

国际贸易进入缓和期 但菜籽供应或难宽松

2025年5月18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

类别	分类因素	当周逻辑（5.19）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.12	
宏观	中加关系	中加关系暂无缓和迹象，但是有缓和倾向。	0.2	2	0.4		
	中美关系	中美贸易进入90天缓和期。	0.1	2	0.2		
原料供需	菜籽进口	5月份菜籽进口环比，同比降低。	0.2	5	1		
	菜籽压榨	菜籽周度压榨量暂时走高，压榨利润继续收缩。	0.1	2	0.2		
	菜油库存	菜籽库存继续降低，库存偏紧，油厂菜油库存维持高位。	0.05	-2	-0.1		
	进口菜油库存	国内进口菜油库存小幅回落，维持高位。	0.05	-3	-0.15		
价值	估值	2509合约价格中性偏低，未来仍有上涨空间。	0.2	4	0.8		
技术	技术形态	中性, 均线中震荡	0.05	0	0		
资金	持仓	外资净多单	0.05	2	0.1		
总分			1		2.45	2.85	

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

周度观点

【逻辑】

贸易政策：中美贸易进入90天缓和期，中加贸易尚无进一步定论。

菜籽产量：加拿大统计局下调23-24年度菜籽产量，从1950万吨下调至1780万吨。加菜籽菜籽库存有限。

进口状态：5月份菜籽进口量环比增加，供应增大。但是6-7月份菜籽进口偏少。供应偏紧。

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，回归往年合理偏高区间。

菜油库存：菜油库存仍存高位，进口菜油屡创新高。库存绝对值偏高，但菜油在油脂地位不同往年。

压榨利润：无明显利润，盘面毛利57元/吨，现货榨利53元/吨。

下游消费：消费一般，无亮点。

【策略】

菜籽进口量锐减，但国内菜油库存处在往年高位，油脂地位不同往年。外加贸易关税影响。预期国内菜油价格或仍将维持高位震荡，顶底明显。

【风险】

中加贸易是否缓和。



Part two

上下游产业链分析

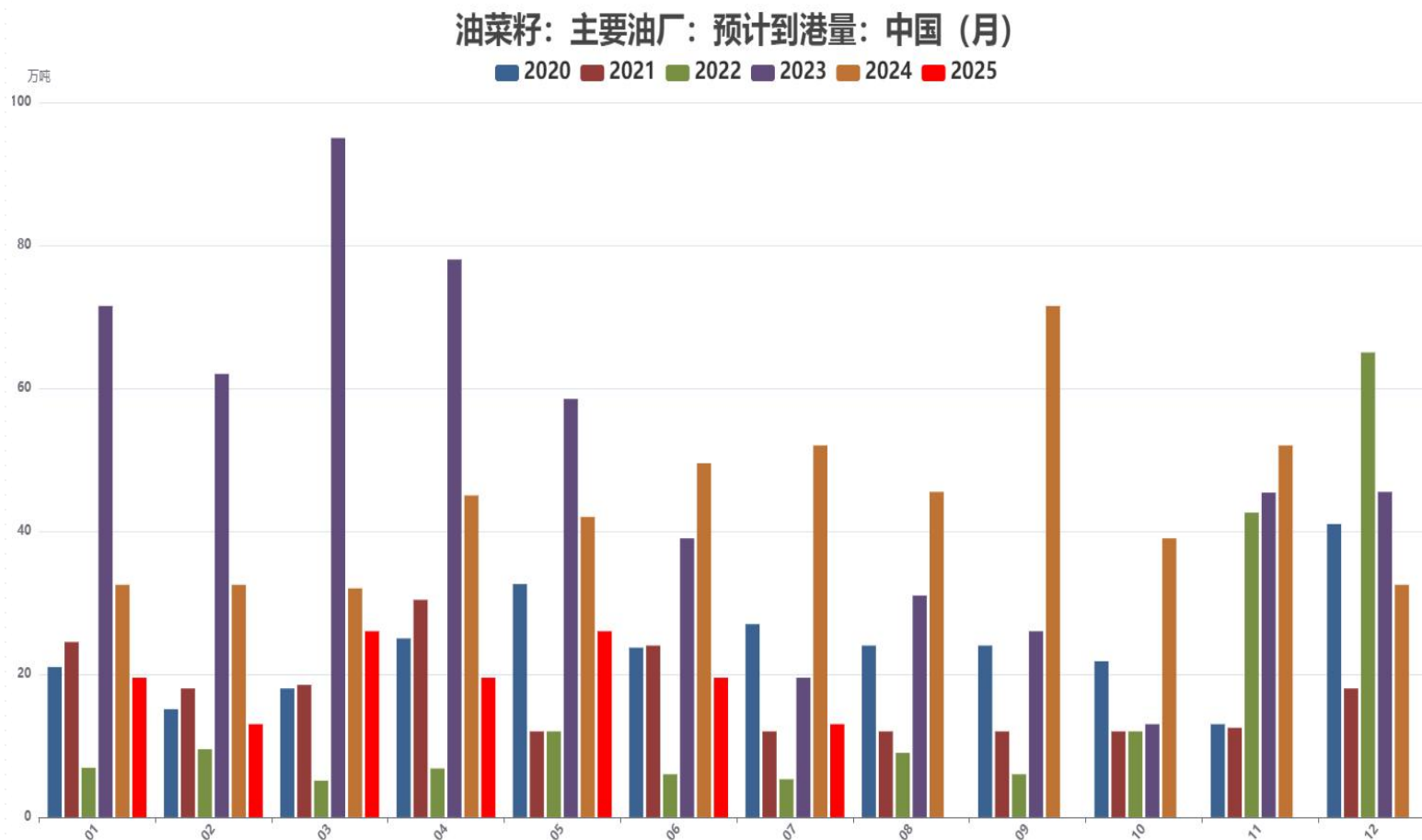
产业链分析流程



上游进口：进口压力不减

据Mysteel调研显示，2025年5月，沿海地区进口菜籽预估到港船数4条，菜籽数量约26万吨。

【远月】6月菜籽预估到港3船19.5万吨，7月菜籽预估到港2船13万吨。

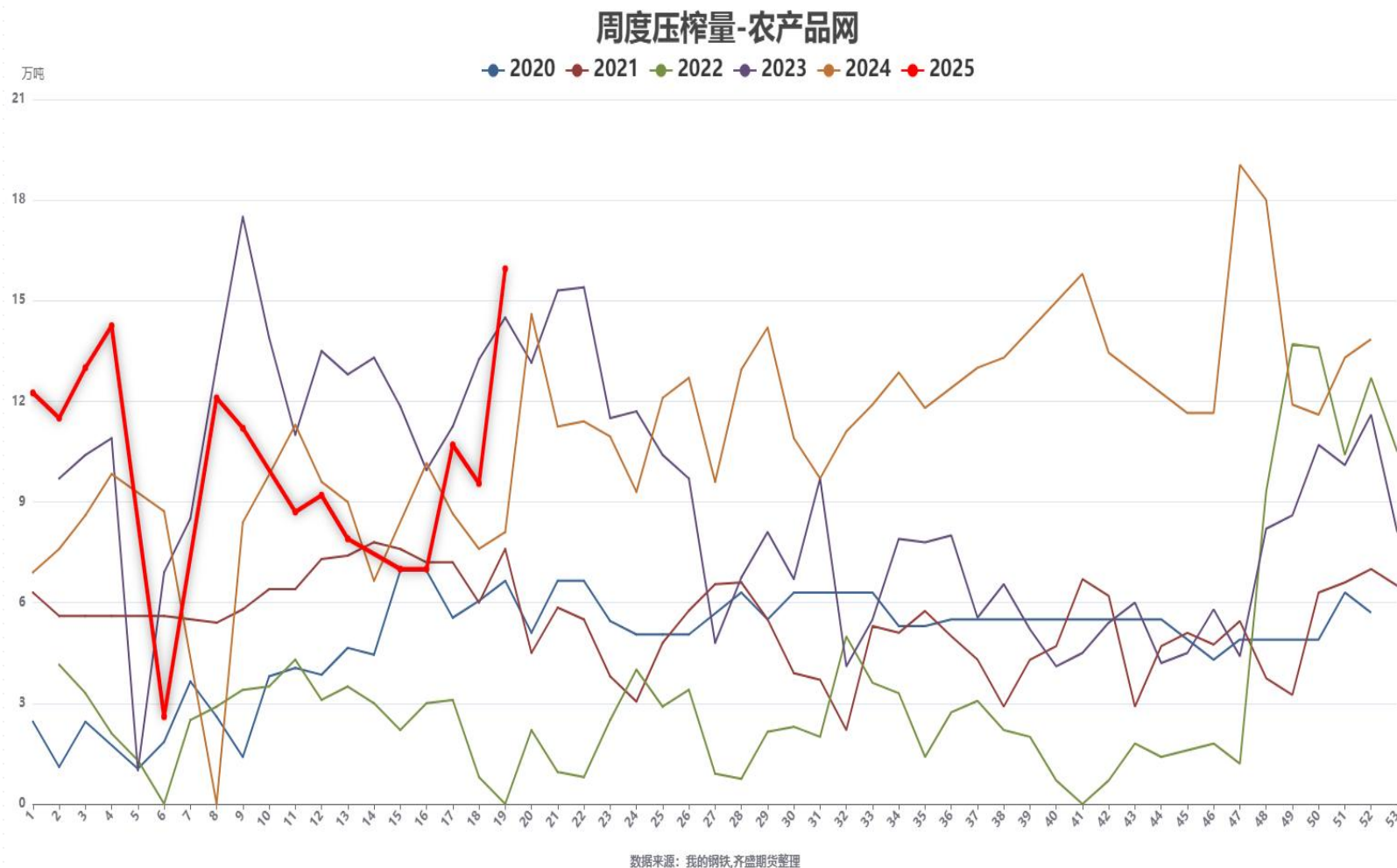


数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

数据来源：我的钢铁

菜籽压榨量

2025年第19周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为15.95万吨，本周开机率42.51%。

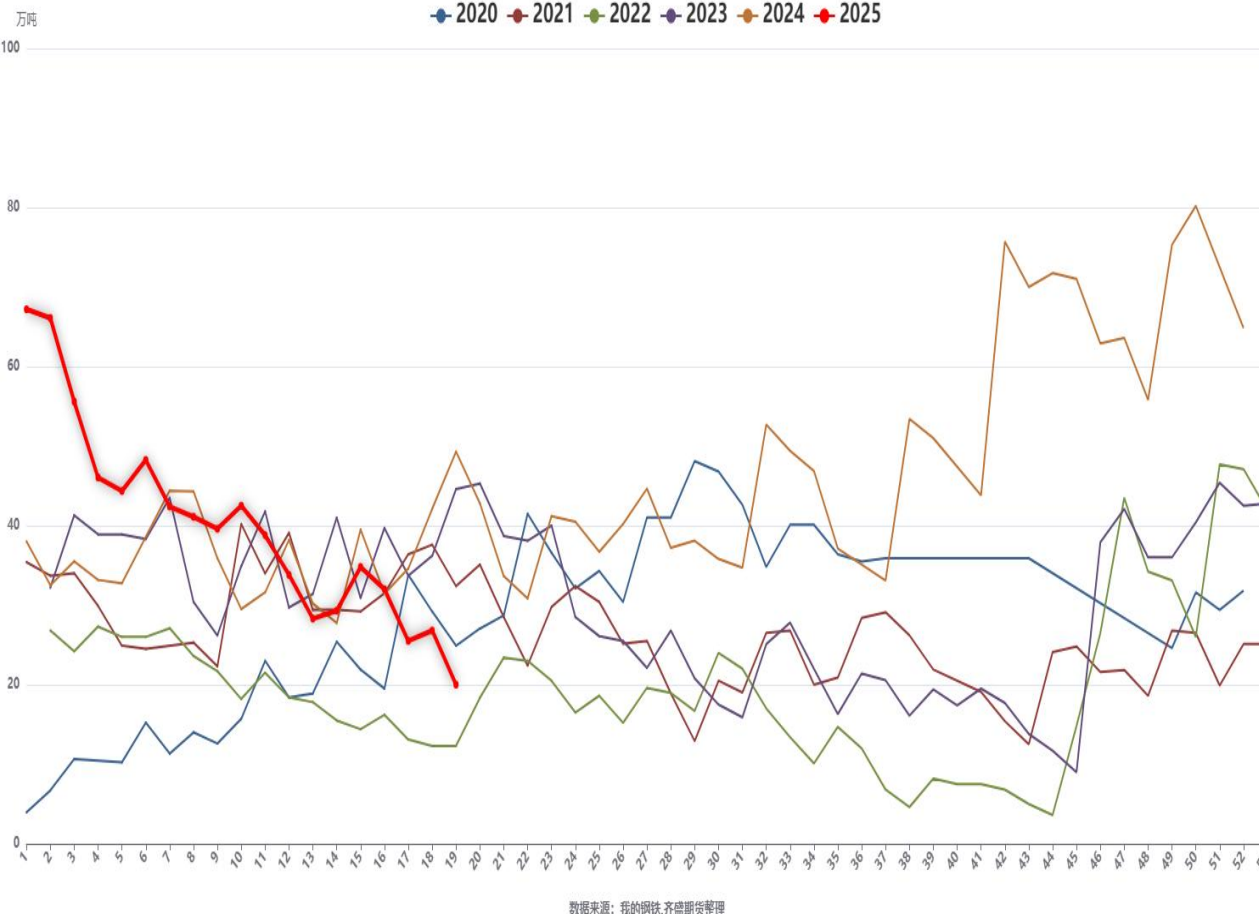


油厂：沿海油厂菜油库存

截止到2025年05月09日，沿海地区主要油厂菜籽库存为20万吨，较上周减少6.8万吨；菜油库存为16.05万吨，较上周增加2.00万吨。

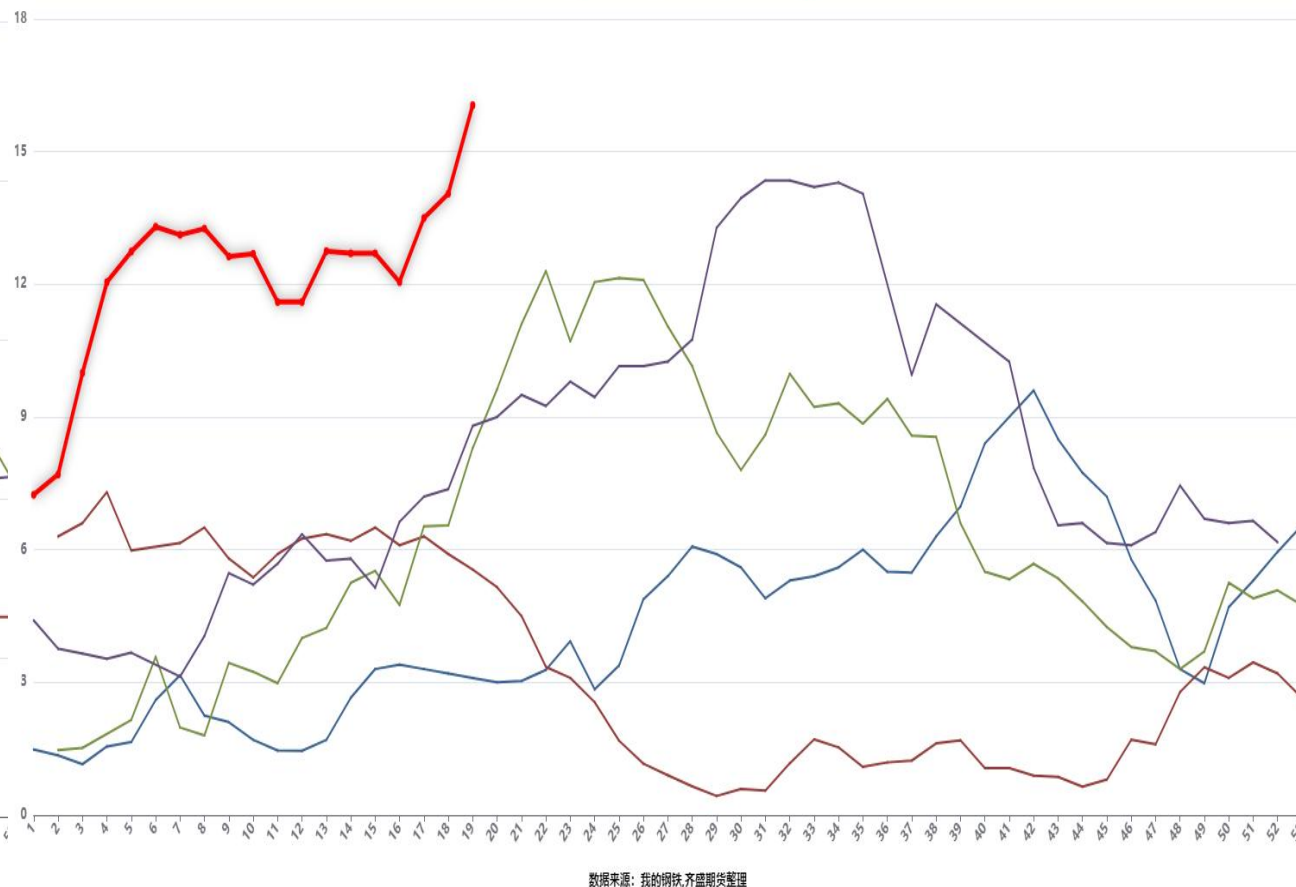
菜籽库存-农产品网

万吨
● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



菜油：沿海油厂：库存：中国（周）

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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？”

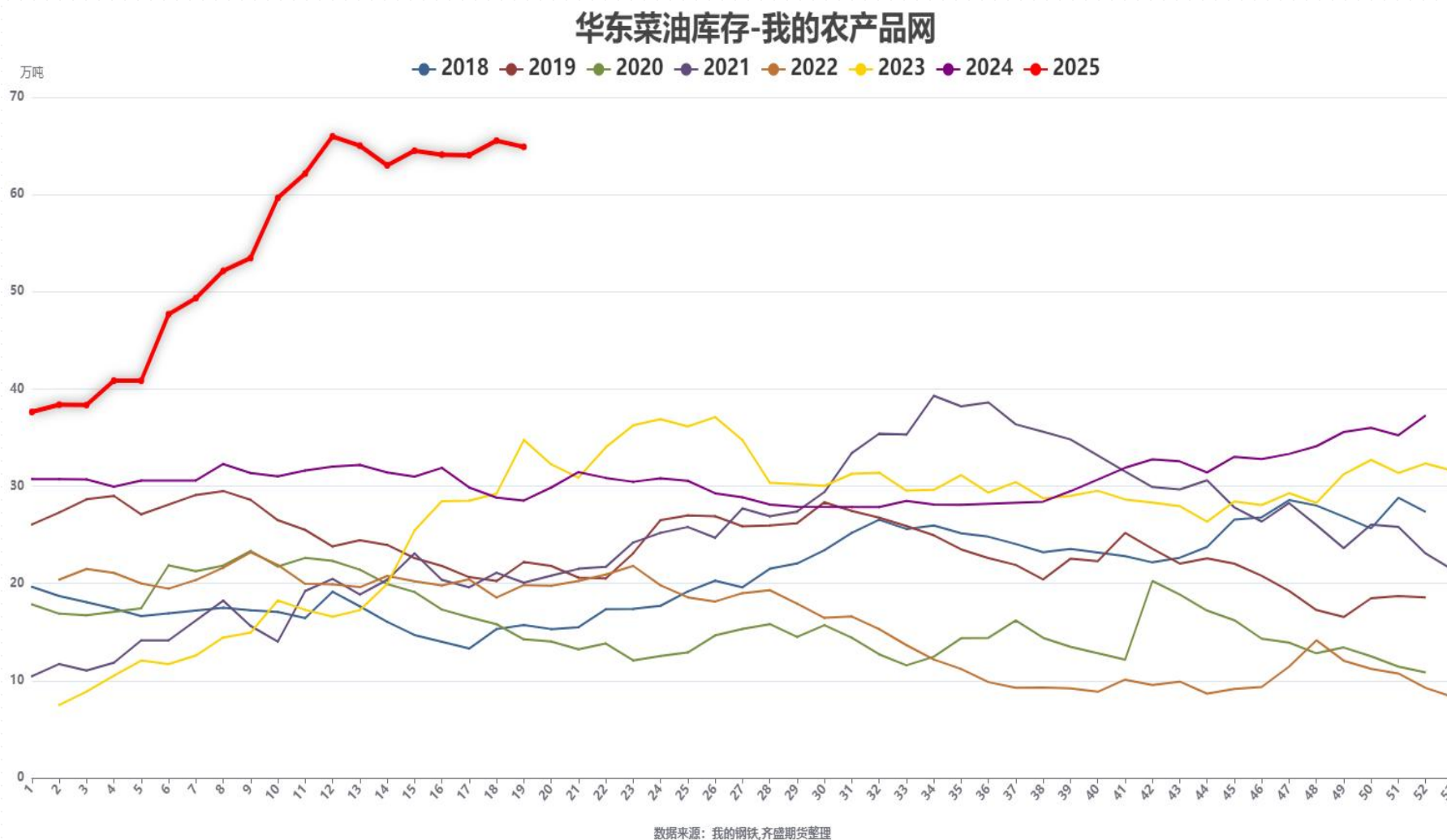


中加美贸易争端进展跟踪

- 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、2025年5月10日至11日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行，双方达成了一系列重要共识。中美双方同意自6月1日起暂降部分商品关税90天。
- 继续跟踪更新.....

华东菜油库存

截止至2025年5月9日（第19周），华东地区主要油厂菜油商业库存约64.90万吨，环比上周减少0.64万吨，环比减少0.98%。



齐

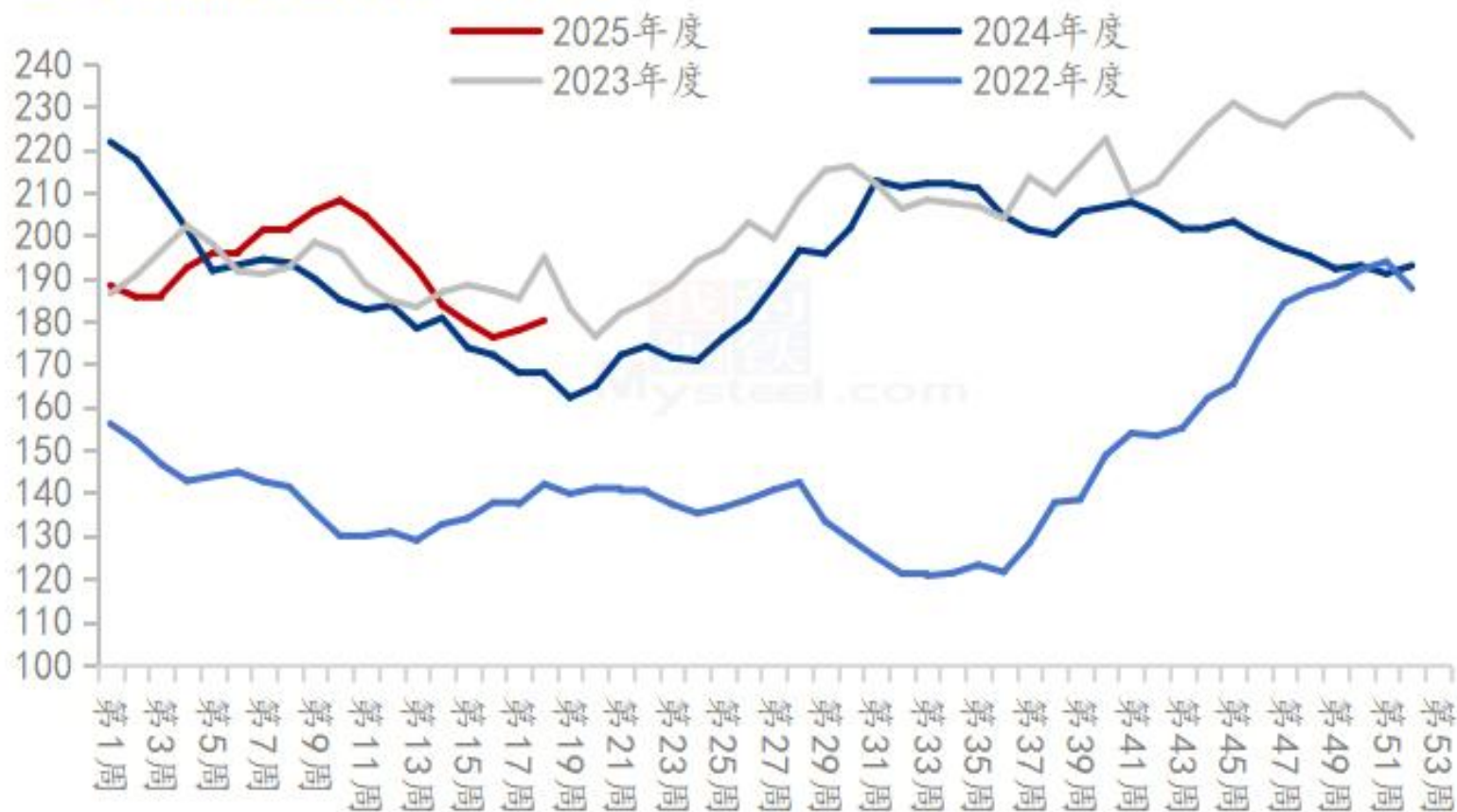
齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：我的钢铁

三大油脂库

截至2025年05月09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180.12万吨，较上周增加2.24万吨，涨幅1.26%；同比去年同期上涨17.93万吨，涨幅11.05%。

三大油脂商业库存（万吨）

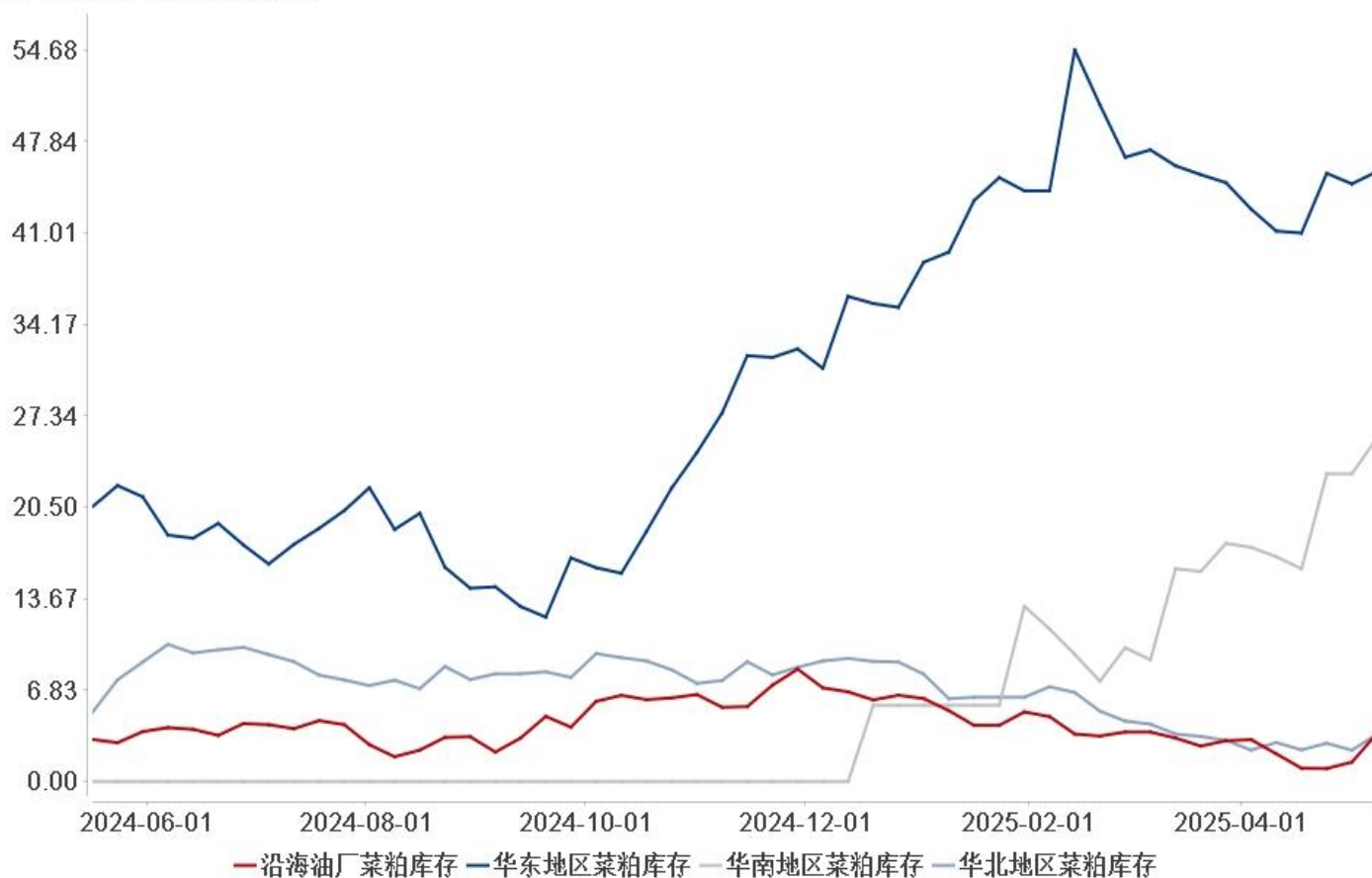


数据来源：我的钢铁

菜粕库存

截至2025年第19周，沿海油厂菜粕库存为3.6万吨，较上周增加2.15万吨；华东地区菜粕库存45.42万吨，较上周减少0.17万吨；华南地区菜粕库存为25.7万吨，较上周增加2.70万吨；华北地区菜粕库存为3.55万吨，较上周增加1.21元/吨；全国主要地区菜粕库存总计78.27万吨，较上周增加5.89万吨。

全国主要地区菜粕库存走势图



数据来源：我的钢铁



Part three

行情展望

行情展望

- 1、中美贸易进入进入90天的缓和期，重点关注中加贸易是否有缓和迹象。
- 2、24-25年菜籽货源供应有限，假如中加贸易缓和带来情绪性下跌，但是货源有限背景下，下方支撑明显。
- 3、国内油脂整体库存下降明显，不存在明显压力。
- 4、菜籽进口量锐减，但国内菜油库存处在往年高位，外加贸易关税影响。预期国内菜油价格或仍将维持中性震荡，顶底明显。
- 5、油厂菜籽库存偏低，菜籽补充货源有限。后期菜粕库存累库或有限，价格得到支撑。
- 6、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。

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 ▶