

加菜籽反倾销终审落地，对国内菜油价格影响中性偏空

核心观点

2026年2月28日，中国商务部公布自2024年9月9日开始的加菜籽反倾销调查终审结果：判定加菜籽构成倾销并加征5.9%的反倾销税，自2026年3月1日开始，持续5年。在终审结果宣判前，自2025年8月14日起国内进口加菜籽需要支付9%关税+75.8%保证金，综合税率高达84.8%，严重抑制买船。而终审结果公布后贸易商只需要支付9%关税+5.9%反倾销税，综合税率14.9%，已经处于可以承受的范围内，标志着中加菜籽贸易渠道的重新打开。

短期影响方面，虽然反倾销终审结果下调了进口加菜籽的关税，但该幅度未超出市场预期。且市场提前交易中加关系好转，导致国内菜籽进口榨利快速下滑，限制新增买船。所以加菜籽反倾销终审结果对国内菜系的短期利空影响相对有限。目前市场交易的重点仍然是中东局势紧张导致原油上涨和运费增加后对植物油的带动作用，以及迪拜菜油出口受阻后加剧国内菜系供需强现实这些利多，国内菜油跟随植物油整体高位偏强震荡。不过在降税后国内在1-2月购买的加菜籽可以顺利进厂压榨，3月后国内菜系供需转宽松，压制菜油上涨幅度。

中长期来看，3-5月是进口菜籽的集中到港期，国内菜籽及菜油库存拐点已经出现且将继续增长，菜油在二季度供需明显转宽松。叠加二季度创纪录的巴西大豆收割上市，以及东南亚棕油进入增产季，国内外的油脂供应都呈现增加态势。此外中东局势亦有出现缓解的可能，国际原油对油脂的带动减弱。供应压力+中东局势缓和，国内菜油面临高位调整的风险。但美国生物燃料需求刚性、原油地缘溢价、通胀与宏观向好提供底部支撑，整体走势宽幅震荡。

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

饲料养殖团队

研究员

 叶天

：(027) 65777093

◇ 从业证号：F03089203

◇ 投资咨询编号：Z0020750

2026年2月28日，中国商务部公布自2024年9月9日开始的加菜籽反倾销调查终审结果：判定加菜籽构成倾销并加征5.9%的反倾销税。此外2月27日国务院关税委员会宣布，自2026年3月1日-12月31日期间取消对加菜粕加征的100%反倾销税。以上两条降税消息意味着中加菜籽及菜粕贸易通道的重新开通，对国内菜油价格的影响几何？本文将重点分析。

首先总结一下本次加菜籽反倾销终审的结果：调查机关最终认定加菜籽对中国存在倾销，且损害了国内油菜产业，因此自3月1日起对加菜籽加征5.9%的反倾销税，持续5年。此外在2025年8月14日-12月31日期间进口加菜籽并向海关支付保证金的公司，在扣去相对应的反倾销税后剩余的保证金会退还给原公司。

图1：中国商务部关于加菜籽反倾销调查终裁的通知



首页 > 新闻发布 > 新闻发言人谈话

来源：商务部新闻办公室 类型：原创 分类：新闻 2026-02-28 15:38

商务部新闻发言人就对加拿大油菜籽反倾销案终裁答记者问

有记者问：我们注意到，商务部于2月28日发布了在原产于加拿大的进口油菜籽反倾销调查终裁公告。能否介绍相关情况？

答：商务部于2024年9月9日对原产于加拿大的进口油菜籽发起反倾销调查。立案后，商务部严格依法依规开展调查，广泛听取各利害关系方意见，充分保障各方权利，客观、公平、公正作出裁决。2025年8月发布初裁公告，决定采取临时反倾销措施。2026年2月28日发布终裁公告，裁定加拿大公司反倾销税率为5.9%，并决定自3月1日起实施最终反倾销措施，实施期限5年。措施可在一定程度上缓解国内产业压力，有利于维护国内产业健康稳定发展。

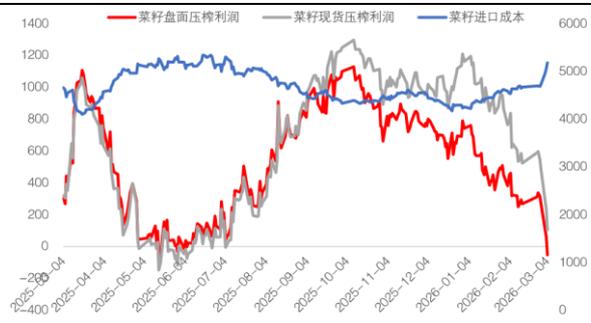
中方历来主张通过对话磋商解决贸易分歧。调查中，加方多次对油菜籽案表达关注。中方在规则框架内考虑了加方合理诉求，基于事实和证据作出最终裁决。中方愿与加方一道，继续深化中加经贸合作，增进两国民众福祉。

数据来源：商务部

在终审结果之前，国内进口加菜籽需要支付9%关税+75.8%保证金，综合税率高达84.8%，严重抑制买船。因此在2025年10月之后，国内菜籽进口数量快速归零。而终审结果公布后贸易商只需要支付9%关税+5.9%反倾销税，综合税率14.9%，已经处于可以承受的范围内，理论上大幅利好加菜籽对华出口。不过自2026年1月起中加关系快速回暖，在加拿大总统卡尼访华后便有市场消息称中国将在3月1日前下调加菜籽关税至15%。因此本次调查结果未超出市场预期。而且市场提

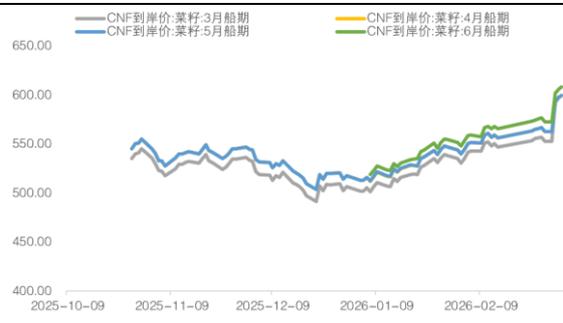
前交易中加关系改善后的加菜籽出口需求转好，刺激 ICE 菜籽期价及升贴水在 1-2 月期间大涨，导致国内对加菜籽的进口利润快速恶化：我的农产品网测算 1 月 5 日的 3 月船期加菜籽盘面榨利（不算 75.8% 保证金）高达 608 元/吨，但是 3 月 5 日的 5 月船期加菜籽盘面榨利已经降至 -141 元/吨。因此在目前盘面榨利亏损的情况下，国内也不会立刻去大量采购加菜籽，短期买兴受抑。

图 2：近月加菜籽进口成本及盘面榨利（元/吨）



数据来源：同花顺 长江期货

图 3：加菜籽 CNF 报价（美元/吨）



数据来源：同花顺 长江期货

图 4：1 月 5 日及 3 月 5 日的加菜籽盘面压榨利润对比

1月5日	交货期	CNF中国 (美元/吨)	汇率	完税到厂价 (元/吨)	郑盘2605 菜粕	郑盘2605 菜油	盘面 毛利	菜粕 涨跌	菜油 涨跌	菜粕 现货	菜油 现货	现货 榨利	涨跌
加拿大油菜籽	2026年3月	508	6.9479	4293	2361	9044	608	35	2530	9930	1071	30	

3月4日	交货期	CNF中国 (美元/吨)	汇率	完税到厂价 (元/吨)	郑盘2605 菜粕	郑盘2605 菜油	盘面 毛利	菜粕 涨跌	菜油 涨跌	菜粕 现货	菜油 现货	现货 榨利	备注
加拿大油菜籽	2026年5月	590	6.8869	5189	2303	9486	-141	-63	2400	9980	119	-63	14.9%关税

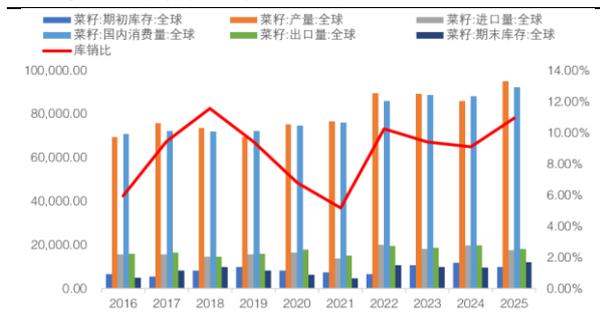
数据来源：我的农产品网

总之，本次加菜籽反倾销终审落地的降税幅度整体符合市场预期，加上目前国内进口加菜籽无利润限制新增买船，短期利空影响有限。其主要意义还是在于标志着中加菜籽贸易渠道的重新开通。2025 年中国先后对加菜油和加菜籽加征了 100% 的反倾销税和 75.8% 的保证金，实际堵死了以上两者进入中国的通道，叠加 25/26 年度全球菜籽丰产造成供应激增而需求不振，形成了国外松国内紧的菜籽供需格局：25/26 年度全球菜籽期末库存及库销比均同比增长，库销比 10.94% 为近五年最高水平。25/26 年度加菜籽因为出口中国受阻需求受抑，供需转宽松更为明显，库销比同比大增 5.64% 至近五年第二高的 17.65%。另一方面，加征保证金的措施下达后，中国自 2025 年 10 月后的菜籽进口量快速归零并带动菜籽及菜油库存大幅去库，国内菜系供需远比外国更紧张。但是在加菜籽降税之后，只要加菜籽出现进口利润国内就可以采购，不会像 2025 年那样虽然有压榨利润但因为政策原因导致无法进口。菜籽从供需宽松的外国流入供应紧张的国内，后期国内外的菜籽供需松紧差异将逐步收窄。此外中加菜籽贸易恢复后，澳菜籽在中国市场上面临加菜籽的直接竞争，也可以刺激后者降价以增强吸引力。

虽然在反倾销落地后国内进口近月加菜籽榨利较差抑制新增买船，但是中国贸易商早在 1 月中旬卡尼访华后就趁着当时的高榨利购买了 10 船约 65 万吨加菜籽，预计在 3-5 月期间逐步到达国内，降税后可以进厂压榨。同时国内前期进口的 4 条澳菜籽买船已经到达国内，第 5 条预计在 3 月 8 日到达。进口菜籽集中到港，我的农产品网预估 3-5 月菜籽到港量分别为 19.5、26 和 32.5 万吨，虽然同比仍下降 27.7%，但比 1-2 月期间的合计 12 万吨菜籽进口量明显增加。因此我们认为 3-5 月是进口菜籽集中到港期，国内菜籽供应压力庞大，将显著改善目前国内菜系供需紧张的强现实。截至 2 月 27 日国内沿海地区菜籽库存 15.1 万吨，全国菜油库存 27.9 万吨，都连续两周增加，库存拐

点已经出现。此外近期有市场消息称国内正在考虑开放澳菜籽的商业买船，如果落实，那么国内菜籽供应来源范围将进一步扩大。

图 5：全球菜籽供需平衡表（千吨）



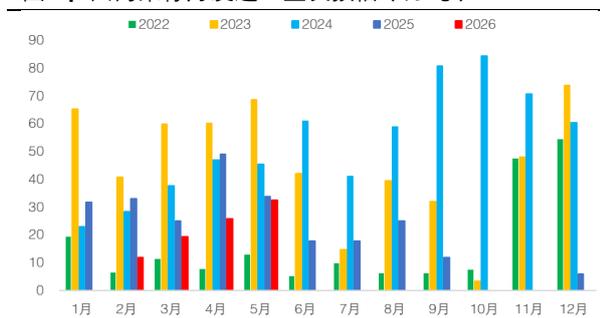
数据来源：USDA 长江期货

图 6：加拿大菜籽供需平衡表（千吨）



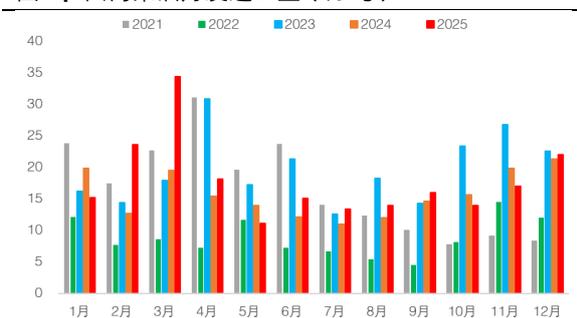
数据来源：AAFC 长江期货

图 7：国内菜籽月度进口量及预估（万吨）



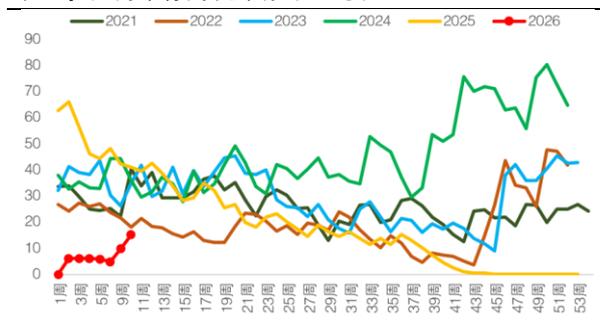
数据来源：海关 我的农产品网 长江期货

图 8：国内菜油月度进口量（万吨）



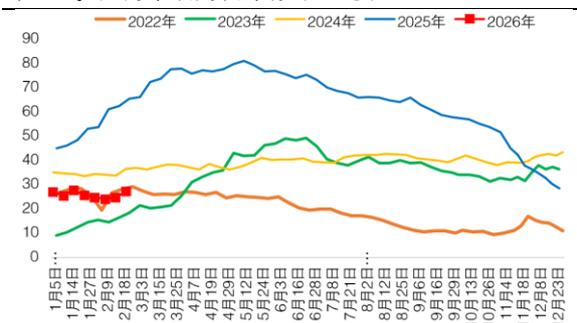
数据来源：海关 长江期货

图 9：国内菜籽周度库存（万吨）



数据来源：我的农产品网 长江期货

图 10：国内菜油周度库存（万吨）



数据来源：我的农产品网 长江期货

综上所述，短期来看由于目前进口近月加菜籽无利润且降税幅度符合预期，本次加菜籽反倾销终审结果公布对国内菜系的利空影响相对有限。目前市场交易的重点仍然是中东局势紧张导致原油上涨后对植物油的带动作用，以及迪拜菜油出口受阻后加剧国内菜系供需强现实这两大利多点的支撑，国内菜油跟随植物油整体高位偏强震荡。不过 3 月后国内菜系供需转宽松，压制菜油上涨幅度。且需要重点关注中东局势是否会缓解，导致原油连带菜油的回调风险。

中长期来看，3-5 月是进口菜籽的集中到港期，国内菜籽及菜油库存拐点已经出现且将继续增长，菜油在二季度供需转宽松的趋势明显。叠加二季度创纪录的巴西大豆收割上市，以及东南亚棕榈油进入增产季，国内外的油脂供应都呈现增加态势。此外中东局势亦有出现缓解的可能，国际原油对油脂的带动减弱。供应压力+中东局势缓和，国内菜油面临高位调整的风险。但美国生物燃料需求刚性、原油地缘溢价、通胀与宏观向好提供底部支撑，整体走势宽幅震荡。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>