



华鑫期货菜系专题报告0813：中对加油菜籽反

倾销初裁落地，菜系大幅上涨

2025年08月13日

一、政策背景

2024年9月9日，商务部发布2024年第37号公告。根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，决定对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查。调查自2024年9月9日起开始，通常应在2025年9月9日前结束调查，特殊情况下可延长6个月。

2025年08月12日，商务部发布2025年第40号公告。根据调查结果和《反倾销条例》第二十四条的规定，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，进口经营者在进口原产于加拿大的油菜籽时，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。对加拿大公司征收的75.8%保证金比率，保证金以海关确定进口货物的计税价格从价计征，计算公式为：保证金金额=（海关确定进口货物的计税价格×保证金征收比率）×（1+进口环节增值税税率）。

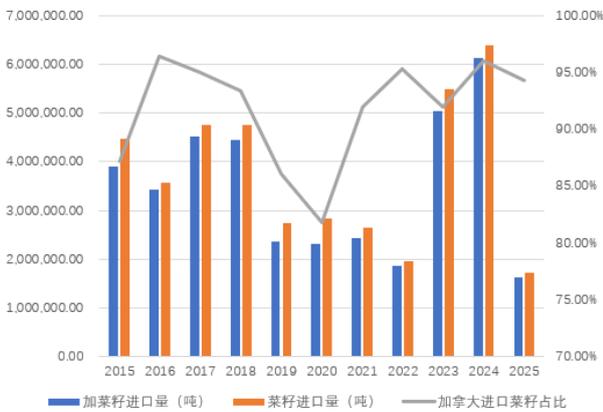
二、对菜粕市场的影响

我国对加拿大油菜籽的依赖度极高，进口加拿大油菜籽数量占比超过90%，短期内没有任何国家和地区可以完全替代。根据海关总署数据2025年1-6月，中国进口加拿大油菜籽数量为180.24万吨，占进口油菜籽总量的94.5%。对加菜籽征收高额保证金将导致我国进口加菜籽的数量大幅下降，高额保证金将大幅提高企业资金占用，导致部分企业取消加拿大油菜籽采购。虽然当前有进口澳大利亚、俄罗斯等国家的菜籽，但是占比的数量较少，短期内难以替代加菜籽进口量，预计2025年油菜籽进口量或比2024年减少一半。根据国家粮油信息中心的测算，8月12日，11月船期加拿大油菜籽出口至我国CNF报价556美元/吨，折合到港完税成本4818元/吨。按照75.8%的保证金比率测算，进口经营者应提供的保证金为3576元/吨。加上保证金的资金占用后，加拿大油菜籽



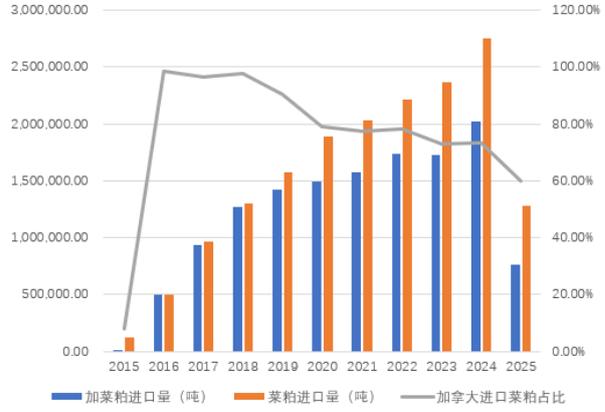
的进口成本飙升至8394元/吨，将难以进入我国市场。此举将对国内的菜籽供应产生较大冲击，短期内菜粕库存或成为短期供应缓冲，但后续菜籽进口量的大幅减少将直接导致菜粕供应短缺。

图1 中国菜籽进口情况 (吨)



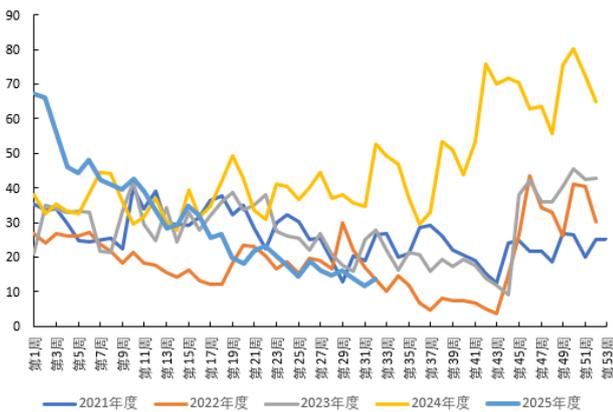
数据来源：海关总署、华鑫期货研究所

图2 中国菜粕进口情况 (吨)



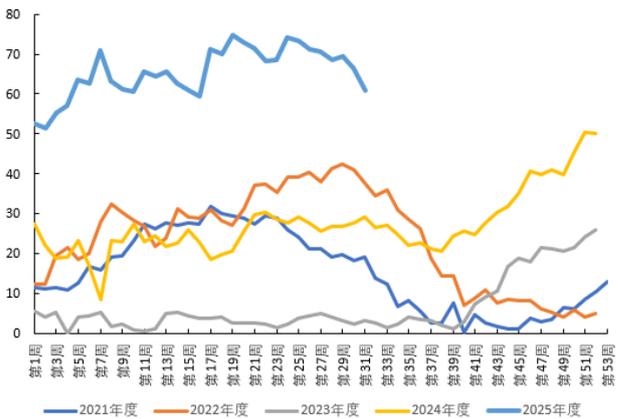
数据来源：海关总署、华鑫期货研究所

图3 压榨厂油菜籽库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图4 菜粕港口库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

三、对菜油市场的影响

菜油作为油菜籽压榨的另一主要产品，原料成本上升同样会传导至菜油价格，不过相较于菜粕，我国菜油进口来源较为多元化，菜油替代的灵活性高于菜粕。当前国内菜油进口来源国主要为俄罗斯，对加拿大菜油进口量较少，菜油相对菜粕影响相对较小。根据海关总署数据，2025年1-6月份中国进口菜油总量为117万吨，其中进口俄罗斯菜油65.28万吨，占比约55.8%；进口加拿大菜油13.5万吨，占比11.6%。当前国内压榨厂菜油库存处于历史同期高位，根据钢联数据，截至到8月8日当周，压榨厂菜油库存为65.92万吨，环比有所下降。但后续在进口油菜籽的大幅下降情况下，菜油去库速度将进一步加快，导致供应趋紧，同时在美生柴政策以及印尼B50生柴政策的扰动下，生柴政策或推动油脂链溢价，油脂底部空间或整体抬升。

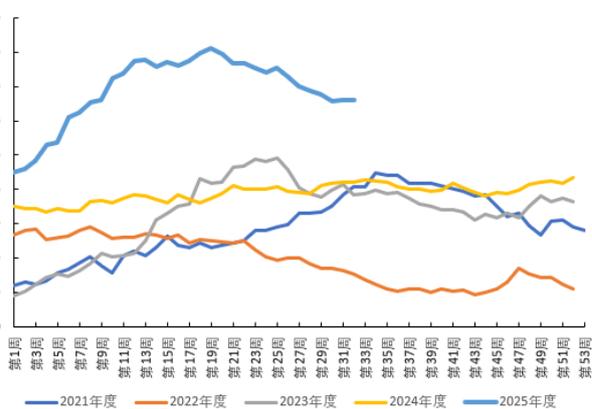


图5 菜油进口情况 (吨)



数据来源：海关总署、华鑫期货研究所

图6 压榨厂菜油库存 (万吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

四、行情展望

在昨日中对加反倾销初裁落地后，夜盘开盘后菜粕2601合约涨停，多个合约触及涨停板，菜油一度涨超6%，随后涨幅有所收窄。同时USDA8月供需报告超预期利多提振豆粕价格上涨，在多重利好因素的刺激下，油粕以强势看待，操作上以低多为主，也可考虑卖出低行权价的看跌期权，同时买入高行权价的看涨期权。同时也需要继续关注后续反倾销的终裁，以及对澳菜籽的进口情况。若反倾销终裁落地，菜籽端的结构性供应短缺短期内或难以通过产地多元化完全对冲，菜油可通过进口多元化实现平衡，菜粕则需依赖蛋白原料组合替代。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

