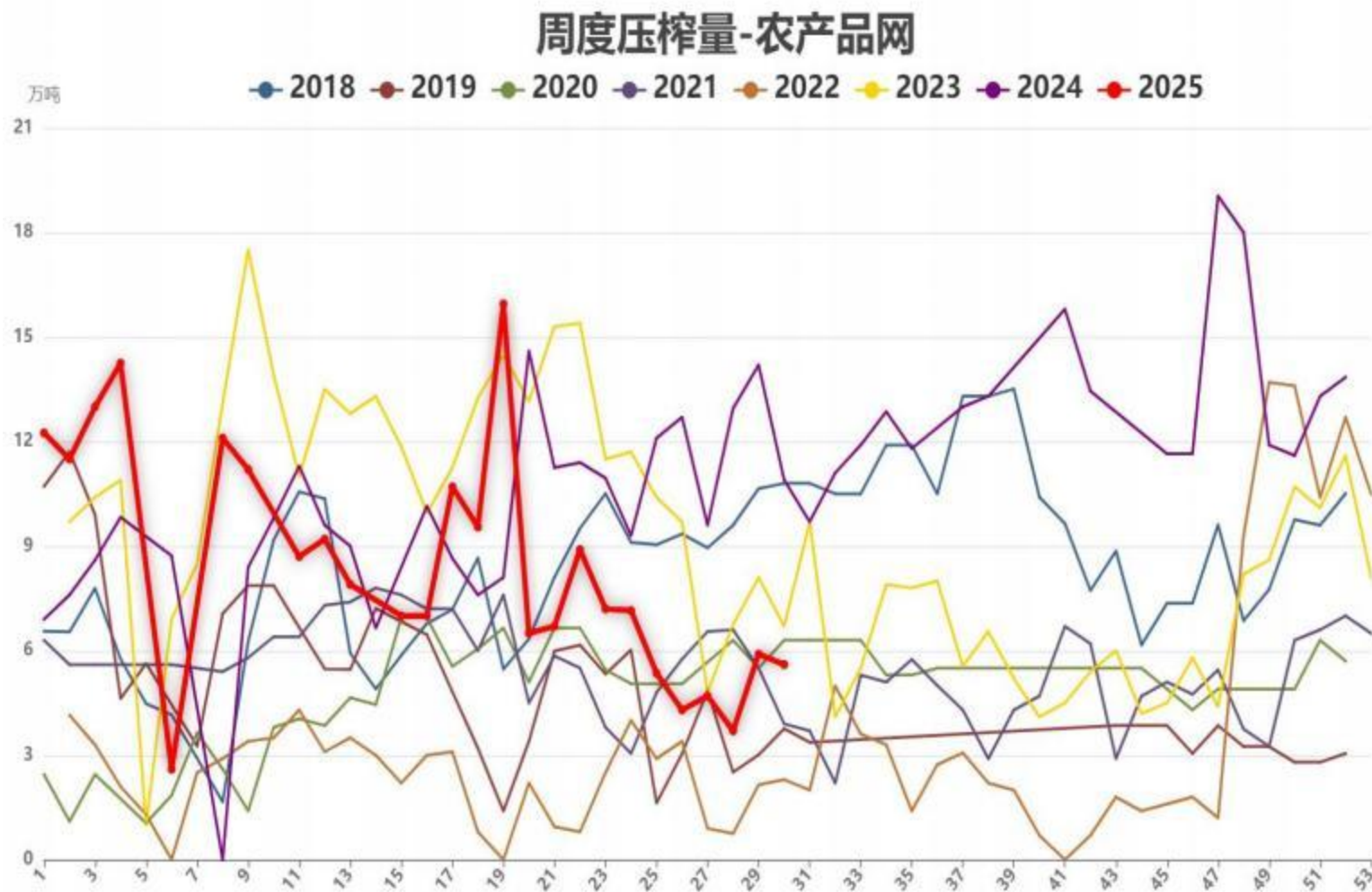


数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁

菜籽压榨量

2025年第30周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为5.6万吨，本周开机率14.93%。



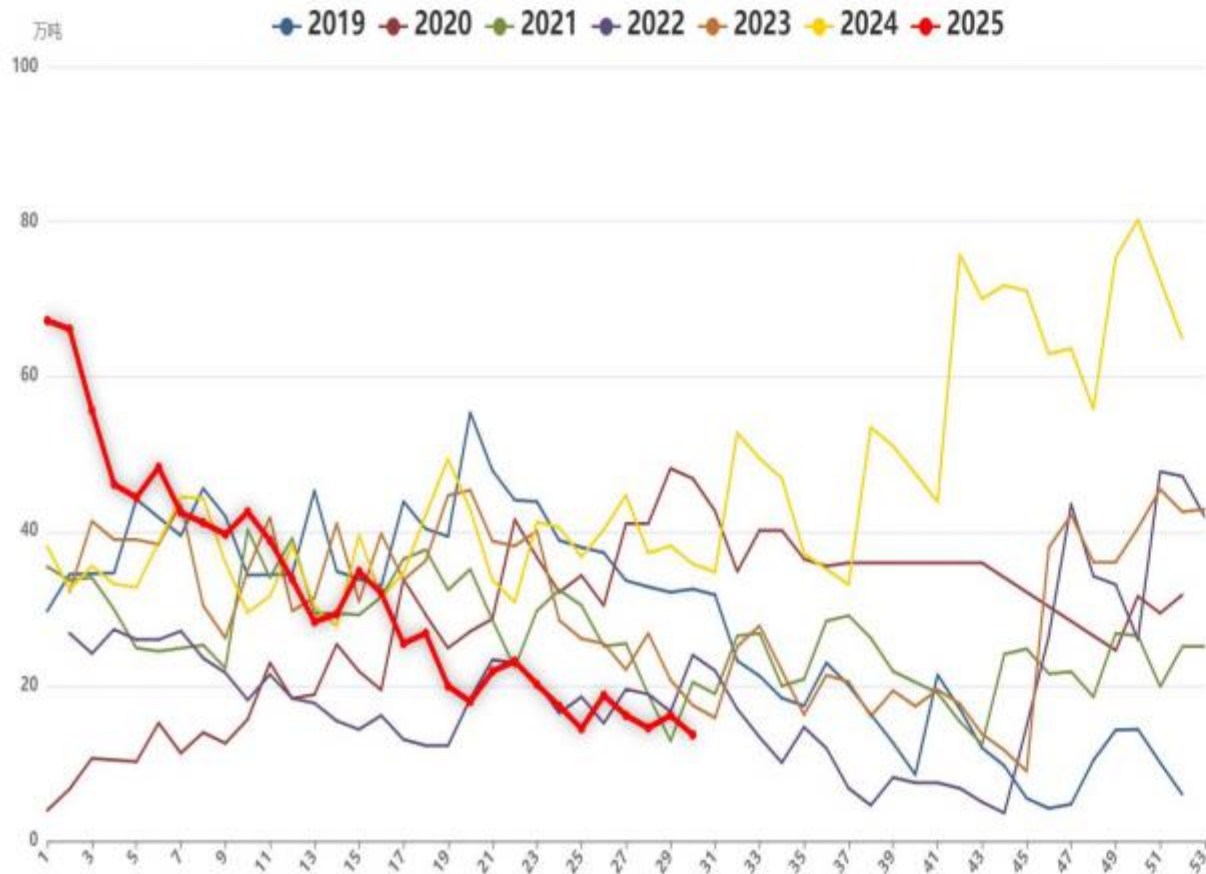
数据来源：我的钢铁,齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁

油厂：沿海油厂菜油库存

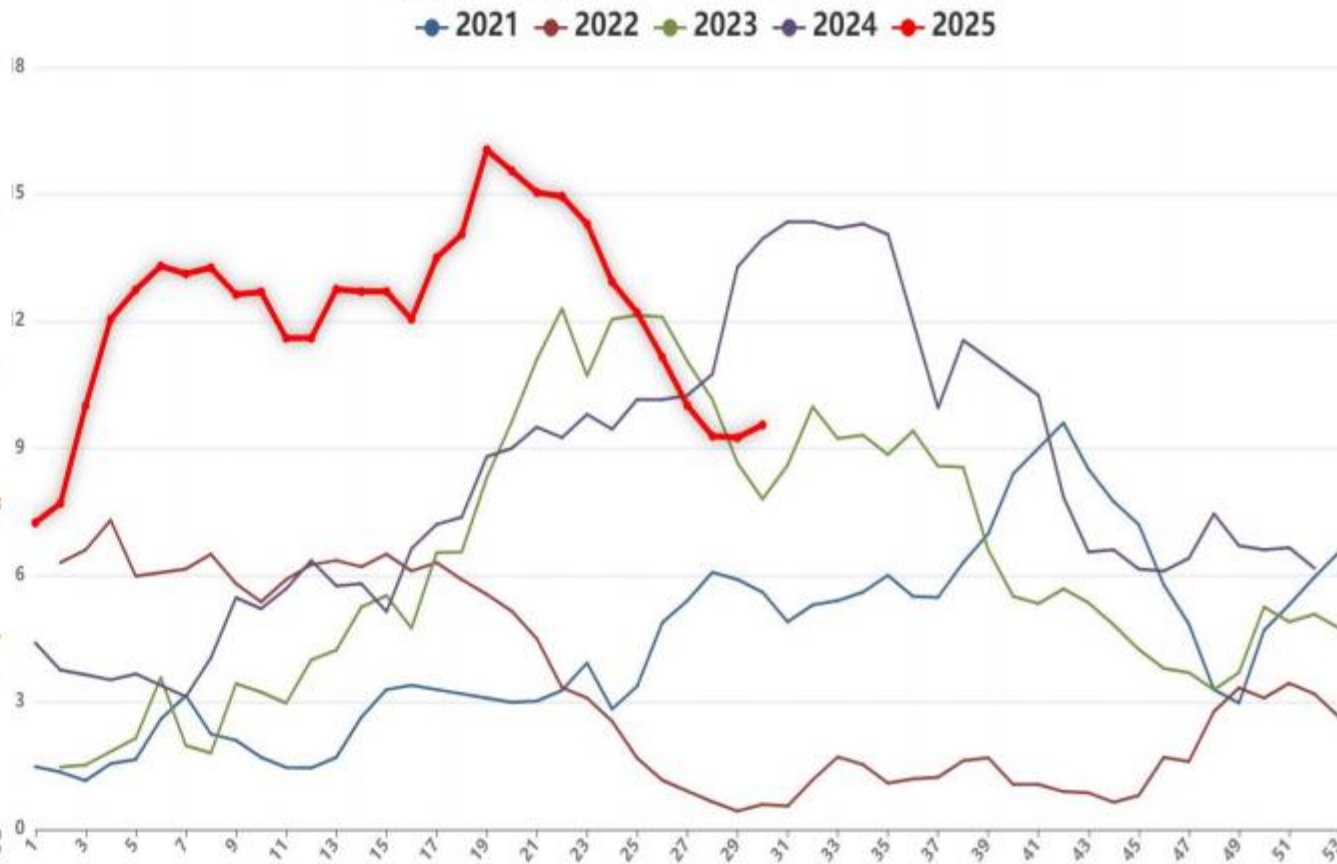
截止到2025年07月25日，沿海地区主要油厂菜籽库存为13.7万吨，较上周减少2.5万吨；菜油库存为9.55万吨，较上周增加0.30万吨；未执行合同为10.1万吨，较上周减少0.8万吨。

菜籽库存-农产品网



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

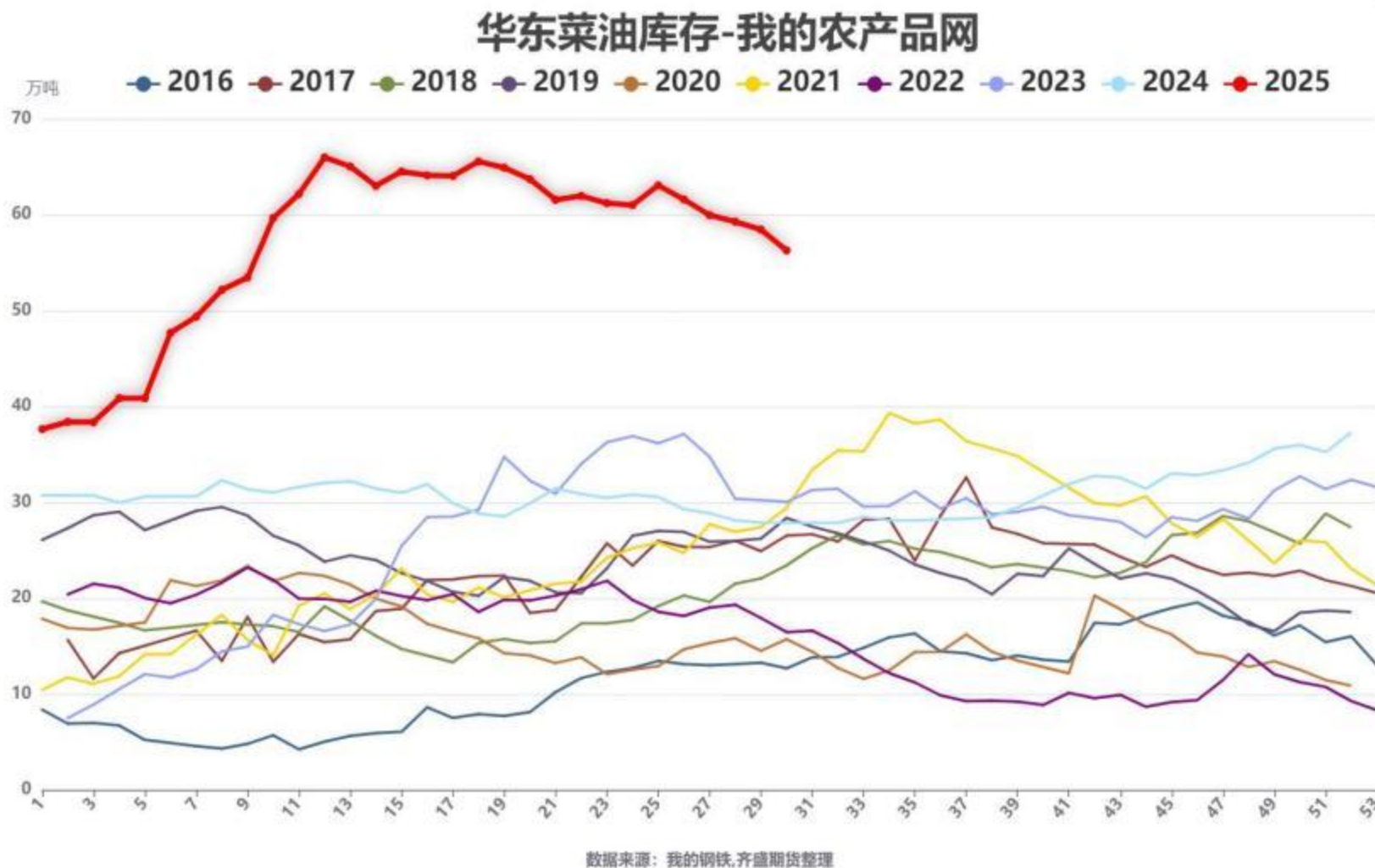
菜油：沿海油厂：库存：中国（周）



数据来源：我的钢铁, 齐盛期货整理

华东菜油库存

截止至2025年07月25 日，华东地区主要油厂菜油商业库存约56.27万吨，环比上周减少2.18万吨，环比减少3.73%。



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：我的钢铁

三大油脂库

截至2025年07月25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236.18万吨，较上周增加0.16万吨，涨幅0.07%；同比去年同期上涨34.49万吨，涨幅17.10%。

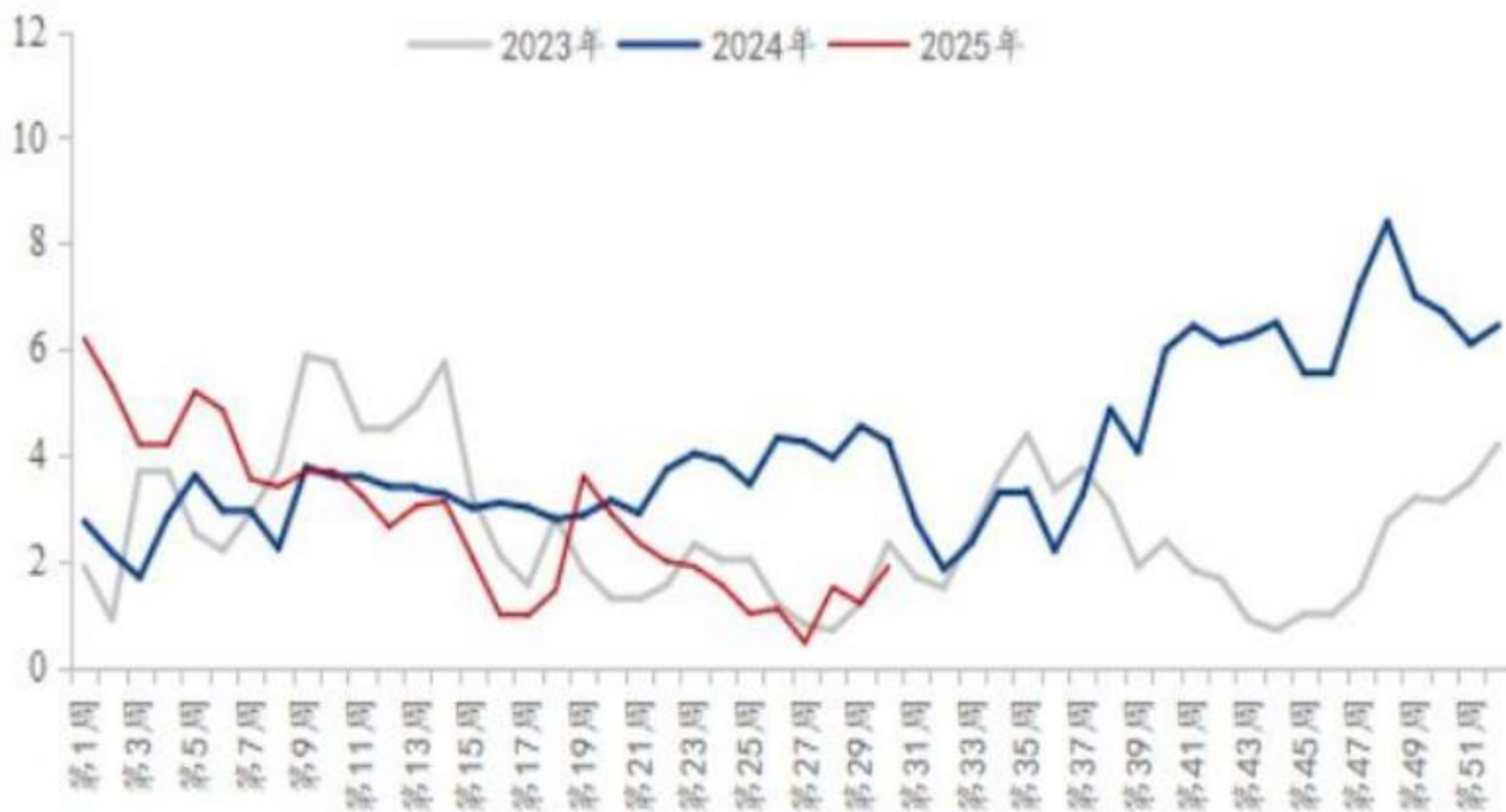


数据来源：我的钢铁

油厂：沿海油厂菜粕库存

截至7月25日，沿海地区主要油厂菜籽库存13.7万吨，环比上周减少2.5万吨；菜粕库存1.9万吨，环比上周增加0.7万吨；未执行合同为5.4万吨，环比上周减少2.2万吨。

(2023年-2025年) 在榨进口菜籽油厂菜粕库存 (万吨)



齐

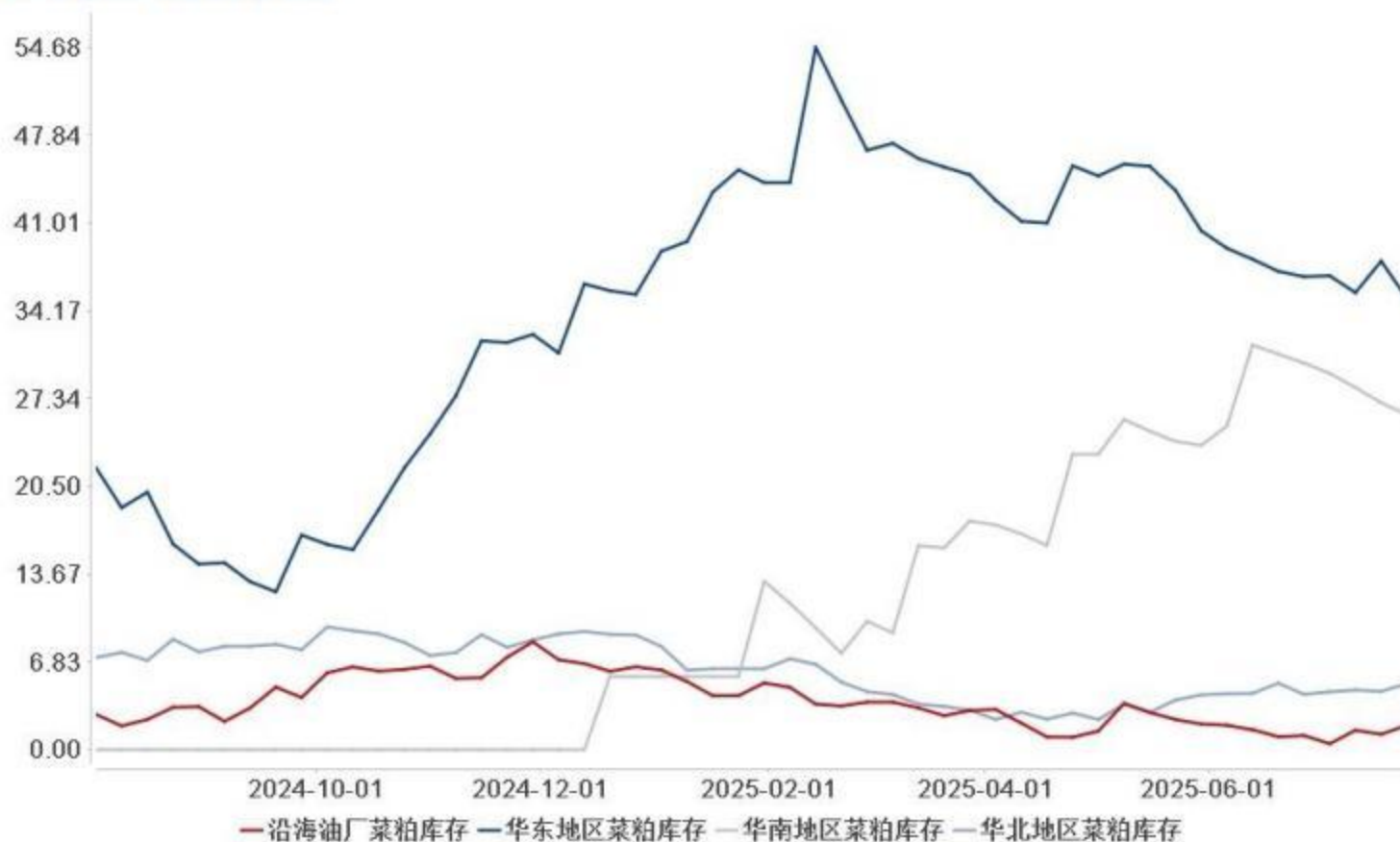
齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：我的钢铁

全国主要地区菜粕库存统计

截至2025年第30周，沿海油厂菜粕库存为1.9万吨，较上周增加0.70万吨；华东地区菜粕库存33.41万吨，较上周减少1.72万吨；华南地区菜粕库存为26.1万吨，较上周减少0.90万吨；华北地区菜粕库存为5.13万吨，较上周增加0.59万吨；全国主要地区菜粕库存总计66.54万吨，较上周减少1.33万吨。

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（Viterra）和理查森国际公司（RichardsonInternational）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。



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、2025年8月1日，白宫签署的行政令已将美加贸易关系推入历史性冰点。特朗普政府将加拿大输美商品关税税率从25%骤然提升至35%。

继续跟踪更新

附：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、美加贸易关系紧张，需要关注美加贸易，以及中加贸易谈判进展。
- 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。
- 4、后期需要关注原油，棕榈油走向。菜粕需要关注豆粕走向，自身需求偏弱。

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，外加油脂整体库存攀升。预期8月菜油价格维持9000-9500区间震荡。

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 ▶