



2025年3月12日

菜系

菜系

## 全球菜系贸易格局迎来新变化

姓名：毕慧

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

电话：0411-84807266

邮箱：bihui@bcqhgs.com

### 作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本人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。

上周末国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 3 月 20 日起，对原产于加拿大的菜油、菜粕、豌豆加征 100%关税，对猪肉和部分水产品加征 25%的关税，新关税将于 3 月 20 日起生效。声明中称，中国征收报复性关税的决定是在“反歧视调查”之后做出的，调查发现，加拿大针对中国产品的限制措施扰乱了正常的贸易秩序，损害了中国企业的合法权益。加拿大财政部长多米尼克·勒布朗在接受采访时表示，加拿大准备与白宫合作，制定进一步措施，防止中国“向北美市场倾销”。随着中加贸易摩擦升级，中国对加拿大的反歧视关税措施落地引发市场热议，虽然此次加征关税并未影响到油菜籽进口，但由于从去年 9 月份开始，中国已经对加拿大油菜籽发起反倾销调查，并向世贸组织提起诉讼。菜粕和菜油加征关税的措施或是对加拿大的警示，后续有关于是否对加拿大油菜籽加征反倾销关税的裁定结果还在路上。受此影响，市场情绪得到极大提振，随后 3 月 10 日国内开盘菜系期价全线大涨，菜粕期价更是强势封于涨停，那么在中加贸易关系日益紧张的背景下，全球菜系的贸易格局会发生多大的变化呢？

### 一、油菜籽反制措施箭在弦上 加菜籽出口或受到冲击影响

首先，加拿大是全球最大的油菜籽生产国和出口国。加拿大统计局数据显示，2024/25 年度加拿大油菜籽产量同比下降 7%至 1784 万吨，但 2024 年 8 月至 2025 年 1 月期间加拿大油菜籽压榨量却同比增长 7.5%至 593 万吨。加拿大谷物理事会的数据显示，2024 年 8 月 1 日至 2025 年 2 月 2 日期间，加拿大国内油菜籽用量为 593.5 万吨，同比增长 10.6%。在产量下降，出口和内需旺盛的影响下，加拿大油菜籽库存加速去化，同比降幅超 19%。可见加拿大油菜籽出口和内需双旺是推动库存消费比继续下降的主要因素。那么，如果中国对加拿大油菜籽展开反制，对加拿大油菜籽的冲击影响又有多大呢？加拿大油菜籽产量的 42%左右用于直接出口，2024 年中国市场占据了加拿大油菜籽出口份额的 67%。一旦中国市场停止进口，加拿大势必将寻求其他的出口渠道，同时提高国内压榨需求，但即便如此，也很难弥补中国市场缺失带来的缺口，尤其是 2025/26 年度，加拿大油菜籽的库存消费比将面临止降回升的风险。

### 二、国内菜籽进口渠道多元化发展

从反制措施对国内市场的影响来看，2024 年中国进口 639 万吨油菜籽，其中 612.6 万吨的油菜籽进口来自加拿大，占国内进口菜籽总量的 95.8%。可见加拿大是中国进口油菜籽供应的绝对主力。在目前中国对加拿大菜粕和菜油加征关税之后，对加拿大油菜籽加征关税的措施已经箭在弦上。国内对加拿大油菜籽的采购节奏明显放缓，从去年 4 季度以来，加拿大出口中国的油菜籽数量已经开始逐月下降。从 2025 年以来的进口菜籽买船情况来看，1-2 月份加拿大油菜籽对华装船量为 17.1 万吨，较去年同期的 35 万吨腰斩。1-2 月期间，蒙古油菜籽对华装船量 2.7 万吨，较去年同期的 1.2 万吨实现翻倍增长；俄罗斯油菜籽对华装船量 13.8 万吨，较去年同期 4 万吨翻了 3 倍多。虽然从装船量的绝对值来看，还难以与加拿大油菜籽相抗衡，但是蒙古和俄罗斯无疑已经成为我国进口油菜籽的备选目的地。此外，欧盟虽然是全球第二大油菜籽生产国，但由于内需较大，出口占比不足 3%，自身供需还面临缺口，

不具备对华出口的条件。而澳大利亚和乌克兰作为全球第二和第三大油菜籽出口国，由于常年出口欧洲占比较大，同时政治摩擦带来的不稳定较大，也并非国内进口菜籽的首选。

### 三、国内压榨厂油菜籽库存持续去化

从国内压榨厂油菜籽的库存水平来看，自 2024 年 12 月中旬以来，油菜籽库存从高位开始去化，截至 3 月 7 日当周，压榨厂库存为 42.5 万吨，虽然周比小幅增加，但整体仍延续了库存去化的趋势。从进口菜籽的到港量来看，3 月份油菜籽的到港预期为 26 万吨，较 2 月份的 13 万吨环比翻了一倍。从压榨厂开工情况来看，截至 3 月 7 日当周，压榨厂开工率为 25.32%，略低于过去 2 年。随着天气回暖，在供应收紧预期的推动下，下游备货需求前置，压榨厂菜粕提货量位于 6 年同期高位。截至 2025 年第 9 周，国内压榨厂的菜粕库存为 3.7 万吨，位于历年同期均值附近，在压榨厂菜粕库存压力不大的背景下，整体压榨开工率存在继续攀升的预期，有助于消化油菜籽的到港增量，从而稳定油菜籽的库存去化预期。

### 四、直接进口菜粕依存度或将下降 品种间替代需求升温

菜粕市场来看，国内供应来源是由直接进口菜粕+进口菜籽压榨菜粕构成，2024 年我国直接进口菜粕 274 万吨，占国内菜粕总供应量的 44%，进口菜籽压榨菜粕 349 万吨，占国内菜粕总供应量的 56%。从进口菜粕的来源国看，进口加拿大菜粕占比 73.8%，进口阿联酋菜粕占比 18.3%。可见，加拿大菜粕是我国进口菜粕供应的主要来源，影响国内菜粕供应总量的 32.5%。那么，在中国对加拿大菜粕加征 100%关税之后，国内可选择的进口菜粕来源或将转向阿联酋，乌克兰，俄罗斯等具有出口潜力的市场。如果进口菜粕数量无法满足国内市场需求，届时将更多转化为进口菜籽压榨菜粕供应市场。在进口菜籽同样面临贸易摩擦的背景下，国产菜籽压榨菜粕也将成为备选。虽然国产菜籽压榨的菜粕为青粕并非交割品，同时蛋白含量偏低 3-4%。但在进口颗粒粕+进口菜籽压榨菜粕供应不足的背景下，一旦价格出现优势，在提高技术水平之后，国产菜粕的替代预期也将明显升温。此外，菜系供应收紧推动的价格上涨还将向豆类市场扩散。一旦豆菜粕价差持续收窄，豆粕的性价比优势凸显，届时豆粕对菜粕的替代量也将增加，油籽和粕类市场的联动性有望进一步增强。

获取每日期货策略推送

服务国家  
知行合一  
专业研究·创造价值

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取  
请务必阅读文末免责声明

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

## 免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。