

## 加菜籽反倾销调查延期，关注澳菜籽进口补充

2025年9月11日 星期四

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

胡卉鑫

从业资格编号：F03117395

投资咨询编号：Z0022662

联系人

胡卉鑫

hhx@xzfutures.com

### 内容提要

加菜籽反倾销延期为中加贸易摩擦提供缓冲，但是短期内较贸易摩擦出现实质性改善可能性相对较小，菜粕、菜油对此消息反应平淡，延续震荡运行，菜系四季度供应偏紧预期仍然存在，澳菜籽进口补充情况成为市场关注重点。目前澳洲对华出口的菜籽检疫框架基本完成，并且首批菜籽将于11-12月装船，澳菜籽进口持续推进，预计将替代加菜籽成为国内菜籽进口主要来源。但是澳菜籽上市、到港时间仍然限制四季度菜籽供应改善情况，澳菜籽出口量并不能完全替代加菜籽对华出口份额，并且首批澳菜籽最早到港时间为次年1月中上旬，四季度国内无法获得菜籽进口补充，供应约束将支撑菜粕、菜油价格。但是受油、粕基本面以及预期差异影响，菜油相对菜粕价格偏强运行持续性更高，菜粕价格更多表现为为突发事件影响下的强劲脉冲上涨。

---

报告目录

一、事件回顾.....	3
二、澳菜籽进口持续推进，关注进口补充情况.....	3
三、结论.....	5

图表目录

图表 1. 加菜籽反倾销调查延期公告.....	3
图表 2. 油菜籽累计进口量.....	4
图表 3. 油菜籽预计到港量.....	4
图表 4. 国内油菜籽库存.....	5
图表 5. 国内菜油库存.....	5
图表 6. 国内菜粕库存.....	5

## 一、事件回顾

2025年9月5日，中国商务部公告显示，延长对原产于加拿大油菜籽反倾销调查期现至2026年3月9日。2024年9月至今，加菜籽反倾销调查已满一年，本次延期后该事件调查期现仍然在规定期限之内。在此期间，加菜籽进口仍然延续75.8%反倾销保证金，直到最终反倾销裁决公布。公告发出后菜油、菜粕价格反应平淡，延续横盘运行。在此期间，加拿大萨斯喀彻温省省长于9月6日至9月9日期间访华，就“维持油菜籽、豌豆、猪肉和水产品的市场准入”主题进行商谈，反倾销调查时间延长为中加贸易关系提供更多缓冲时间，但是菜籽供应改善需要中加贸易出现实质性进展。

图表 1. 加菜籽反倾销调查延期公告

### 商务部公告2025年第45号 公布延长对原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查期限决定

【发布单位】贸易救济局  
【发布文号】商务部公告2025年第45号  
【发文日期】2025年09月05日

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。

商务部

2025年9月5日

数据来源：中国商务部，兴证期货研究咨询部

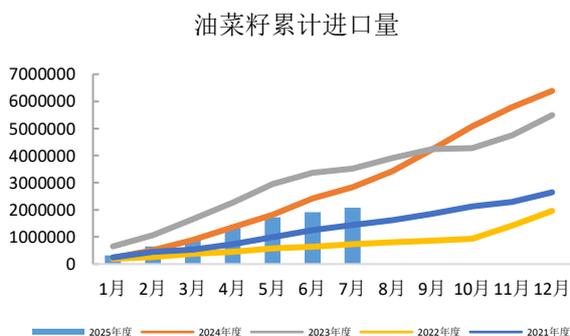
## 二、澳菜籽进口持续推进，关注进口补充情况

中加贸易摩擦影响下，菜籽供应紧张成为四季度菜系市场关注重点，加菜籽进口成本受反倾销保证金影响，进口成本大幅抬升，前期到港船只无法卸货通关，加菜籽进口基本中断，国内菜籽难以获得进口补充，库存持续回落。中加贸易摩擦过程中，中国加快菜籽多元供应进程，重启澳菜籽进口进程。今年8月，中粮自2020年后首次进口5吨澳菜籽，中澳经贸关系开始破

冰，而后澳大利亚农业资源经济科学局 9 月份季度商品报告显示，重启对华油菜籽出口的检疫框架即将完成。中澳贸易关系回暖，澳菜籽进口或成为国内远月菜籽主要来源。目前首批 5 万吨测试菜籽将于 11-12 月装船，而后双方围绕 15-25 万吨订单开展密集讨论，澳菜籽进口进程持续推进，替代加菜籽或为时间问题。

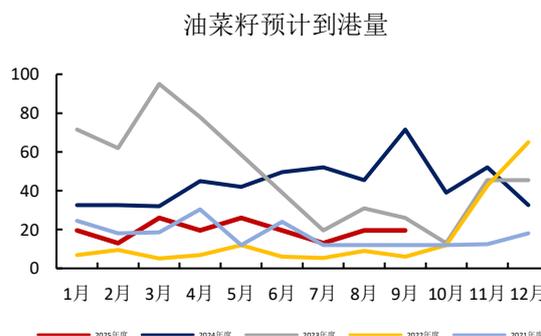
但是市场对澳菜籽进口补充量与到港时间存在担忧。本年度澳菜籽产量预计持续下降至 517 万吨，供应端边际收紧，但是排除澳大利亚菜籽国内压榨 120 万吨与出口欧盟预留量后，澳菜籽进口量与 150-200 万吨，无法完全补充本年度缺失的约 330 万吨加菜籽份额，四季度菜系供应仍然紧张。到港方面，首批菜籽将于 11-12 月装船，最快也将于次年 1 月中上旬到港，四季度国内菜籽进口仍然相对空白，因此四季度菜系供应收紧预期不变，由于菜粕进口补充来源相较于菜油表现较为单一，理论上菜粕价格表现将强于菜油，但是粕类、油脂基本面大相径庭，菜粕、菜油价格表现预计出现一定分化。其中，菜粕受豆粕价格影响较大，价格波动预计跟随豆粕，表现较为稳定，菜籽供应收紧对价格影响更多体现在突发事件驱动下更高的涨幅而非价格强势运行的持续性；菜油则受四季度油脂利多预期影响，价格对利多驱动更为敏感，预计将跟随植物油板块偏强运行，持续保持高位区间，价格持续性预计好于菜粕。并且，菜籽榨利与消费旺季影响下，四季度油厂或更愿意挺价菜油。因此，菜油、菜粕四季度利多逻辑仍然存在，但是菜油表现预计强于菜粕。

图表 2. 油菜籽累计进口量



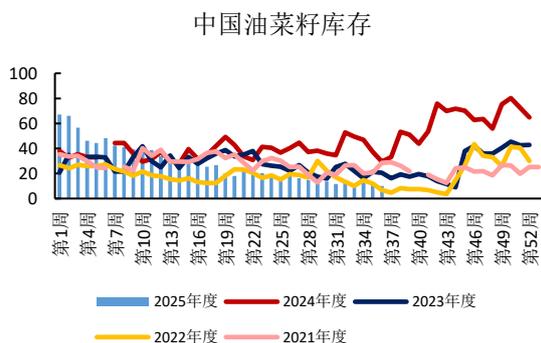
数据来源：海关总署，兴证期货研究咨询部

图表 3. 油菜籽预计到港量

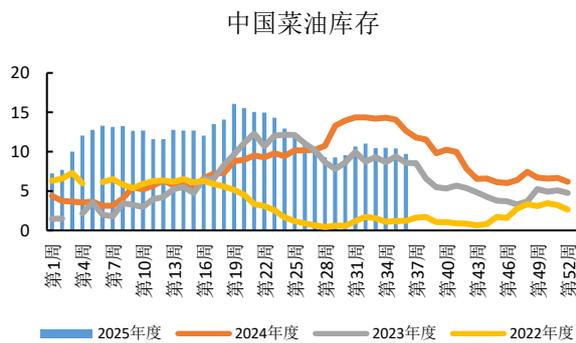


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图表 4. 国内油菜籽库存



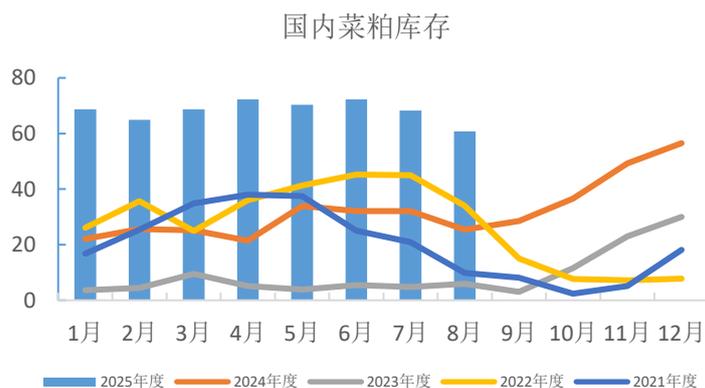
图表 5. 国内菜油库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图表 6. 国内菜粕库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

### 三、结论

加菜籽反倾销延期为中加贸易摩擦提供缓冲, 但是短期内较贸易摩擦出现实质性改善可能性相对较小, 菜粕、菜油对此消息反应平淡, 延续震荡运行, 菜系四季度供应偏紧预期仍然存在, 澳菜籽进口补充情况成为市场关注重点。目前澳洲对华出口的菜籽检疫框架基本完成, 并且首批菜籽将于 11-12 月装船, 澳菜籽进口持续推进, 预计将替代加菜籽成为国内菜籽进口主要来源。但是澳菜籽上市、到港时间仍然限制四季度菜籽供应改善情况, 澳菜籽出口量并不能完全替代加菜籽对华出口份额, 并且首批澳菜籽最早到港时间为次年 1 月中上旬, 四季度国内无法获得菜籽进口补充, 供应约束将支撑菜粕、菜油价格。但是受油、粕基本面以及预期差异

---

影响，菜油相对菜粕价格偏强运行持续性更高，菜粕价格更多表现为为突发事件影响下的强劲脉冲上涨。

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。