华鑫期货菜系专题报告0302：政策落地贸易流修复，菜油菜粕比或走强

2026年03月02日

一、政策背景

2026年2月28日，中国商务部正式公布对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查终裁结果，自2026年3月1日起，对加拿大所有出口油菜籽的企业统一征收5.9%的反倾销税，实施期限为5年。同时2月27日公告，自2026年3月1日至2026年12月31日不加征对原产于加拿大的油渣饼、豌豆加征的100%关税以及对原产于加拿大的龙虾、蟹加征的25%关税。此次终裁相较于2025年8月初裁75.8%的临时保证金，综合税率从84.8%大幅降至14.9%（5.9%反倾销税+9%最惠国关税），标志着中加油菜籽贸易摩擦进入缓和阶段，国内菜系市场将从供应紧张逐步回归供需平衡状态。

表1 中加贸易政策关键节点

时间	关键事件
2024年9月9日	商务部对原产于加拿大的进口油菜籽发起反倾销立案调查。
2024年9月26日	商务部就加拿大对华相关限制性措施启动反歧视调查。
2025年3月8日	商务部公布反歧视调查裁决，对加菜粕、豌豆加征100%关税。
2025年8月12日	商务部发布初裁公告，对加菜籽征收75.8%保证金形式的临时反倾销措施。
2026年2月27日	商务部调整对加拿大反歧视措施，暂停加征对加菜粕、豌豆加征100%关税。
2026年2月28日	商务部发布终裁公告，裁定加拿大油菜籽倾销税率为5.9%，自3月1日起实施，期限5年。

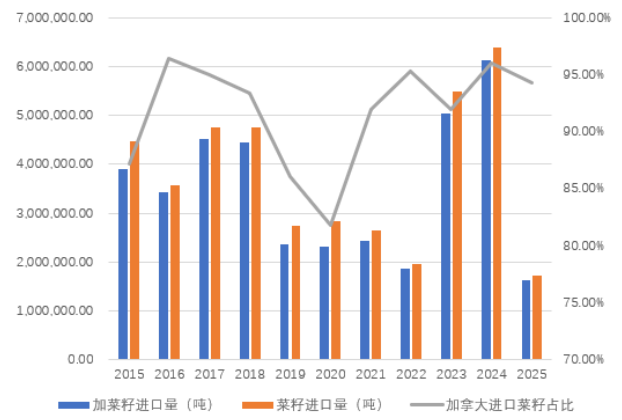
数据来源：商务部、华鑫期货研究所

二、对菜粕市场的影响

我国对加拿大菜籽进口依赖度极高，2025年受中加贸易政策的影响，菜籽进口量出现断崖式下滑。海关数据显示，2025年菜籽进口数量为250.35万吨，同比下降60.79%，其中进口加菜籽238.28万吨，加菜籽占进口菜籽总量的95%；2025年加菜粕进口量95.14万吨，同比下降52.96%。本次中加菜系贸易政策终裁落地，加拿大菜籽5.9%反倾销税（实施期5年）正式执行，菜粕100%反歧视税暂停至2026年12月31日，对菜粕市场形成偏空格局。供应端，菜籽综合关税约14.9%，进口成本可控，加菜籽贸易通道回归，后期油厂菜籽买船及压榨量回升，菜粕供给同步增加；同时菜粕进口成本下降，加拿大菜粕重新具备价格竞争力，进口菜粕供应将有所恢复，供给增量推动国

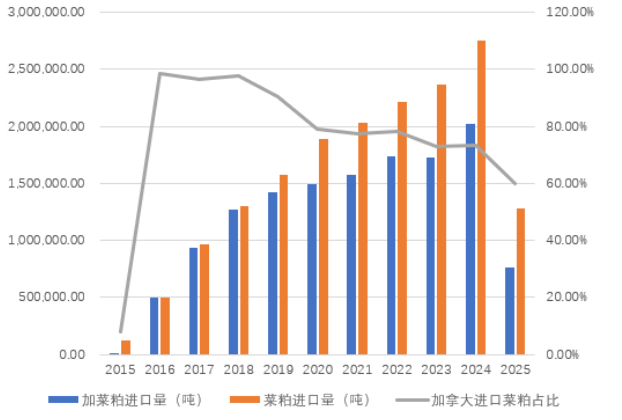
内菜粕供应转向宽松。需求端，当前仍处于水产养殖淡季，菜粕饲料需求平淡，短期难以消化新增供给。

图1 中国菜籽进口情况（吨）



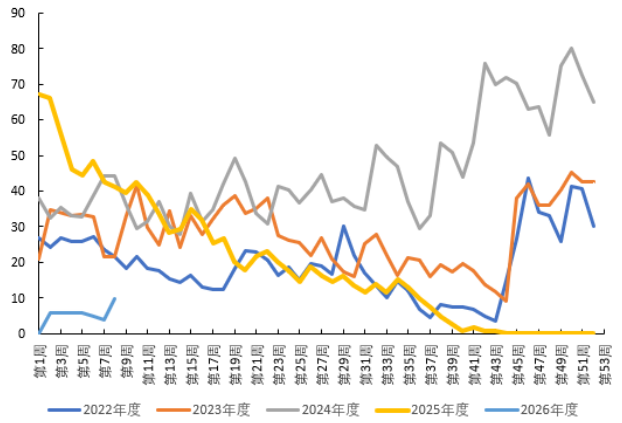
数据来源：海关总署、华鑫期货研究所

图2 中国菜粕进口情况（吨）



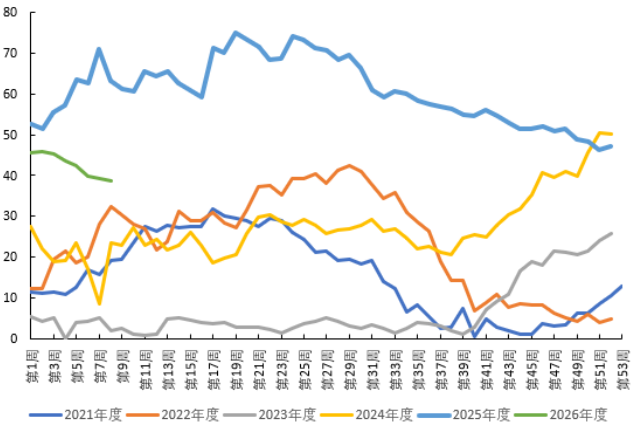
数据来源：海关总署、华鑫期货研究所

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）

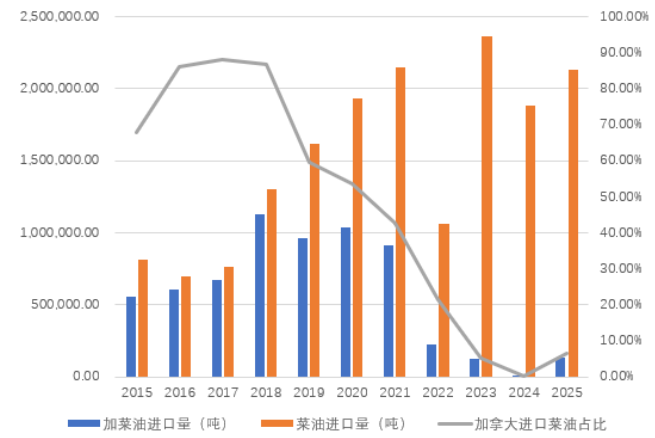


数据来源：钢联、华鑫期货研究所

三、对菜油市场的影响

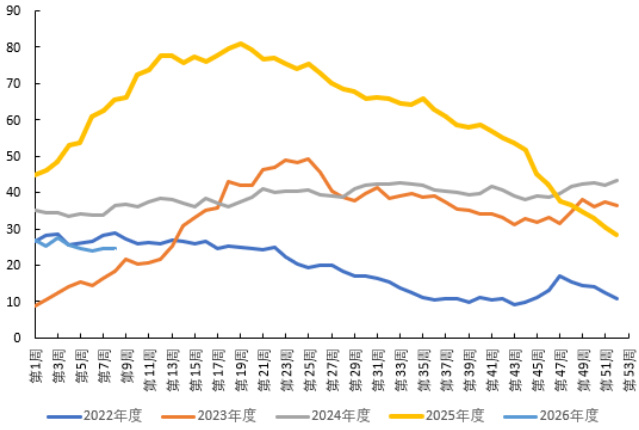
国内菜油供需基本面呈现短期现实偏紧与中期预期转松的格局。受前期菜籽进口到港减少影响，国内菜油库存自2025年下半年以来持续去化，钢联数据显示，截至2026年2月20日当周，沿海地区主要油厂菜油库存约24.7万吨，较去年高点77.77万吨大幅回落，当前处于历史同期较低水平，对近端现货价格形成支撑。然而，随着中加菜籽贸易恢复，预计将有大量加拿大菜籽买船集中到港，菜油供给将迎来实质性改善。需求端则因当前处于消费淡季，且菜油较豆油、棕榈油等替代品性价比不佳，需求增量难以匹配供给恢复的速度。

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

本次反歧视调查和反倾销终裁落地对菜系市场的影响，本质上是政策风险的出清与基本面逻辑的回归。市场对此轮中加贸易关系的修复已有预期，1月加拿大总理卡尼访华后，国内进口商已签约采购约10船、总计65万吨加拿大菜籽，将于2月至4月间陆续到港。这意味着盘面在政策明朗前已部分计价供应恢复的预期，因此终裁公布后，市场呈现利空出尽、情绪修复的窄幅震荡走势，菜粕期货偏弱运行、菜油则在宏观提振下相对坚挺。对于菜粕而言，中期格局已转向宽松。随着加籽买船集中到港、压榨逐步恢复，叠加菜粕进口反歧视关税暂停征收，国内原料紧张局面缓解，供应压力将逐步显现，菜粕价格中枢易跌难涨。对于菜油而言，虽然加籽进口恢复意味着菜油供给将迎来实质性改善，但短期盘面更多受到外部宏观因素的提振：其一，国际地缘冲突升级推动原油价格走高，从生物柴油端外溢支撑油脂市场；其二，美国生物燃料政策最终方案即将落地，市场预期2026年生物柴油掺混义务量将明显提升，美生柴政策对油脂有所支撑；其三，马来西亚棕榈油受降雨影响，2月产量预计下滑，供应收缩预期为油脂板块注入利多情绪。因此，菜油在供应压力与宏观支撑的博弈中短期表现或将强于菜粕，菜系市场或将呈现油强粕弱的分化格局，菜油菜粕比有望进一步走强。策略上，可关注多菜油空菜粕的品种间套利机会，后续需关注加菜籽实际到港量、原油价格走势以及美生柴政策落地情况。

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：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货　　华鑫期评