

## 研究通讯

### 当前菜粕市场格局及产业应对

广发期货研究所

电 话：020-88818008

E-Mail: zhudi@gf.com.cn

#### 摘要：

当前全球菜籽供应宽松，但中加贸易关系对全球菜籽贸易流和中国菜籽供应形成较大改变和挑战。2026 年中国进口依旧面临着较为严峻的结构调整，后续反倾销终裁及澳菜籽进口等政策端的变化都将主导国内菜系走向，也对产业期现结合应用提出了更高的要求。

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292 号

#### 联系信息

朱迪（投资咨询资格编号：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

## 目录

1. 全球菜籽格局 .....	1
2. 主要产出国供需特征 .....	1
3. 中加间贸易政策的核心影响 .....	3
4. 中国菜籽菜粕现状 .....	4
5. 行情展望 .....	5
6. 产业链企业应对策略建议 .....	5
免责声明 .....	6

## 1. 全球菜籽格局

全球菜籽产业呈现明显的区域集中特征，生产与出口主要由少数国家主导。2024/25 年度，全球菜籽产量预估达 8599.9 万吨，可供出口贸易流动约 2000 万吨。从产量占比来看，加拿大以 22.37% 的占比位居全球首位，是全球最大的菜籽生产国和出口国，2024/25 年度出口量约 930 万吨，占全球出口总量的 46.5%；欧盟紧随其后，产量占比 19.58%，作为产量与需求双大国，欧盟每年菜籽缺口达 500-700 万吨，且缺口呈逐年递增趋势，对进口依赖度较高；印度产量占比 13.40%，以自给自足为主，基本无进出口贸易；澳大利亚、俄罗斯、乌克兰产量占比分别为 7.44%、5.41%、4.42%，均为全球菜籽出口的重要力量。中国菜籽产量占比仅 4.07%，国内需求高度依赖进口，此前主要进口来源为加拿大。

从长期趋势来看，全球菜籽产量与压榨量均呈现波动上升态势，生物能源政策推动、食用消费升级、饲料蛋白需求增长对需求端起到了较强的支撑作用。2025/26 年度，全球菜籽产量预计将达到 9227.3 万吨，创历史最高水平，除乌克兰小幅减产外，加拿大、欧盟、澳大利亚、俄罗斯等主产国产量均处于历史高位，库销比小幅回升，全球供应格局将进一步宽松。

图 1：FAS 全球菜籽产量

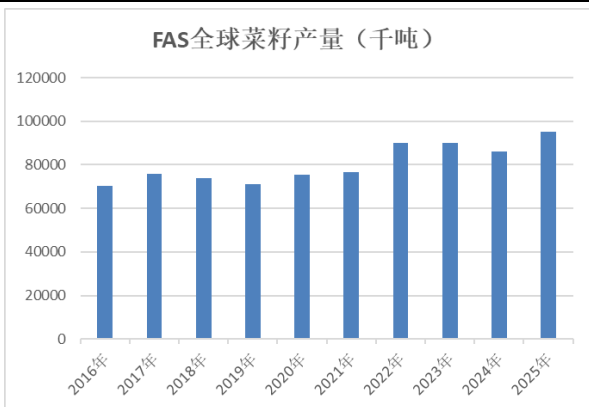
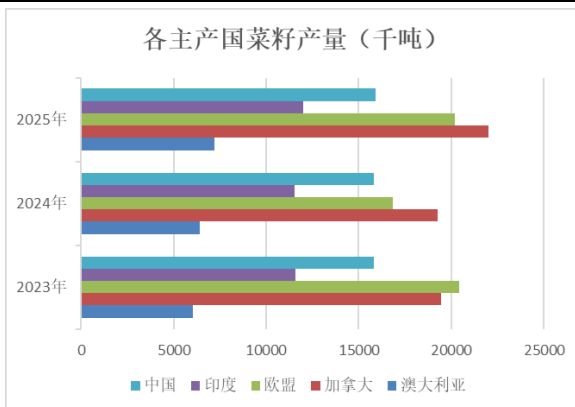


图 2：各主产国菜籽产量



数据来源：Mysteel 广发期货研究所

图 3：全球菜籽贸易流变化

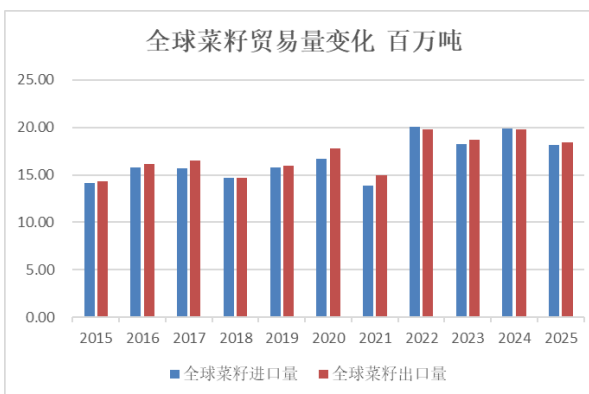
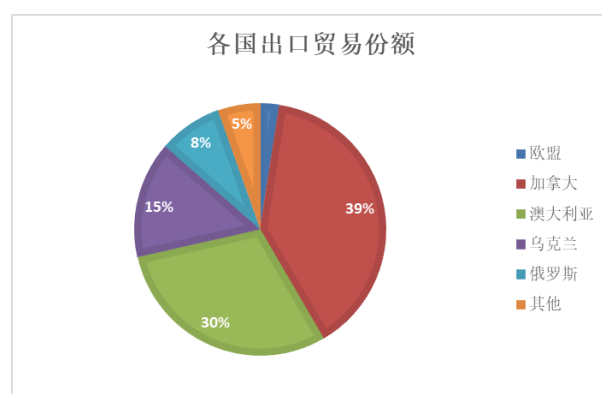


图 4：各国出口贸易份额



数据来源：Wind 广发期货研究所

## 2. 主要产出国供需特征

### 1) 加拿大

加拿大油菜行业是典型的出口依赖型产业，其受政策冲击十分显著。中国曾是其最大的出口目的地，占其出口量的 67%。2024/25 年度，加拿大菜籽产量 1923 万吨，出口量 933 万吨，供减需增，年内库销比仅 7.1%。进入 2025/26 年度，加拿大菜籽产量预估增至 2000 万吨，但因中加贸易政策变化导致对华出口渠道受阻，其出口量降至 670 万吨，同比下降 28.20%，出口被迫转向欧盟等市场，年内库销比回升至 15.8%，虽欧盟市场带来一定支撑，但中国市场缺失仍对其产业格局形成巨大影响。

图 5：加拿大菜籽种植情况

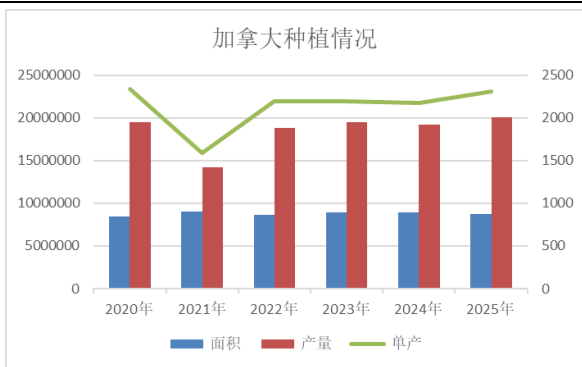
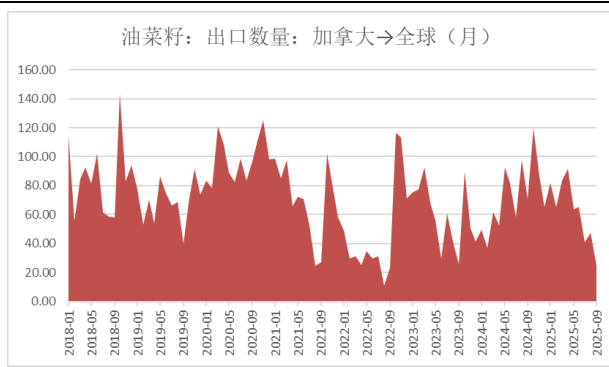


图 6：加拿大菜籽出口量 万吨



数据来源：Mysteel 广发期货研究所

## 2) 欧盟

欧盟是全球最大的菜籽消费市场之一，受 REPowerEU、RED III 等政策影响，其可再生能源占比持续提升，另外由于欧盟对棕榈油使用有较多限制，因此菜籽需求量极大，对进口也有较强的依赖。2024/25 年度欧盟产量 1684 万吨，进口量 796 万吨，压榨量 2345 万吨，期末库存 226 万吨。从进口来源看，2024/25 年度欧盟菜籽进口主要来自乌克兰（42%）、澳大利亚（39%）和加拿大（13%）。但随着加拿大菜籽出口转向欧盟，预计 2025/26 年度欧盟菜籽进口结构也将出现变化，需求缺口仍将维持在较高水平。

图 7：欧盟菜籽种植情况

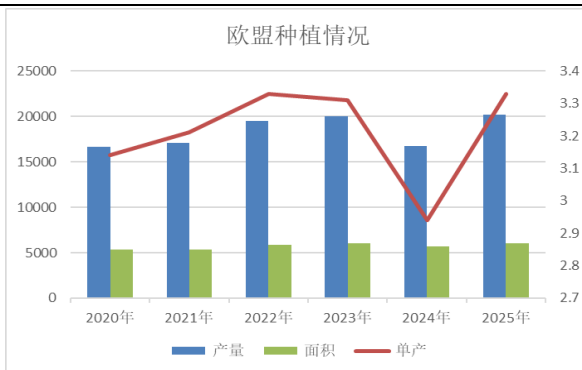
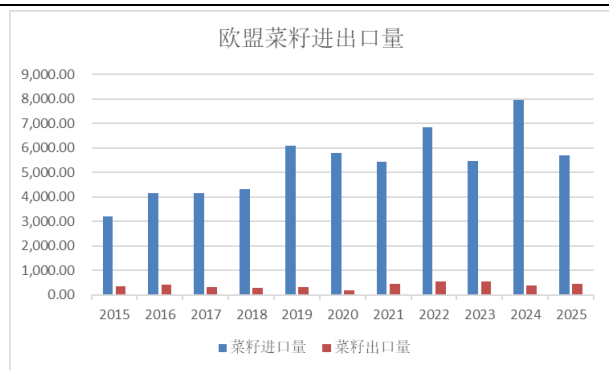


图 8：欧盟菜籽进出口量



数据来源：Wind Mysteel 广发期货研究所

## 3) 澳大利亚

澳大利亚是全球第二大菜籽出口国，其对华出口潜力在持续释放。2024/25 年度澳菜籽产量为 639 万吨，出口量 540 万吨，占全球出口量的 30% 左右，2025/26 年度，澳大利亚菜籽产量预计增至 670 万吨。随着中国市场进口需求从加拿大转向澳大利亚，澳大利亚菜籽对华出口量有望大幅增加，2025 年 11 月底澳籽首船到港标志着澳菜籽正式进入中国压榨产业链，预计未来半年将有 100 多万吨澳籽陆续到港。

#### 4) 俄罗斯、乌克兰

俄罗斯与乌克兰出口格局分化。俄罗斯菜籽产业近年来发展迅速，产量和压榨量大幅增加，出口量也是逐年递增。2024/25 年度产量 465 万吨，出口量 85 万吨；2025/26 年度产量预计增至 550 万吨，出口量预计达 150 万吨，同比激增 76.47%，成为全球菜籽出口增长最快的国家之一，其菜粕在价格、品质上具备较强竞争力，对华出口潜力巨大。乌克兰 2025/26 年度预计产量 360 万吨，出口量 275 万吨，受地缘政治因素影响，其产量与出口均小幅下调。

图 9：澳菜籽产量及出口量

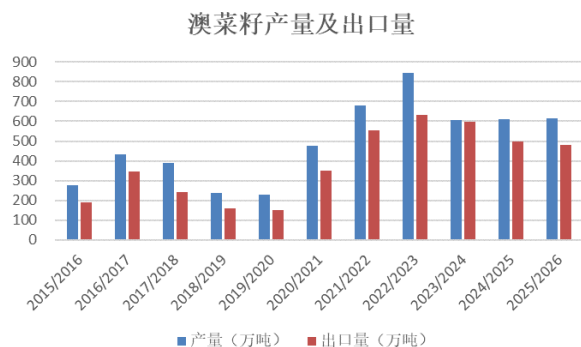
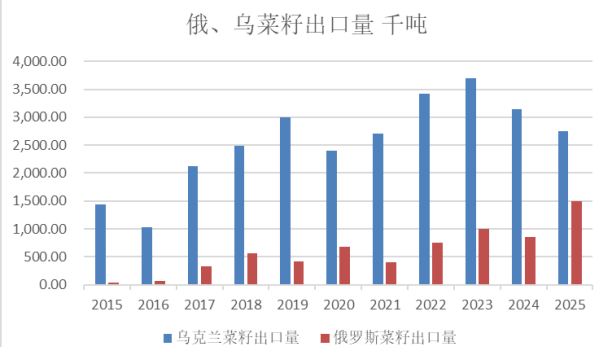


图 10：俄、乌菜籽出口量



数据来源：Wind Mysteel 广发期货研究所

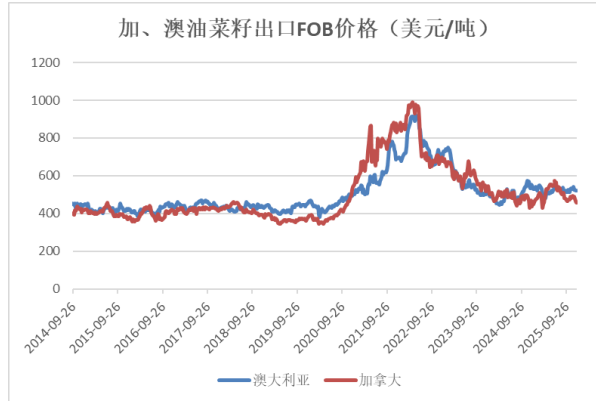
### 3. 中加间贸易政策的核心影响

2024 年以来，中加贸易政策的一系列调整成为重构全球菜籽贸易流的关键变量。2024 年 9 月 9 日：商务部公告，对原产于加拿大的油菜籽发起反倾销立案调查；2025 年 3 月 10 日，商务部关于对加拿大歧视性关税措施的反制公告，自 3 月 20 日起对菜籽油、油渣饼等加征 100% 关税，水产品、猪肉加征 25% 关税；2025 年 8 月 12 日，商务部公告对加拿大油菜籽反倾销初裁征收 75.8% 保证金。这一系列措施形成了对加拿大菜籽产业链的全面打击，导致加拿大油菜籽对华出口量大幅下滑，2025 年上半年油菜籽对华出口量下降 92%，加菜籽价格也受到了重创。

图 11：加拿大菜籽价格



图 12：加、澳菜籽出口 FOB



数据来源：Mysteel 广发期货研究所

政策端出现巨大调整，贸易流也出现重构：一方面，加拿大菜籽出口被迫从中国转向欧盟寻求市场，加剧了欧盟市场的供应竞争；另一方面，中国加速推进菜籽进口多元化战略，需求转向澳大利亚、俄罗斯等国家，菜粕进口则重点增加迪拜粕、俄罗斯菜粕、印度菜粕的进口量，每月进口量保持在 12-15 万

吨，一定程度上弥补了加拿大供应切断带来的缺口；同时，国内豆菜价差大幅缩小，豆粕也替代了较大一部分的菜粕需求，保证了终端市场的平稳运行。

图 13：中国进口菜粕量

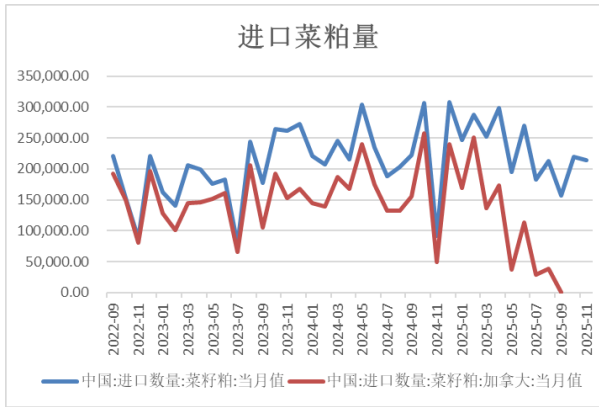
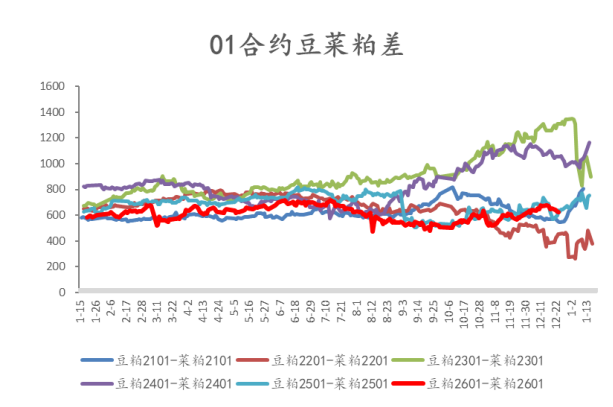


图 14：01 豆菜粕价差



数据来源：Wind Mysteel 广发期货研究所

## 4. 中国菜籽菜粕现状

我国是油菜籽生产大国，但国产菜籽为非转基因菜籽，在价格和品质上和进口菜籽有十分大的区别。目前郑商所盘面交易的菜粕主要为转基因菜粕，进口菜籽压榨或直接进口菜粕均可交割。中国菜籽油厂主要集中在沿海地区，以广西、广东、福建为核心，辽宁、江苏为补充的产能布局，沿海地区合计日榨产能达42000吨。从具体区域来看，广西地区日榨产能11000吨，广东地区产能规模最大，合计16500吨/日，主要集中在东莞和茂名地区，福建地区合计4500吨/日。进口菜粕库存分布同样呈现区域集中特征，华东南通地区占比70%，东莞麻涌/南沙地区占比15%，天津港占比15%，这种库存分布与下游需求区域分布高度相关，华东、华南地区作为水产养殖核心区域，对菜粕需求旺盛，库存集中有利于保障供应效率。

目前我国菜粕库存处于历史高位水平，由于中国对加拿大菜籽与菜粕的政策限制，非加菜粕进口量呈现快速增长趋势，尤其是2024-2025年，俄罗斯、迪拜、印度等国的菜粕进口量大幅增加，进口结构优化明显，有效对冲了加拿大菜粕供应缺失的影响。从历史库存趋势来看，油厂菜籽库存呈现季节性波动，2025年库存水平低于往年同期。进口菜粕库存则呈现区域分化加剧的趋势，2025年华东、华南地区库存保持相对稳定，华北地区库存较低。据Mysteel调研数据显示：截至2025年第50周，沿海油厂菜粕库存为0.02万吨，受加菜籽进口停滞影响，油厂菜粕基本停滞。但进口菜粕库存处在历史同期高位，其中华东地区菜粕库存18.61万吨；华南地区菜粕库存为24.8万吨，华北地区菜粕库存为3.99万吨，全国主要地区菜粕库存总计47.42万吨。年内周度库存均值同比增加122.43%。

图 15：进口菜粕库存

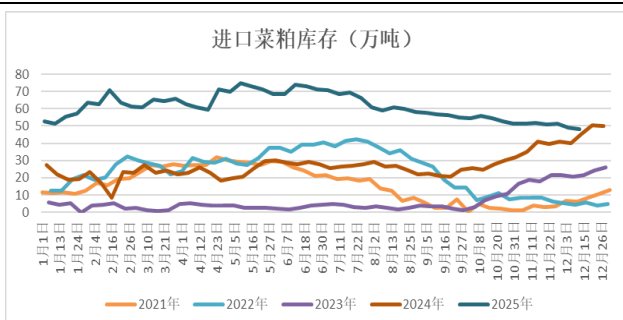
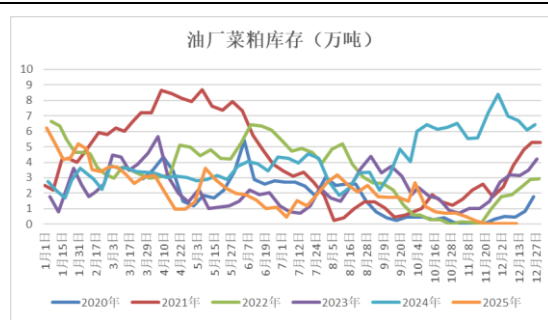


图 16：油厂菜粕库存





数据来源: Mysteel 广发期货研究所

菜粕需求主要集中在水产养殖领域,呈现明显的季节性特征。进入10月后,华东、华北地区气温下降,水产养殖活动减少,菜粕需求骤降;广东地区由于气候相对温暖,水产需求维持一定水平,但供应锐减导致基差坚挺。替代品竞争是影响菜粕需求的另一核心因素。当前市场上,豆粕、葵粕与菜粕形成明显的竞争格局。豆粕现货处于历史中低水平,由于价格优势,在猪料、禽料中大量使用,两广地区平均添加比例在10-15%,相比去年配方增加2-5个百分点;豆菜价差明显收窄,菜粕性价比不突出,仅水产养殖维持少量需求,部分禽料企业少量添加;葵粕性价比优势最为明显,深受两广地区集团企业配方青睐,但葵粕进口量有限,目前主要供应东莞地区,少量流入华东和华北地区。替代品相加比较好,需求缺口将进一步转向葵粕和豆粕。

## 5. 行情展望

2025/26年度全球菜籽产量预计达9200万吨,创历史最高产量,全球供应格局宽松。从贸易流来看,加拿大菜籽出口转向欧盟的趋势将持续,欧盟市场供应竞争将进一步加剧;澳大利亚、俄罗斯菜籽对华出口将继续增加,全球菜籽贸易流将逐渐趋于稳定。价格方面,全球供应宽松将对菜籽及菜粕价格形成压制,预计2026年全球菜籽均价将维持在相对低位。

中国对加拿大菜籽反倾销调查预计在2026年3月公布终裁结果,终裁结果将直接影响中加菜籽贸易的恢复可能性。若终裁维持现有反倾销措施,加拿大菜籽对华出口将持续受限;若终裁结果出现松动,全球菜籽贸易流可能再次调整,市场需密切关注政策动向。此外,澳籽进口放开进度是另一核心政策关注点,2025年11月底澳籽首船到港标志着澳籽进入中国市场,预计未来半年将有100多万吨澳籽陆续到港,若澳籽实现商业采购全面放开,将显著增加国内菜籽供应,缓解供应压力。菜籽和菜粕进口结构的优化将降低中国市场对单一国家的依赖,提升供应链稳定性。

整体来看,供应端,随着澳籽陆续到港和进口菜粕的稳定供应,2026年国内菜籽菜粕供应压力将有所缓解;需求端,一季度菜粕消费预期下降将对价格形成压制,随着二季度气温回升,水产养殖需求恢复,菜粕需求有望逐步回暖,但替代品葵粕、豆粕的竞争压力仍将持续。价格方面,预计2026年菜粕价格整体呈现先弱后强的走势,一季度受需求低迷影响维持低位震荡,二季度后随着需求恢复和供应端的边际变化,价格有望逐步回升,但全球供应宽松的大背景将限制价格上涨空间。

## 6. 产业链企业应对策略建议

1. 密切关注政策动向。重点跟踪2026年3月反倾销终裁结果、澳籽进口放开进度等核心政策,提前制定应对预案,根据政策变化调整进口来源和采购计划,降低政策不确定性带来的风险。

2. 优化库存管理策略。结合季节性需求变化和进口到港节奏,合理控制库存水平,避免高库存带来的资金压力和价格下跌风险。在需求淡季适当降低库存,需求旺季前提前备货,同时关注区域库存分布差异,提升库存周转效率。

3. 灵活运用期现结合工具。充分利用期货、期权等风险管理工具,对冲价格波动风险。对于采购企业,可通过反套策略保护采购成本;对于销售企业,可通过正套策略锁定销售利润;同时,可借鉴“现货+期权”的组合策略,在震荡行情中实现收益增厚,提升企业抗风险能力。

4. 关注替代品竞争格局。密切跟踪豆粕、葵粕等替代品的价格走势和供应情况,根据性价比变化及时调整产品配方或采购结构。对于菜粕生产企业,可通过提升产品品质、优化价格策略增强竞争力;对于下游养殖企业,可灵活调整饲料配方,降低单一原料依赖。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、USDA、Mysteel、广发期货研究所。