

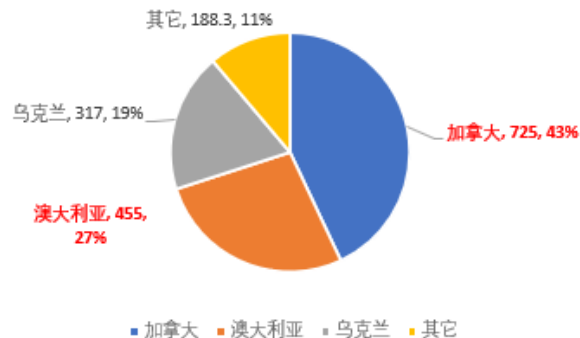
贸易摩擦和生柴政策对菜系贸易流的影响

方正中期期货研究院 王一博 (Z0018596)

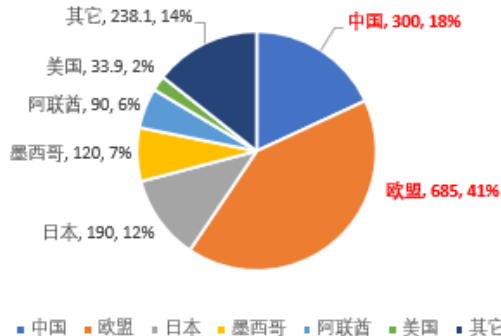
2025年2月11日

全球菜籽及菜油贸易格局

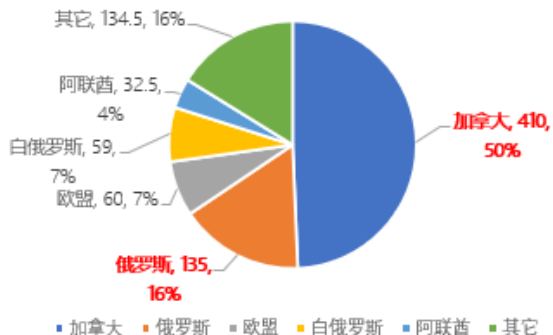
24/25年度全球油菜籽出口量及占比 (万吨, %)



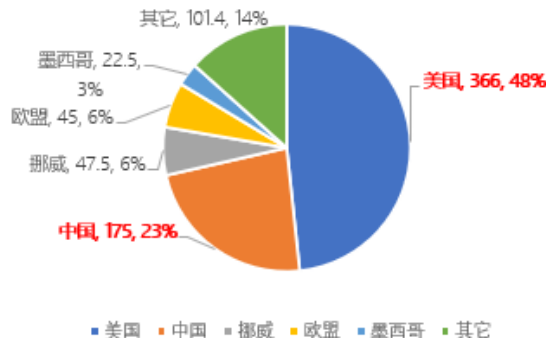
24/25年度全球菜籽进口量及占比 (万吨, %)



24/25年度各国菜油出口数量及占比 (万吨, %)



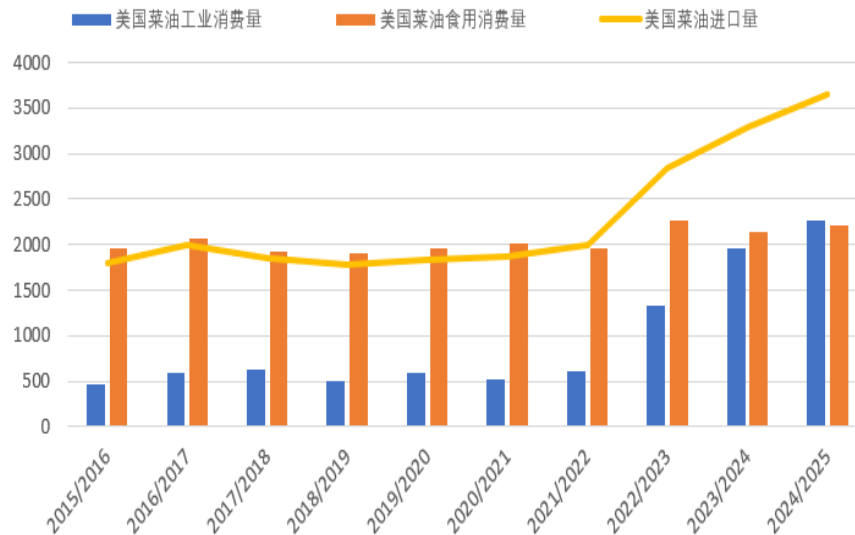
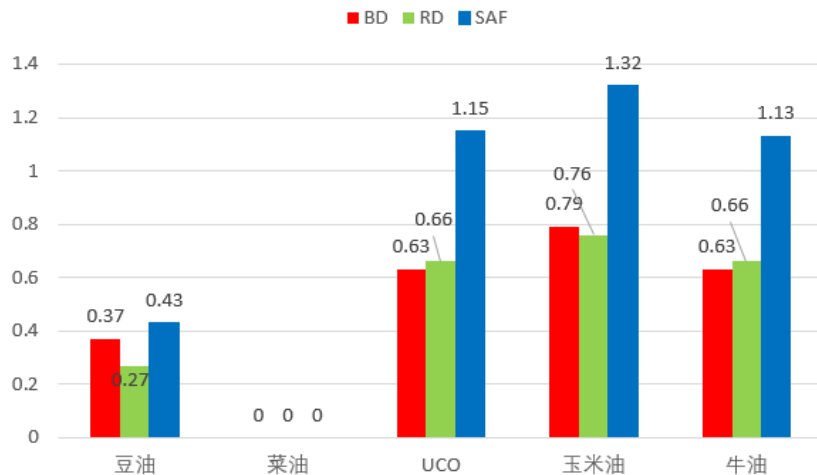
24/25年度各国菜油进口数量及占比 (万吨, %)



- 加拿大是全球最大菜籽和菜油出口国，菜籽出口量全球占比43%，其中菜籽主要出口至我国和欧盟，菜油出口量全球占比50%，主要出口至美国和欧盟。
- 澳大利亚、乌克兰菜籽主要出口至欧盟。
- 俄罗斯将菜籽压榨后菜油主要出口至我国。
- 但美国将菜油生柴税收抵免取消且可能对加拿大商品加征关税、中国对加拿大菜籽反倾销调查虽未落地，但中加、中澳贸易关系存缓和预期，菜系商品贸易流预期重塑。

美生物柴油对加菜油进口需求预期转弱

美国生物燃料45Z抵免额

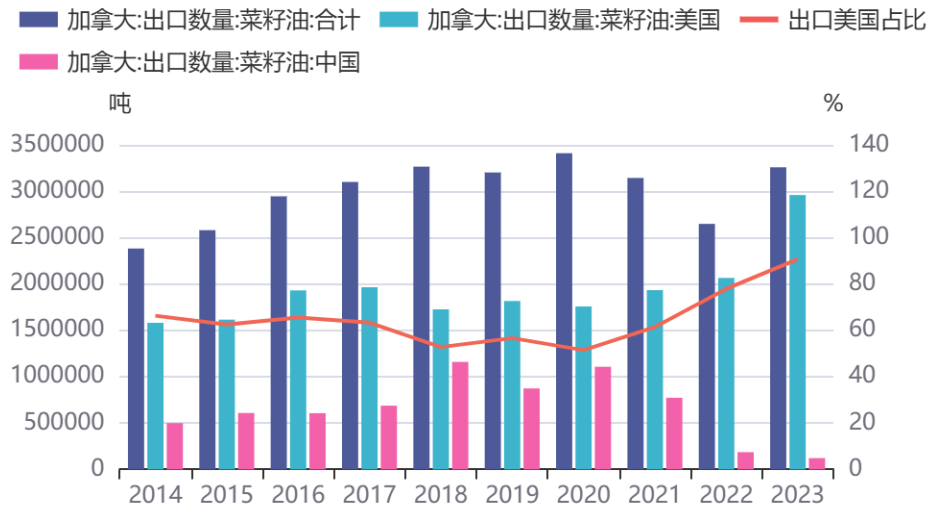
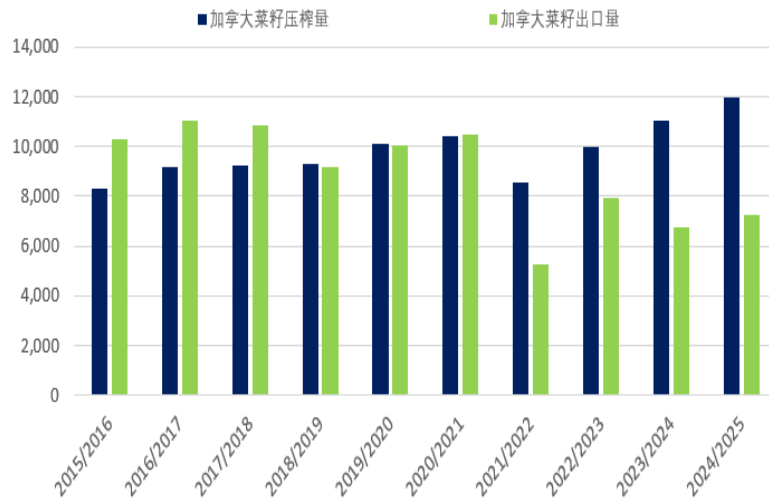


- 美国菜油食用消费量相对稳定，近三年美国对加菜油进口需求增加主要是为了满足生物柴油需求。
- 美国披露的45ZCF-GREET模型测算结果显示菜油在不同原料的生物燃料中排放率居前，在BD、RD及SAF几种生物燃料中均超过50 kg CO₂e/MMBtu，无法满足最低减排要求，因而**无法获得税收抵免，对菜油生物柴油需求预期形成明显利空**。最终方案关注特朗普政府后续的敲定。
- 市场担忧极端情况下，美国进口加拿大菜油数量或从366万吨左右的水平回落到2022年的200.4万吨左右的水平。

美加贸易摩擦是市场关注的焦点之一

- 1月15日，加拿大总理特鲁多和各省省长在渥太华会面，制定应对美国保护主义的战略。在13个省和地区中，有12个省和地区的省长称他们将“共同采取一系列措施做出强有力的回应”。1月16日加拿大已经拟定了一份价值1500亿加元（1050亿美元）的美国制造产品的初步清单，如果特朗普决定对加拿大商品征收关税，加拿大将就此进行反制。
- 1月20日，特朗普在白宫椭圆形办公室签署一系列行政令时对媒体表示，正考虑对墨西哥和加拿大征收25%的关税，征税行动可能会从今年2月1日起实施。
- 1月20日当天，加拿大内阁商讨应对美国关税威胁。加外长乔利20日晚对媒体称，加政府有应对关税的“三部曲计划”：一是强化边境管治以防止关税启动；二是报复措施；三是制定长期应对举措。加财长勒布朗表示，仍期待与美方各界积极对话。
- 2月1日，特朗普签署行政令，对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征25%的关税。特鲁多同日宣布对价值1550亿加元（1美元约合1.45加元）的美国输加产品加征25%的关税，以应对美国对加产品加征关税。
- 2月3日，美国总统特朗普决定推迟对加拿大和墨西哥加征关税，延缓期为30天，其实施时间推迟到3月4日。

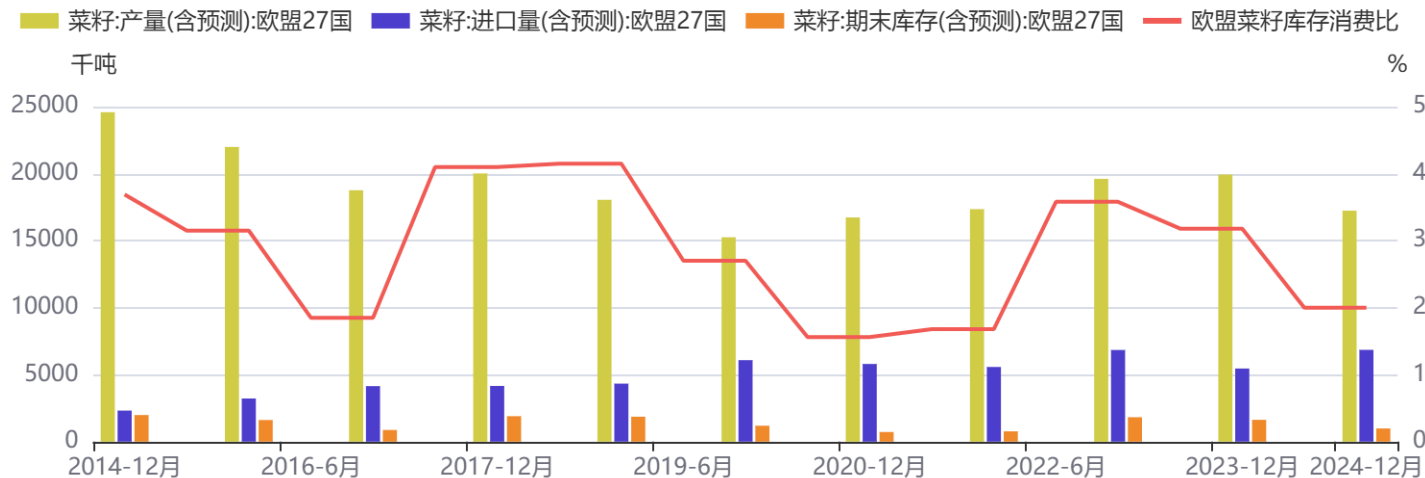
加菜油出口至美国或受阻



- **生柴政策方面**，美国45Z规则显示菜油暂无法获得税收减免，特朗普较为支持传统能源，倾向于美国利益优先，后期美国生物柴油需求预期偏弱，且政策倾向于增加美豆油掺混比例，美国生物柴油对加拿大菜油进口需求降低。
- **关税方面**，目前加拿大菜油出口至美国占比高达90%，后续关注3月4日美国是否会对加拿大商品加征关税，如对加拿大加征25%关税包含菜油，那么会使得按目前价格加拿大菜油难以出口至美国，会影响美国食用菜油需求。届时加拿大菜油潜在措施一是减少菜籽压榨，将菜籽转而出口至欧盟和我国。二是降低菜油销售价格，以弥补关税或者生柴税收减免的价差。

数据源：USDA，加拿大统计局

欧盟菜籽减产存在进口需求



- 欧盟是菜籽主产国和主要进口国，据USDA数据，受极端天气影响，24/25年度欧盟菜籽产量同比下降13.51%至1724万吨。欧盟菜籽减产或使得其进口需求增加，预计其菜籽进口量同比增25.53%至685万吨。
- 欧盟进口需求的存在潜在可承接部分加拿大菜籽出口需求，但如若后续美国对加拿大菜系商品加征关税，那么加拿大或需降低价格，来与澳大利亚和乌克兰竞争欧盟进口市场。

首页 > 部内机构

来源: 世贸司 类型: 原创 分类: 其它 2025-01-21 15:24

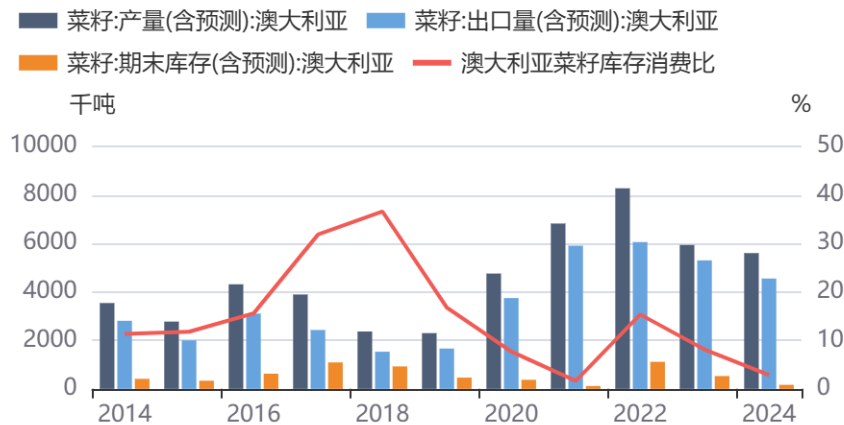
关于征求对澳大利亚贸易政策审议关注和评论的通知

根据世贸组织贸易政策审议机构工作安排，世贸组织对澳大利亚第九次贸易政策审议会议将于2025年3月12日和14日举行。届时世贸组织成员将对澳大利亚自2020年以来的贸易投资领域政策动向及其影响进行全面的审查与评估。

为进一步了解我企业在对澳贸易和投资过程中遇到的壁垒和歧视性待遇，以及我方对澳政策措施的关注和评论，现公开征求公众意见。欢迎相关企业、行业协会、研究机构将有关问题、关注和评论意见书面或电子版于2月16日前发商务部世贸司。

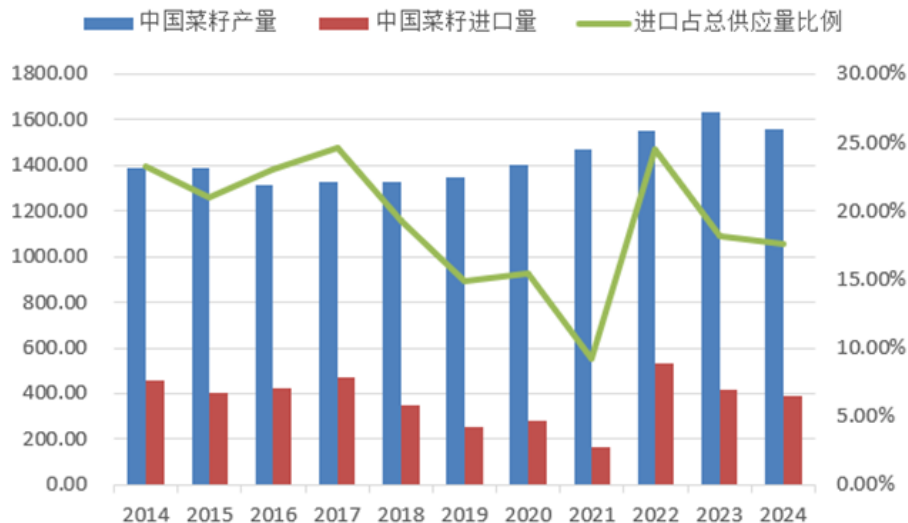
- 澳大利亚是主要菜籽出口国，菜籽出口量全球占比23%，但根据过往经验，受检验检疫等因素限制，我国进口澳大利亚菜籽数量往往较少。
- 25年1月21日商务部通知2月16日前征收企业贸易和投资相关意见，3月12日和14日举行会议对澳大利亚自2020年以来的贸易投资领域政策动向及其影响进行全面的审查与评估。
- 关注中澳贸易关系是否好转，以及澳大利亚菜籽进口政策是否有变化。如会议结果有利于澳菜籽进口，则对国内菜系价格影响偏空。如会议不涉及澳菜籽贸易，则对菜系行情无明显影响。

数据源：商务部 世贸司



国内菜籽对外依存度

我国菜籽产量及进口量



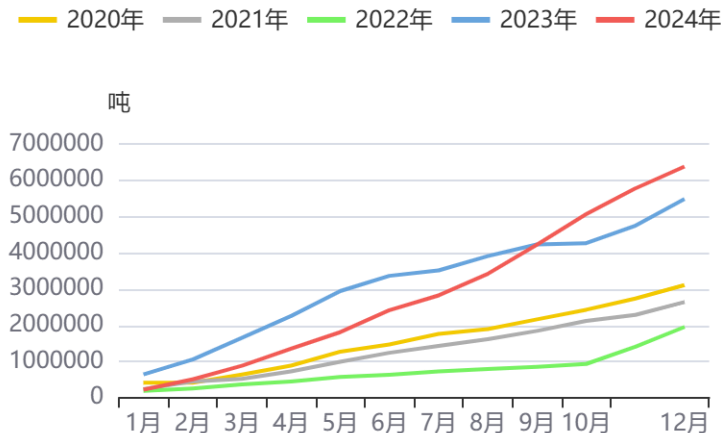
- 据USDA数据来看，近十年我国菜籽进口量占国内总供应量的比例均值为18.79%，其中进口量占总供应量比例最高的年份是2017年的24.61%，比例最低的是2021年的9.26%。
- 近些年国产菜籽和进口菜籽在使用用途上存在一定差异，国产菜籽产地集中在川渝和两湖等地，是非转基因菜籽，价格一般相对较高，大型压榨厂压榨亏损，且当地居民有食用浓香型菜籽油的习惯，所以菜籽主要流入小榨，生产浓香型菜籽油和菜籽饼，市场流通较少。
- 进口菜籽价格相对较低，主要流向两广、福建和海南等大型压榨厂生产菜油和菜粕。

我国对加拿大菜籽反倾销调查结果尚未落地

我国菜籽进口数量及加拿大菜籽占比



我国菜籽进口数量累计值

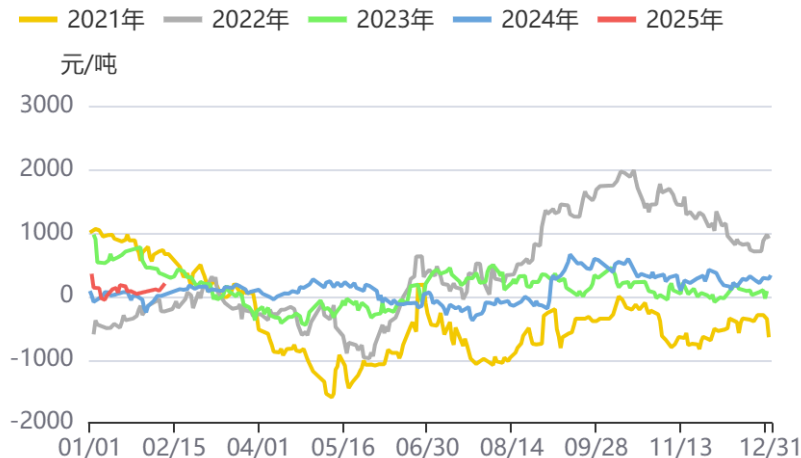


- 我国菜籽进口来源国极为集中，据海关数据，近十年进口菜籽中加拿大菜籽占比平均为90.55%，占比最高的是2016年的96.43%，占比最低的是2020年的74.35%。2024年我国进口进口菜籽638.56万吨，加拿大菜籽占比96.02%。
- 2024年9月3日我国发起对加拿大菜籽反倾销调查。调查开启后，国内菜粕、菜油走高，进口菜籽榨利良好，叠加压榨厂担忧远期进口加拿大菜籽政策的不确定，近月菜籽买船积极，四季度菜籽买船创出近年季节性新高，国内菜籽到港节奏较常年提前。

数据源：海关

市场对中加贸易关系存缓和预期

我国进口菜籽榨利



- 2025年2月5日，商务部贸易救济调查局发函宣布将于2月20日召开对加拿大油菜籽反倾销调查意见的陈述会，并不再召开听证会。
- 本次对加拿大菜籽采取陈述会而不是听证会，叠加中美、加美均存在贸易摩擦，市场预期中加关系或有缓和。
- 国内压榨厂此前担忧加拿大菜籽进口政策存在不确定性，所以25年菜籽买船较少，近期据了解部分进口商新增3-4买船，但买船进度仍偏慢。后续关注买船变化，如中加贸易关系缓和，导致国内新增菜籽买船，那么对菜系价格影响偏空。

- **美国生柴政策调整，叠加美国可能对加拿大加征关税，加拿大菜油出口美国预期减少。**
- **生柴政策：**美国披露的45ZCF-GREET模型测算结果显示，菜油在不同原料的生物燃料中排放率居前，显示菜油暂无法获得税收减免，特朗普较为支持传统能源，倾向于美国利益优先，后期美国生物柴油需求预期偏弱，且政策倾向于增加美豆油掺混比例，美国生物柴油对加拿大菜油进口需求降低。
- **贸易摩擦：**美国将对加拿大加征25%关税的时间推迟一个月至3月4日。后续关注3月4日美国是否会对加拿大商品加征关税，如对加拿大加征25%关税包含菜油，那么会使得按目前价格加拿大菜油难以出口至美国，会影响美国菜油食用需求。届时加拿大菜油潜在措施一是减少菜籽压榨，将菜籽转而出口至欧盟和我国。二是降低菜油销售价格，以弥补关税或者生柴税收减免的价差。
- **中国对加拿大菜籽反倾销调查结果尚未落地，但中加、中澳贸易关系或存好转预期。**
- 2025年2月5日，商务部贸易救济调查局发函宣布将于2月20日召开对加拿大油菜籽反倾销调查意见的陈述会，并不再召开听证会。本次对加拿大菜籽采取陈述会而不是听证会，叠加中美、加美均存在贸易摩擦，市场预期中加关系或有缓和。国内此前担忧进口菜籽政策的不确定性，后续菜籽买船进度偏慢，目前进口菜籽榨利尚可，且中加关系或有缓和预期，如国内后续增加菜籽买船，对菜系价格影响偏空。
- 25年1月21日商务部通知2月16日前征收企业贸易和投资相关意见，3月12日和14日举行会议对澳大利亚自2020年以来的贸易投资领域政策动向及其影响进行全面的审查与评估。关注中澳贸易关系是否好转，以及澳大利亚菜籽进口政策是否有变化。如会议结果有利于澳菜籽进口，则对国内菜系价格影响偏空。如会议不涉及澳菜籽贸易，则对菜系行情无明显影响。

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020