

# 菜粕近期供需基本面分析

国贸期货研究院  
农产品研究中心：黄向岚  
从业资格证号：F03110419  
投资咨询证号：Z0021658  
2025年4月28日

# 目录 / contents

01 / 全球菜系供需概况与政策影响

02 / 国际菜系供需展望

03 / 国内菜系供需展望

04 / 总结

# 01

PART ONE

## 全球菜系供需概况与政策影响



2024年8月26日，加拿大财政部宣布自2024年10月1日起对所有中国产电动汽车征收100%附加税，计划10月22日对从中国进口的钢铁和铝产品征收25%附加税，这是加拿大对中国贸易限制的开端。

2024年9月3日，中国商务部发言人宣布对加拿大采取的相关限制措施发起“反歧视调查”，依法对加拿大油菜籽和相关化工产品发起反倾销调查。

2024年9月4日，加拿大对涉华盘条做出反倾销肯定性终裁，裁定中国倾销幅度为34.0%和46.2%，这一裁决进一步加剧了中加贸易摩擦。

2024年9月10日，加拿大政府启动为期30天的公众咨询，计划对自中国进口的电池和电池零部件、太阳能产品、半导体和关键矿产等征税，扩大了对中国产品的限制范围。

2024年9月14日，中国商务部发布对原产于加拿大、日本和印度的进口卤化丁基橡胶进行反倾销立案调查公告，进一步扩大了反倾销调查的范围。

2024年9月26日，中国商务部宣布即日起对加拿大相关被调查措施启动反歧视调查。

2024年10月1日，加拿大对自华进口电动车加征100%附加税正式生效。

2024年10月18日，加拿大宣布启动一项程序，允许加拿大企业申请减免对于从中国进口的电动汽车、钢铝制品等加征关税。

2024年10月22日，加拿大宣布对从中国进口的钢铁和铝产品征收25%附加税，贸易摩擦加剧。

2025年3月8日，中国商务部宣布自2025年3月20日起，对加菜籽油、油渣饼加征100%关税，对原产于加拿大的水产品、猪肉加征25%关税。



中华人民共和国财政部

Ministry of Finance of the People's Republic of China

关税司

(国务院关税税则委员会办公室)

2025年03月10日 星期一

请输入关键字

关税司

搜索

返回主站

当前位置：首页>政策发布>政策文件

国务院关税税则委员会关于对原产于加拿大的部分进口商品加征关税的公告

税委会公告2025年第3号

加拿大政府宣布，自2024年10月1日起，对从中国进口的电动汽车加征100%关税；自2024年10月22日起，对从中国进口的钢铁和铝产品加征25%关税。加方措施严重违反世界贸易组织规则，是典型的保护主义做法，构成对中方的歧视性措施，严重损害中方的合法权益。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税。有关事项如下：

一、对菜籽油、油渣饼、豌豆加征100%关税，具体商品范围见附件1。

二、对水产品、猪肉加征25%关税，具体商品范围见附件2。


三、对原产于加拿大的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

附件1


加征100%关税商品清单

序号	税则号列 <sup>①</sup>	商品名称 <sup>②</sup>
1	15141100	初榨的低芥子酸菜子油及其分离品
2	15141900	其他低芥子酸菜子油及其分离品
3	23064100	低芥子酸油菜子的油渣饼及其他固体残渣
4	23064900	其他油菜子的油渣饼及其他固体残渣
5	07081000	鲜或冷藏的豌豆
6	07102100	冷冻豌豆
7	07131010	种用豌豆
8	07131090	非种用干豌豆

注：①税则号列为《中华人民共和国进出口税则（2025）》的税则号列。  
②商品名称仅供参考，具体商品范围以《中华人民共和国进出口税则（2025）》中的税则号列对应的商品范围为准。



**2025年3月6日**，特朗普签署行政令，调整对加拿大和墨西哥加征关税措施，对符合美墨加协定（USMCA）优惠条件的进口商品免征关税，豁免政策将持续至4月2日。

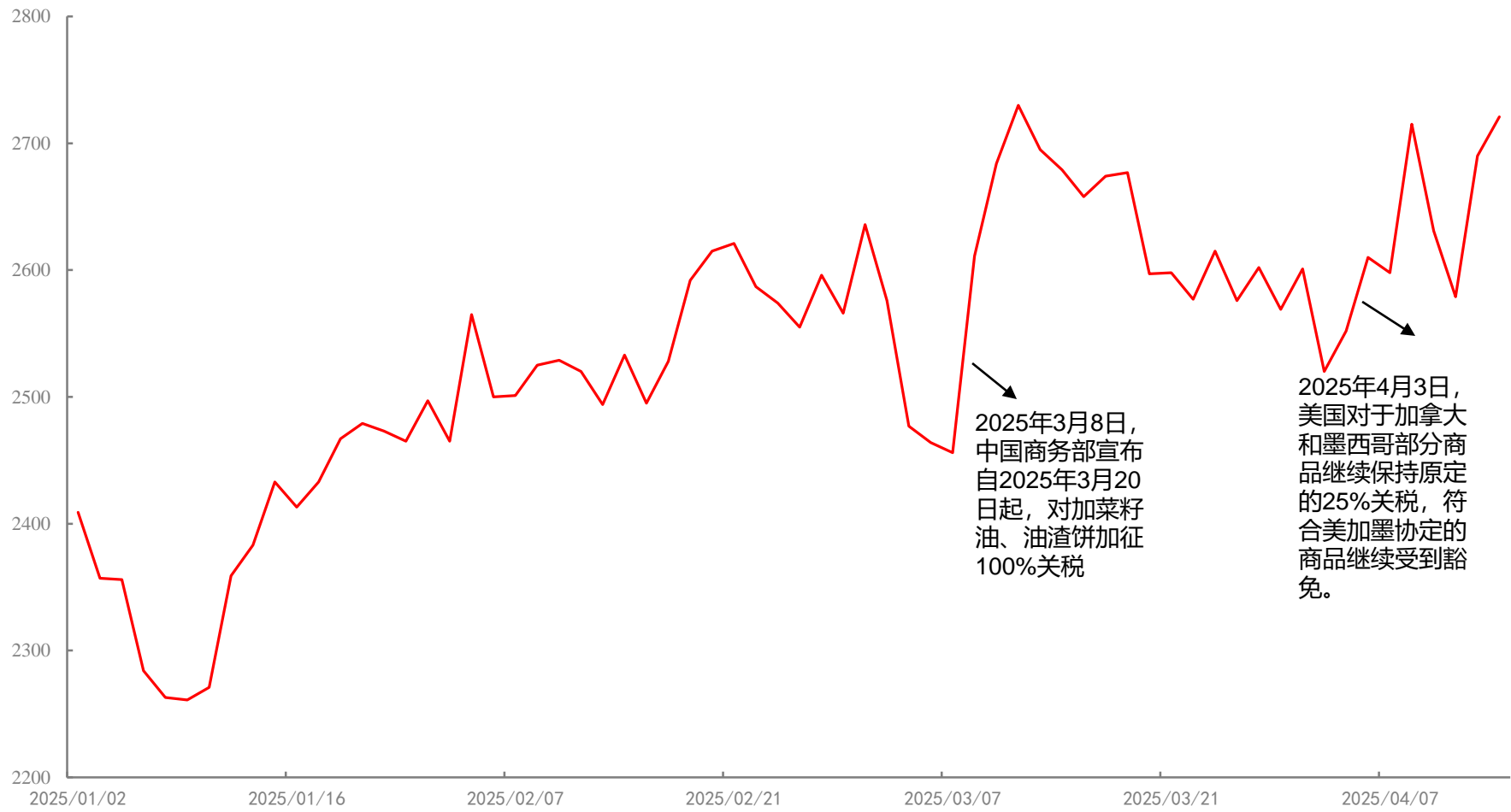


**2025年4月2日**，美国总统特朗普签署“对等关税”行政令，对于加拿大和墨西哥部分商品继续保持原定的25%关税，符合美加墨协定的商品继续受到豁免。

- 随着加拿大对美出口关税警报解除，加拿大菜粕、菜油出口压力得到极大缓解。



菜粕主力合约收盘价



2025年3月8日，  
中国商务部宣布  
自2025年3月20  
日起，对加菜籽  
油、油渣饼加征  
100%关税

2025年4月3日，  
美国对于加拿大  
和墨西哥部分商  
品继续保持原定  
的25%关税，符  
合美加墨协定的  
商品继续受到豁  
免。



- 由于美加关税实施范围得到了限定，24/25年度加菜籽库存压力已经不如前期严峻，国际市场菜籽旧作压力基本出清，近期ICE05/07/11合约均实现快速反弹，接近25年2月高点水平。

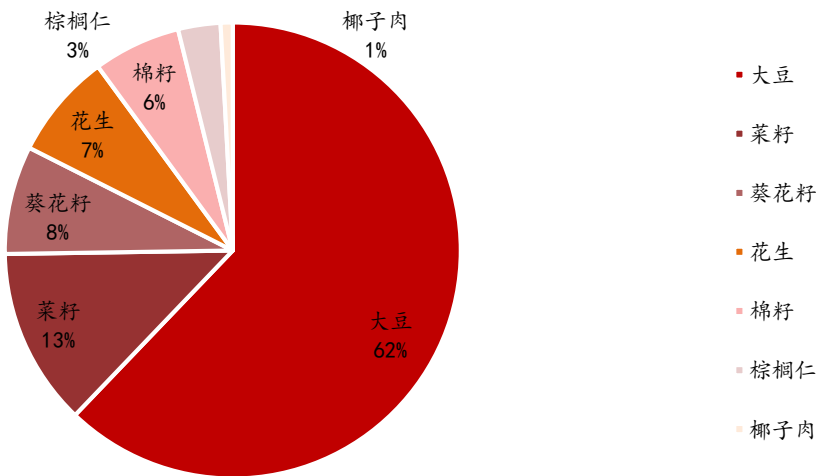




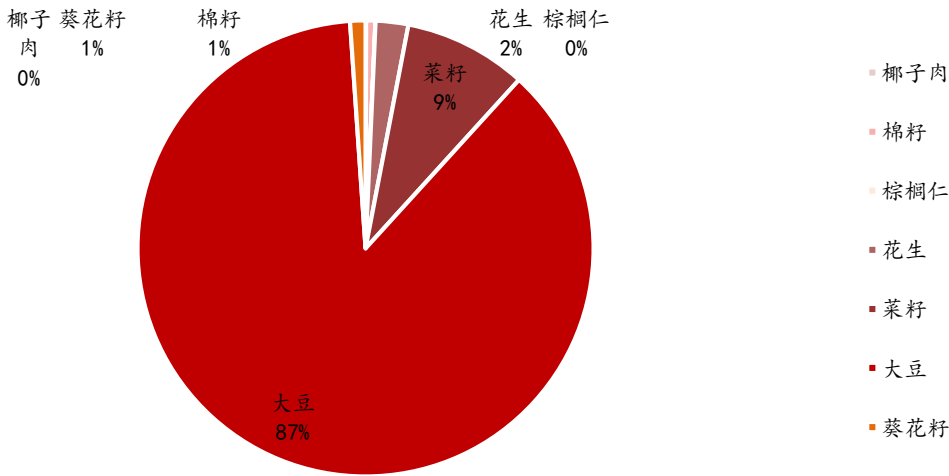
# 全球菜籽供需概况：油菜籽是全球第二大油料作物

- 据 USDA 数据，2024/2025 年全球油料作物总产量6.77 亿吨，其中**油菜籽产量8524万吨，位居油料作物第二**，占全球油料作物产量的13%，仅次于大豆产量。2024/2025 年全球油料作物出口量 2.09 亿吨，其中**油菜籽出口量1825万吨，位居油料作物第二**，占全球油料作物出口量的9%。2024/2025 年度全球油料作物消费量6.7亿吨，其中**油菜籽消费量8731万吨，占据全球油料作物消费量的13%，位居全球第二**。

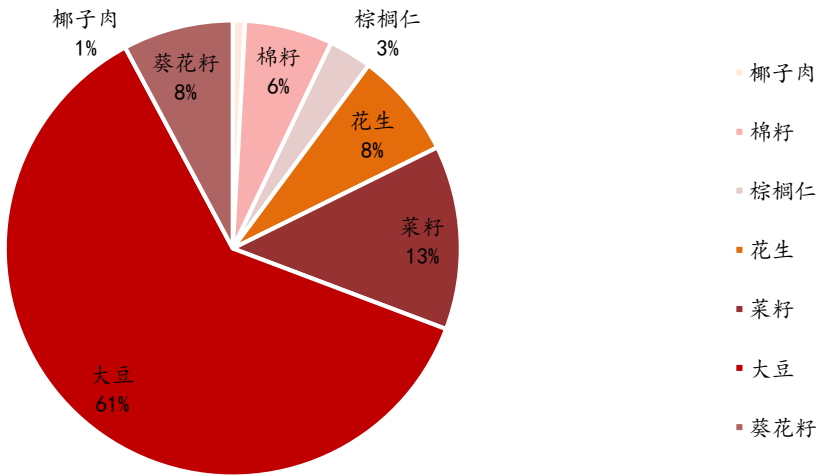
全球油料作物产量分布



全球油料作物出口量分布

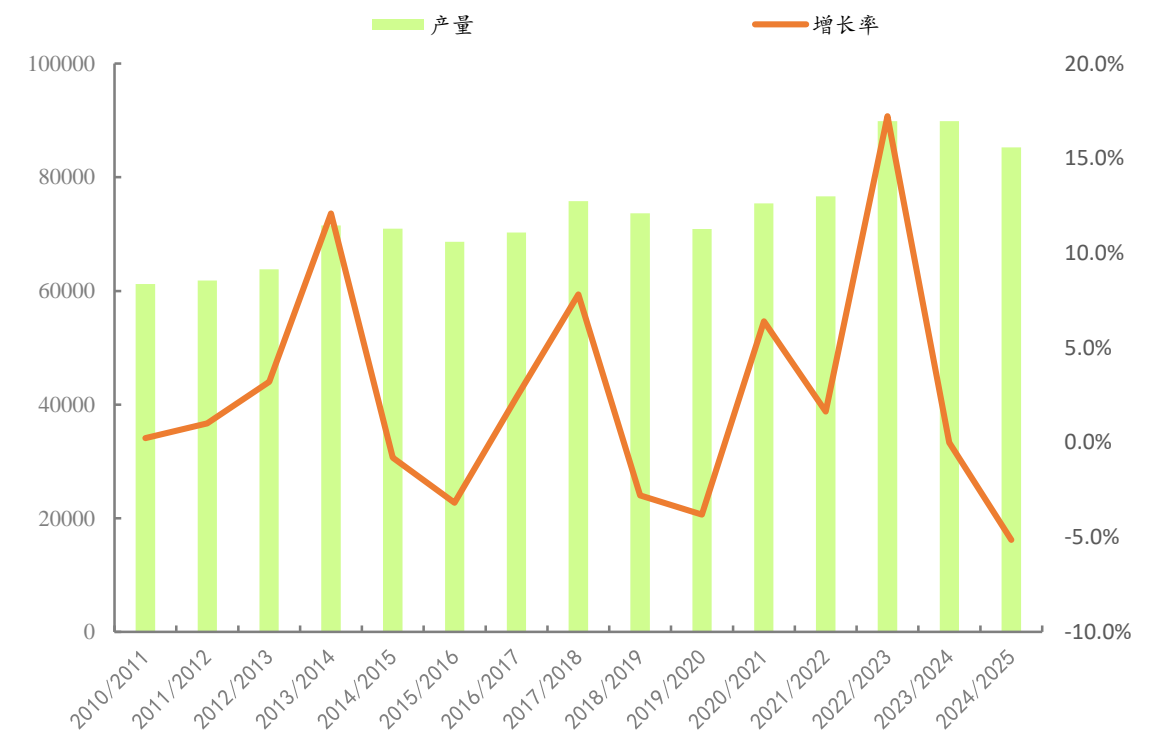


全球油料作物消费量分布

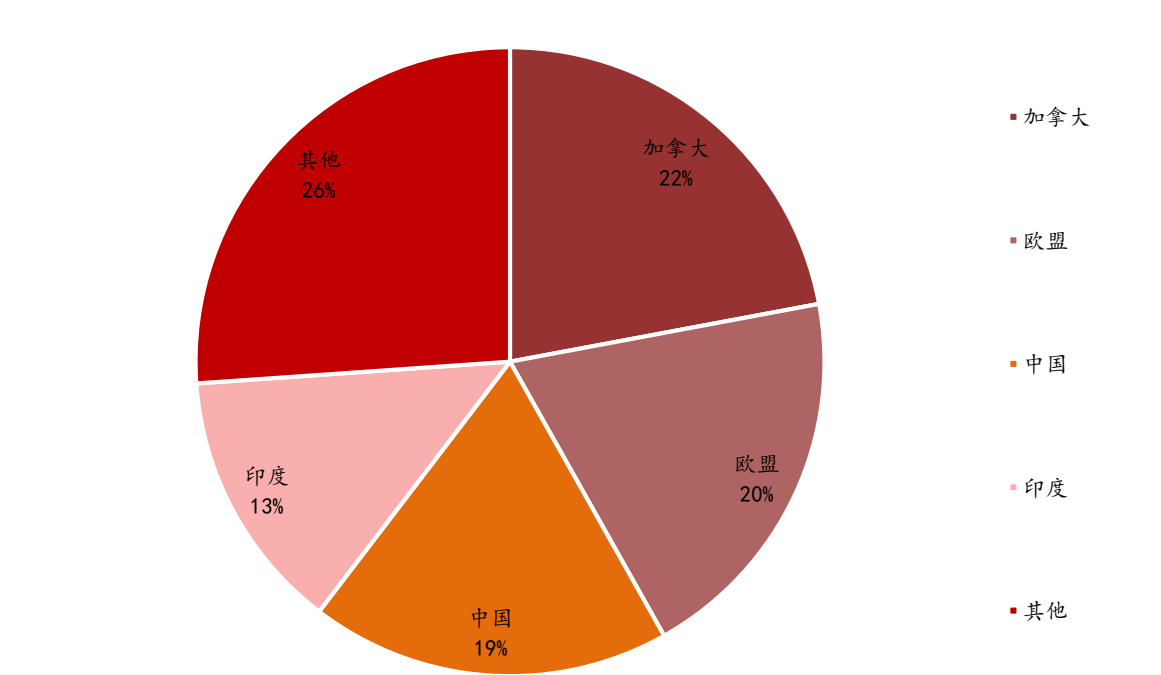


- 2024/25年度全球菜籽减产。据USDA数据，2024/2025年，全球油菜籽产量8524万吨，同比减少462万吨，减幅达5.1%，产量降至近三年低点。减产主要由于欧盟霜冻（减产353万吨）、乌克兰7月份黑海地区高温少雨（减产95万吨）。
- 全球油菜籽生产主要集中在加拿大、欧盟、中国和印度。据USDA数据，2024/2025年加拿大油菜籽产量1880万吨，占全球油菜籽产量的22%；欧盟油菜籽产量1687万吨，占全球油菜籽产量的20%；中国油菜籽产量1580万吨，占全球油菜籽产量的19%；印度油菜籽产量1152万吨，占全球油菜籽产量的13%。加拿大、欧盟、中国和印度四国油菜籽产量合计占到全球油菜籽产量的74%。

全球油菜籽产量（千吨）

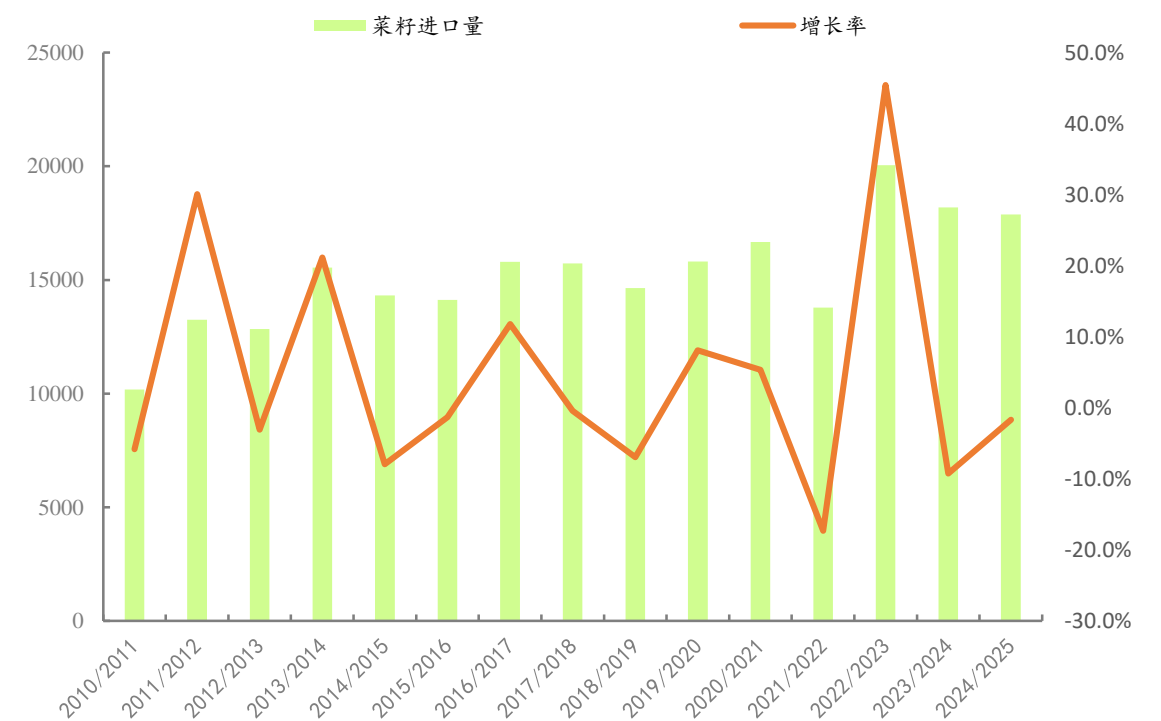


全球菜籽产量分布

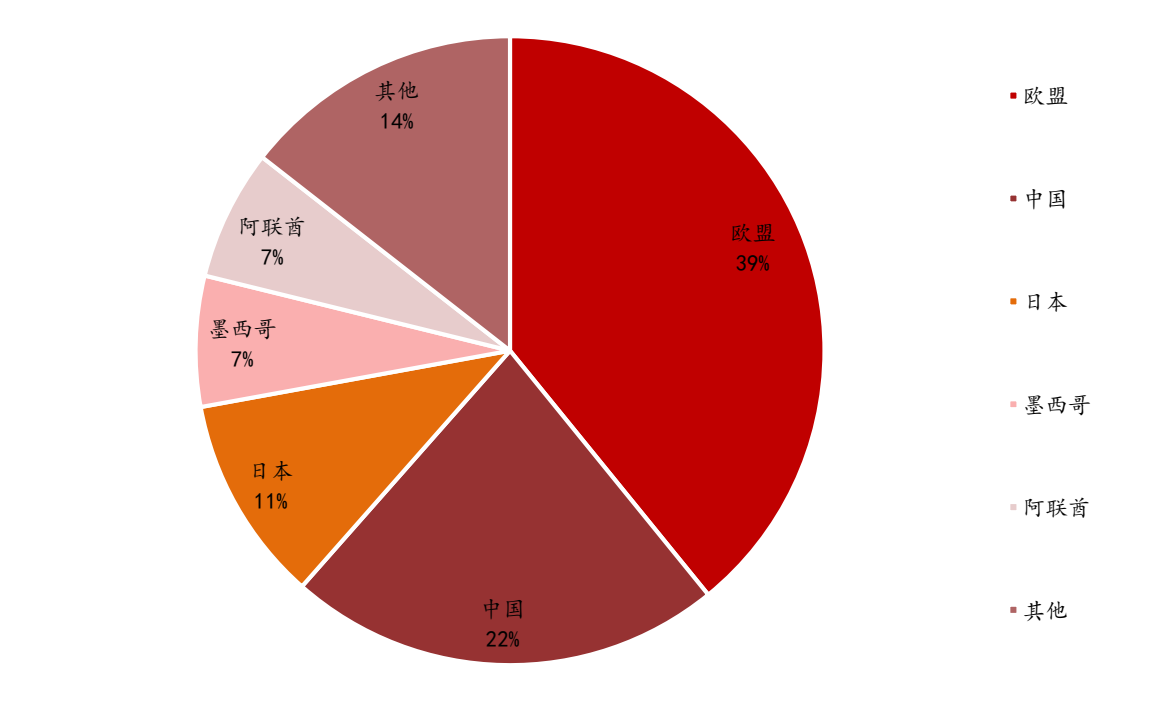


- **2024/25年度全球菜籽进口量下滑。**据USDA数据，2024/2025年，全球油菜籽进口量1788万吨，**同比减少1.7%**。
- **全球油菜籽主要进口国为欧盟、中国、日本、墨西哥和阿联酋。**据USDA数据，2024/2025年欧盟油菜籽进口量700万吨，占全球油菜籽进口量的39%；中国油菜籽进口量400万吨，占全球油菜籽进口量的22%；日本油菜籽进口量190万吨，占全球油菜籽进口量的11%；墨西哥油菜籽进口量120万吨，占全球油菜籽进口量的7%；阿联酋油菜籽进口量120万吨，占全球油菜籽进口量的7%。

全球油菜籽进口量 (千吨)

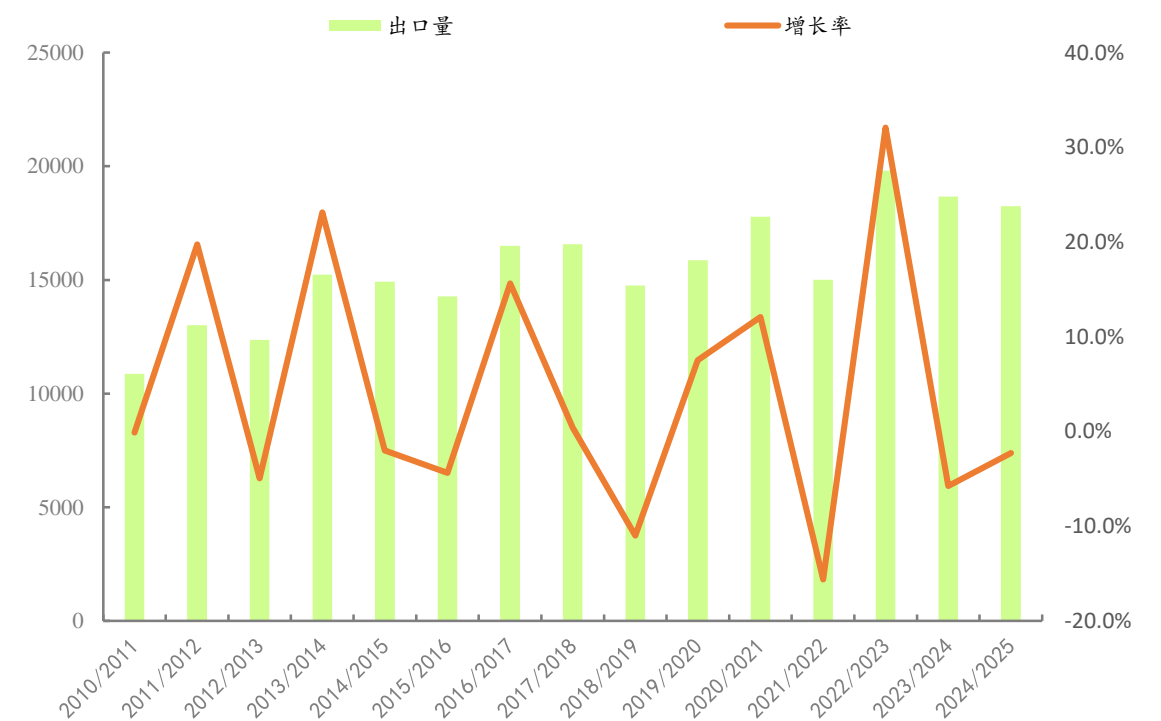


全球菜籽进口量分布

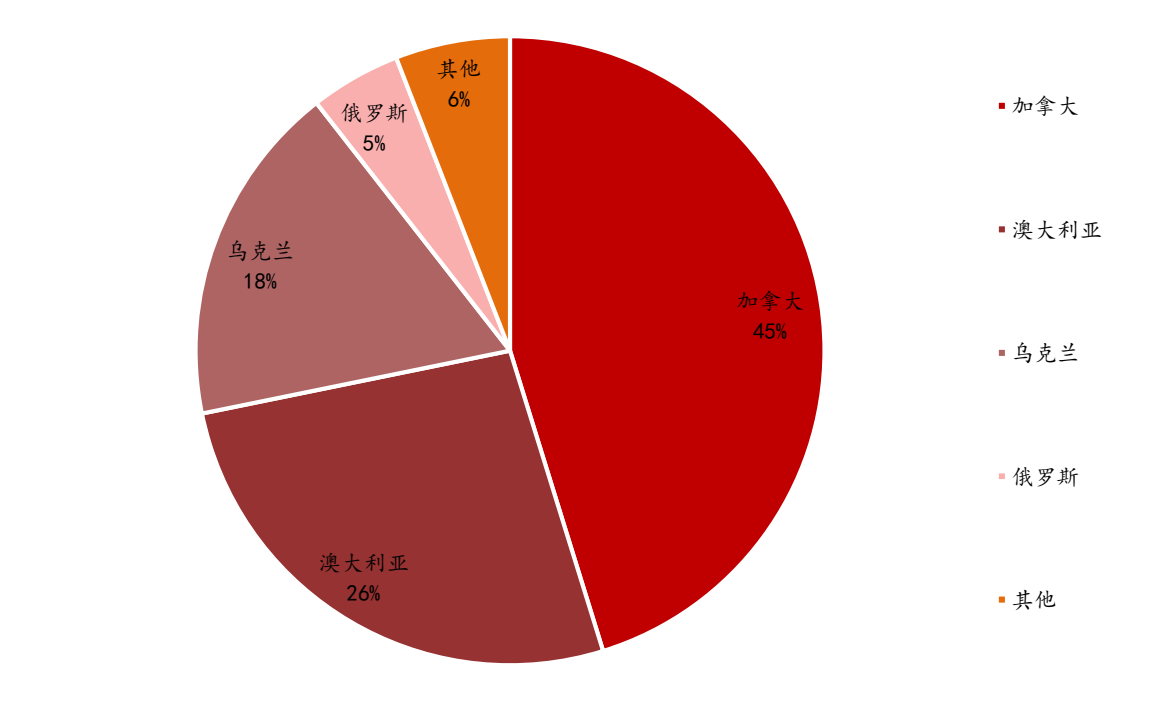


- **2024/25年度全球菜籽出口下滑。**据USDA4月预测数据，2024/2025年，全球油菜籽出口量1825万吨，同比下降2.3%。
- **全球油菜籽主要出口国为加拿大、澳大利亚、乌克兰和俄罗斯。**据USDA4月预测，2024/2025年加拿大出口量825万吨，占全球油菜籽出口量的45%；澳大利亚出口量485万吨，占全球油菜籽出口量的26%；乌克兰出口量322万吨，占全球油菜籽出口量的18%；俄罗斯出口量85万吨，占全球出口量的5%。

全球油菜籽出口量 (千吨)

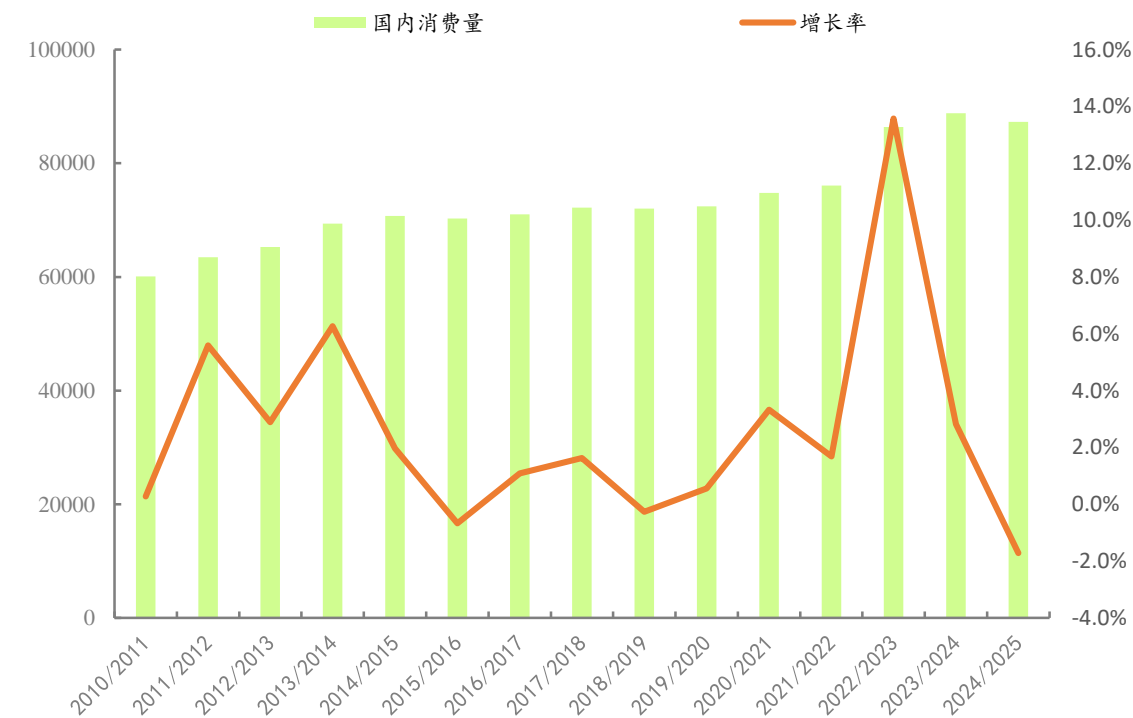


全球菜籽出口量分布

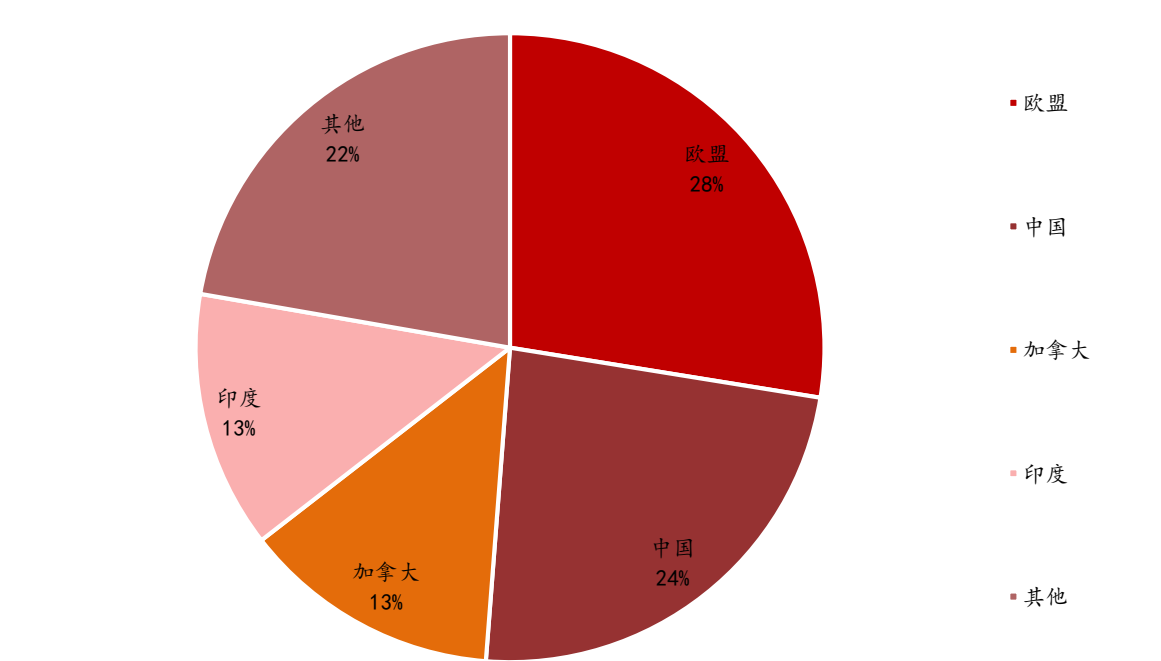


- **2024/25年度全球菜籽消费下滑。**据USDA4月预测数据，2024/2025年，全球油菜籽出口量8731万吨，同比下降1.7%。
- **全球油菜籽消费主要集中在欧盟、中国、加拿大和印度。**据USDA4月预测，2024/2025年欧盟菜籽消费量2405万吨，占全球油菜籽消费量的28%；中国菜籽消费量2068万吨，占全球油菜籽消费量的24%；加拿大菜籽消费量1160万吨，占全球油菜籽消费量的13%；印度菜籽消费量1155万吨，占全球消费量的13%。

全球油菜籽消费量 (千吨)

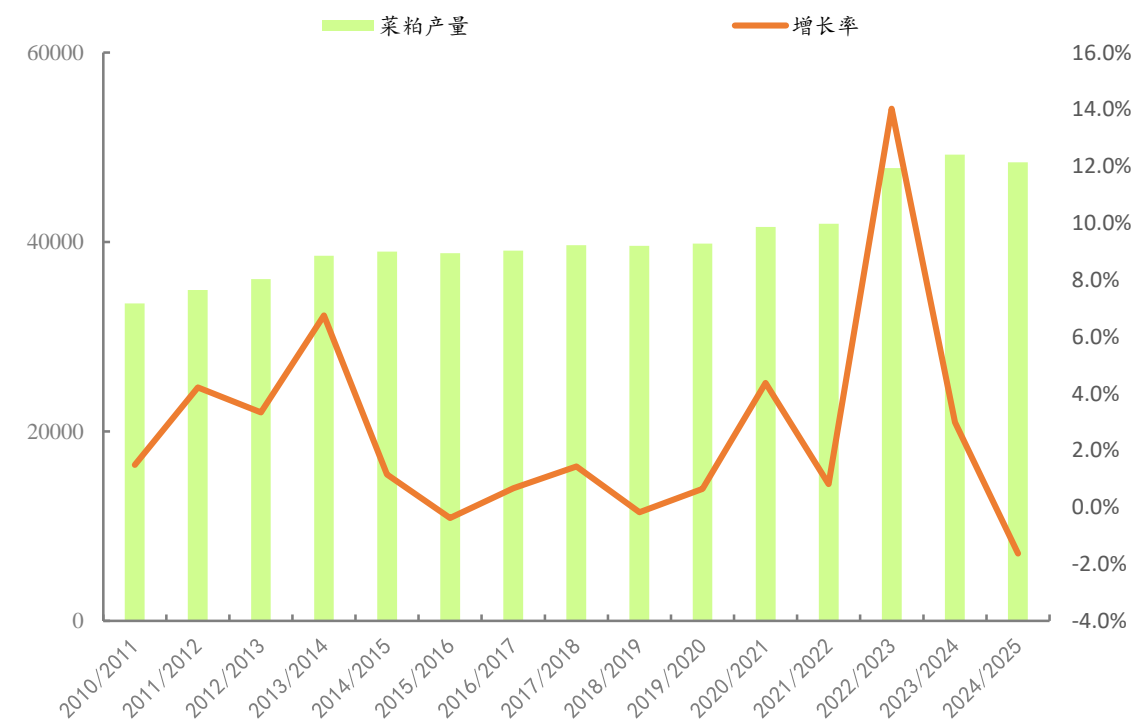


全球菜籽消费量分布

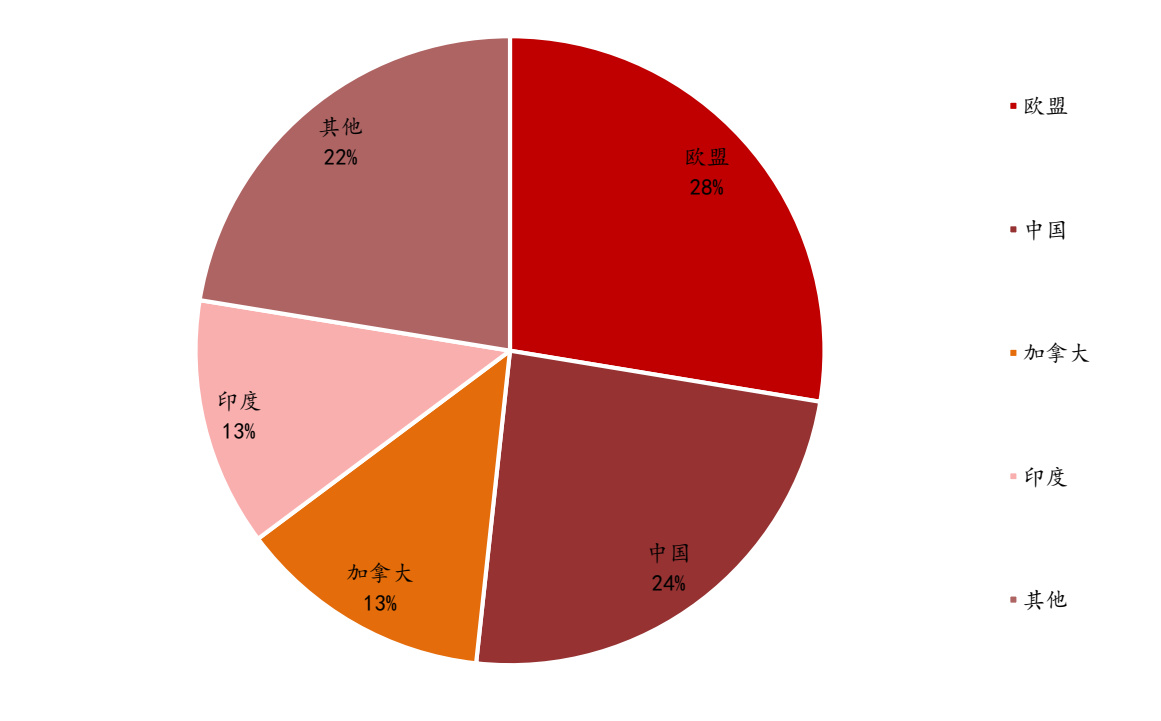


- **2024/25年度全球菜粕产量下降。**据USDA数据，2024/2025年，全球菜粕产量4844万吨，同比减少1.6%。
- 全球菜粕生产主要集中在欧盟、中国、加拿大和印度。据USDA数据，2024/2025年欧盟菜粕产量1337万吨，占全球菜粕产量的28%；中国菜粕产量1168万吨，占全球菜粕产量的24%；加拿大菜粕产量633万吨，占全球菜粕产量的13%；印度菜粕产量619万吨，占全球菜粕产量的13%。

全球菜粕产量（千吨）

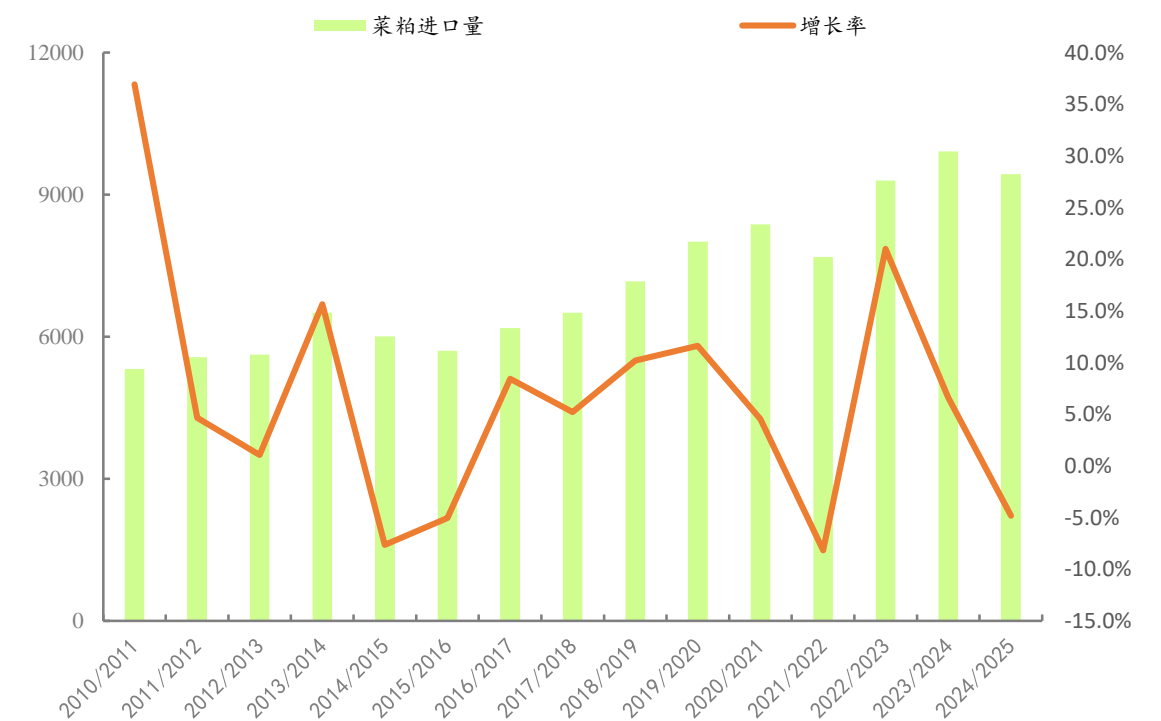


全球菜粕产量分布

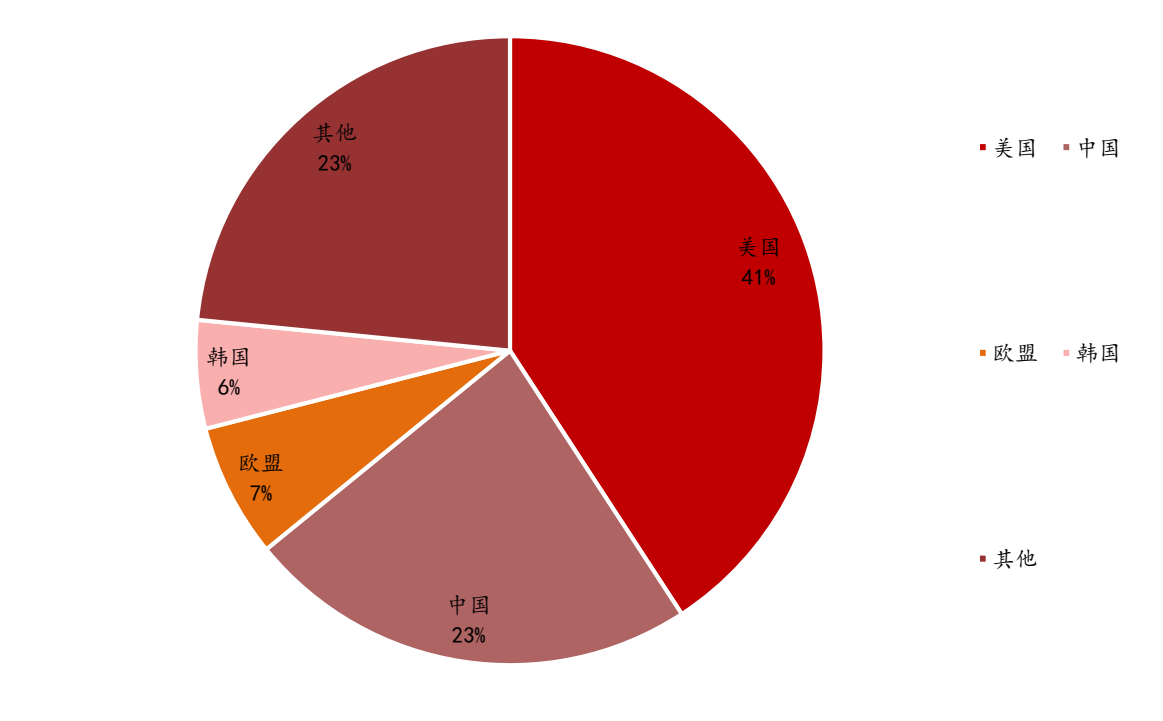


- **2024/25年度全球菜粕进口量下降。**据USDA数据，2024/2025年，全球菜粕进口量944万吨，同比减少4.8%。
- **全球菜粕主要进口国为美国、中国、欧盟和韩国。**据USDA数据，2024/2025年美国菜粕进口量385万吨，占全球菜粕进口量的41%；中国菜粕进口量220万吨，占全球菜粕进口量的23%；欧盟菜粕进口量65万吨，占全球菜粕产量的7%；韩国菜粕进口量53万吨，占全球菜粕进口量的6%。

全球菜粕进口量（千吨）



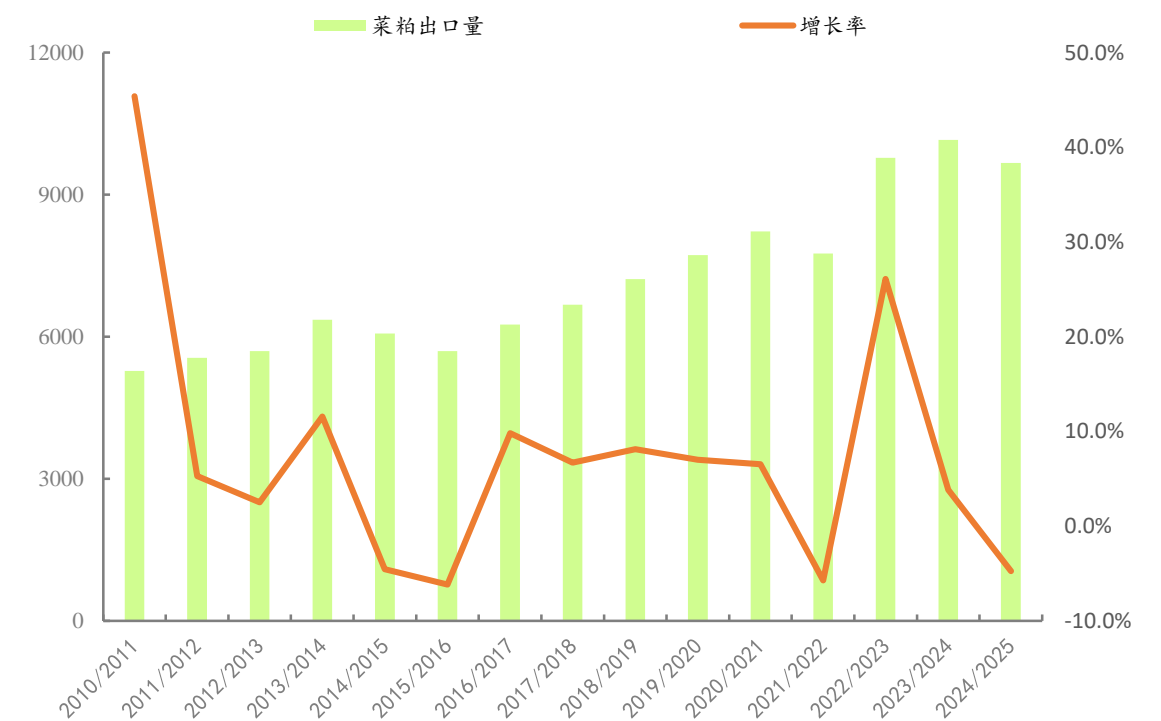
全球菜粕进口量分布



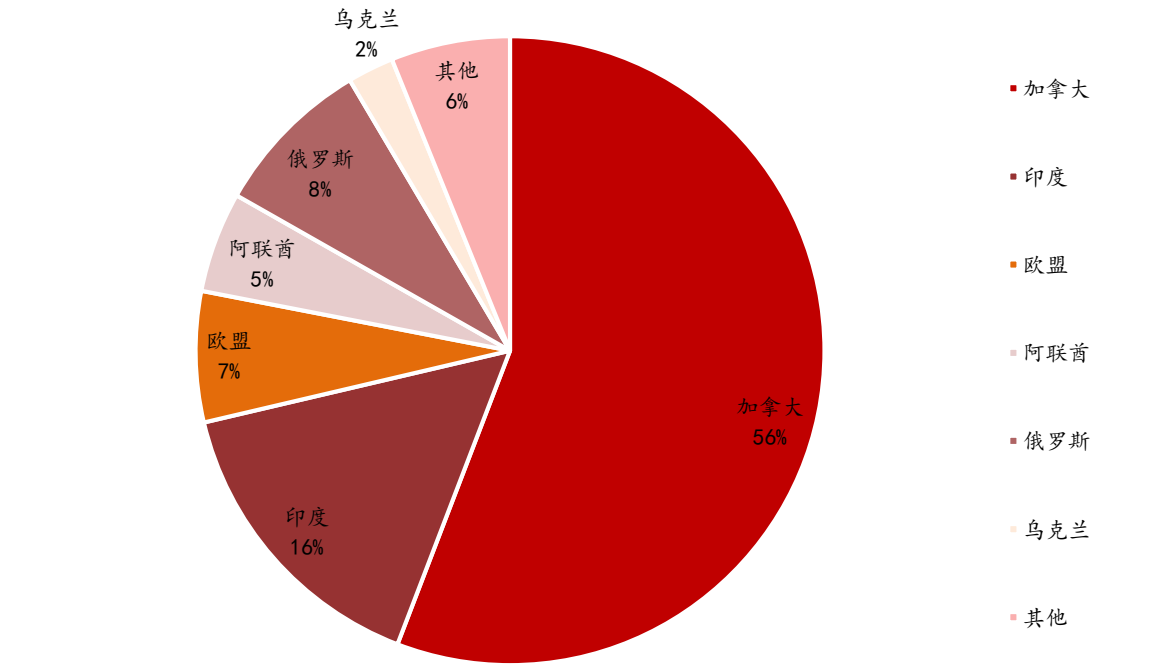


- **2024/25年度全球菜粕出口量下降。**据USDA数据，2024/2025年，全球菜粕出口量967万吨，同比减少4.8%。
- **全球菜粕主要出口国为加拿大、印度、俄罗斯和欧盟。**据USDA数据，2024/2025年加拿大菜粕出口量540万吨，占全球菜粕出口量的56%；印度菜粕出口量150万吨，占全球菜粕出口量的16%；俄罗斯菜粕出口量80万吨，占全球菜粕出口量的8%；欧盟菜粕出口量65万吨，占全球菜粕出口量的7%。

全球菜粕出口量（千吨）

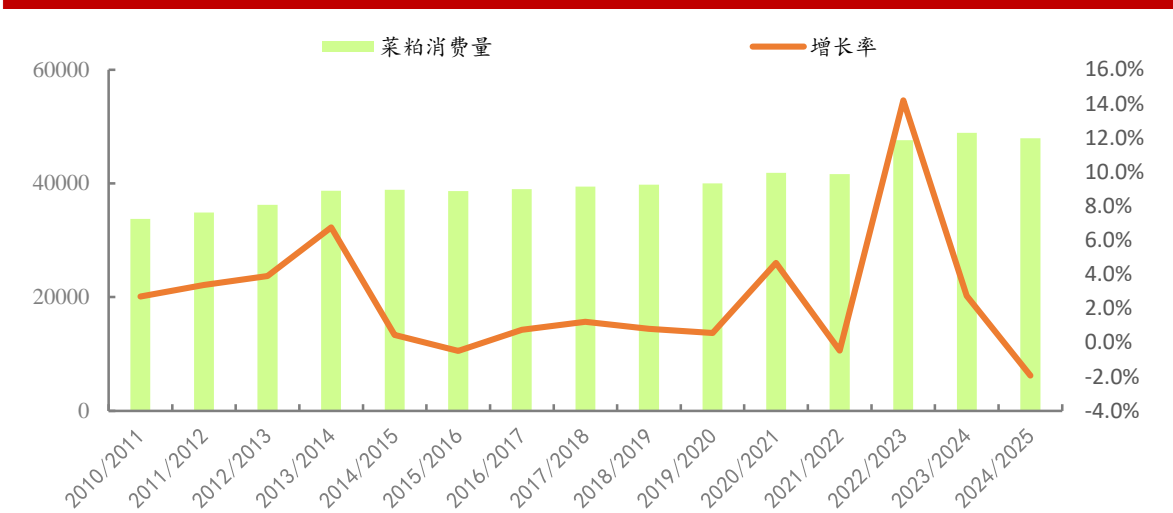


全球菜粕出口量分布

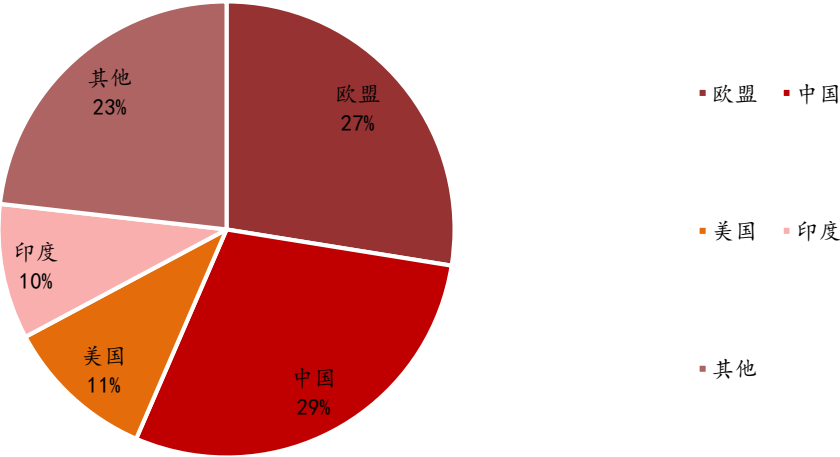


- **全球菜籽粕消费量有所回落。**据USDA数据，2024/2025年度全球菜籽粕消费量4793万吨，同比下降1.9%。
- **全球菜籽粕消费集中在欧盟、中国、印度和美国。**据USDA数据，2024/2025年，欧盟菜籽粕消费量1320吨，占全球菜粕消费量的27%；中国菜籽粕消费1387万吨，占比29%；印度消费量460万吨，占比10%；美国消费量513万吨，占比11%。欧盟、中国、印度、美国菜籽粕消费量合计占全球的77%。
- **全球菜粕消费中饲用消费占据绝大部分。**2024/2025年，全球菜粕消费中，饲用消费量4716万吨，占比98%；工业消费量78万吨，仅占2%。

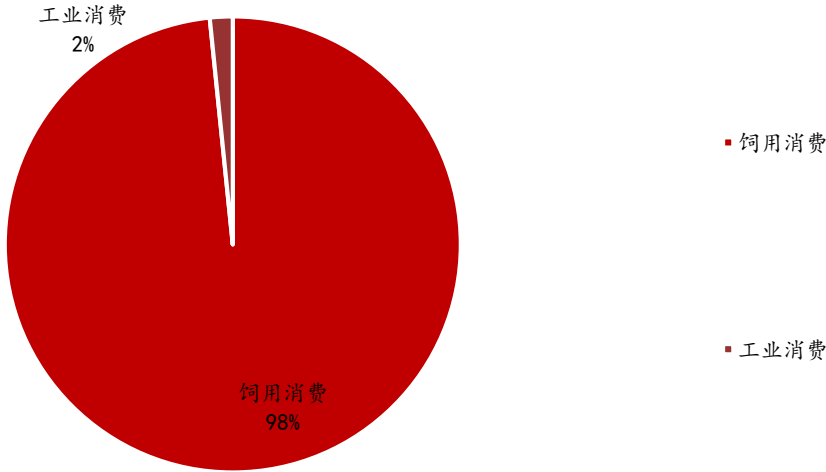
全球菜籽粕消费量（千吨）



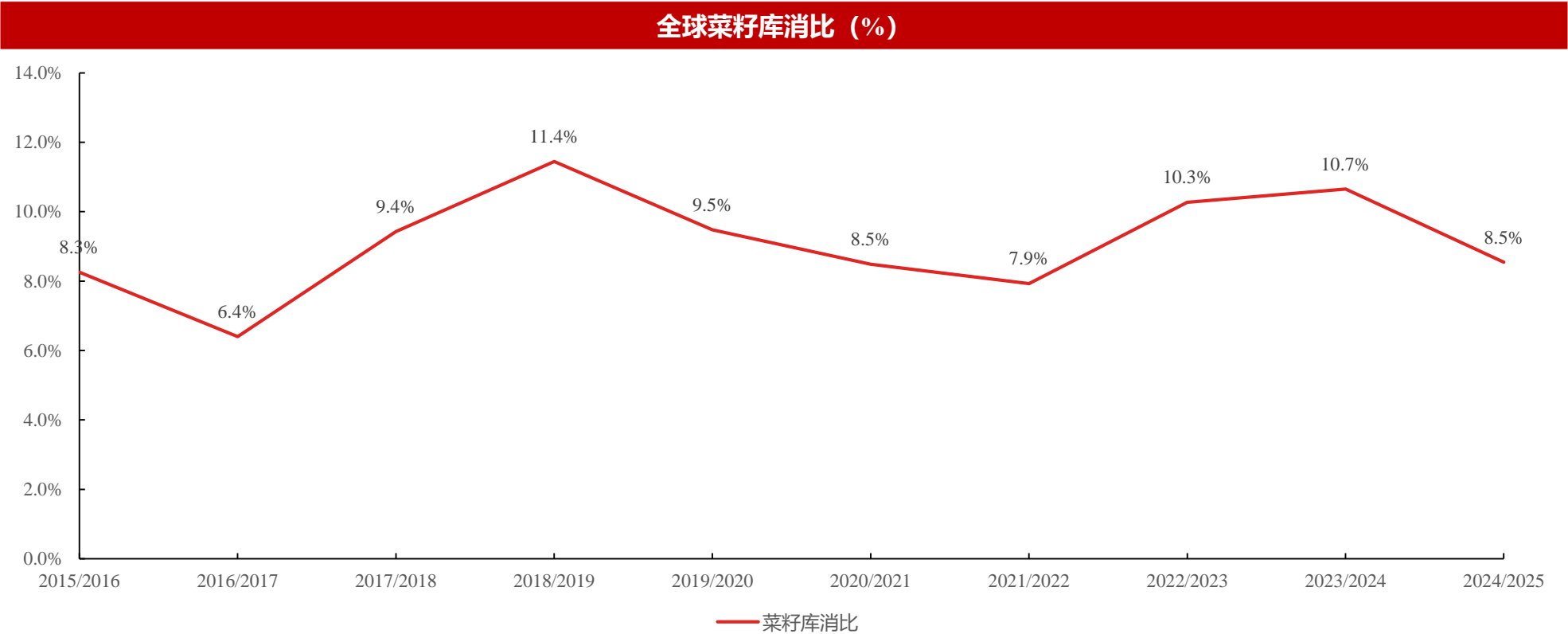
全球菜粕消费量分布



全球菜粕消费用途分布



- 2024/25年度，全球菜籽总体处于供需双弱格局；全球市场逐渐由上一作物年度的供需过剩，转入供需平衡的状态。
- 进入4-7月供应尾季，国际市场菜籽利空已基本消化，进入多配时间窗口。



# 政策影响下全球菜籽、菜粕贸易流的重塑（假设中加贸易摩擦持续）ITG 国贸期货

## ■ 贸易流的转变：

- ① 加拿大转向其他地区寻求菜籽出口，全球来看，只有欧盟才能消化中国如此大的量级（但加拿大进口乌克兰菜籽具有运输成本优势，需进行比价，同时欧盟进口大量巴西豆替代菜籽，预期欧盟对加拿大菜籽的进口增量有限），此外或增加对日本/墨西哥等国的出口（日本/墨西哥进口菜籽量有限），另外一种流转渠道是出口加菜籽至其他地区压榨，然后再由其他地区出口至中国菜粕（比如阿联酋），但受限于阿联酋的压榨产能以及溯源问题等。
- ② 中国对加菜籽反倾销调查中，中国减少对加拿大的菜籽进口，转而从澳大利亚（需中澳进口限制放开，同时4-10月进入旧作低供应期）、乌克兰（旧作出口进入尾声，7月前低供应，新作生长环境不佳）、俄罗斯（存在增长潜力，但短期增量有限）寻求进口。
- ③ 中国对进口加拿大菜粕加征100%关税，或增加对印度（量级较小，适口性问题）、俄罗斯（存在增长潜力，但短期增量有限）、阿联酋（受到产能限制，或存在溯源问题等）等国家的菜粕进口。
- ④ 基于最新的美加墨协定，美国不对加菜籽及产成品加征额外关税，加拿大预期对美国的菜粕出口量维持高位。



# 02

PART TWO

## 国际菜系供需展望

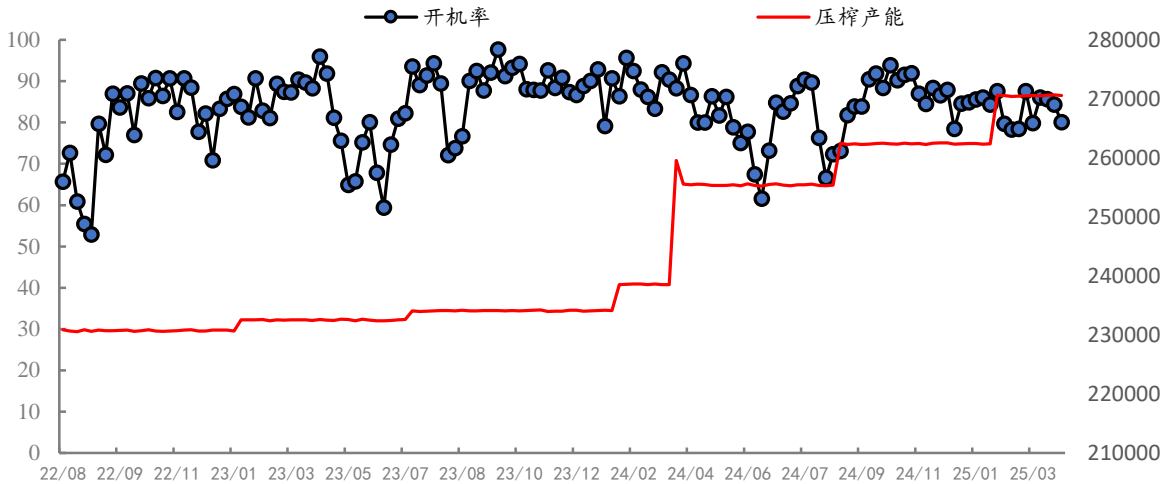


Commodity	作物年度	期初库存 (thousand t)	播种面积 (thousand ha)	收获面积 (thousand ha)	单产 (t/ha)	产量 (thousand t)	进口 (thousand t)	总供应 (thousand t)	出口 (thousand t)	食用及工业使用 (压榨) (thousand t)	国内消费 (thousand t)	期末库存 (thousand t)	库存消费比
Canola	2012 - 2013	707	8974	8860	1565	13869	128	14703	7302	6717	6813	588	4.17%
Canola	2013 - 2014	588	8274	8233	2253	18551	66	19205	9096	6979	7102	3008	18.57%
Canola	2014 - 2015	3008	8458	8392	1953	16410	77	19495	9163	7360	7758	2573	15.21%
Canola	2015 - 2016	2573	8411	8364	2197	18377	105	21055	10299	8315	8665	2091	11.03%
Canola	2016 - 2017	2091	8411	8263	2372	19599	95	21785	11016	9191	9426	1342	6.56%
Canola	2017 - 2018	1342	9313	9273	2314	21458	108	22908	10783	9269	9489	2636	13.00%
Canola	2018 - 2019	2636	9232	9120	2272	20724	147	23506	9202	9295	9869	4435	23.25%
Canola	2019 - 2020	4435	8672	8471	2351	19912	133	24480	10040	10129	11005	3435	16.32%
Canola	2020 - 2021	3435	8410	8325	2340	19485	125	23044	10589	10425	10680	1776	8.35%
Canola	2021 - 2022	1776	9016	8949	1592	14248	105	16129	5248	8555	9400	1481	10.11%
Canola	2022 - 2023	1481	8659	8596	2193	18850	151	20482	7950	9961	10679	1853	9.95%
Canola	2023 - 2024	1853	8938	8857	2167	19192	276	21325	6680	11033	11898	2748	14.79%
Canola	2024 - 2025f	2748	8906	8846	2017	17845	150	20742	7500	11500	11942	1300	6.69%
Canola	2025 - 2026f	1300	8760	8675	2070	18000	100	19400	6000	11000	11400	2000	11.49%

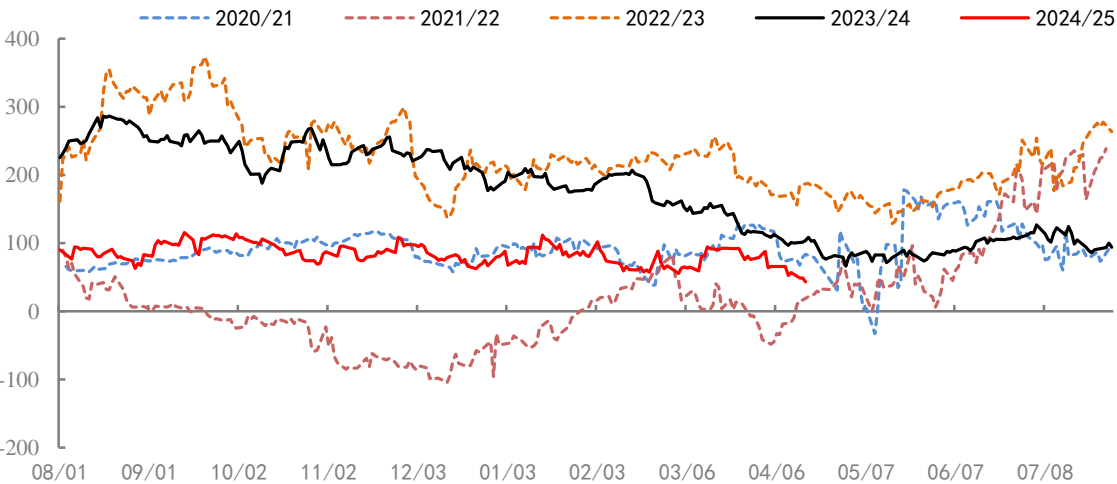
- 2025/26年度，由于中国市场需求的缺失，加菜籽出口可能大幅减少150万吨，降至600万吨。
- 新作年度核心博弈点：①新作实际播种面积；②新作关键生长期天气；③国际贸易政策。

- 2024年Q1以来，加菜籽压榨新增产能持续投放，压榨产能持续增长，较大程度上支撑了加菜籽在国内的消费。
- 然而，特朗普上任之后，美国生柴政策出现的一系列变化，以及美加关税政策预期等，均不利于菜籽产成品的出口销售，导致加菜籽榨利缓慢走低，使得加菜籽国内压榨有所放缓。

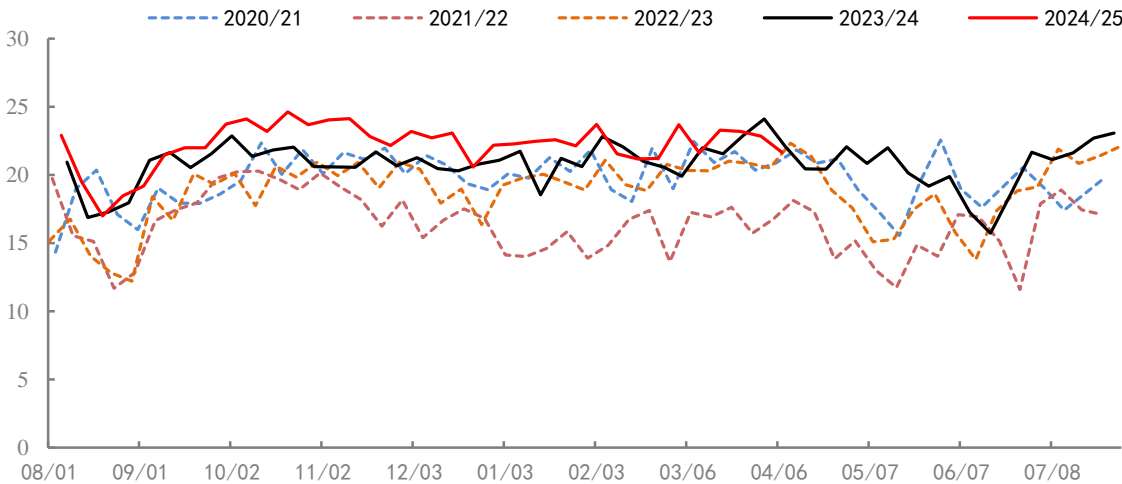
加菜籽油厂周度压榨开机率&压榨产能（左轴：%，右轴：吨）



加拿大菜籽压榨利润-市场年度（加元/吨）



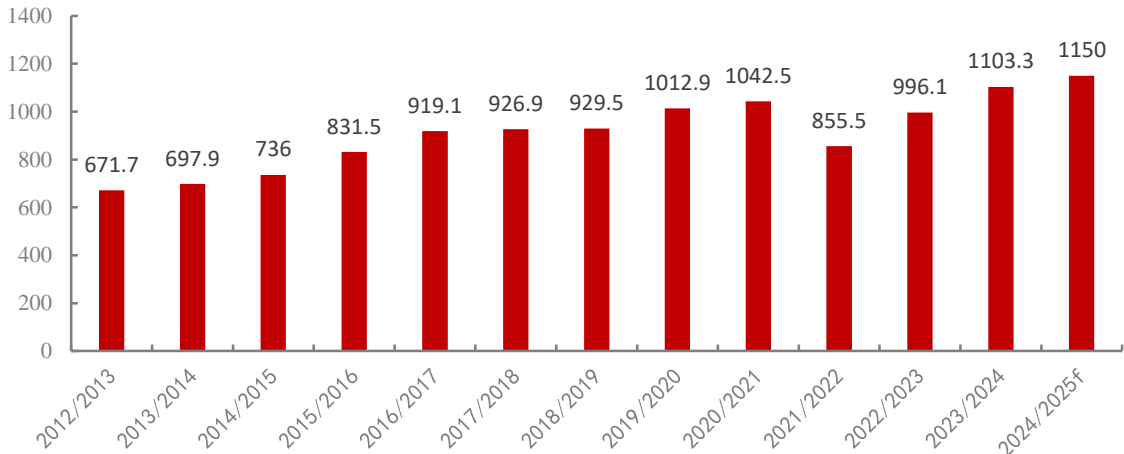
加拿大油厂菜籽周度压榨量（万吨）



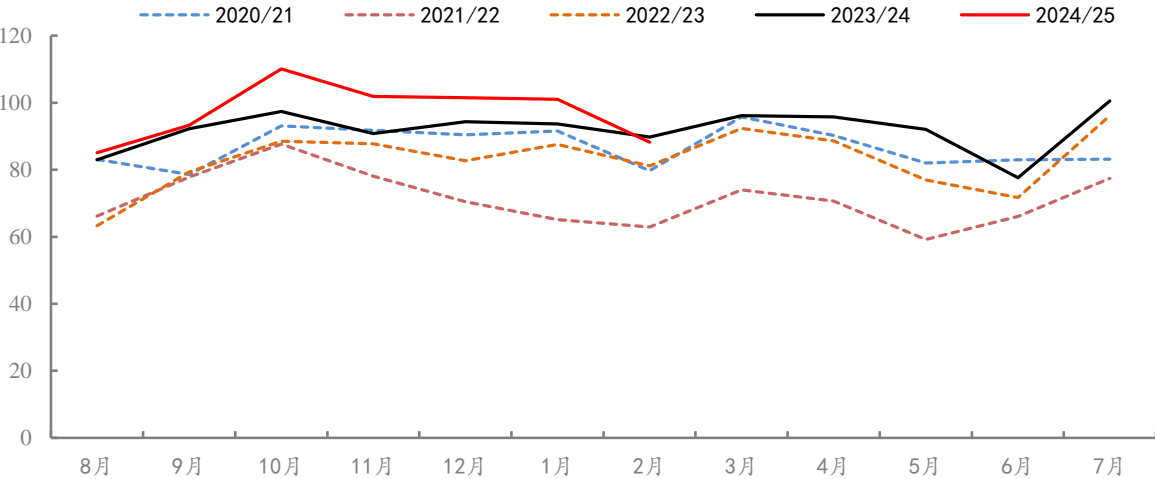


- 截至2月，加菜籽2024/25年度累计压榨量达到681万吨，同比增40万吨（+6.2%）。
- 榨利走弱、美加关税政策不确定性等因素，使得2月压榨有所放缓。但随着美加墨协定中约定，美国不对加菜籽、菜油、菜粕的加征高额关税，美加贸易摩擦担忧缓解，预计2024/25年度加菜籽压榨量仍可能维持在1150万吨的水平。

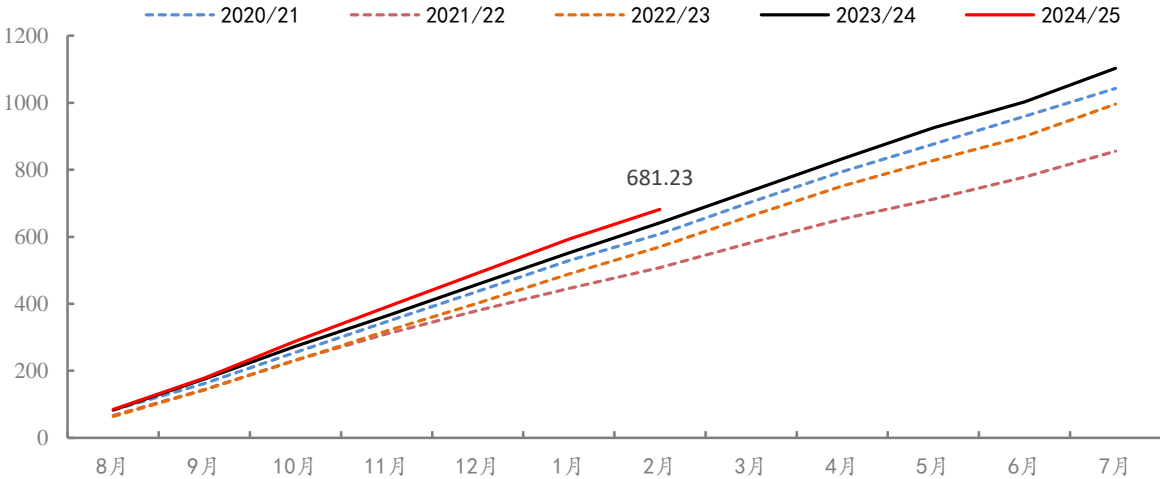
加拿大菜籽年度压榨量-市场年度（万吨）



加拿大菜籽月度压榨量-市场年度（万吨）

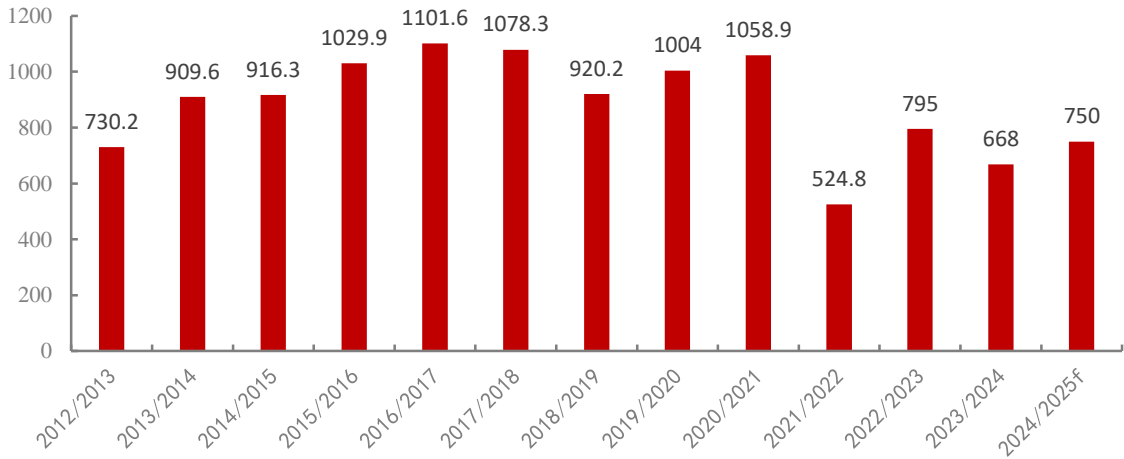


加拿大菜籽月度累计压榨量（万吨）

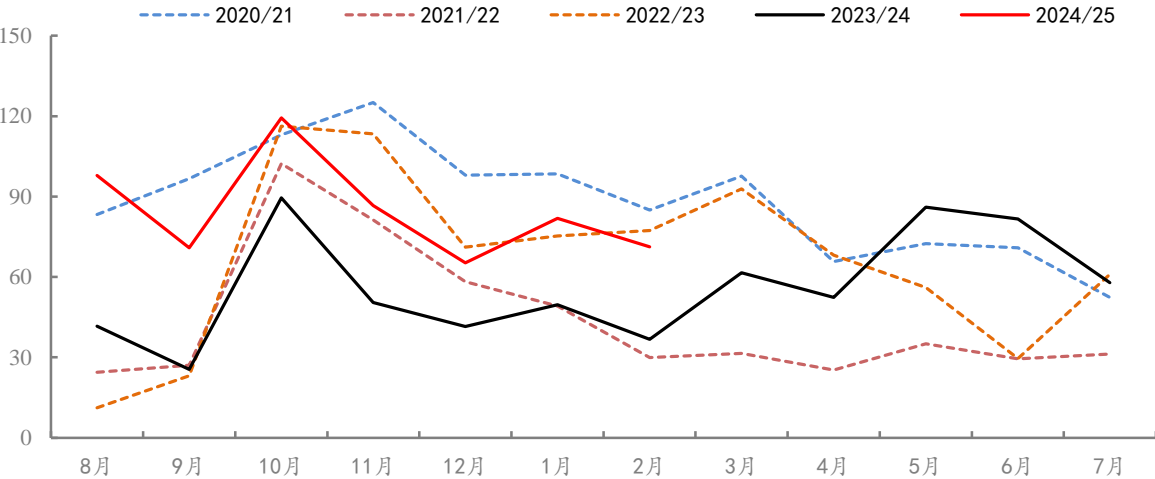


- 中国企业抢在反倾销政策落地之前突击进口，使得加菜籽旧作出口良好。截至2025年2月，加菜籽累计出口量达到593万吨，同比增258万吨（+77%）。
- 预计年度出口总量有望达到750万吨，目前出口装船进度超79%。
- 3-7月，月均仅需出口32万吨，出口销售压力大幅降低。

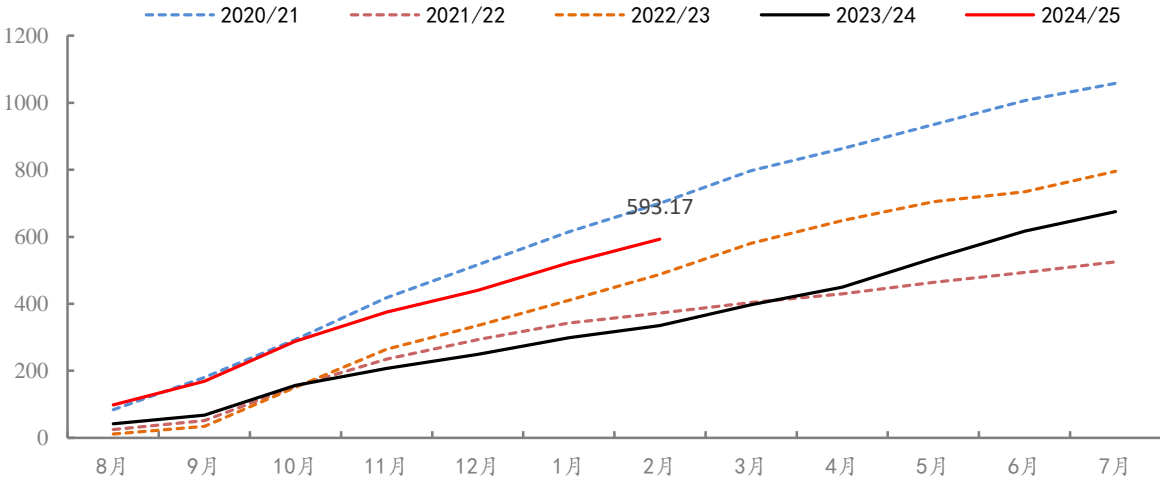
加拿大菜籽年度出口量-市场年度（万吨）



加拿大菜籽月度出口量-市场年度（万吨）

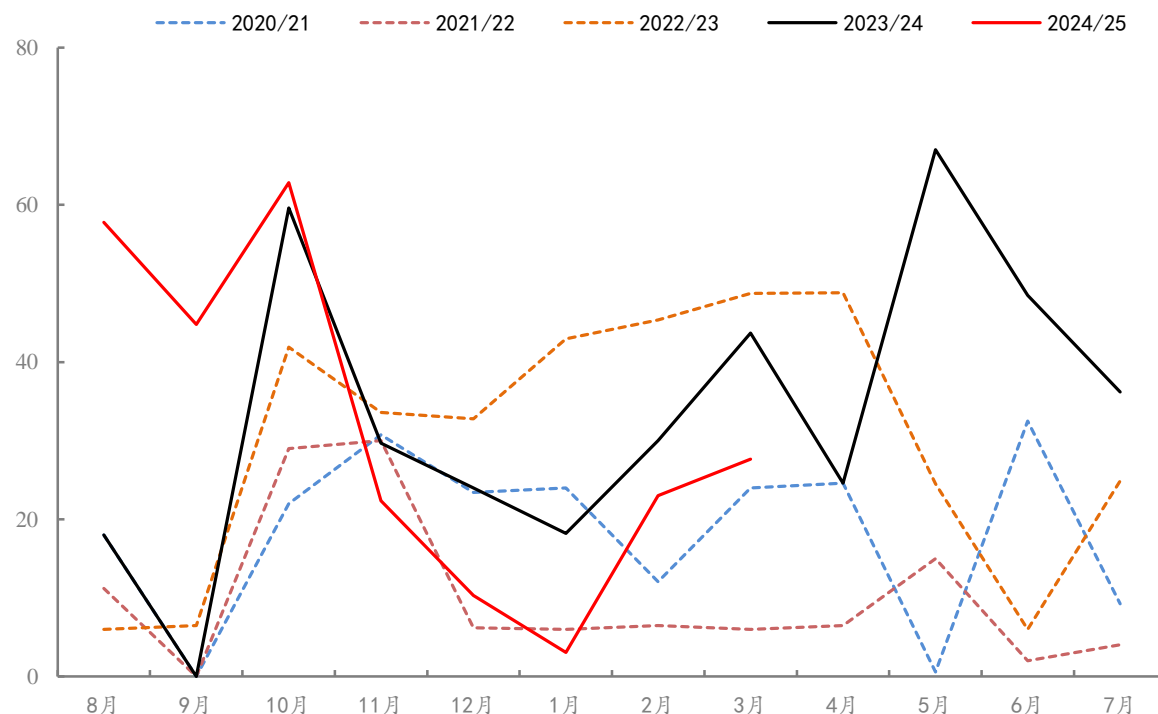


加拿大菜籽月度累计出口量（万吨）

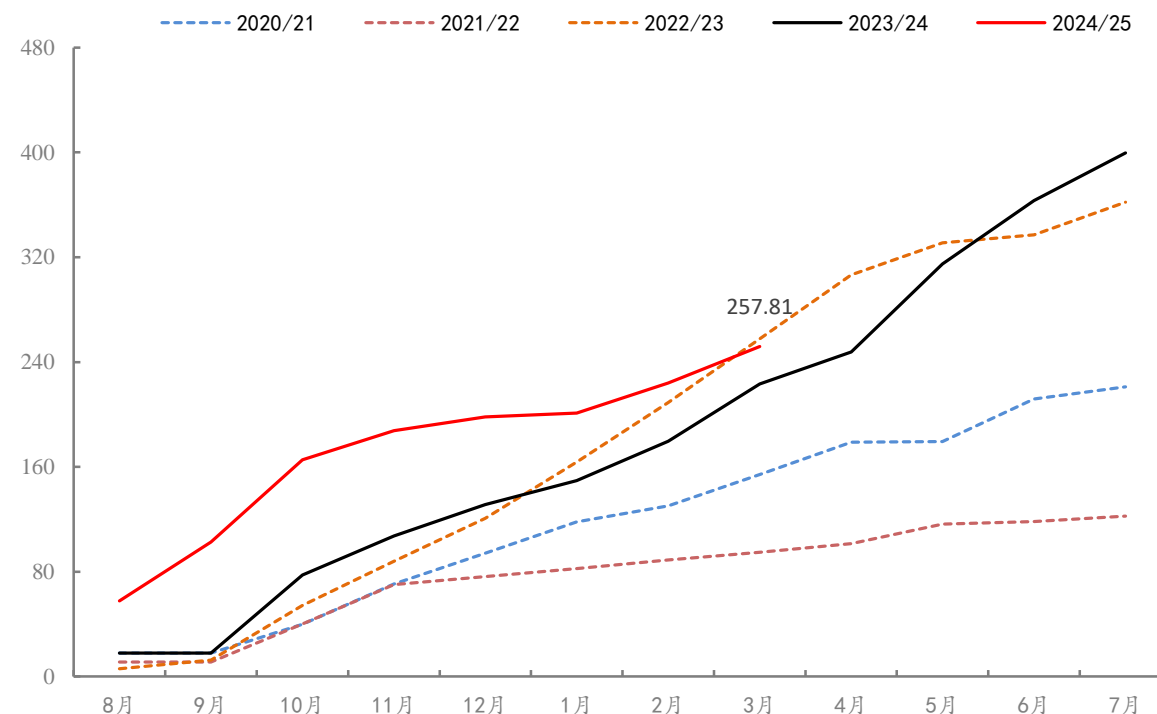


- 中国是加拿大菜籽出口的主要目的国，2023/24年度，加拿大出口到中国菜籽量约400万吨，占加拿大菜籽出口量的59%。
- 中国油厂抢在加菜籽反倾销政策落地之前的突击进口，消化了加菜籽旧作销售的大部分压力。
- 预计随着中美、中加贸易摩擦预期逐渐升温。进入5月，产地对华出口装船将逐渐消失。

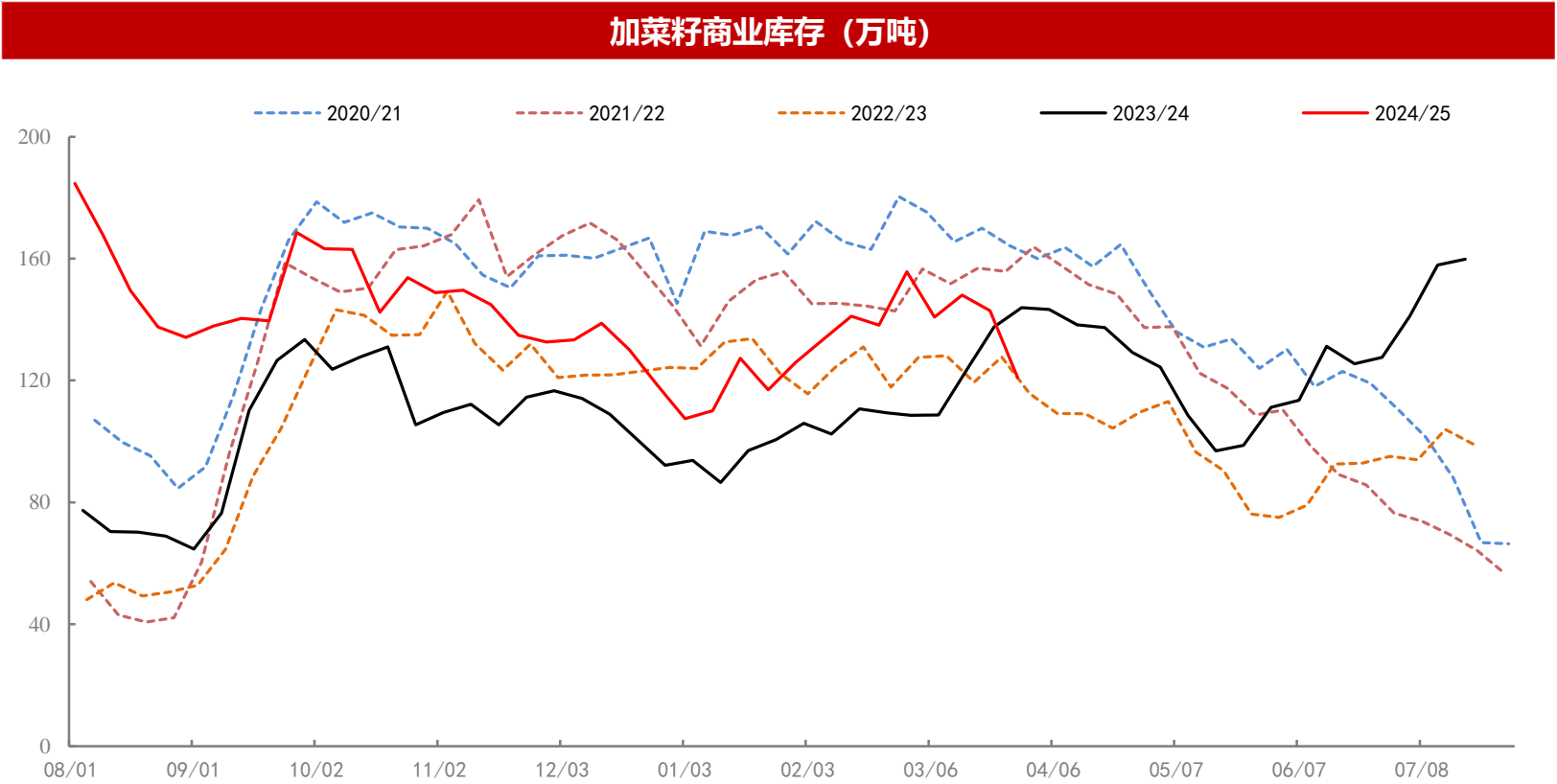
## 加拿大菜籽对华出口量-市场年度（万吨）



## 加拿大菜籽对华累计出口量-市场年度（万吨）



- 加菜籽商业库存压力已经不高，目前已经低于近年同期水平，后期也有季节性回落规律。库存水平的下降表明加菜籽销售压力不高，4-7月国际菜系处于多配时间窗口，ICE盘面存在反弹潜力。

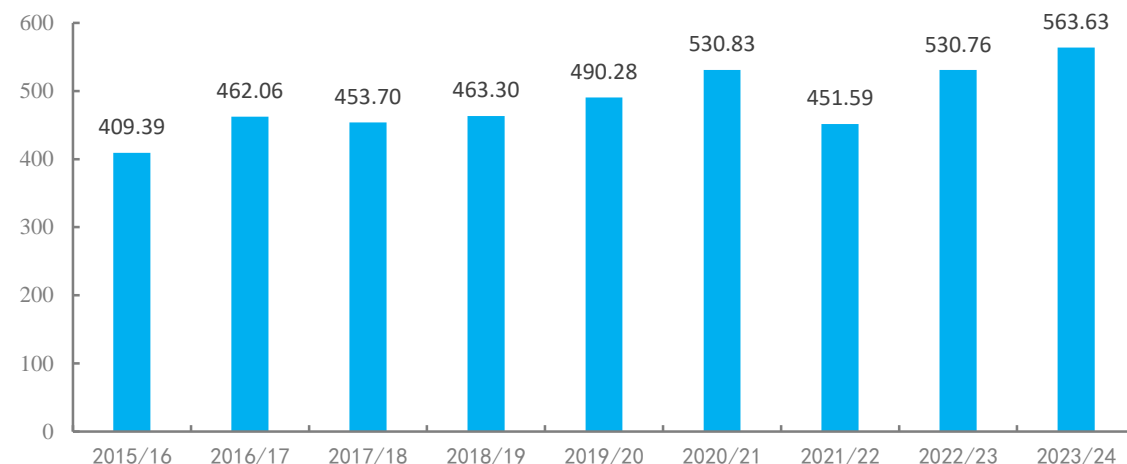


# 中国对加菜粕加征100%关税预期导致加菜粕出口环比下降：

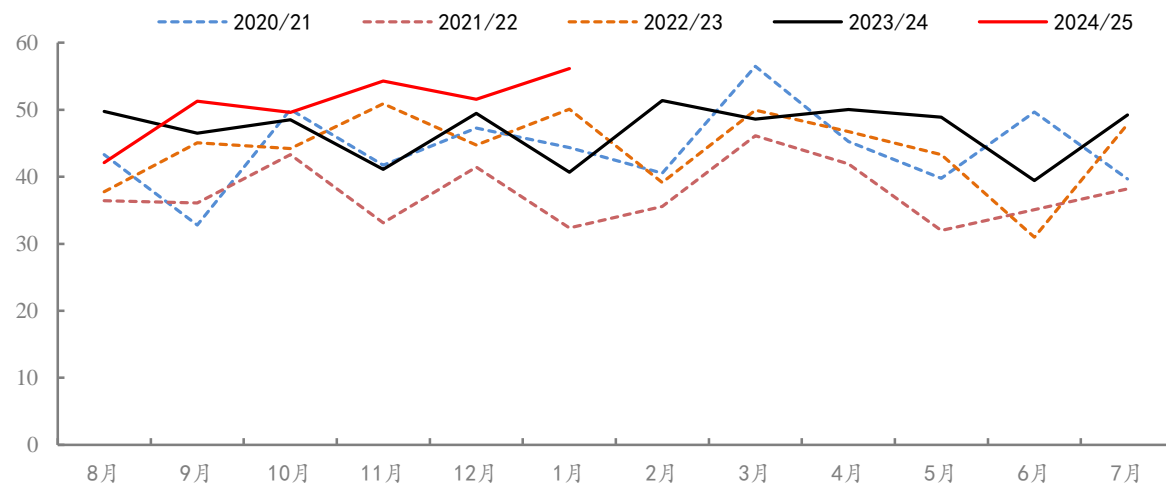
ITG 国贸期货

- 加拿大菜粕主要出口到中国和美国。
- 2025年3月8日，中国商务部宣布自2025年3月20日起，对加菜籽油、油渣饼加征100%关税，预期对中国的菜粕出口量将从4月起大幅下降。
- 4月2日，美国对等关税税率清单发布，加拿大菜籽、菜油、菜粕符合美墨加协定下的原产地规则，因此有资格在此轮关税大战中得以豁免，预期4-7月加拿大菜粕对美出口量将维持正常水平。

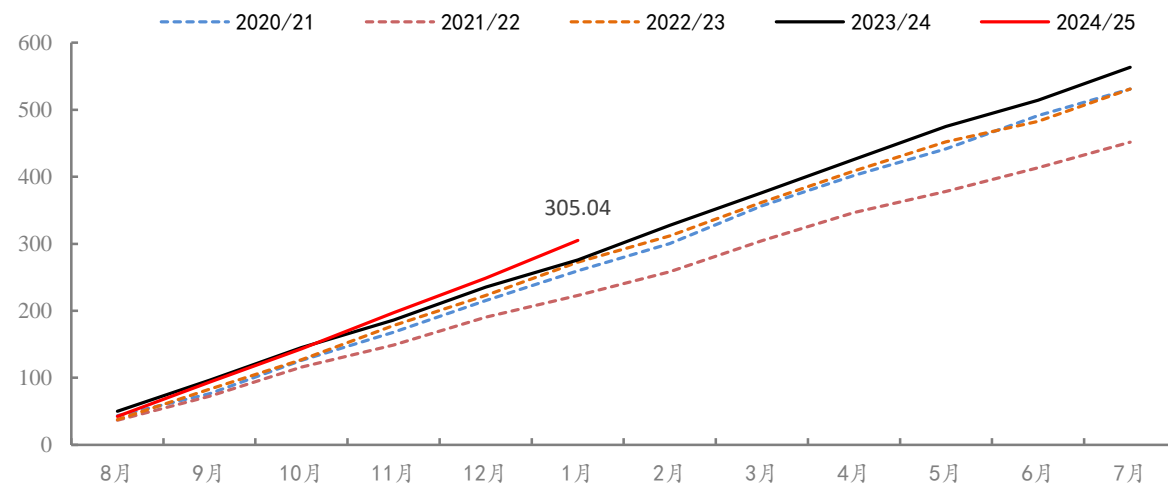
加拿大菜粕年度出口量-市场年度 (万吨)



加拿大菜粕月度出口量-市场年度 (万吨)

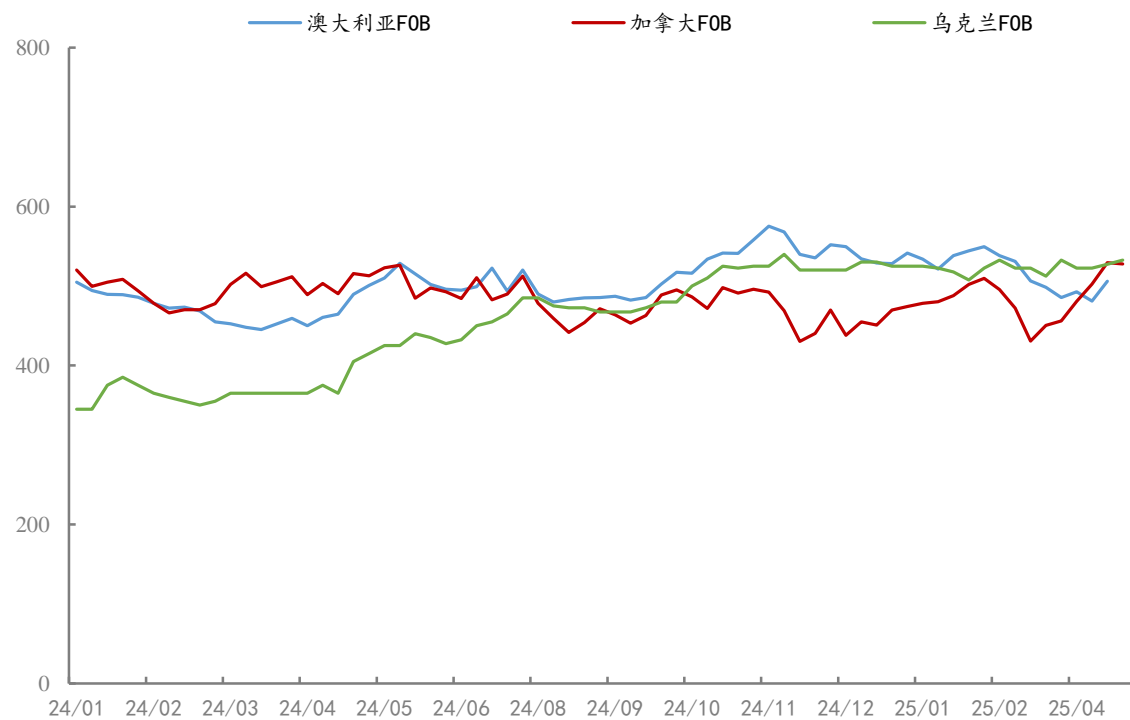


加拿大菜粕月度累计出口量 (万吨)

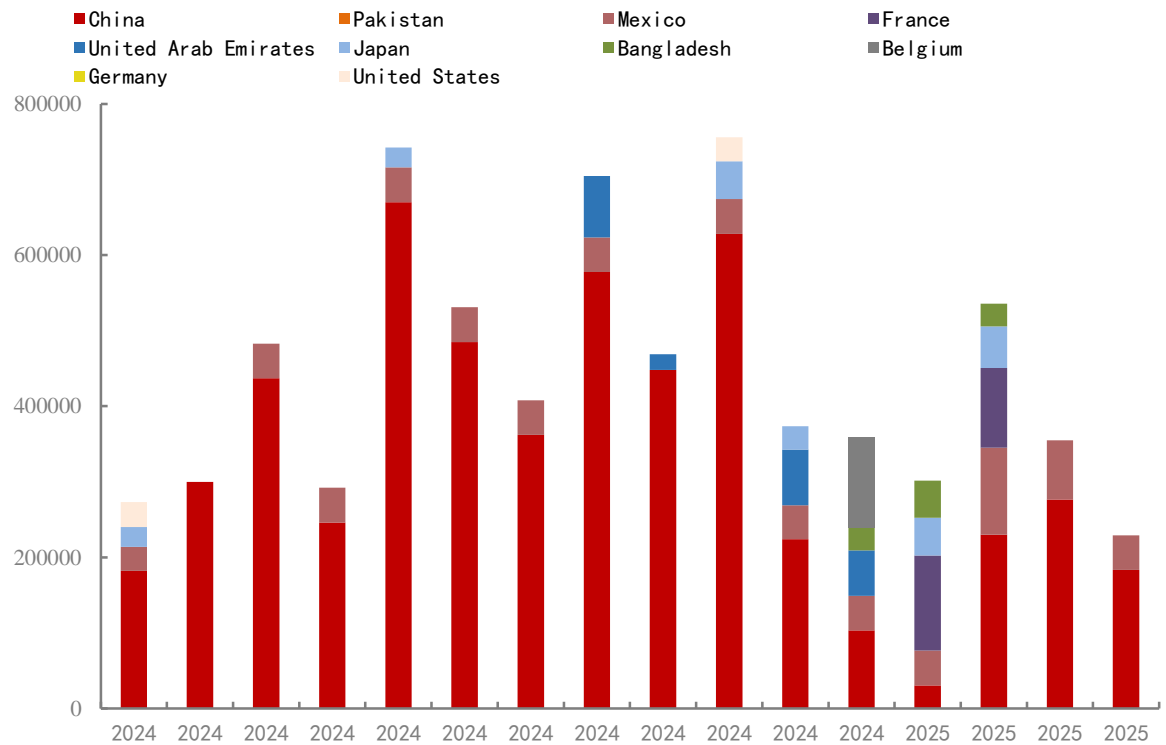


- **贸易流的转变：**加拿大转向其他地区寻求菜籽出口，但短期增量预期有限。全球来看，只有欧盟才能消化中国如此大的量级。目前来看，加菜籽在欧盟报价无明显的性价比优势，同时乌克兰到欧盟的运输成本较低；此外或增加对日本/墨西哥等国的出口（日本/墨西哥进口菜籽量有限），另外一种流转渠道是出口加菜籽至其他地区压榨，然后再由其他地区出口至中国菜粕（比如阿联酋），但受限于阿联酋的压榨产能以及溯源问题等。

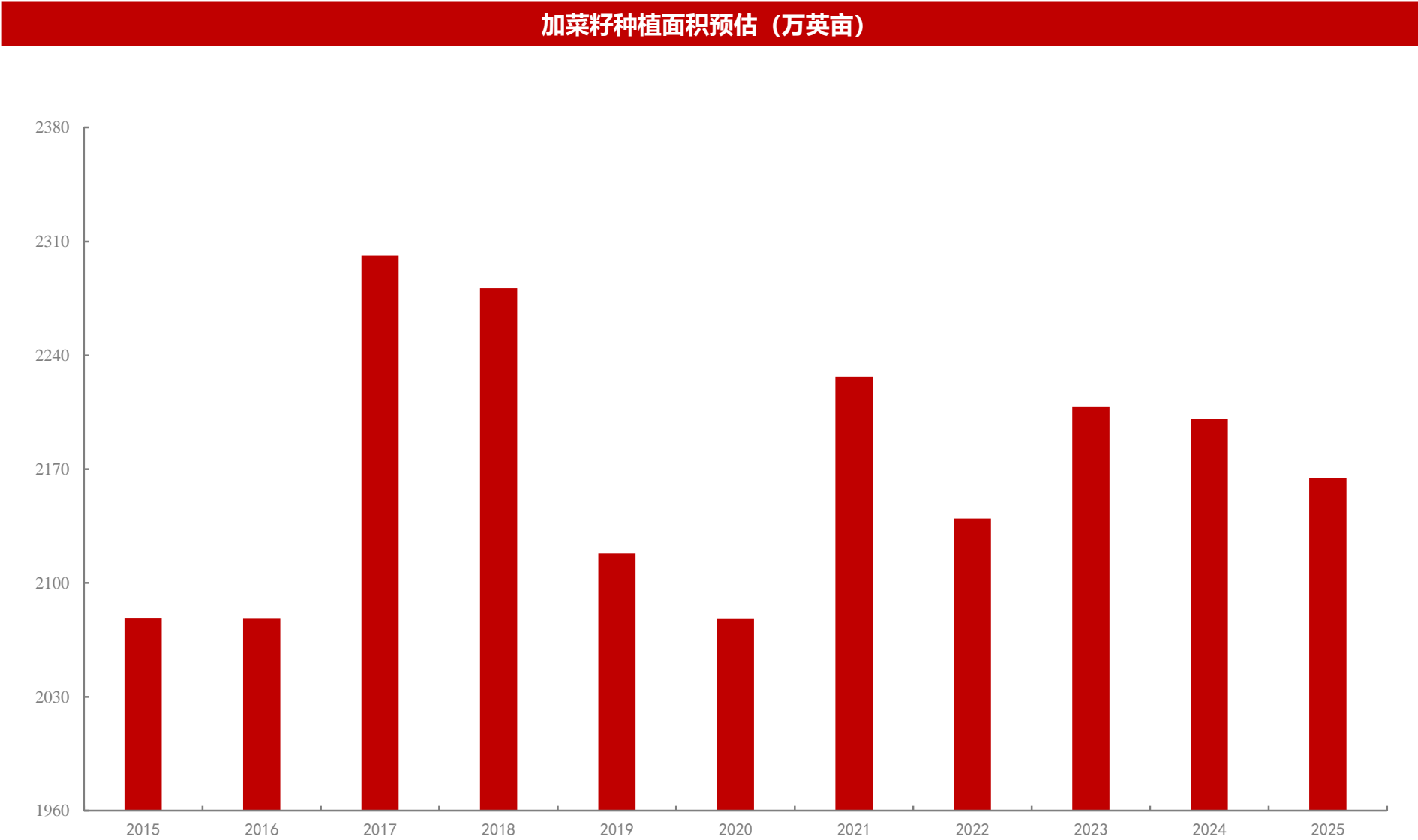
欧盟菜籽FOB报价（美元/吨）



加拿大菜籽出口量分国别（万吨）



- 2025年3月12日，加拿大统计局发布25/26年度作物种植意愿的田间调查结果，宣称受盈利水平及土壤湿度制约，预计油菜籽种植面积下降1.7%至2160万英亩，与5年均值接近。
- 全球菜系贸易流预期的调整会影响25/26年度的加菜籽播种意愿，因此加菜籽种植面积后期仍有较高的下调潜力。





ABARE澳菜籽供需平衡表

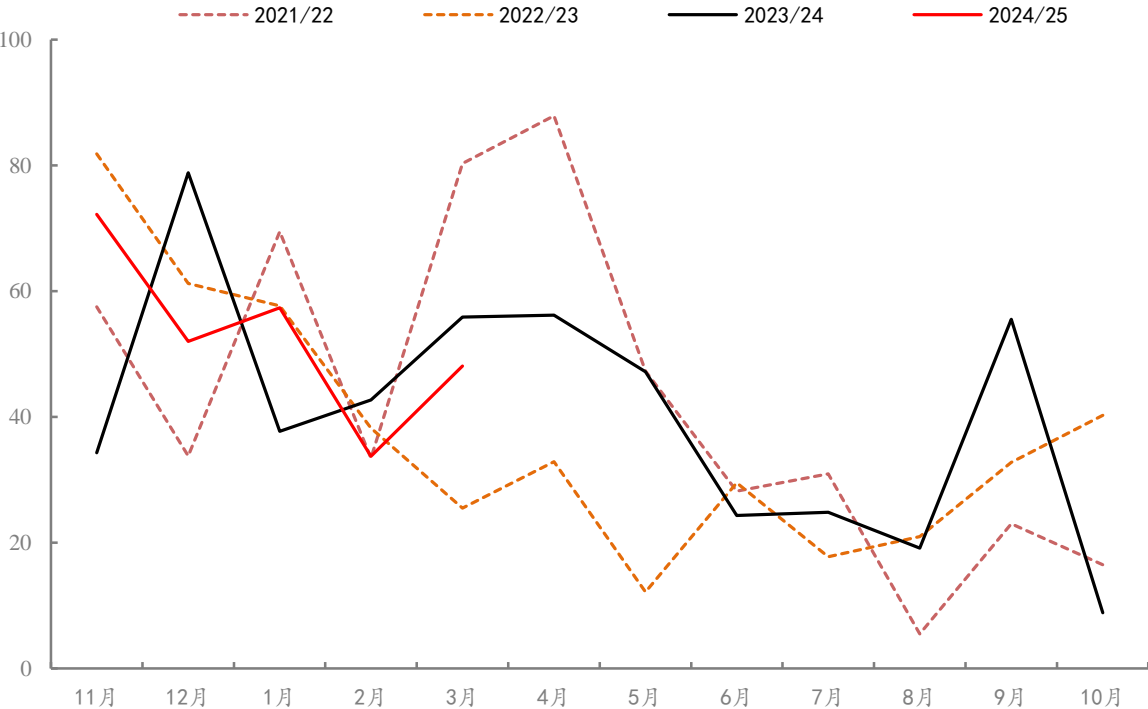
		'000 ha	t/ha	kt	kt	kt	kt	kt	
		种植面积	单产	产量	国内表观消费	出口	结转库存		
Year	Opening stocks	Area	Yield	Production	Apparent domestic use	Exports	Closing stocks	结转库存变化	库存消费比
2013-14		2,720.7	1.408	3,831.9	680.0	2,863.4		288.5	
2014-15		2,897.0	1.222	3,540.0	730.0	2,625.9		184.2	
2015-16		2,090.9	1.327	2,775.5	730.0	1,857.5		188.0	
2016-17		2,681.2	1.609	4,313.2	730.0	3,457.5		125.7	
2017-18		3,171.1	1.228	3,893.1	830.0	2,405.7	227.6	657.4	7.03%
2018-19	227.6	2,119.8	1.116	2,365.8	730.0	1,591.1	272.3	44.8	11.73%
2019-20	272.3	2,034.1	1.130	2,298.5	730.0	1,523.8	317.0	44.7	14.07%
2020-21	317.0	2,613.8	1.820	4,756.4	880.0	3,496.3	697.1	380.1	15.93%
2021-22	697.1	3,250.3	2.098	6,820.3	1,200.0	5,606.4	711.0	13.9	10.45%
2022-23 s	711.0	3,900.0	2.164	8,440.0	1,220.0	6,383.0	1,548.0	837.0	20.36%
2023-24 f	1,548.0	3,477.0	1.740	6,050.0	1,225.0	5,992.0	387.0	-1,167.0	5.36%
2024-25 f	387.0	3,368.0	1.764	5,940.0	1,371.0	4,600.0	358.0	-31.0	6.00%
变化	-1,161.0	-109.0	0.0	-110.0	146.0	-1,392.0	-29.0	1,136.0	
百分比	-75.0%	-3.1%	1.4%	-1.8%	11.9%	-23.2%	-7.5%	-97.3%	

2024-25 f									
	Opening stocks	Area	Yield	Production	Apparent domestic use	Exports	Closing stocks	结转库存变化	库存消费比
2024/3/5	1,113.9	3,520.0	1.724	6,070.0	1,280.0	4,600.0	1,304.0	190.0	22.18%
2024/6/3	783.9	3,166.9	1.702	5,389.3	1,325.0	4,399.6	450.5	-335.3	7.87%
2024/9/4	1,130.6	3,236.7	1.691	5,472.1	1,300.0	4,104.1	1,190.8	68.0	22.04%
2024/12/3	312.0	3,288.0	1.700	5,589.0	1,371.0	4,100.0	433.0	118.0	7.91%
2025/3/4	387.0	3,368.0	1.764	5,940.0	1,371.0	4,600.0	358.0	-31.0	6.00%

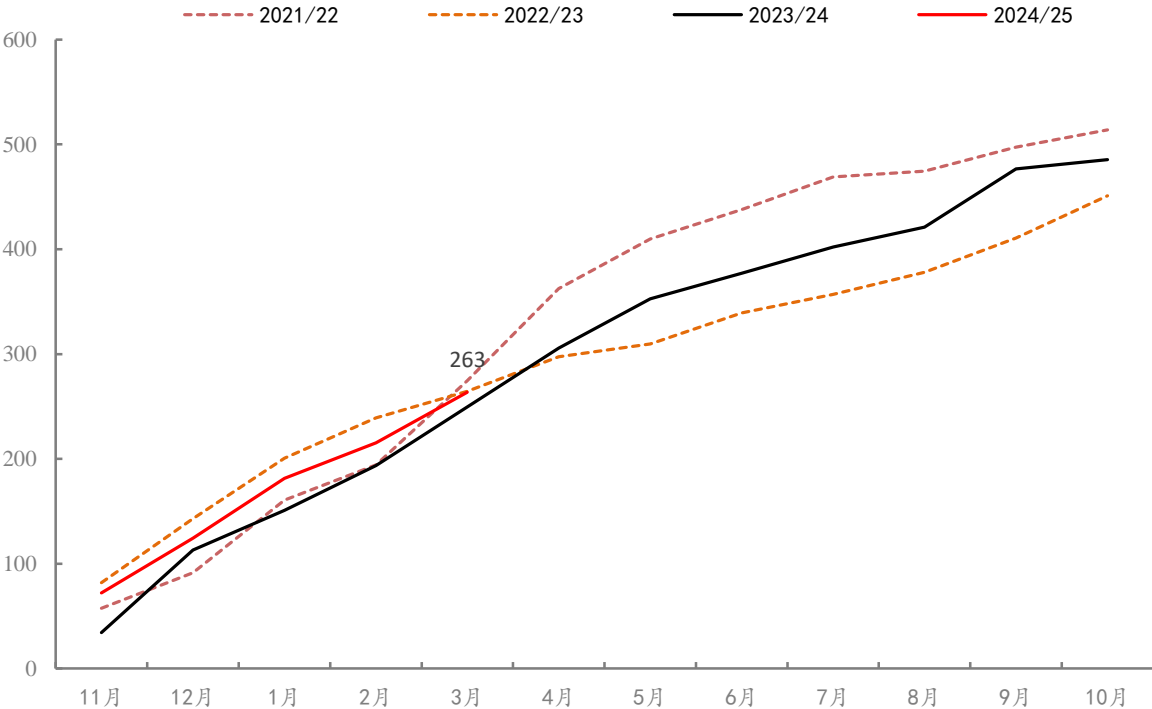
- 官方在3月报告中上调了澳菜籽2024/25年度（11月-次年10月）产量35万吨至594万吨，年度减产11万吨。
- 由上于上年度大幅去库，使得本年度澳菜籽可供出口为460万吨，较上年度减139万吨。

- 截至3月，澳菜籽2024/25年度累计出口达263万吨。出口进度达到57%，进度较历年同期偏快。
- 站在4月时间节点向后看，进入季节性低供应期，可供出口量大幅减少，料将对国际菜籽价格形成支撑。

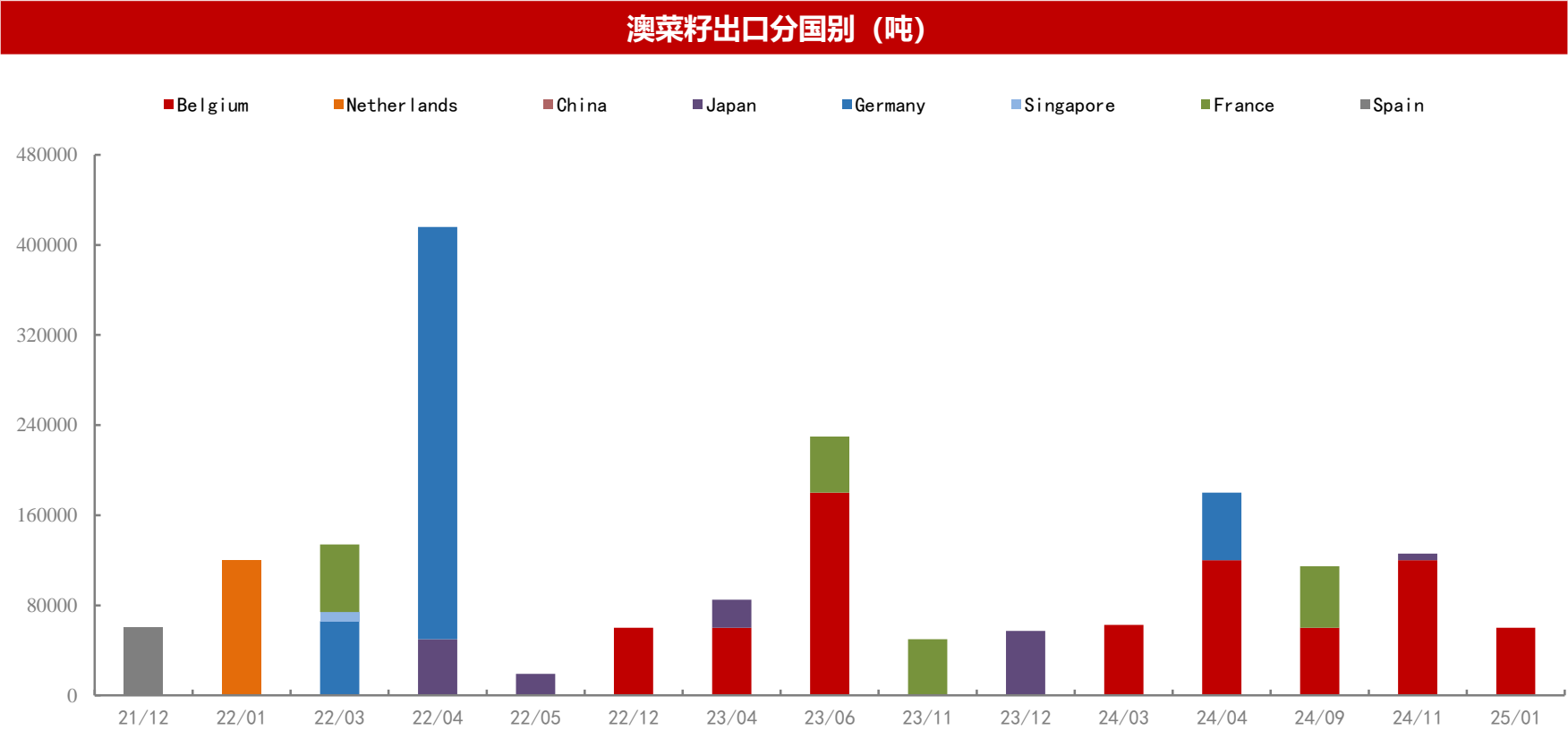
澳菜籽月度出口量-市场年度（万吨）



澳菜籽月度累计出口量-市场年度（万吨）



- 因为外交关系原因，2021年之后，中国再未从澳大利亚进口油菜籽。中国对加拿大菜籽的反倾销调查仍在继续，对加菜粕加征100%关税，但国内对菜籽/菜粕需求量较大，不排除放松澳菜籽进口的可能性。
- 但4-10月进入旧作低供应期，同时需与欧盟竞争，预期10月前对澳菜籽进口增量有限。

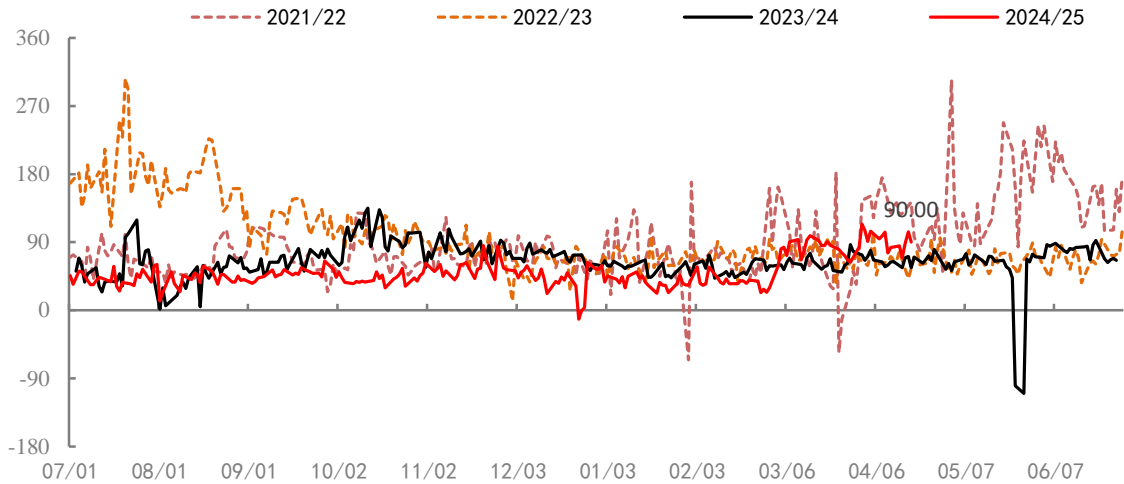


Rapeseed									
(Thousand metric tonnes)	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24 est.	2024/25 fc.	2025/26 proj.
Beginning stocks	1,236	2,057	2,000	1,500	500	500	500	833	833
Usable production	19,853	18,003	15,380	16,687	17,072	19,561	19,737	16,891	18,987
Area (thousand ha)	6,186	6,318	5,119	5,322	5,326	5,887	6,193	5,727	5,942
Yield (tonnes/ha)	3.21	2.85	3.00	3.14	3.21	3.32	3.19	2.95	3.20
Imports (from third countries)	4,158	4,329	6,082	5,797	5,537	6,841	5,457	5,828	5,778
Total supply	25,247	24,388	23,461	23,983	23,109	26,902	25,694	23,552	25,598
Domestic use	22,870	22,097	21,630	23,310	22,157	25,858	24,326	22,330	24,326
of which crushing	22,053	21,305	20,916	22,554	21,650	25,229	23,659	21,857	23,802
Exports (to third countries)	320	291	332	173	452	544	534	389	439
Total use	23,190	22,388	21,961	23,483	22,609	26,402	24,860	22,719	24,765
Ending stocks****	2,057	2,000	1,500	500	500	500	833	833	833
Stocks / Use	8.87%	8.93%	6.83%	2.13%	2.21%	1.89%	3.35%	3.67%	3.36%
Change in stocks****	821	-57	-500	-1,000	-	-	333	-	-
* Marketing year: from July to June									

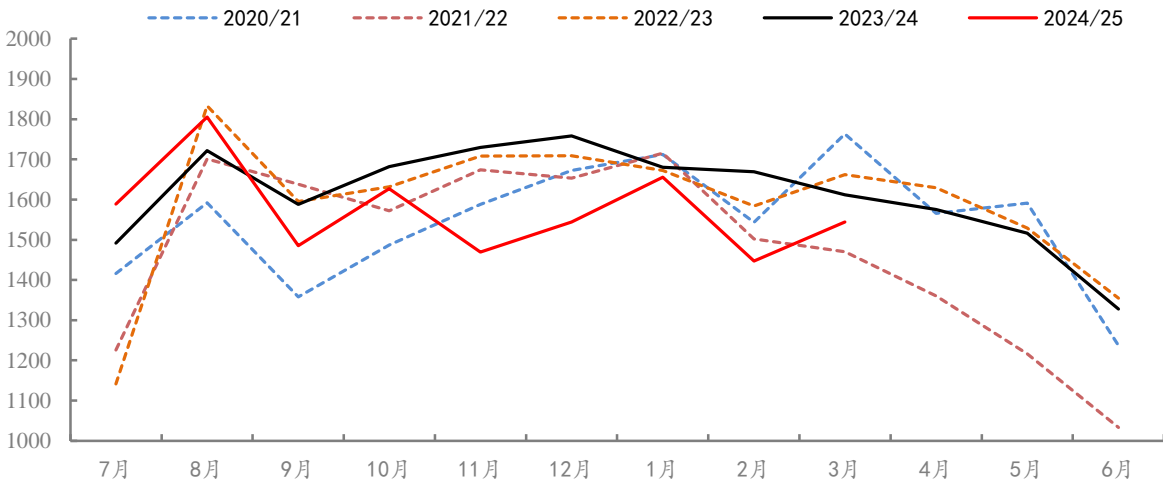
- **欧盟旧作菜籽盛花期遭遇极端霜冻：**2024年4月22-23日，欧盟爆发罕见的盛花期霜冻，至少42%的欧盟菜籽面积受到较为显著的霜冻影响，导致285万吨的减产国内供应短缺刺激大量进口。
- **2025/26年度，**欧盟官方初步预计新作菜籽产量接近1900万吨，较上年度复产200万吨。欧盟新作进口量预期在578万吨的高位水平，需要从乌克兰、澳大利亚、加拿大等国大量进口。

- 欧盟近两年每年进口油菜籽500-600万吨，主要来自澳大利亚和乌克兰。
- 欧洲油料压榨和油脂加工者联合会（FEDIOL）代表了欧盟（EU）+英国（UK）近80%的压榨产能。
- 在欧盟菜籽大减产背景之下，压榨节奏偏慢，榨利走好预期刺激欧盟在今年7月之前，欧盟必须打开进口窗口从国际市场增加菜籽采购。

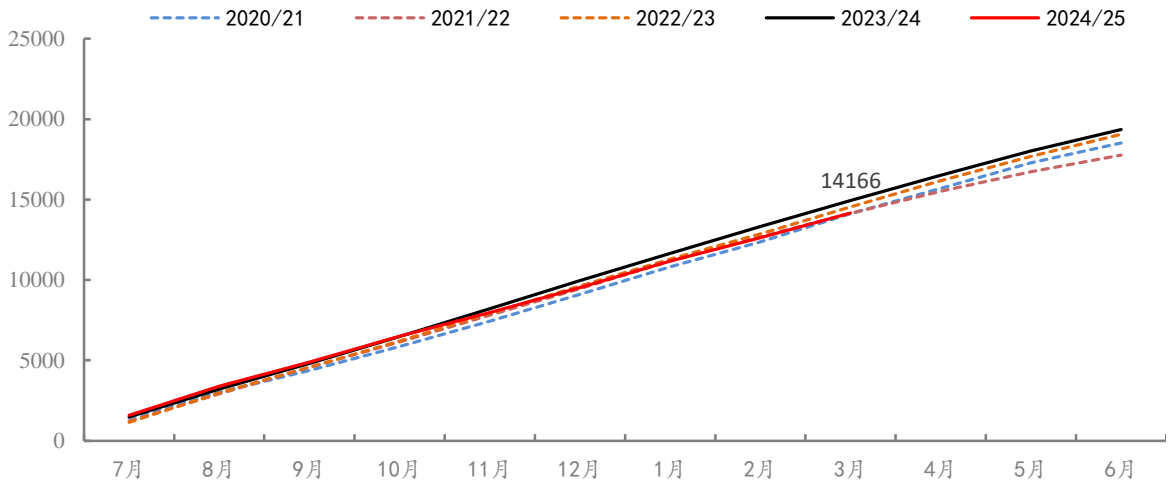
德国菜籽压榨利润（欧元/吨）



欧洲28国菜籽月度压榨量（千吨）

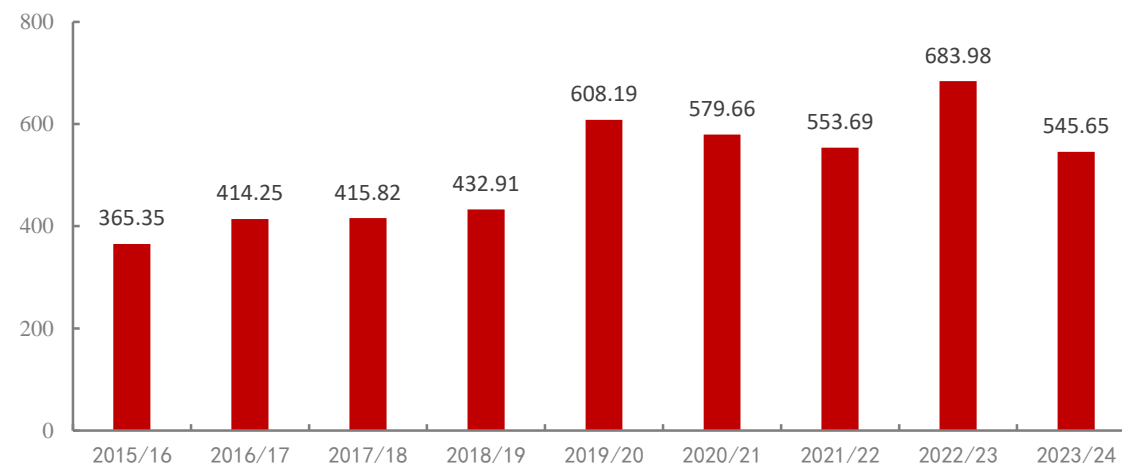


欧洲28国菜籽月度累计压榨量（千吨）

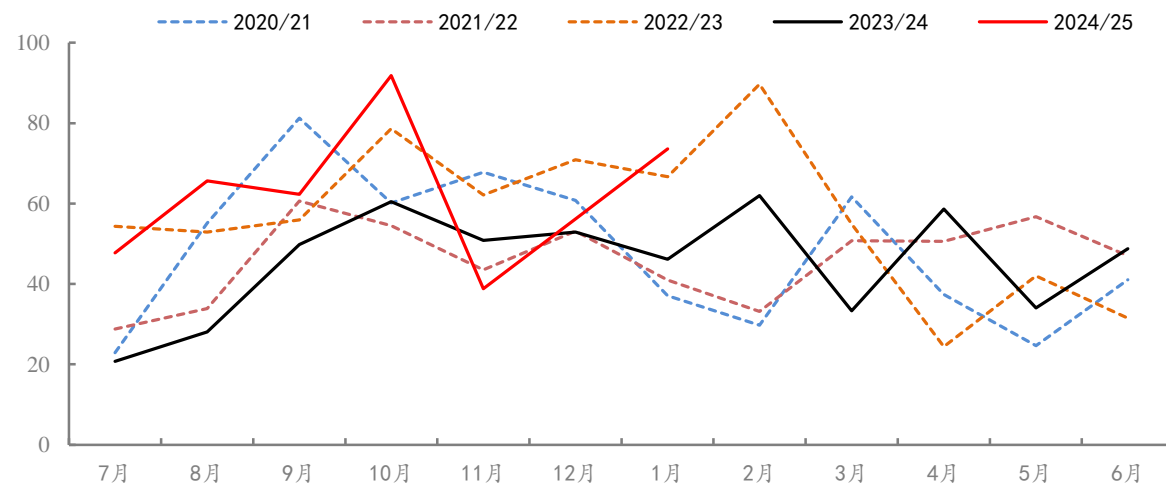


- 截至1月，欧盟2024/25年度菜籽累计进口量为436万吨，较上年度增加127万吨（+41%）。
- 预计整个2024/25年度，欧盟菜籽进口量有望增至600-620万吨。
- 贸易流的变化：受乌克兰干旱影响，欧盟预期增加对加拿大菜籽的进口量。

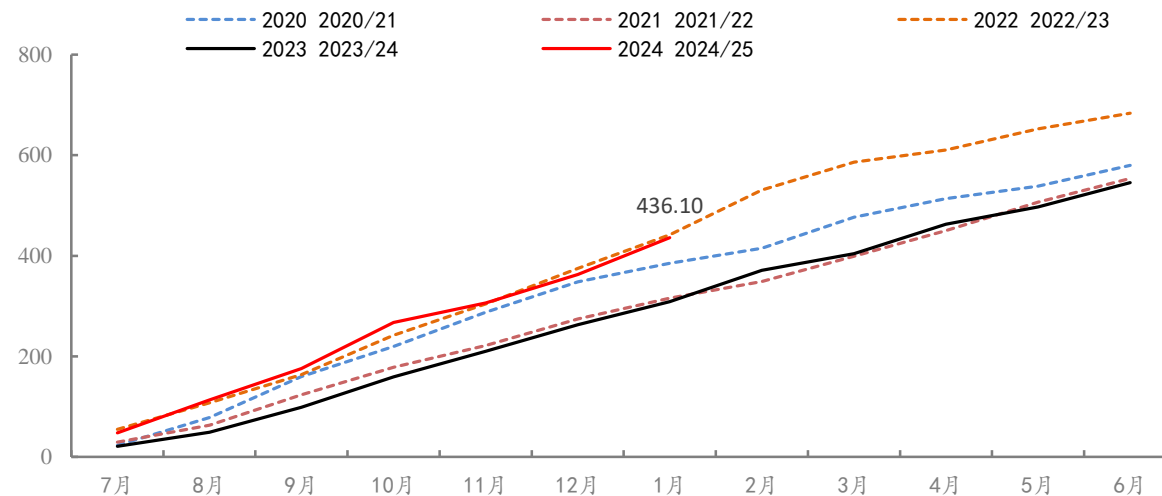
## 欧盟菜籽年度进口量-市场年度（万吨）



## 欧盟菜籽月度进口量-市场年度（万吨）

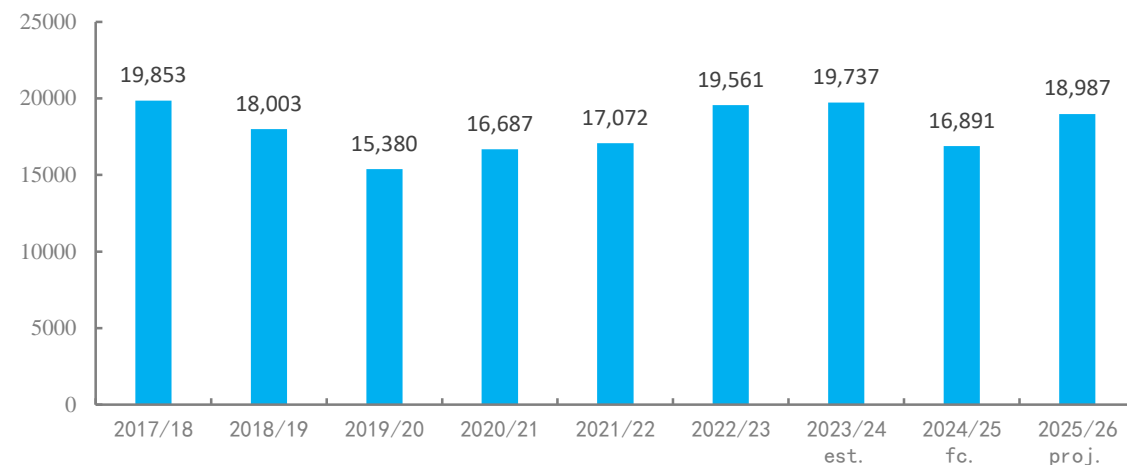


## 欧盟菜籽月度累计进口量-市场年度（万吨）

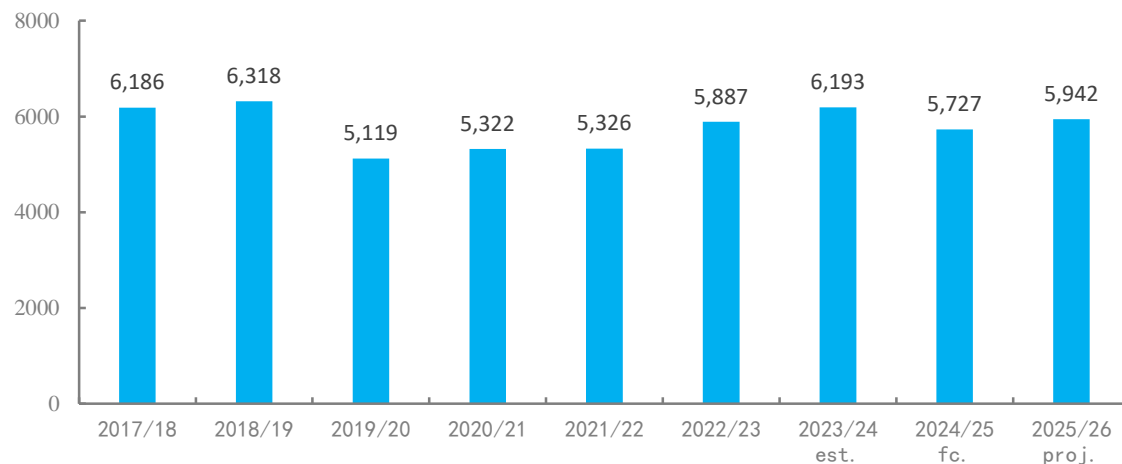


- 2024/25年度，欧盟因冬菜籽花期霜冻以及罗马尼亚干旱使得欧盟单产降至6年低点，较上年减产285万吨。
- 2025/26年度，欧盟官方初步预计新作菜籽产量接近1900万吨，较上年度复产200万吨。

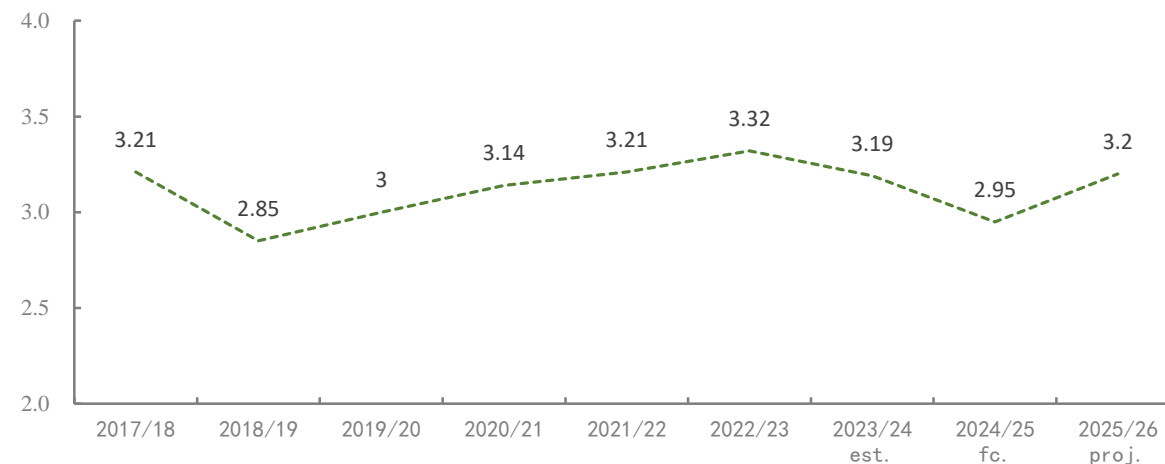
欧盟菜籽产量（千吨）



欧盟菜籽种植面积（千公顷）



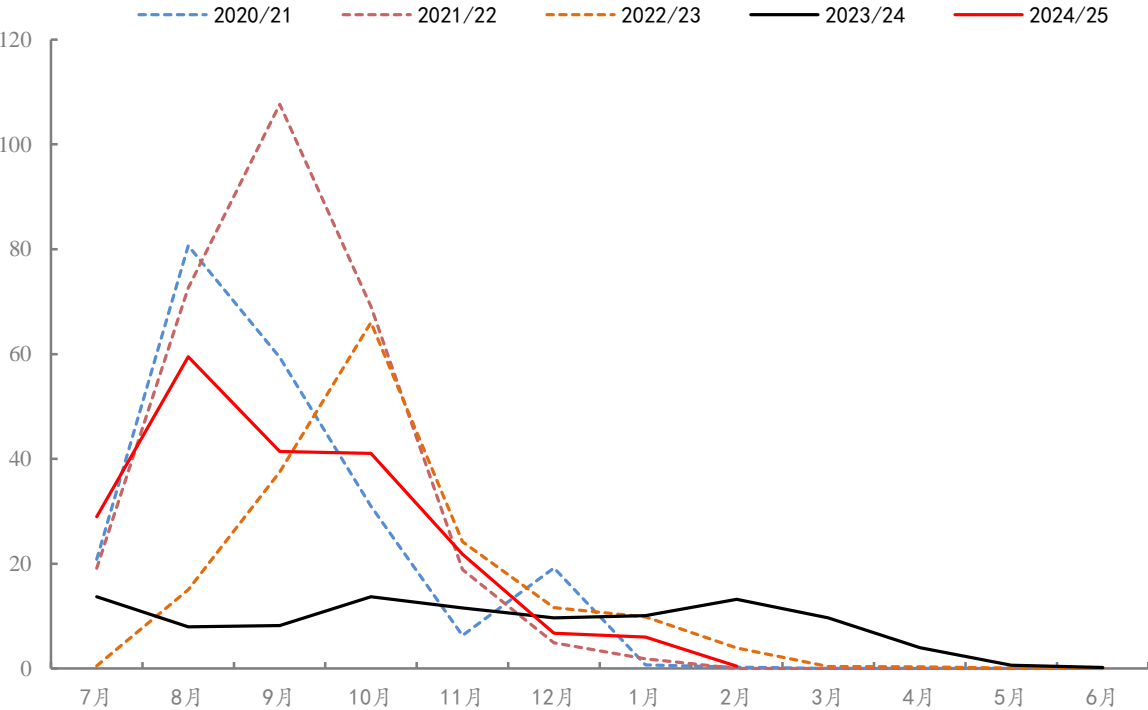
欧盟菜籽单产（吨/公顷）



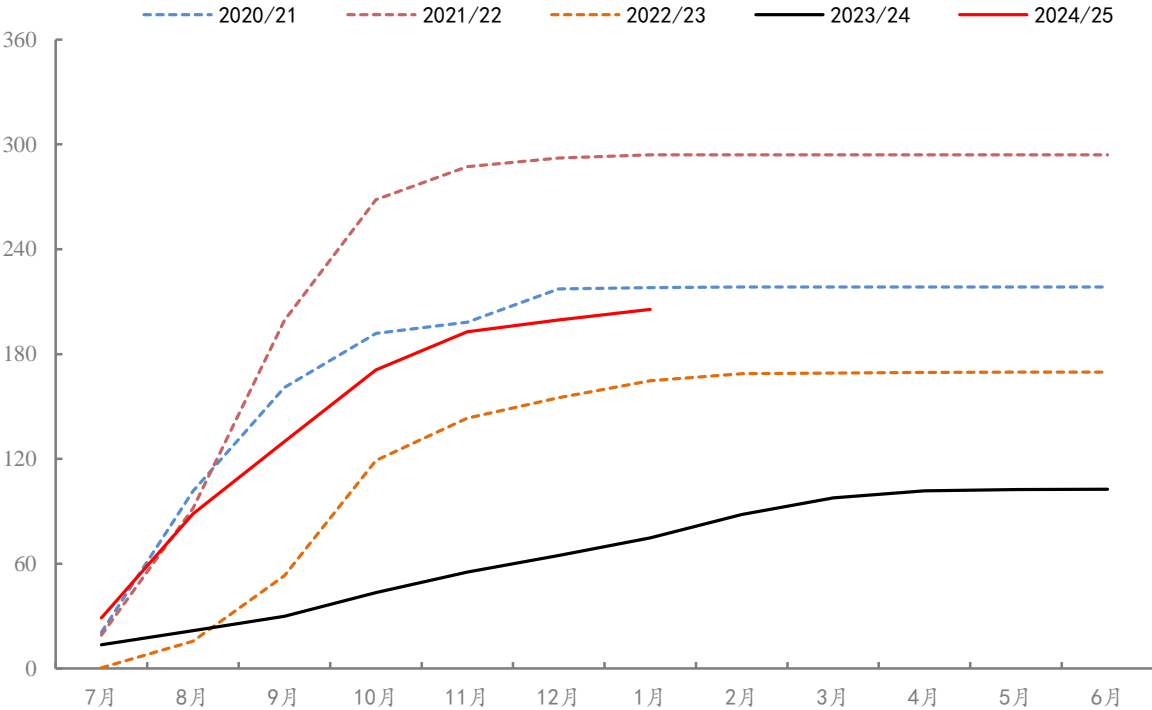


■ 乌菜籽旧作出口接近尾声，4-6月为季节性低供应期。

乌克兰月度菜籽出口量 (万吨)

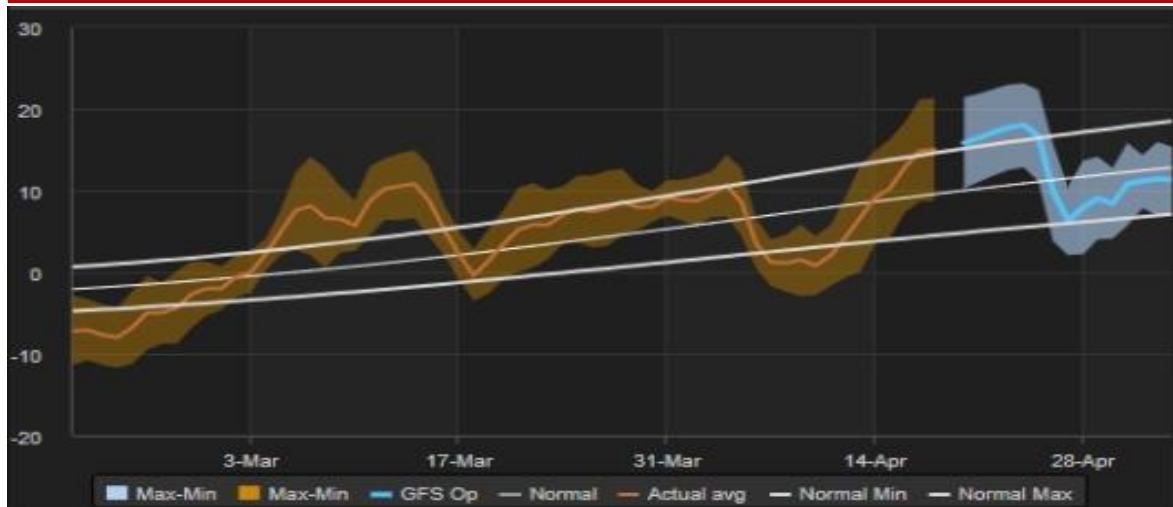


乌克兰月度菜籽累计出口量 (万吨)

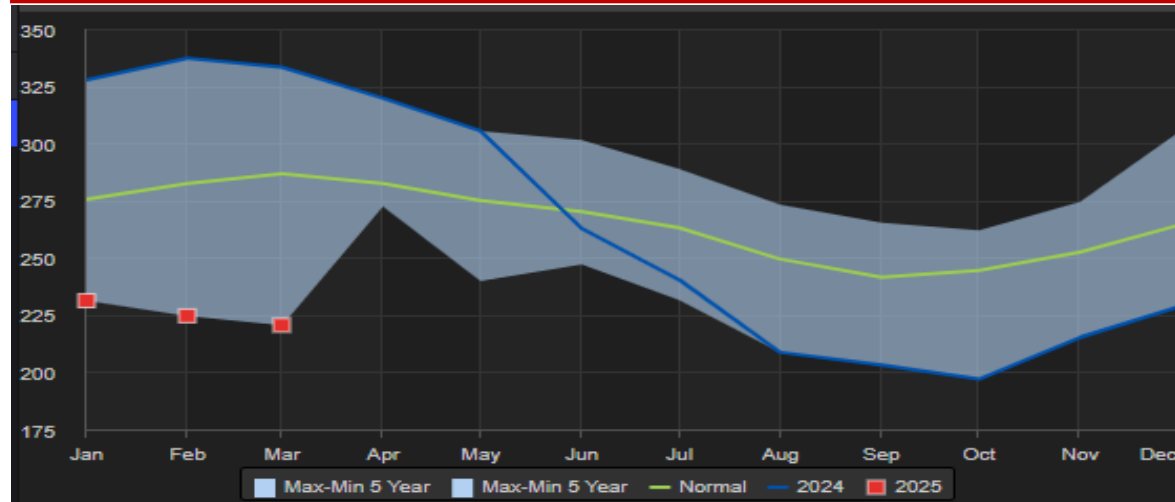


- 新作生长环境欠佳：乌克兰产区累计降水量低于历史均值，土壤墒情处于近五年的最低水平。
- 考虑到乌克兰已进入旧作低供应期，新作因干旱存在减产预期，同时欧盟进口需求量较大，其与乌克兰之间的菜籽贸易存在运输成本优势，预期本年度乌克兰对华出口菜籽的增量有限。

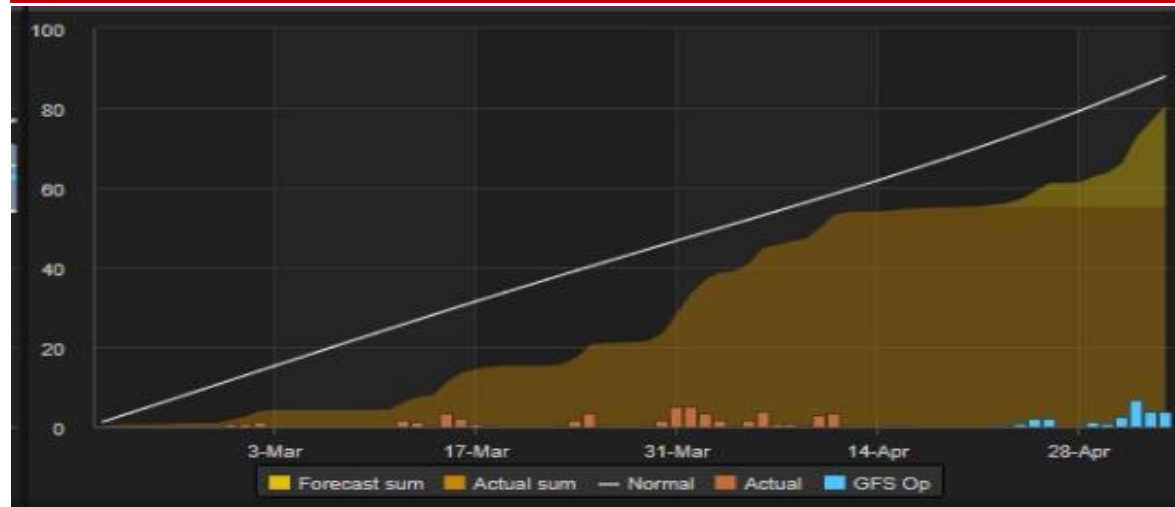
## 乌克兰气温预测 (°C)



## 乌克兰土壤墒情(0-1.6 米土层含水量：毫米)

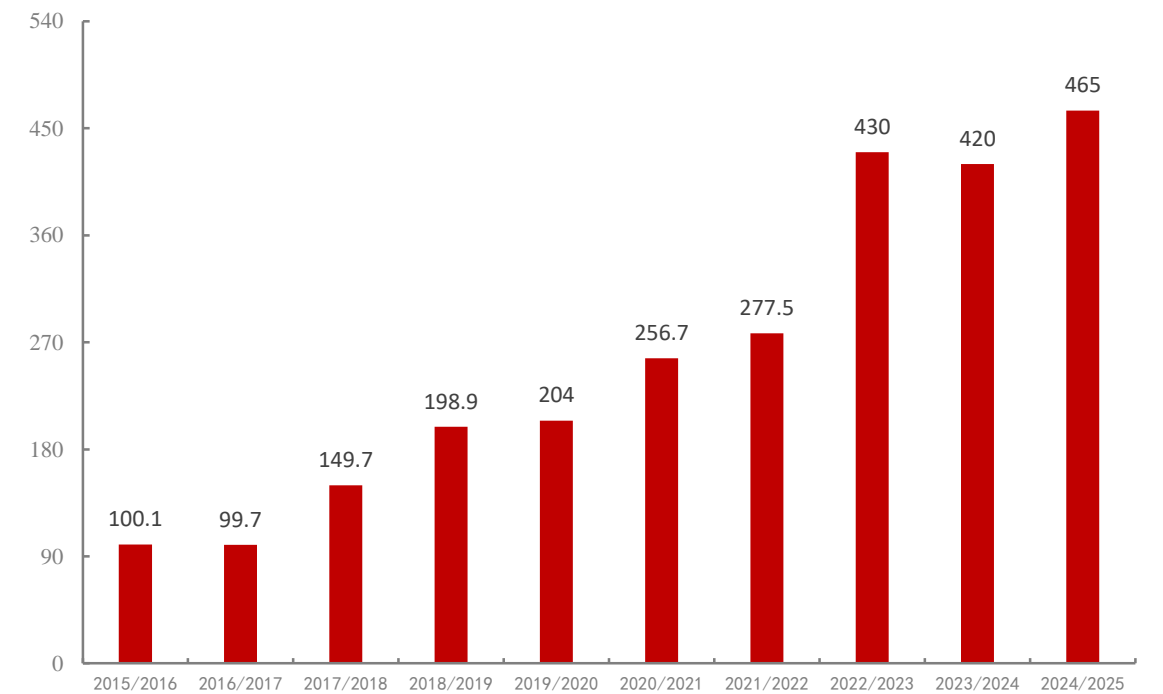


## 乌克兰累计降水量 (毫米)

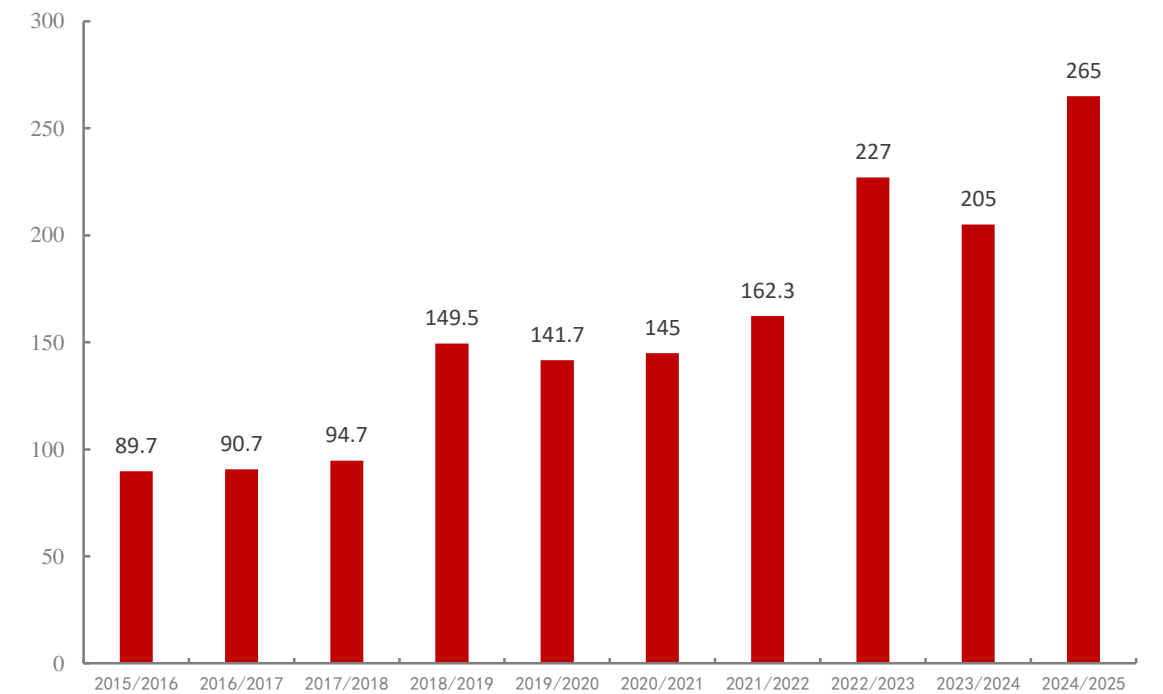


- 近几年俄罗斯油菜籽产量迅速增长，2024/25年度产量已达466万吨，是2019/20年的两倍多。24/25年度由于西伯利亚菜籽单产不及预期，使得俄菜籽旧作产量仅增加45万吨，俄菜籽、菜粕对中国出口能力预期有限。

俄罗斯菜籽产量（万吨）



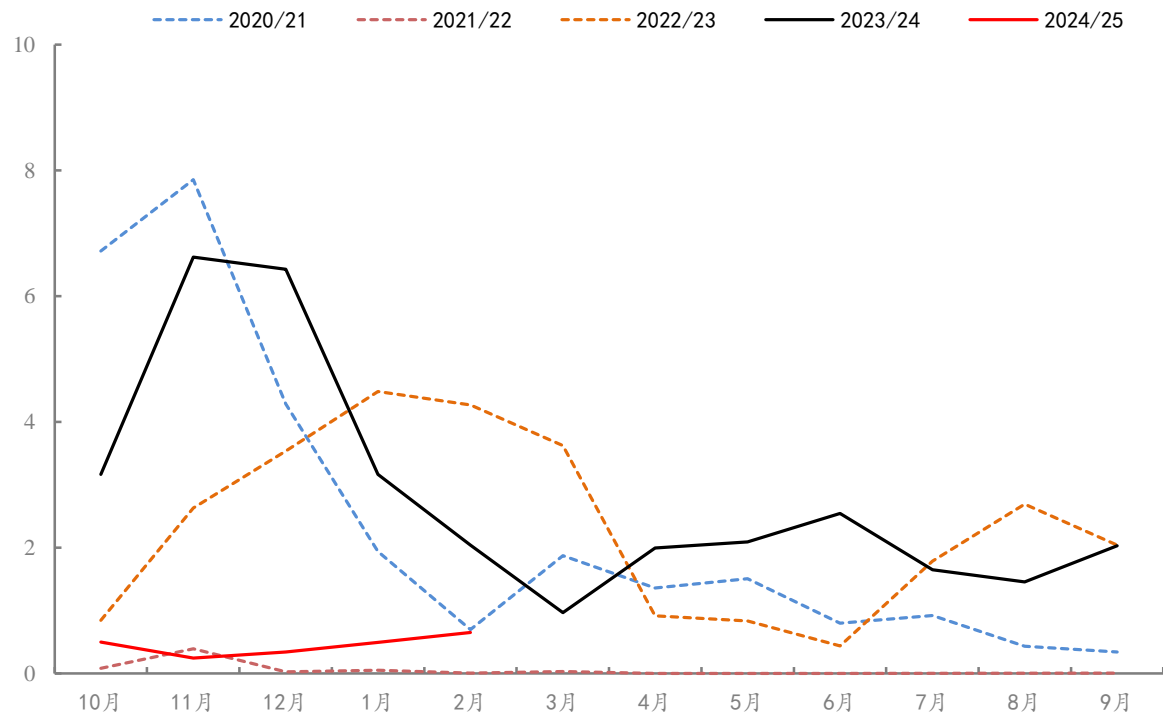
俄罗斯菜籽收获面积（万公顷）



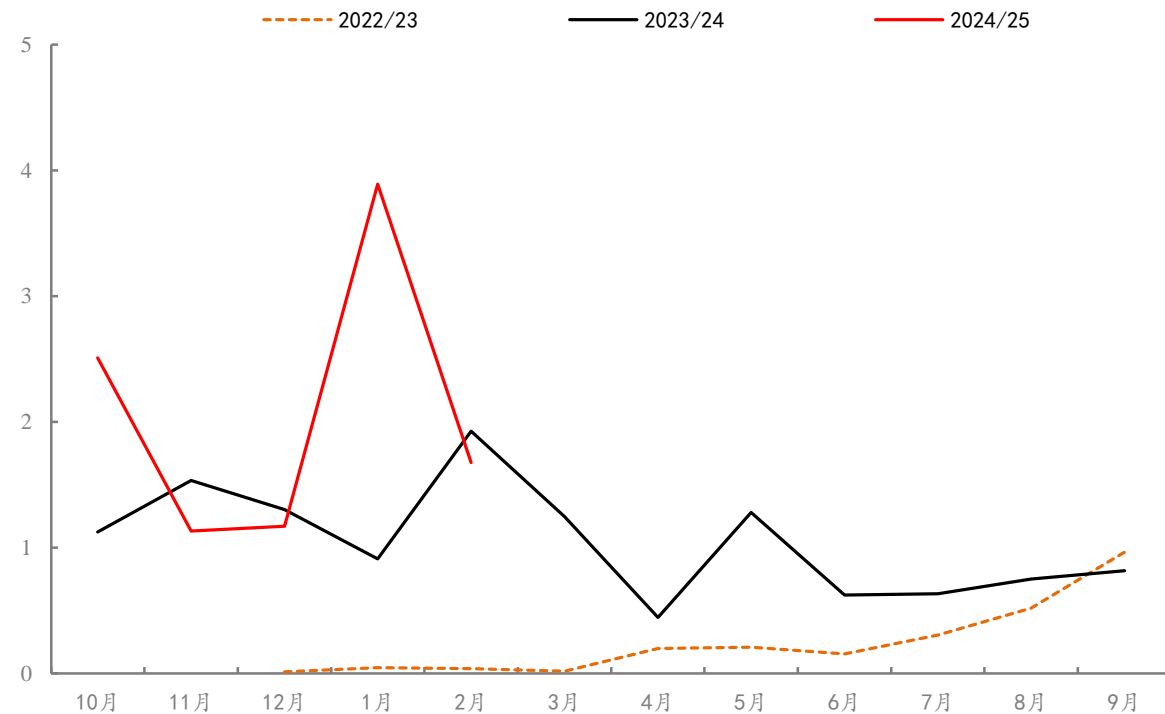
# 俄菜籽新作面积恐继续增加，或成为中国菜籽和菜粕的进口补充 ITG 国贸期货

■ 中加关系陷入僵局，俄罗斯成为中国最主要的菜油供应商，同时可成为中国菜籽和菜粕进口的替代来源国，旧作尾季产地纷纷挺价。预计俄罗斯将有不少农户在2025年选择转种菜籽，俄菜籽面积大概率进一步大幅增加。IKAR预计，今年俄罗斯春菜籽继续扩大面积，2025/26产量预估达到500万吨（上一年466万吨）。

中国对俄菜籽分月进口量 (万吨)

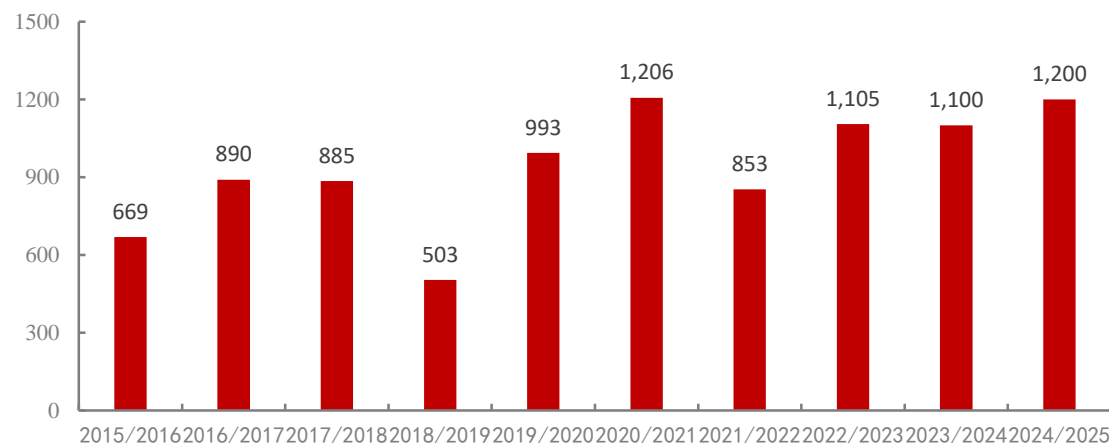


中国对俄菜粕分月进口量 (万吨)

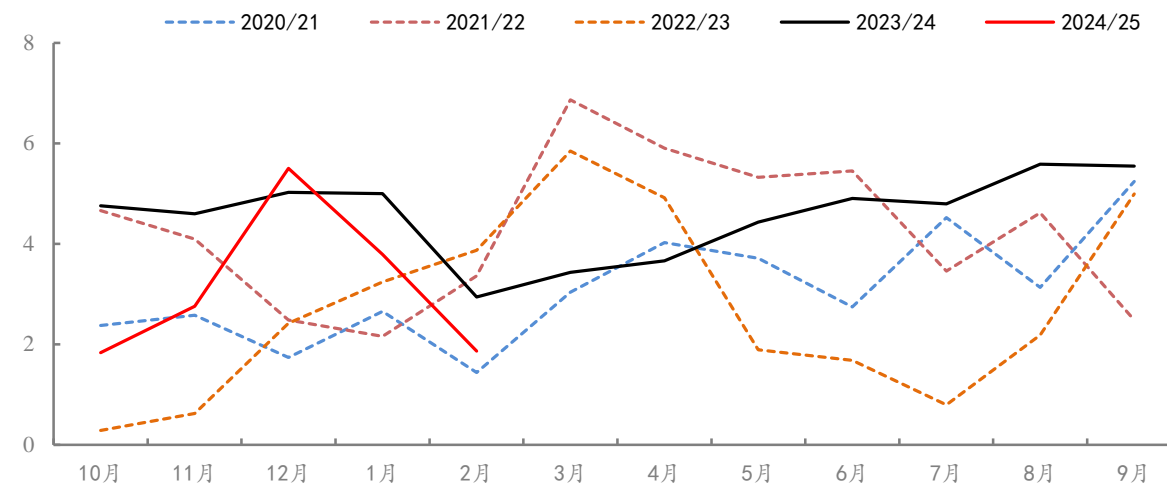


- 阿联酋是比较典型的菜籽贸易中转国，本身并不产菜籽，其进口来源地主要是加拿大和澳大利亚。过去几年中，菜籽年度压榨量大约在90-120万吨左右。中国是阿联酋重要的出口地，据不完全统计，过去几年中，阿联酋国内除自身15-20万吨饲用需求，剩余多数菜粕出口至中国，近年出口量在30-60万吨。
- 加拿大、澳大利亚可能通过阿联酋进口菜籽转移至中国，比较不确定因素在于阿联酋国内压榨产能。近年来，阿联酋国内压榨产能整体变动幅度不大，后续暂不确定是否会因为中国给出较好的进口利润出现变化，参考其高峰期120万吨菜籽压榨量，短期对中国的出口菜粕增量或存在一定限制。另外，中国进口商或担心由阿联酋进口加拿大菜籽压榨的菜粕存在进口溯源问题，或限制该贸易流带来进口增量。

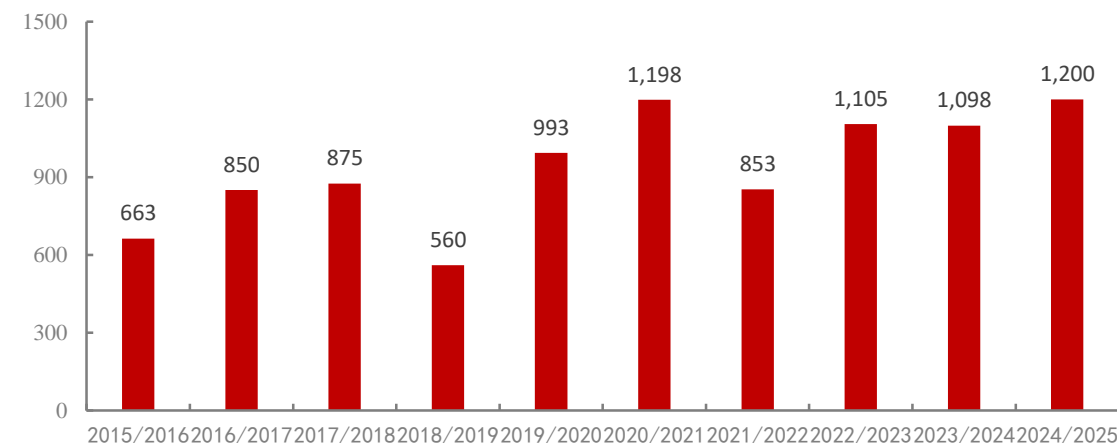
阿联酋菜籽进口量（千吨）



中国进口阿联酋菜粕量（千吨）



阿联酋菜籽压榨量（千吨）



- 中国对加拿大进口菜粕征收100%关税后，中国或增加对印度菜粕的进口，相关消息显示中国对加拿大加征关税后三周进口印度菜粕5.2万吨。
- 站在中国视角，印度菜粕供应以2012年为分水岭，出现重大变化。在2012年对印度蛋白粕实施禁令之前，中国每年从印度进口20-40万吨的菜粕，其中2011年进口高峰达到44.3万吨。2012年进口禁令实施后，印度菜粕对华出口长期归零。2018年8月中印开始协商恢复菜粕贸易限制，但因为加拿大、迪拜和俄罗斯等国的菜粕供应已经相对充足，中国并未产生对印度菜粕的进口兴趣。据海关总署口径，2024年中国仅进口印度菜粕1.3万吨，占比不到1%。
- 印度菜籽与加拿大主流的“双低菜籽”并不完全相同，产业对是否属于“双低”标准存在担忧，适口性问题或限制对印度菜粕的进口增量。



# 03

PART THREE

## 国内菜系供需展望



- 我国菜粕供应包含菜籽压榨和进口菜粕。
- 其中占比最大的部分是国产菜籽压榨的菜粕，国粮中心预估2024/25年度国产菜籽产量1650万吨，压榨量在1545万吨，对应的菜粕产量在912万吨左右，占比约62%。
- 2024/25年度油菜籽进口量增加至550万吨。进口菜籽压榨量约535万吨，对应的菜粕产量在316万吨左右，占比22%。
- 2024/25年度菜粕进口量在230万吨左右，占比约16%。
- 国产菜籽主要流入小榨，生产的浓香型菜油和菜籽饼，市场流通较少，基本没有系统数据。物理压榨的菜籽饼不符合菜粕盘面交割标准，菜粕期货交割品基本来源于进口菜粕和进口菜籽国内压榨。

中国菜籽、菜粕供需平衡表

表6，2024/25年度中国油菜籽供需平衡分析

单位：千公顷，吨/公顷，千吨			
项 目1/	2022/23	2023/24	2024/25
		4月估计	4月预估
播种面积	7,253	7,805	8,006
单位产量	2.141	2.091	2.061
生产量	15,530	16,317	16,500
进口量	4,326	4,357	5,500
年度供给量	19,856	20,674	22,000
榨油消费量	18,550	19,540	20,800
其中：国产油菜籽	14,550	15,290	15,450
进口油菜籽	4,000	4,250	5,350
种用量	1,040	1,050	1,040
年度国内消费	19,590	20,590	21,840
出口量	0	0	0
年度需求总量	19,590	20,590	21,840
年度结余量 2/	266	84	160

1/ 油菜籽市场年度为当年6月至次年5月。2022/23年度以前产量和播种面积数据引自国家统计局；

2/ 结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。

菜 籽 粕			
	2022/23	2023/24	2024/25
		4月预估	4月预测
生产量	11,030	11,618	12,346
进口量	2,164	2,674	2,300
年度供给量	13,194	14,292	14,646
饲料消费量	12,850	13,680	14,050
其他消费量	360	380	400
年度国内消费量	13,210	14,060	14,450
出口量	27	15	20
年度需求总量	13,237	14,075	14,470
年度结余量 2/	-43	217	176

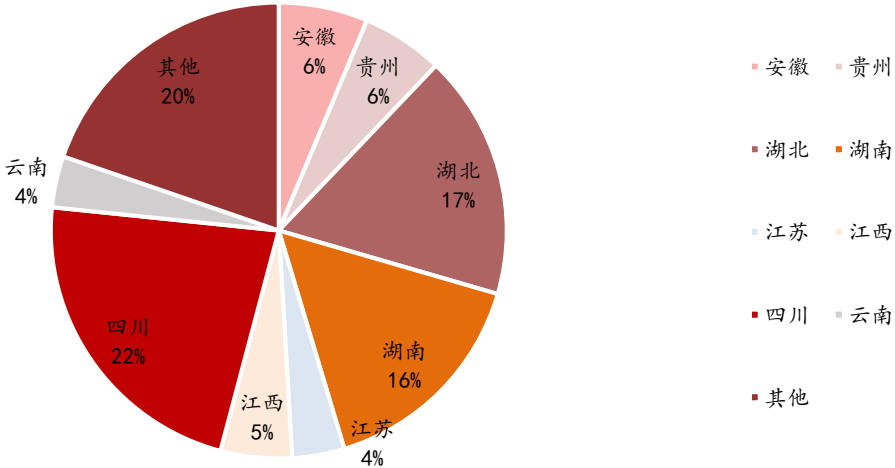
1/ 菜籽油和菜籽粕市场年度为当年6月至次年5月；

2/ 结余量为当年新增供给量与年度需求总量间的差额，不包括上年库存。

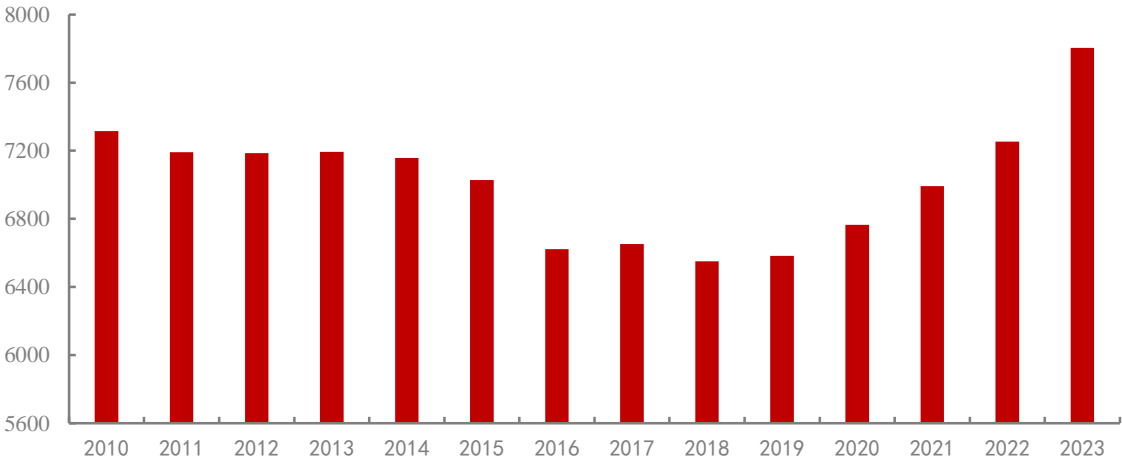


- 我国油菜籽生产主要分布在长江流域。据国家统计局2020-2023年数据，四川省油菜籽产量占全国的 22%，湖北省油菜籽产量占全国的 17%，湖南省油菜籽产量占全国的 16%，安徽省油菜籽产量占全国的 6%，贵州省油菜籽产量占全国的6%。其余油菜籽生产较多的省份有江西、江苏、云南等。
- 中国油菜籽收获面积先降后升，2019 年后我国油菜籽收获面积呈现上升趋势，根据USDA，2024/2025 年油菜籽收获面积预计达到 740万公顷。中国油菜籽单产呈现上行趋势，根据USDA，2024/2025年度油菜籽单产预计为2.14吨/公顷。
- 2024年春节后的两湖倒春寒令人记忆犹新，在阶段性引发市场对于国产菜籽减产的担忧。2025年国产菜籽播种积极性预期有所提升，但幅度不会太大，重点仍在于关键生长季是否出现极端天气。

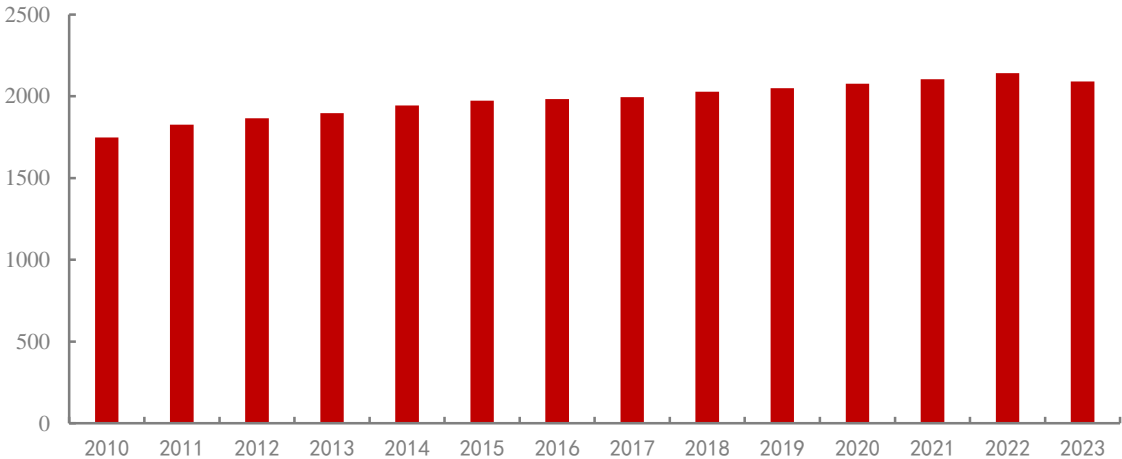
中国油菜籽产量分布



中国菜籽播种面积（千公顷）

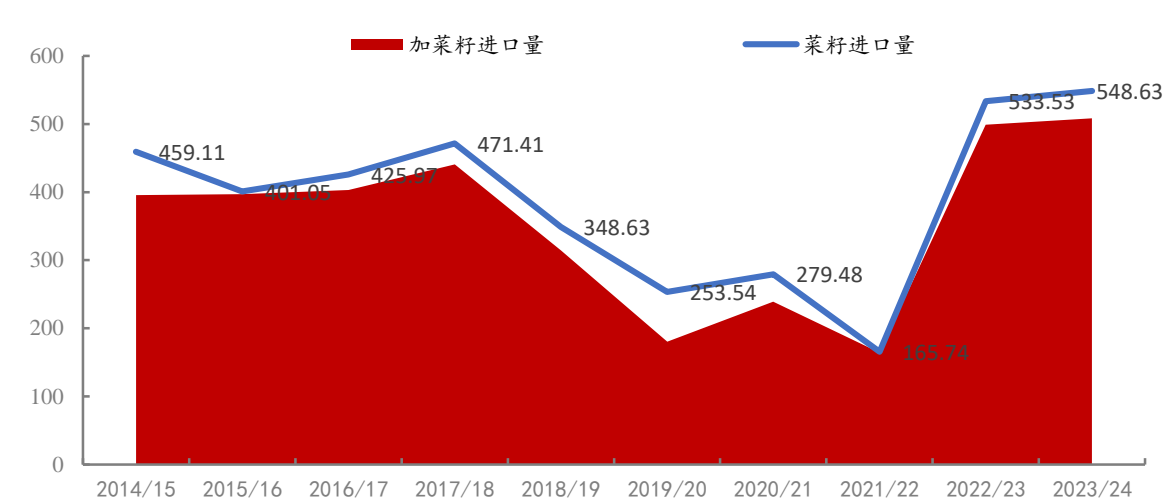


中国油菜籽单产变化（千克/公顷）

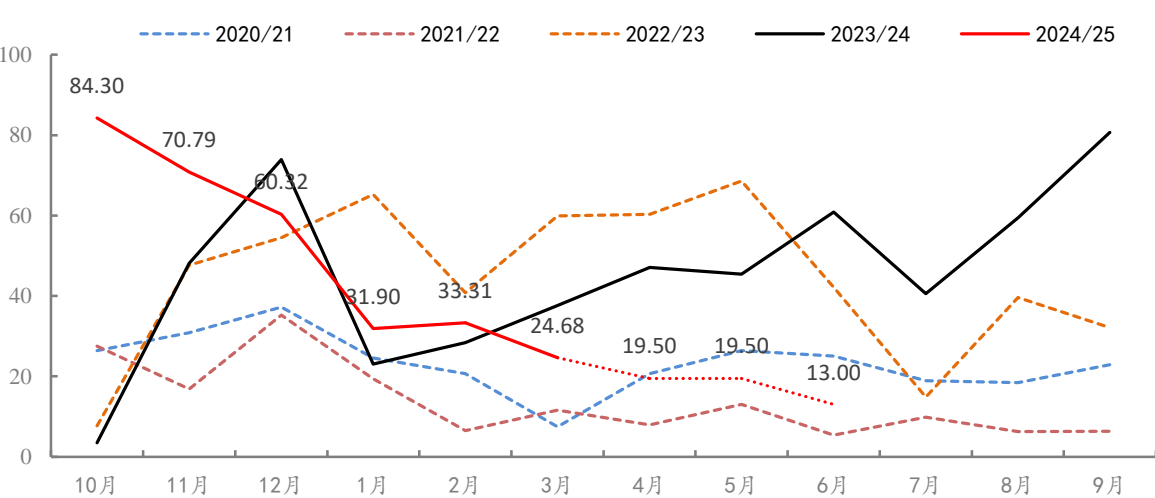


- 我国油菜籽进口来源以加拿大为主。2023/24年度，我国从加拿大进口的油菜籽量为508万吨，占总进口量的93%。
- 去年9月-12月，国内贸易商的菜籽突击进口策略。很大程度上缓解了今年4-9月国内菜籽断供的风险。中加经贸关系的扰动使得部分菜籽进口商调整采购计划，菜籽后续买船暂停，进口菜籽供应预期缩量。2025年3-5月，菜籽进口量预期不到70万吨，同比下降50%。
- 尽管产业对后期澳洲菜籽进口放宽抱有期待，并寻求俄罗斯、乌克兰等国家的菜籽进口增量。但其他进口来源国基本进入季节性低供应期，乌克兰新作存在减产预期，俄罗斯供应存在一定的增长潜力，但短期增量有限，同时中国与欧盟进口菜籽形成竞争关系，整体来说其他进口来源国的增量有限，很难完全弥补加拿大菜籽供应的减量。

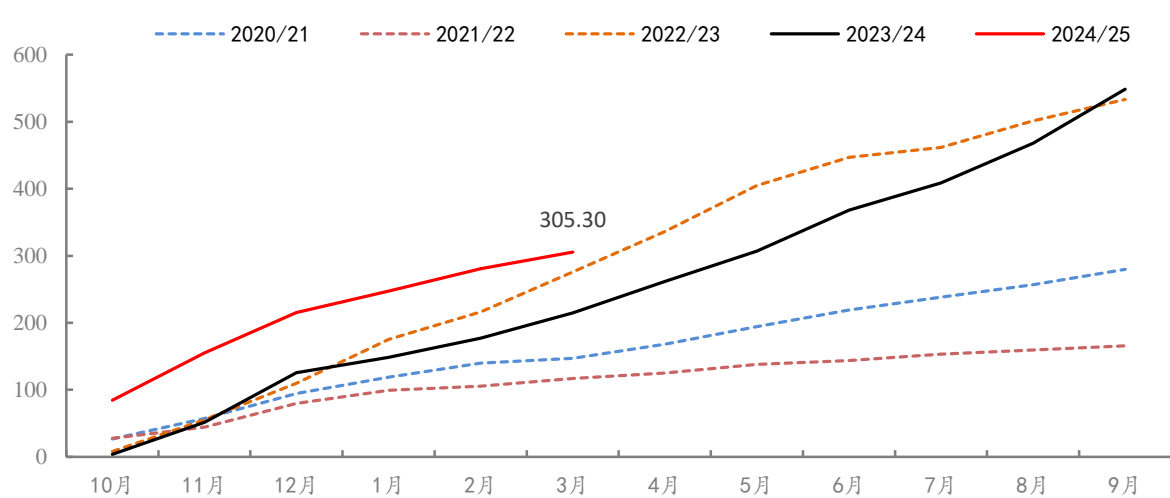
中国菜籽年度进口量-市场年度 (万吨)



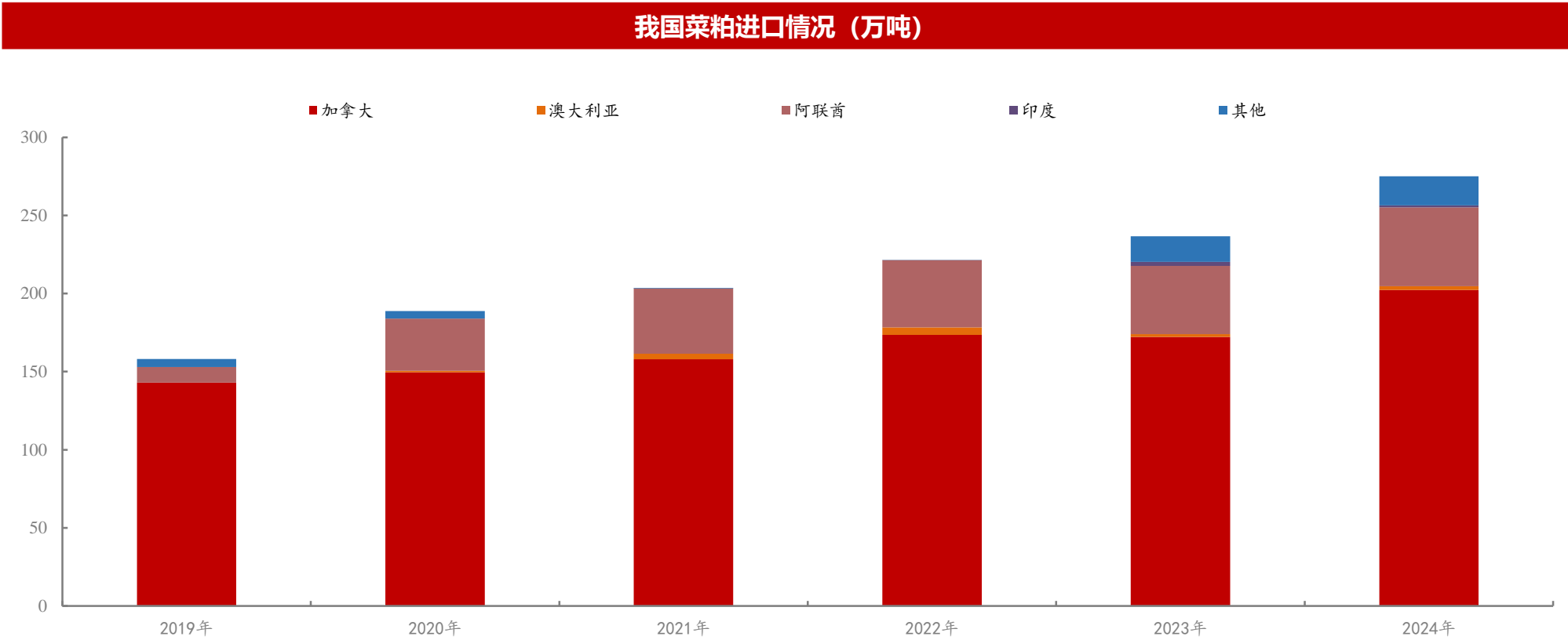
中国菜籽月度进口量-市场年度 (万吨)



中国菜籽月度累计进口量-市场年度 (万吨)

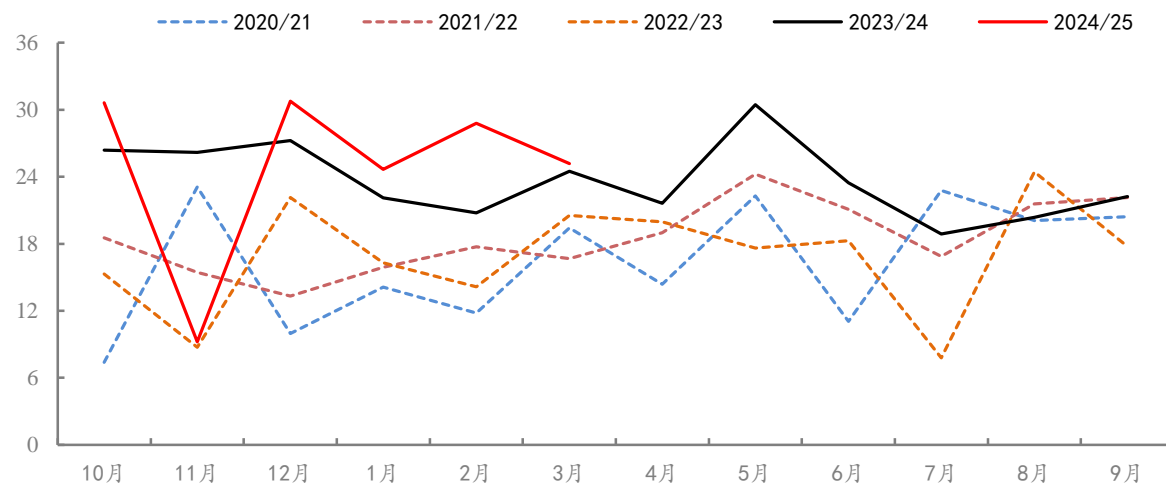


- 我国菜粕进口来源以加拿大为主。2024年，我国从加拿大进口的菜粕量为202万吨，占总进口量的74%；从阿联酋进口的菜粕量为50万吨，占比18%；从其他地区进口的菜粕量占比8%。

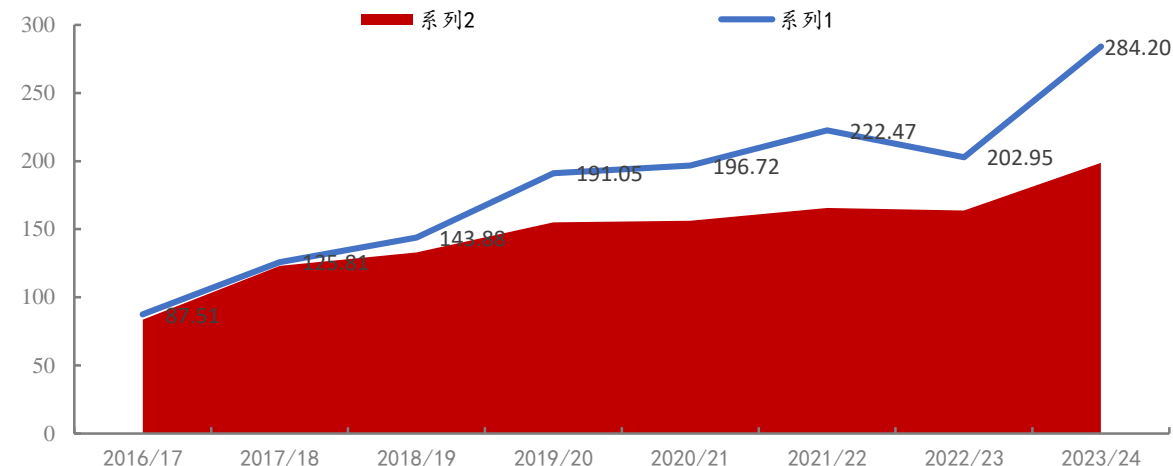


- 我国菜粕进口来源以加拿大为主。2023/24年度，我国从加拿大进口的油菜籽量为199万吨，占总进口量的70%。
- 2025年1-3月，菜粕进口量月均26万吨左右，同比增加16.7%。
- 3月20日起，中国对进口加拿大菜粕加征100%关税，4月开始国内菜粕进口量预计骤减，后期进口菜粕供应预期转紧。
- 中加经贸关系的扰动使得加拿大菜粕进口受阻，中国或寻求印度、俄罗斯、阿联酋等国的进口替代，但印度菜粕受限于适口性问题，阿联酋菜粕或受限于压榨产能和进口溯源问题，俄罗斯菜粕未来有一定增长潜力，但短期增量预期有限，国内进口菜粕供应预期缩量。

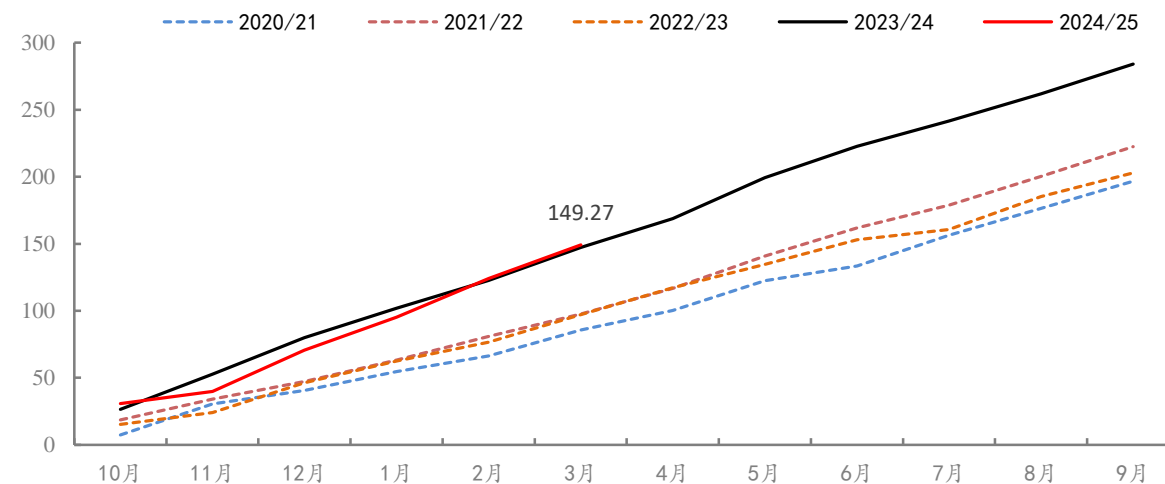
## 中国菜粕月度进口量-市场年度 (万吨)



## 中国菜粕年度进口量-市场年度 (万吨)

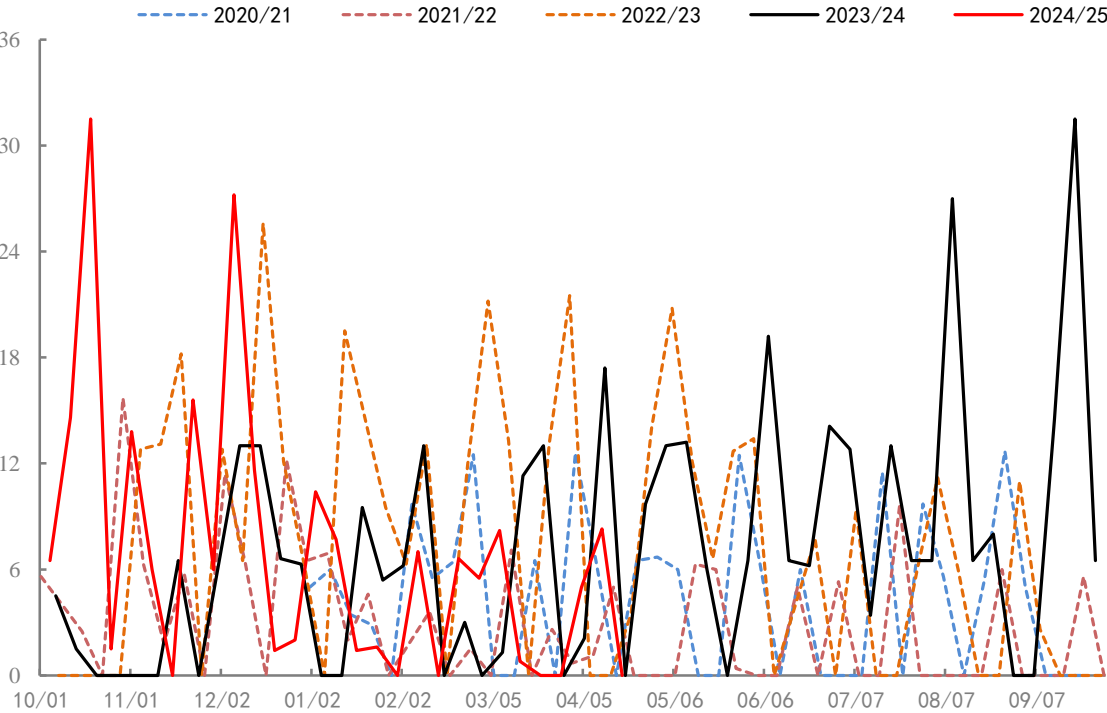


## 中国菜粕月度累计进口量-市场年度 (万吨)

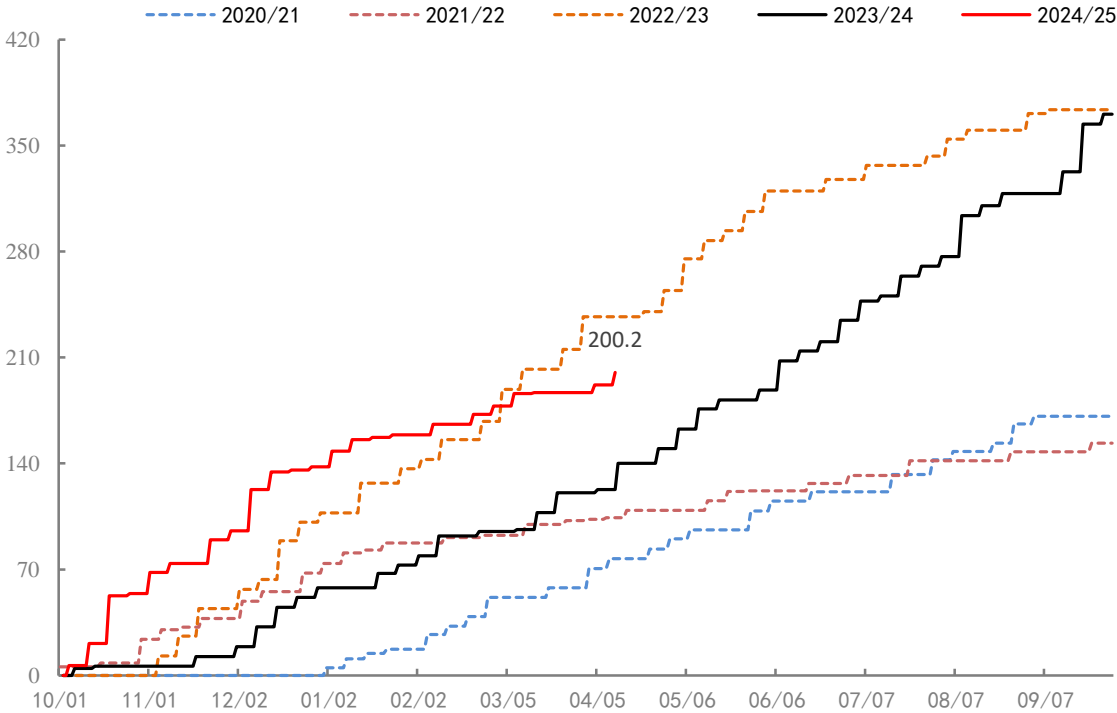


- 预计沿海油厂4月到港约在19.5万吨左右。5月之后的到港存在一定的政策不确定性。

油厂进口菜籽周度入库量 (万吨)

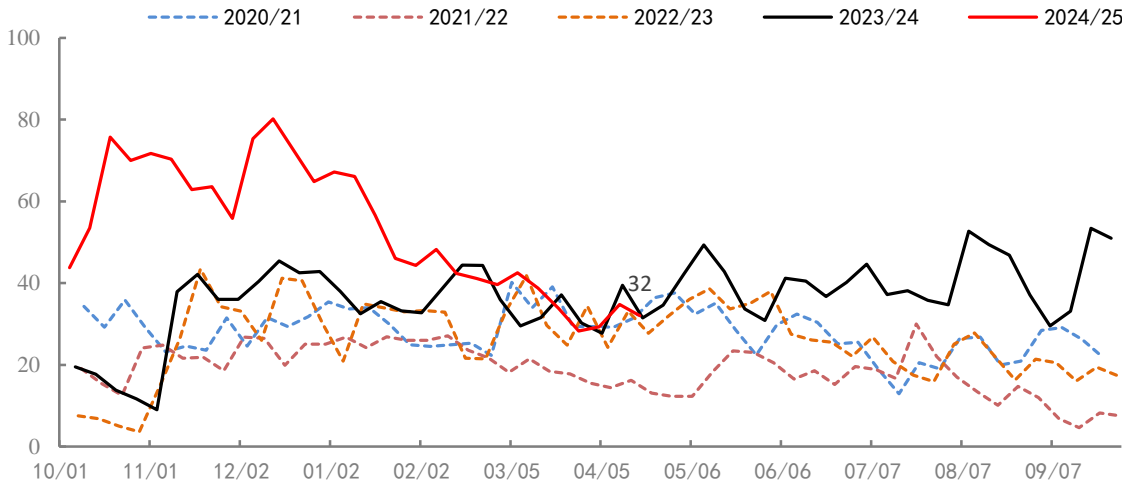


油厂进口菜籽周度累计入库量 (万吨)

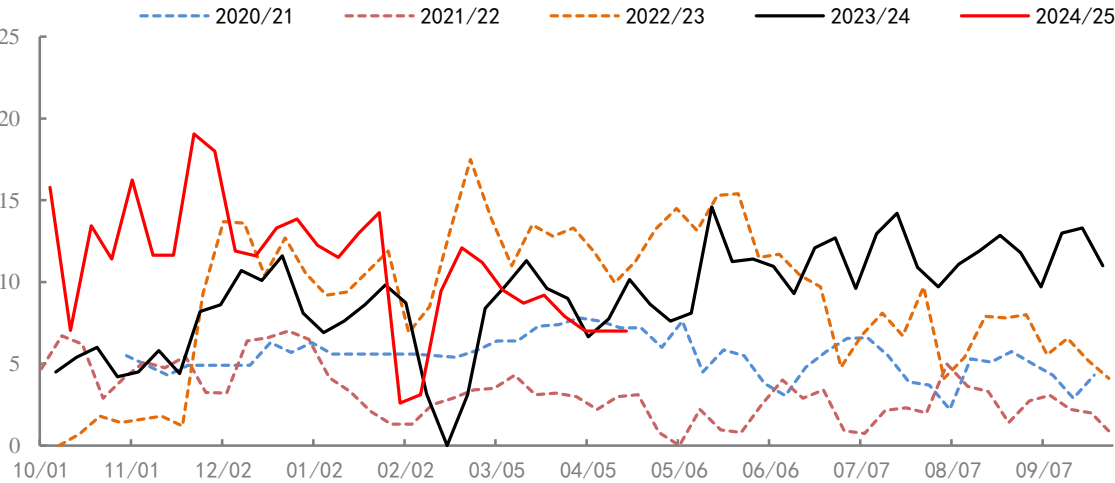


国内菜籽今年以来去库显著，国内压榨逐渐走低。

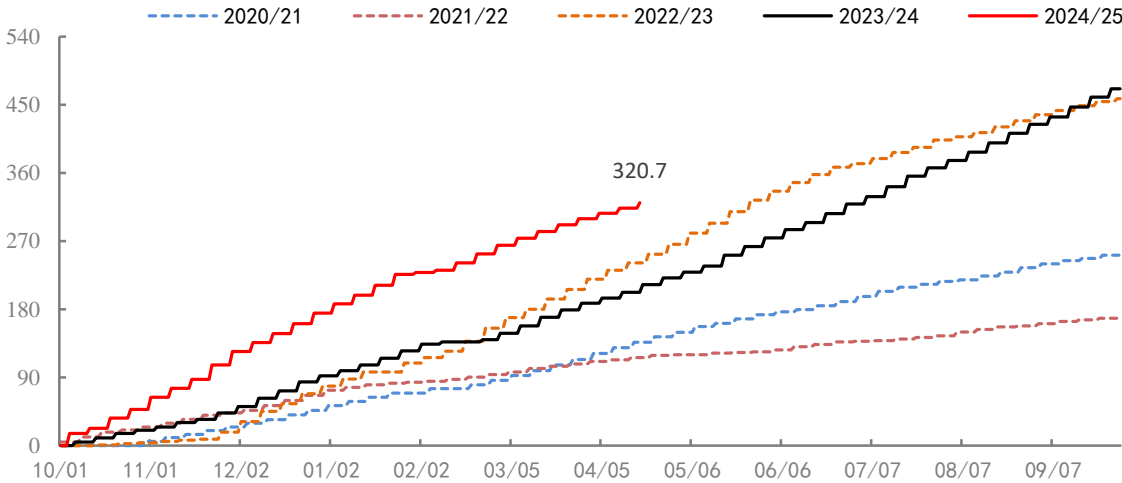
国内主要油厂菜籽库存 (万吨)



国内主要油厂菜籽周度压榨量 (万吨)

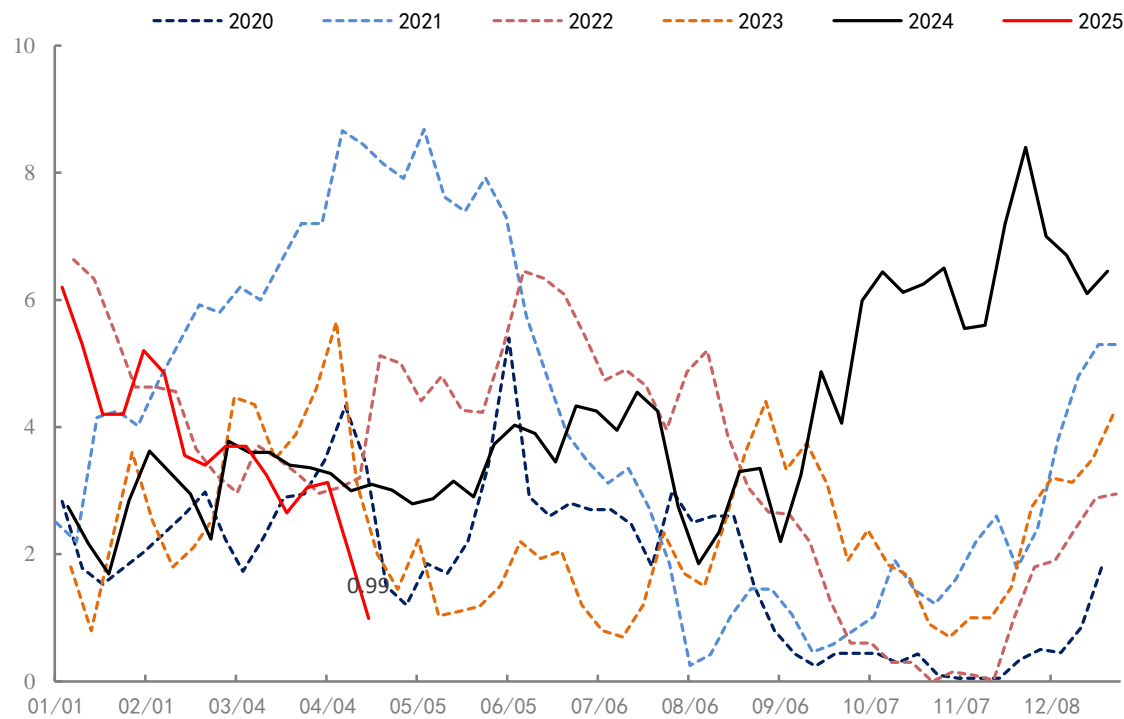


国内主要油厂菜籽周度累计压榨量-市场年度 (万吨)

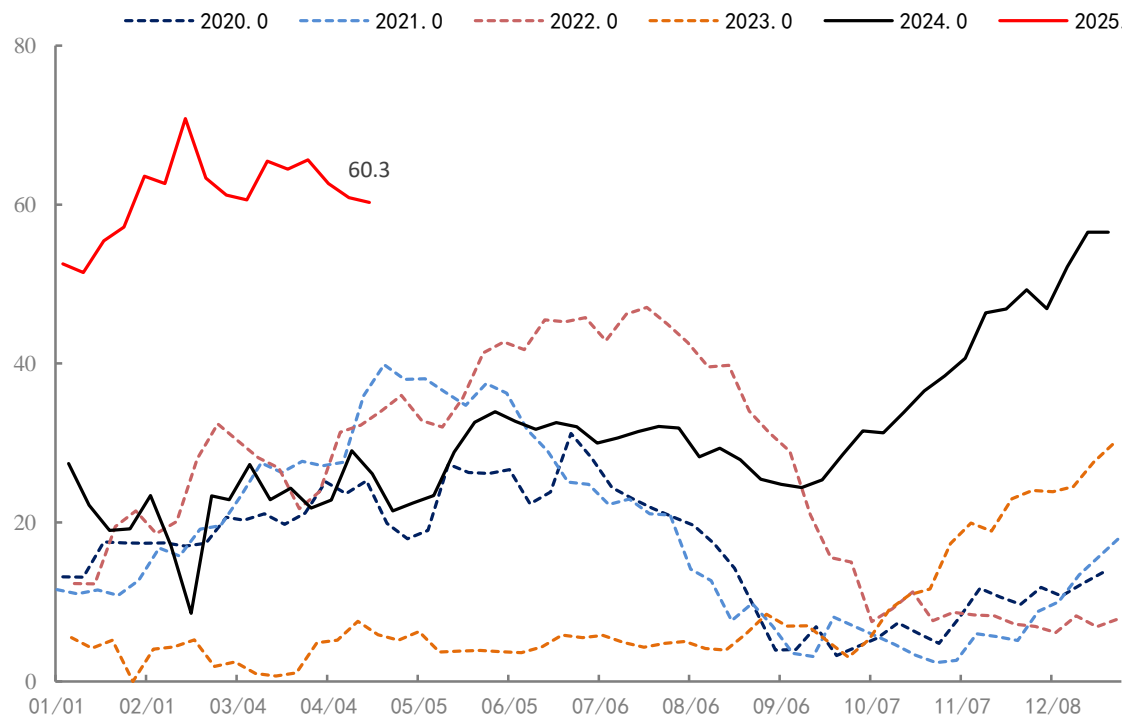


■ 随着国内菜籽到港放缓以及压榨减少，及国内对进口加菜粕的限制，国内菜粕进入去库周期。

沿海油厂菜粕库存 (万吨)

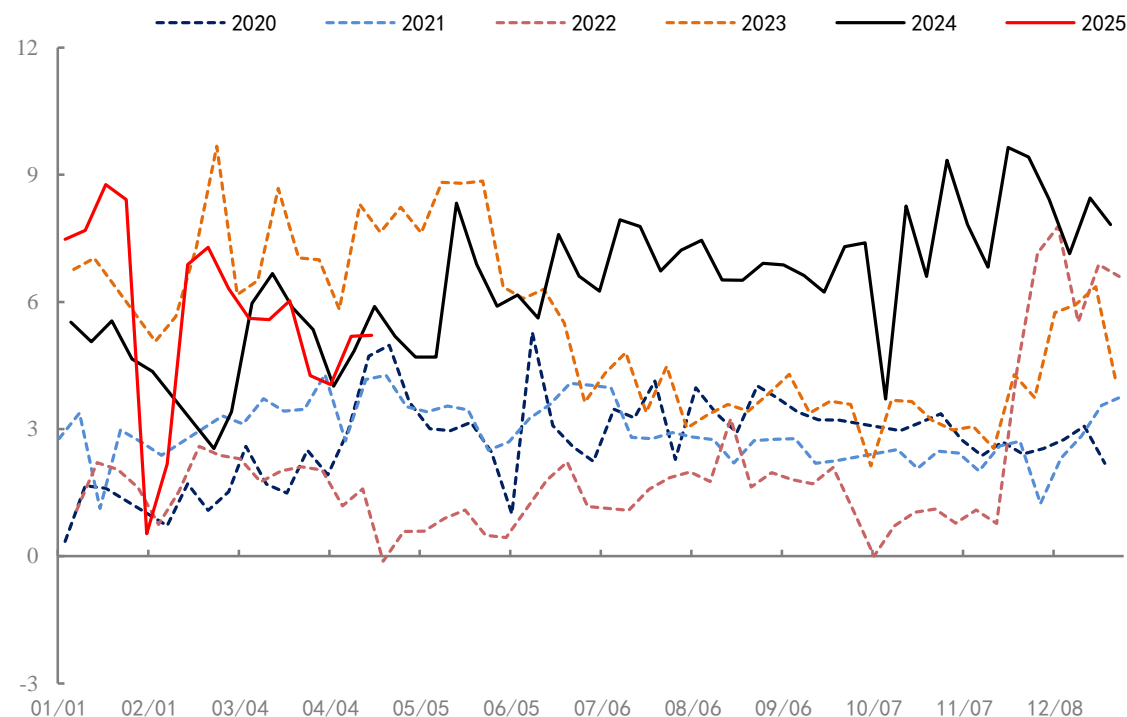


国内菜粕港口库存 (万吨)

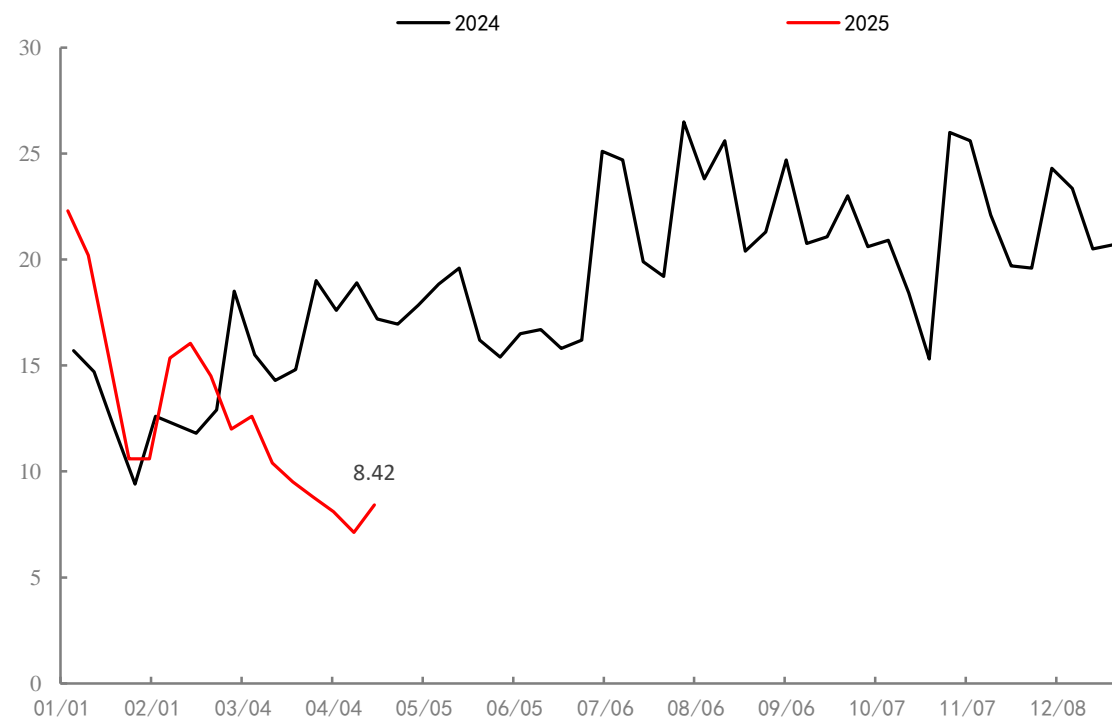


- 由于近期国内豆粕供应紧张，国内菜粕提货阶段性改善，但预期豆粕的紧张情况难以持续；
- 第二季度虽然步入水产旺季，但据水产企业反馈，基于未来的低供应预期，预期后期菜粕的饲用添比将降低。极限情况下，菜粕在水产中的添比最低可以压缩到10%左右；
- 后期国内菜粕的去库速度预期进展缓慢。

国内油厂菜粕提货量 (万吨)



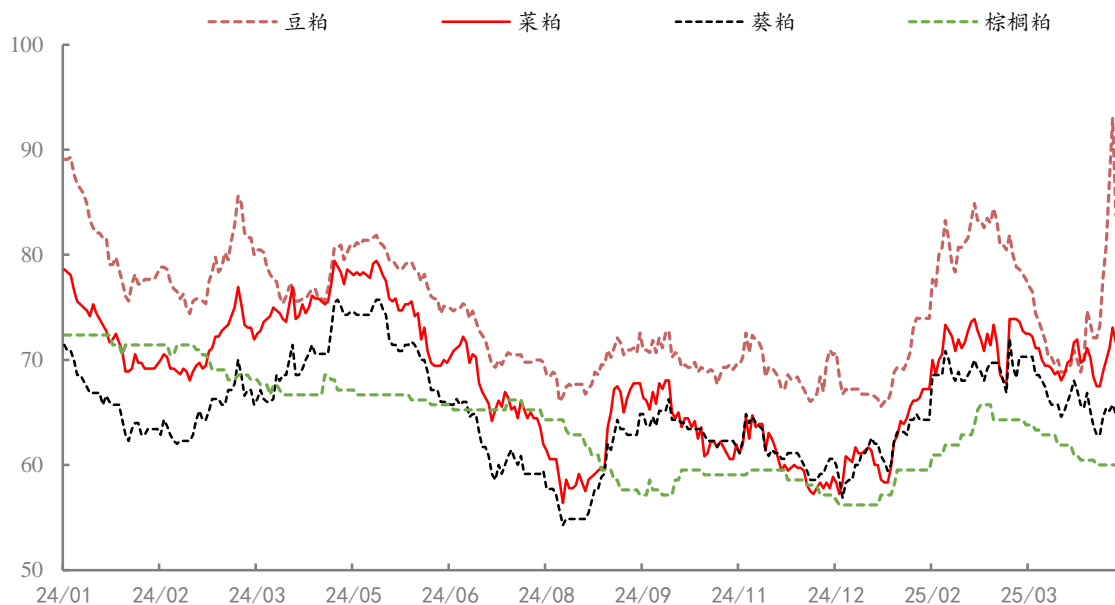
国内油厂菜粕未执行合同量 (万吨)



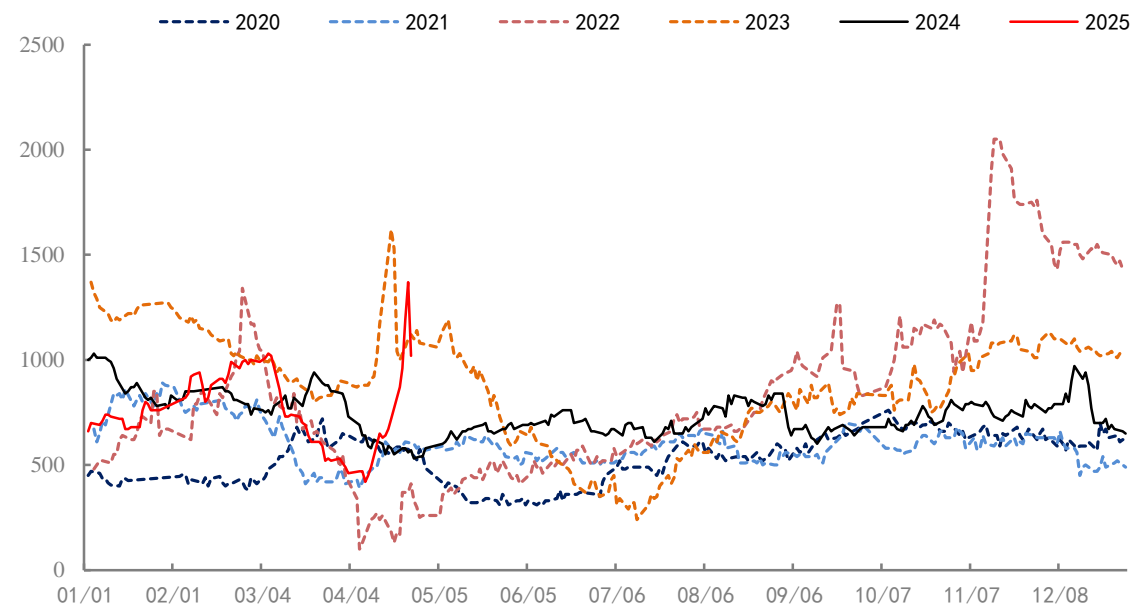


- 单蛋白比价（计算公式：单蛋白比价=原料价格（元/吨）/粗蛋白含量（%））可以衡量每单位蛋白质的采购成本（元/蛋白单位），直接反映不同蛋白原料的性价比，从目前广东地区的单蛋白比价情况来看，截至4月25日，菜粕、葵粕和棕榈粕的性价比显著高于豆粕。这主要是由于近期国内大豆、豆粕库存紧张带来的阶段性现货趋紧，导致豆粕现货的涨价，预期对菜粕的提货带来阶段性改善。**5-7月巴西豆即将巨量到港，预期豆粕现货价格承压，豆粕性价比将有所提高。**
- 植物蛋白的定价中枢是豆粕，而豆粕的定价又取决于全球大豆产量。巴西丰产已经确定，美豆新季即将开始，基于偏低的豆玉比价，美豆种植面积预期调减，单产在天气模式中性的条件下预期较难出现大偏差，全球整体供应格局预期宽松，但不排除美豆生长期间天气仍然有炒作空间，**在美豆已经持续下跌至成本线下方**的情况下，天气扰动带来的空头平仓都可以引发美盘及内盘一轮不错的反弹。除美豆生长季之外，中美贸易战也会给豆粕带来进口成本支撑，从而推升远月菜粕价格。

单蛋白比价-广东地区（元/单位蛋白）

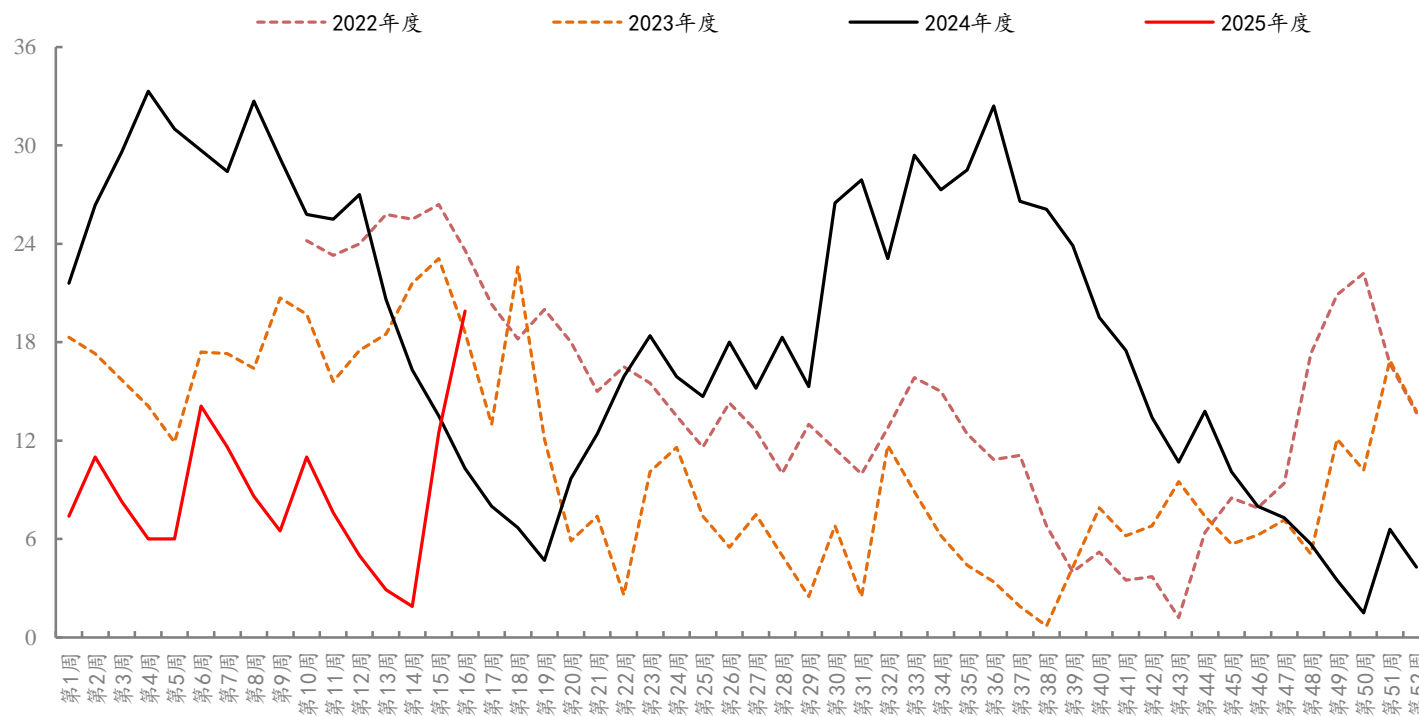


豆菜粕价差-广东地区（元/吨）



- **葵粕库存目前处于低位**，根据钢联统计，截止到4月18日，广东港进口葵花籽粕库存为19.9万吨，国内葵粕的补充在近期明显增加，不过考虑到本年度乌克兰葵花籽减产，预期葵粕的进口供应增量有限，对豆菜粕的替代量级有限。
- **棕榈粕的粗蛋白含量较低**（不足21%），难以满足高蛋白饲料需求，需与其他蛋白原料搭配使用，多用于禽料和反刍饲料，**替代空间较小**。

广东港葵粕库存（万吨）



# 04

PART FOUR

总结



在国际贸易政策高度不稳定的背景之下，全球菜籽、菜粕贸易流面临重大变革。

## 当前盘面反应从强预期到弱现实的过渡：

- **强预期：** 中国对加菜籽的反倾销悬而未决，对加菜粕加征100%关税，国内菜籽的进口增量预期转向澳大利亚、俄罗斯和乌克兰，菜粕的进口增量预期转向阿联酋、俄罗斯和印度，但整体来说预期短期进口增量有限，难以弥补加拿大供应的减量，国内远月菜籽、菜粕供应预期明显缩减。
- **弱现实：** 国内高库存、供需双弱叠加缓慢去库的格局，菜粕基差短期预期承压。

## ■ 展望：

1. 从国际蛋白市场来看，南美大豆丰产被交易充分之后，市场转向美豆新季天气交易，美豆底部支撑较强，叠加贸易战下对远月成本的抬升预期，远月蛋白粕价格预期得到支撑。
2. 4-7月国际菜系利空基本消化，进入多配时间窗口。
3. 短期国内菜粕供应仍较宽松，但中加贸易摩擦下远月供应趋紧概率较高，近期菜粕性价比有所好转，支撑其在禽料和水产料的需求，国内菜粕明确进入去库周期。

**策略：** 关注菜粕09逢低做多机会，菜粕9-1正套。

**贸易政策风险：** 中国对加菜粕征收100%关税的利多已基本计价，如果菜籽反倾销政策迟迟不落地，需防止预期差（中加缓和、澳籽进口）带来的回吐风险。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME



本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**