



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

格林大华期货专题报告

加菜籽重返中国
国内蛋白市场重构 远月09合约承压
巨大



研究员：刘锦

联系方式：**13633849418**

时间：2026.1.19

期货从业资格证号：F0276812

期货交易咨询号：Z0011862

中加贸易争端始末

◆ 2024年：冲突升级

10月1日：加拿大宣布对中国电动汽车加征100%的关税。

10月22日：加拿大宣布对中国钢铁和铝产品加征**25%**的关税。

◆ 2025年：中国的反制与贸易转向

3月8日：中国商务部发布反制公告，宣布对原产于加拿大的菜籽油、菜籽粕（油渣饼）、豌豆加征100%的关税；对水产品、猪肉加征25%的关税。

8月12日：中国商务部初步裁定对加拿大油菜籽征收75.8%的临时反倾销保证金。

8月14日：75.8%的临时反倾销保证金开始执行。

2025年中加油菜籽贸易格局：加拿大油菜籽对华出口基本停滞，中国正转向印度、俄罗斯等国寻求替代供应。

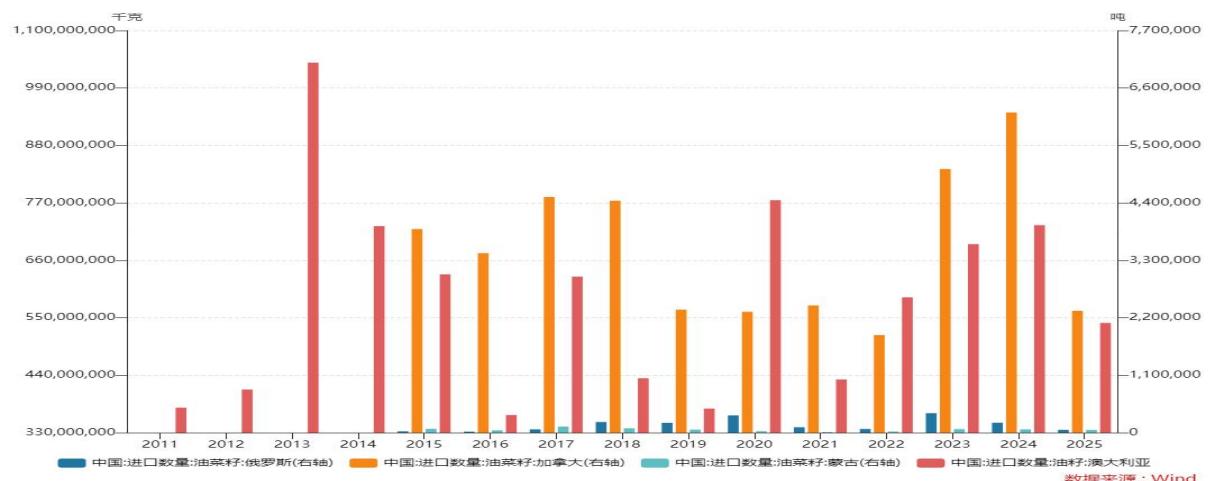
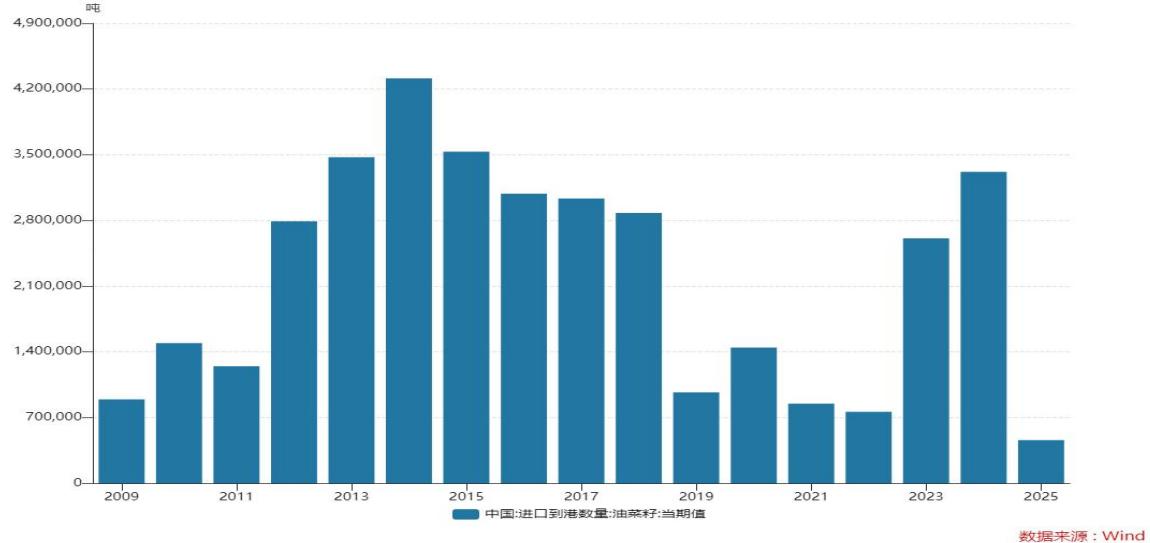
◆ 2026年：加拿大油菜籽将重返中国市场

2025年1月16日，加拿大总理卡尼：加拿大和中国已达成一项初步但具有里程碑意义的贸易协议，旨在消除贸易壁垒并降低关税。

加拿大将允许最多4.9万辆中国电动汽车进入加拿大市场，最优惠的关税率为6.1%，这相当于回到了近期贸易争端之前的水平。

预计到3月1日，中国对加拿大油菜籽征收的关税降至总计约15%的水平。

2025年中国油菜籽进口贸易格局



2025年，中国油菜籽进口来源国已经从高度依赖加拿大转向了多元化格局，主要进口国包括加拿大、澳大利亚、俄罗斯和蒙古等。

◆ 主要进口来源国及进口量

加拿大：仍是最大供应国，但进口量显著下降。2025年1-2月装船量为17.1万吨，较去年同期下降近50%。

澳大利亚：作为重要补充来源。2025年1月，中粮集团进口了5万吨转基因油菜籽。

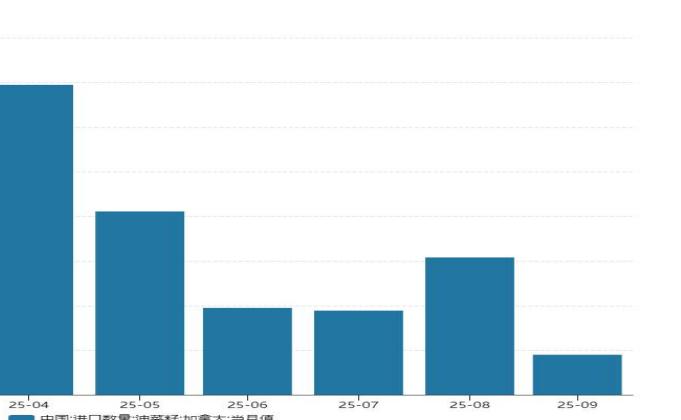
俄罗斯：进口量大幅增长。2025年1-2月装船量达13.8万吨，是去年同期的3倍多。

蒙古：进口量实现翻倍增长。2025年1-2月装船量为2.7万吨，较去年同期增长125%。

◆ 进口量变化趋势

2025年上半年：进口总量为180万吨，其中加拿大占比94.47%。

2025年下半年：受中加贸易政策影响，进口量逐月下降。10月进口量为84.3万吨，同比增加超80万吨；8月进口量为24.7万吨，环比增长40.13%。



数据来源: wind

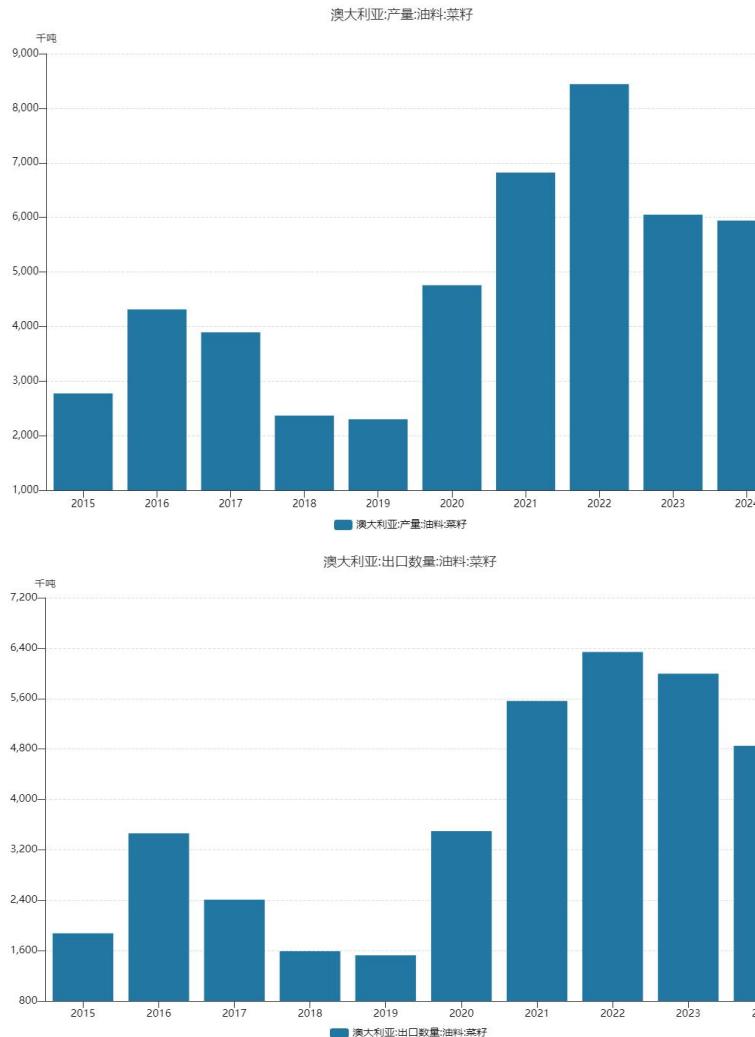
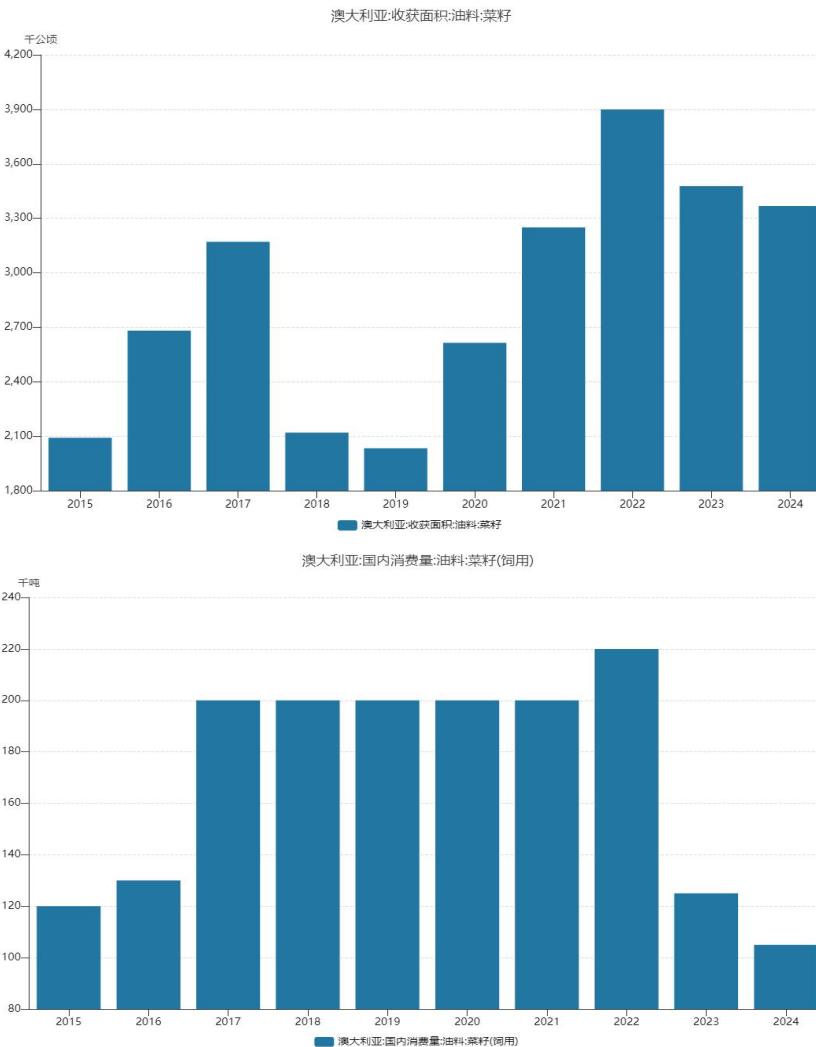
2026年全球油菜籽供需平衡表---产量恢复的欧洲和丰产的加拿大



2026年全球油菜籽库消费比将会回升，全球供应格局转向宽松，同时贸易格局出现变革。库存消费比的回升，主要是欧洲菜籽和加拿大菜籽的增产带动。主产国欧盟27国油菜籽种植面积和产量有望回升，加拿大油菜籽库存有望回升，加拿大2025/2026年度产量预计达2180万吨，但出口受政策限制，库存可能激增至250万吨，主要是中加经贸关系的不确定造成的库存回升。并且由于中方贸易伙伴的转向，澳大利亚菜籽种植面积和产量有望提升。

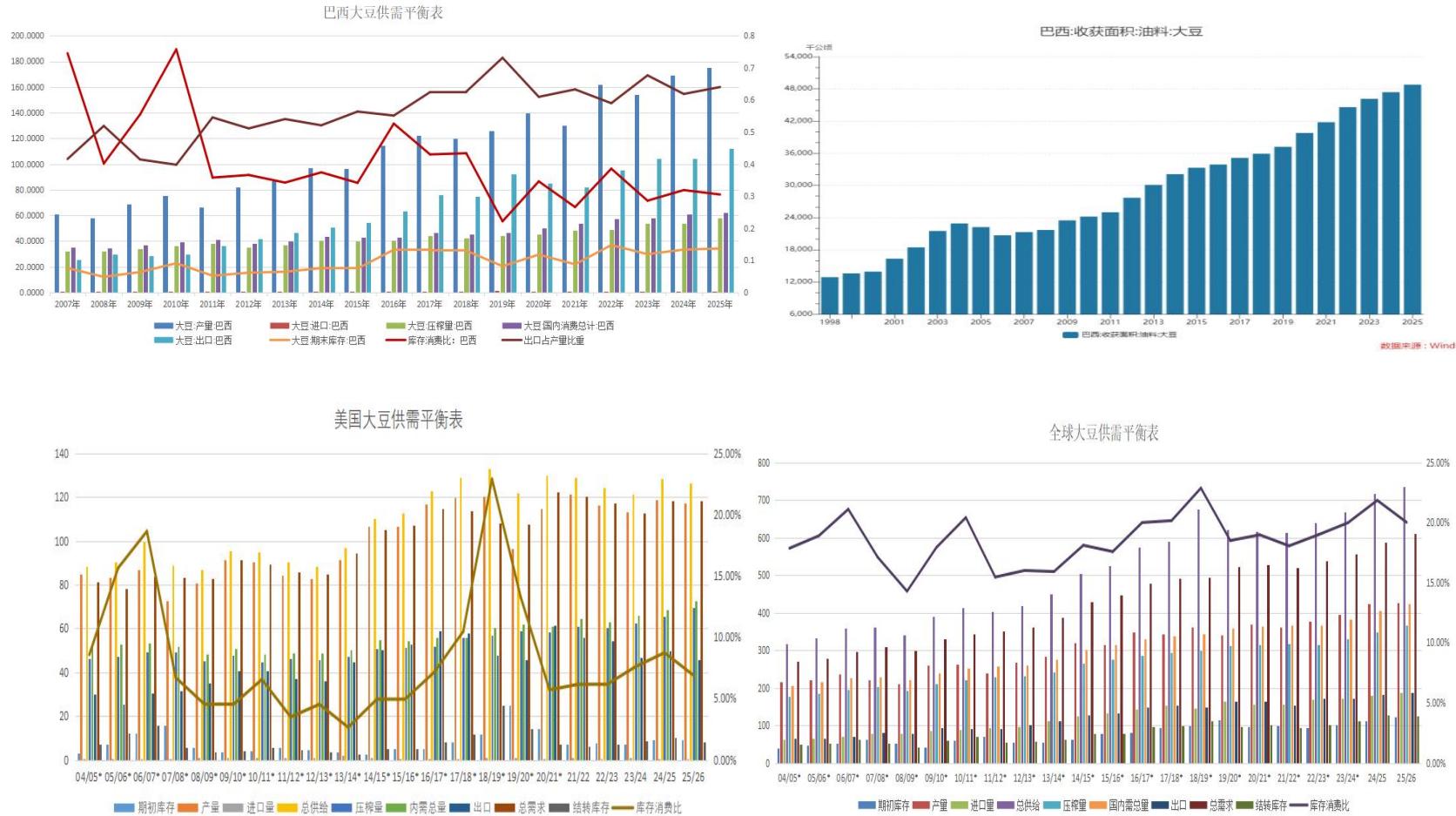
数据来源：美国农业部

澳大利亚油菜籽供给和出口情况



2021年-2024年以来，澳大利亚油菜籽产量在2022年达到840万吨，其他几年维持在600万吨上下。2021-2022年以来，澳大利亚油菜籽出口量在500万吨-600万吨之间。澳大利亚国内油菜籽消耗自2022年以来大量减少，主要用于出口。

2026年全球大豆供需平衡表



2026年全球大豆市场预计供应宽松，价格面临下行压力，核心原因在于南美（尤其是巴西）的创纪录丰收，而美国产量和出口则有所下降。

供应宽松：南美丰收将抵消美国减产，全球库存预计结束三年累积趋势，转为去库。

2025年中美5轮关税争夺，美方失败，转为签订新贸易协定，中国重新采购美豆，美豆止跌回升，同时调高2026年美豆种植面积预期，进一步令全球大豆供应处于宽松状态。标普全球分析师表示，2026年美国大豆种植面积将增加4%，从2025年的8110万英亩增至8450万英亩。2026年美国玉米种植面估计为9500万英亩，比2025年减少370万英亩或3.8%。

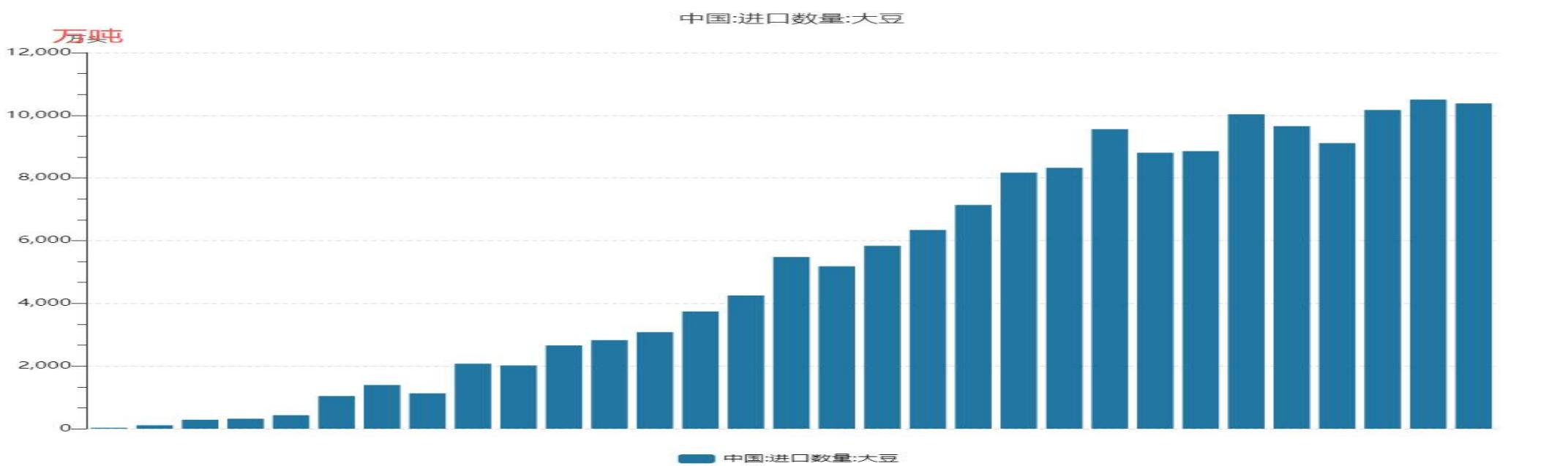
价格承压：供应充足导致短期价格下行，巴西大豆溢价支撑减弱。

贸易格局：中国采购策略转向“多元布局”，预计2026年美豆采购量收缩至800-900万吨，而巴豆份额扩大。

数据来源：美国农业部

国内大豆供应充足

- 1、2024年国储进口大豆拍卖每周拍卖不断：截止到2024年12月6日，国内从3月份开始的国储进口陈大豆拍卖进行了37场，共计拍卖1565.51万吨国储进口陈大豆
- 2、近5年来，中国大豆进口保持旺盛状态，2023年、2024年和2025年进口量均达到1.01亿吨之上，数据统计显示，2025年1-11月进口大豆累计进口总量为10377.90万吨，较上年同期累计进口总量的9709.04万吨，增加668.86万吨，增加了6.89%。
- 3、油厂常备库存充足稳定。
- 4、2025年12月11日，中储粮再次启动储备陈大豆拍卖。



数据来源: wind

2026年国内蛋白市场行情展望

- **宏观风险：**中美争端是否会出现除关税以外的变化，俄乌冲突进一步走向和平，原油价格能否企稳？
- **基本面上的分析：**
 - 1、2025年美豆/美玉米种植收益比最低到2.33，低于2.5的年度均值，从种植收益方面，美豆种植面积有继续第二年收缩预期，这就给每年2月份的美国种植论坛埋下了炒作的基础
 - 2、中性天气，利于农作物生长。
 - 3、二季度是巴西大豆出口高峰期，目前市场对25/26年度巴西大豆的预期产量达到1.77亿吨，供应压力较大
 - 4、疫情+后疫情的时间段内，中国国内储备了充足的大豆原料，粗略预估国内海外大豆存储量在1500-2000万吨以上。
 - 5、养殖存量的刚性，以生猪为代表的存栏稳定，需求端对豆粕价格提振有限
 - 6、替代蛋白具有价格优势
 - 7、加拿大菜籽重返中国市场，对未来5月份以后得蛋白市场来说压力巨大

对应策略：

第一阶段：2025年12-2026年的3月之前，因为国内海关政策收紧进口大豆通关时限，饲料厂在11月份已经开始积极备货，物理库存+在途合同达到45天左右，贸易商购买了大量的基差，应对一季度大豆的供应紧张，现货价格强于盘面，基差走强。

第二阶段：2026年4月-2026年6月份，宏观上，关注中美关系的动向，巴西大豆上市高峰期，加拿大菜籽供应充足，叠加美豆新季种植开始，底部逐渐夯实，中短期盘面豆粕回吐一季度涨幅，一口价滚动采购为主，不买基差。

第三阶段：2026年7月份-9月份，美豆种植关键期，天气升水炒作概率增大，逢低买入为主。

第四阶段：2026年10月-12月份，美豆售卖期和巴西大豆生长关键期，变数较大，等待三季度走完之后再做选



演示完毕

THANK YOU

谢谢观看

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司

- ◆ 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ◆ 办公电话：010-56711700
- ◆ 客服电话：400-653-7777
- ◆ 公司官网：www.gldhqh.com.cn