

农产品团队

作者：王一博
从业资格证号：F3083334
投资咨询证号：Z0018596
联系方式：010-68578169

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年09月04日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

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%，国产菜籽产地集中在川渝和两湖等地，是非转基因菜籽，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。

我国菜籽进口来源国极为集中，近十年进口菜籽中加拿大菜籽占比平均为90.55%。我国发起对加拿大菜籽发起反倾销调查，后续对加拿大菜籽的进口政策存在较大的不确定性，澳大利亚受检验检疫限制，较难出口至中国。俄罗斯菜籽可作为补充供给，但俄罗斯菜籽供应能力明显小于加拿大。

反倾销调查持续时间往往较长，反倾销调查要经历的阶段包括上诉、备案、调查、裁决和复审等。时间节点上，短期重点关注加拿大贸易政策的变动，如果10月1日加拿大对中国产电动车新关税生效（现有关税6.1%，加征100%附加税），那么我国提出对等的反制措施概率或将增加，关注是否会增加菜籽进口关税或限制部分加拿大菜籽供应商许可（目前菜籽税率是9%）。如后续对加拿大菜籽采取实质性进口限制措施，对菜系价格有利多影响。

大宗油脂油料整体供给宽松，如菜油、菜粕价格持续走强，性价比下降后消费将受到挤占，难以走出独立上涨行情，相对安全的做法是逢低做多菜豆油、菜棕油价差、或菜豆粕价差。

反倾销政策对菜系供需影响几何

第一部分商务部：依法对加拿大进口油菜籽发起反倾销调查.....	3
第二部分我国菜系商品供需结构	3
第三部分全球菜籽供需形势	5
第四部分对加拿大菜籽依法反倾销调查的影响分析.....	6

图目录

图1：中国菜籽产量及进口情况	3
图2：国内菜油产量和进口情况	4
图3：菜籽油消费占国内植物油消费比例	4
图4：饲料消费中各蛋白粕占比	4
图5：国内外菜籽压榨利润	5
图6：我国菜籽进口量及加拿大菜籽占比	5
图7：库销比虽略有走低	6
图8：各主产国菜籽产量	6
图9：主要菜籽进出口国贸易量	6
图10：菜籽：进口数量：合计：当月值	7
图11：菜籽：进口数量：合计：累计值	7
图12：菜油：进口数量：合计：当月值	7
图13：菜油：进口数量：合计：累计值	7
图14：菜粕：进口数量：合计：当月值	7
图15：菜粕：进口数量：合计：累计值	7
图16：油厂库存量：菜籽：总计	8
图17：菜籽：压榨量：主要油厂：沿海地区：合计	8
图18：菜籽油：商业库存：主要油厂：华东	8
图19：油厂库存：菜粕：沿海地区	8
图20：菜籽油：提货量：主要油厂：沿海地区：当周值	9
图21：菜籽粕：提货量：主要油厂：沿海地区：当周值	9
图22：我国菜籽买船情况	9

第一部分商务部：依法对加拿大进口油菜籽发起反倾销调查

2024年9月3日商务部新闻发言人就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问。

问：加拿大政府近日宣布对自华进口的电动汽车、钢铝产品采取加征关税等限制措施，请问中方有何回应？

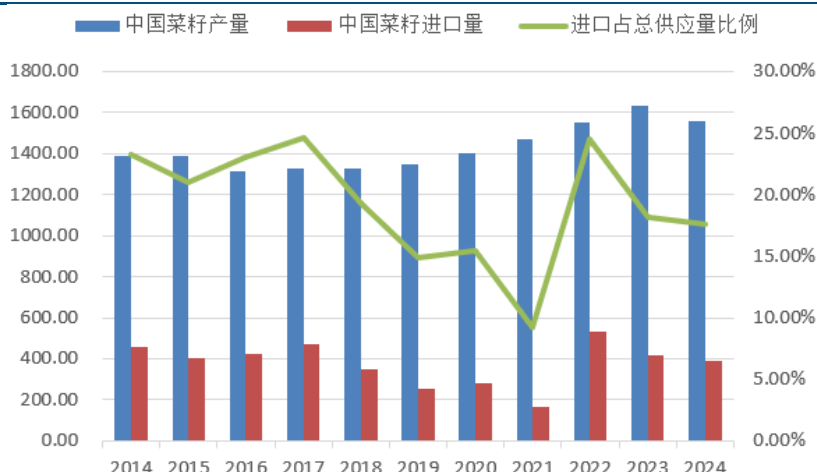
答：加方不顾多方反对和劝阻，对自华进口产品采取歧视性的单边限制措施，中方对此强烈不满、坚决反对，拟将加方有关做法诉诸世贸组织争端解决机制。中方将根据《中华人民共和国对外贸易法》第七条、第三十六条规定，对加拿大采取的相关限制措施发起“反歧视调查”，后续根据实际情况对加采取相应措施。

此外，据中国国内产业近期反映，加拿大对华出口油菜籽大幅增加并涉嫌倾销，2023年达34.7亿美元，数量同比增长170%，价格持续下降。受加方不公平竞争影响，中国国内油菜籽相关产业持续亏损。中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查。中方还将依国内产业申请，对加拿大相关化工产品发起反倾销调查。

第二部分我国菜系商品供需结构

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%（2019年，中国海关总署出于对危险性有害生物物的担忧，陆续吊销了加拿大油菜籽出口主要公司维特拉和理查森国际公司的许可证，2019至2021年进口菜籽明显减少，直到2022年5月才解除对加拿大菜籽进口的禁令）。

图1：中国菜籽产量及进口情况

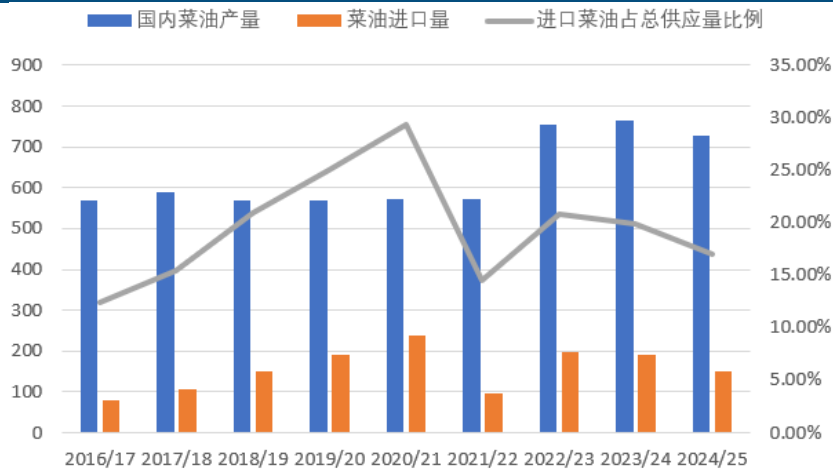


资料来源：USDA，方正中期研究院

据农业农村部数据，近九年我国菜油进口量占国内总供应量的比例均值为19.47%，其中进口量占总供应量比例最高的年份是2020/21年的29.30%，比例最低的是2016/17年的12.35%，菜籽油消费量在国内植物油消费量占比在18.69-27.39%。菜油价格影响因素除了受菜籽的成本端影响外，与豆油、棕榈油相关性也较高。

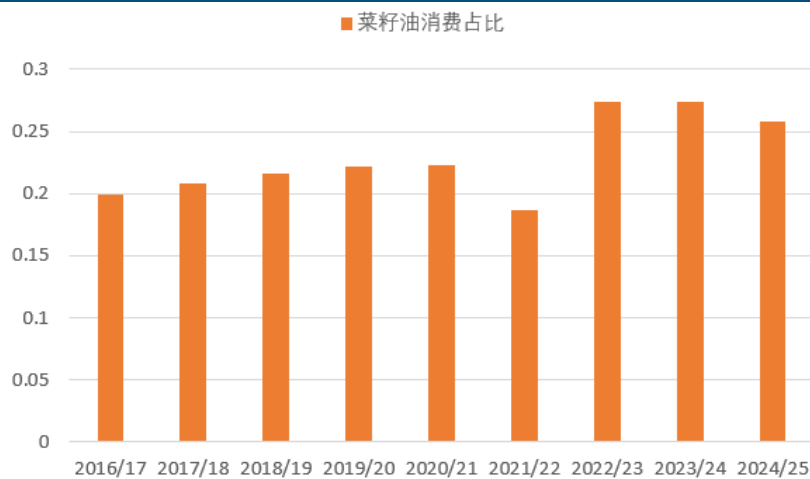
据市场调研信息粗略估算，进口菜籽压榨菜粕以及进口菜粕共占国内菜粕供给量的三成左右，菜粕虽是我国第二大蛋白粕，但占比仅在13%左右，豆粕占比高达74%左右，菜粕价格除受其自身供需因素影响以外，受豆粕价格影响极大。大部分时间段豆菜粕价差在600-800，若受中加贸易关系影响，菜粕价格持续走强，则豆粕性价比提升，新季美豆预期丰产，豆粕将对菜粕消费市场份额形成挤占，此外，24年花生存增持预期，花生粕供给也相对充足。

图2：国内菜油产量和进口情况



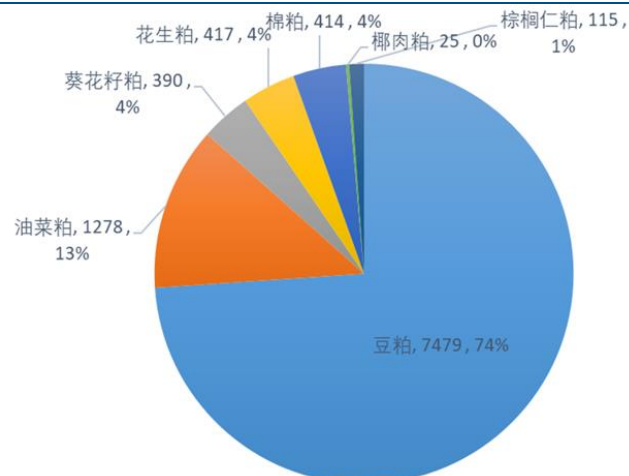
资料来源：农业农村部，方正中期研究院

图3：菜籽油消费占国内植物油消费比例



资料来源：农业农村部，方正中期研究院

图4：饲料消费中各蛋白粕占比



资料来源：方正中期研究院

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。

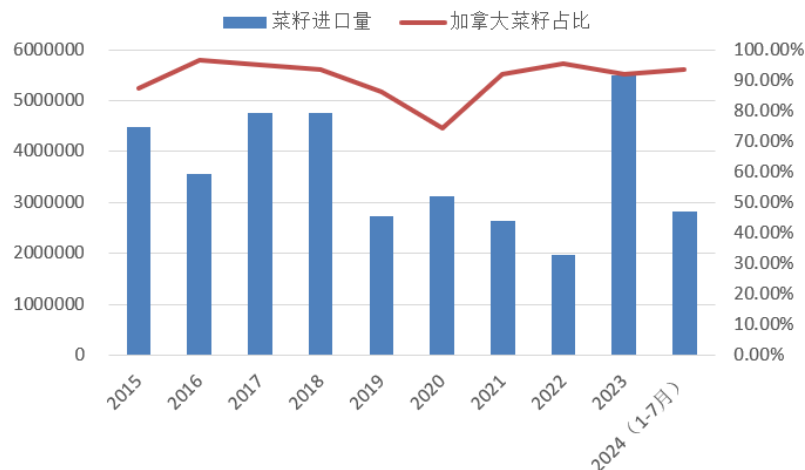
我国菜籽进口来源国极为集中，据海关数据，近十年进口菜籽中加拿大菜籽占比平均为90.55%，占比最高最高的是2016年的96.43%，占比最低的是2020年的74.35%。2023年我国进口进口菜籽549万吨，加拿大菜籽占比91.97%，2024年1-7月我国进口菜籽283万吨，加拿大菜籽占比93.57%。因此如若后期中加菜籽贸易政策变化导致菜籽进口减少或关税增加，成本端对菜油和菜粕价格将产生利多影响。

图5：国内外菜籽压榨利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：我国菜籽进口量及加拿大菜籽占比



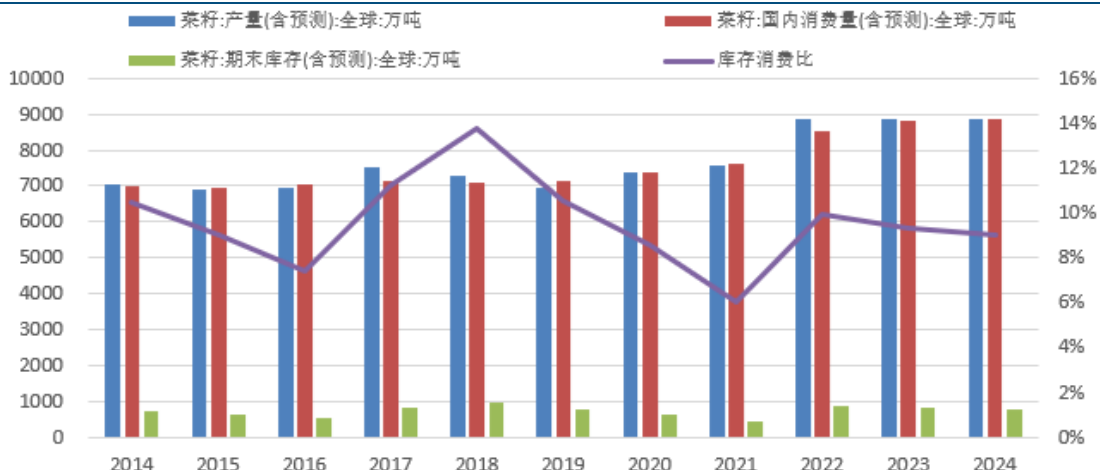
资料来源：海关，方正中期研究院

第三部分全球菜籽供需形势

2024/25年度全球菜籽产量同比增0.07%至8882万吨，需求量同比增0.52%至8868万吨，需求增量略大于产量增量，供需小幅收紧，预计期末库存为798万吨，同比下降26万吨，库存消费比9%，同比走低0.35个百分点。

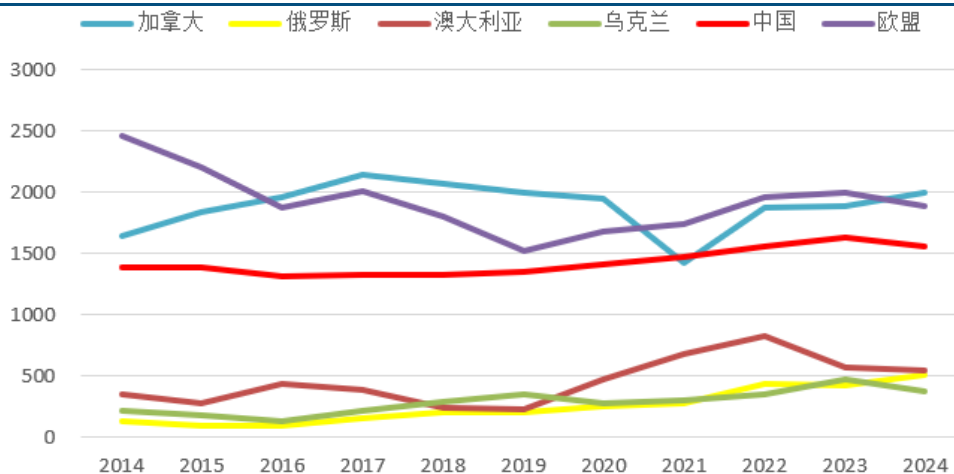
我国对加拿大菜籽发起反倾销调查后，后续对加拿大菜籽的进口政策存在较大的不确定性，澳大利亚受检验检疫限制，较难出口至中国。俄罗斯菜籽可作为补充供给，但俄罗斯菜籽供应能力明显小于加拿大。据USDA数据来看，2024年俄罗斯菜籽产量预期同比增加21.43%至510万吨，出口量同比增加15.63%至92.5万吨。加拿大菜籽产量预计同比增加6.38%至2000万吨，出口量预计同比增加7.97%至745万吨。若后期反倾销政策落地，则加拿大菜籽或部分转向出口欧盟，我国从俄罗斯菜籽进口增加，从加拿大菜籽油和菜籽粕进口增加，但25年菜系进口总量或出现明显下滑。

图7：库销比虽略有走低



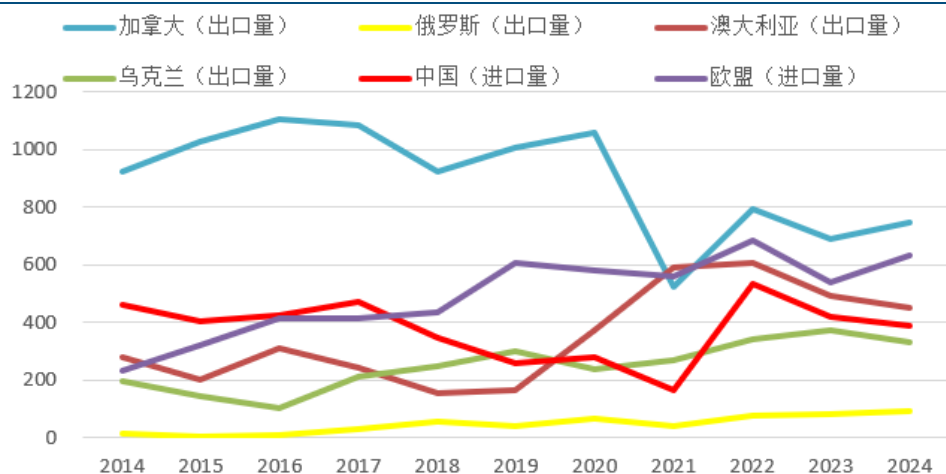
资料来源：USDA，方正中期研究院

图8：各主产国菜籽产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

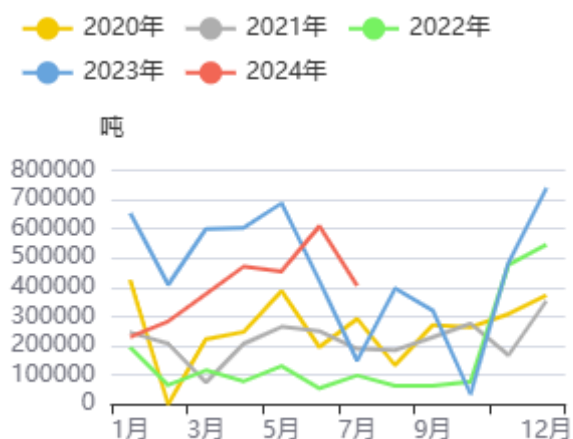
图9：主要菜籽进出口贸易量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

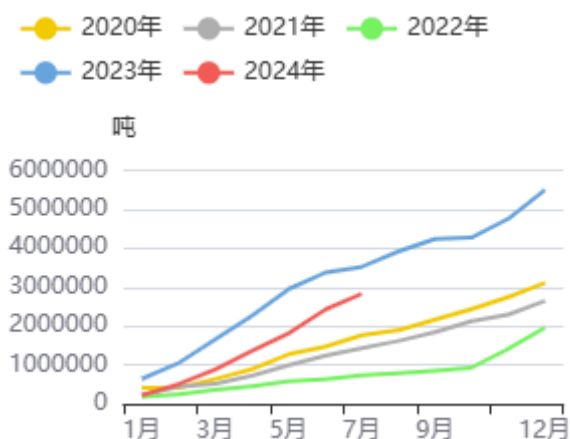
第四部分对加拿大菜籽依法反倾销调查的影响分析

图10：菜籽:进口数量:合计:当月值



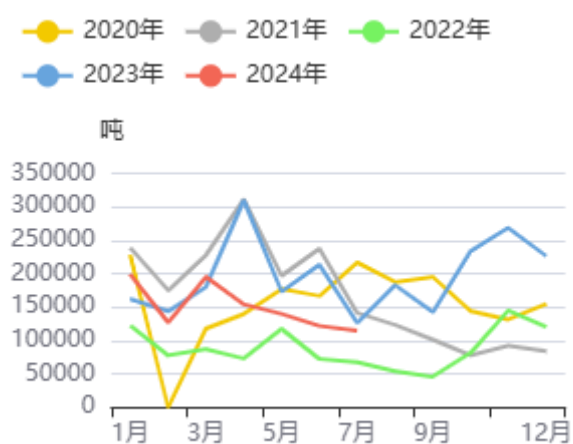
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：菜籽:进口数量:合计:累计值



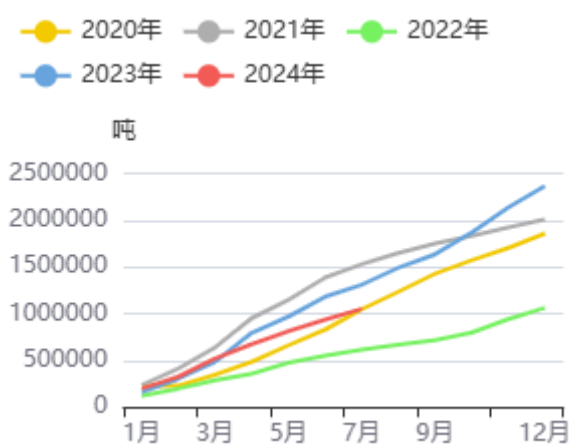
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：菜油:进口数量:合计:当月值



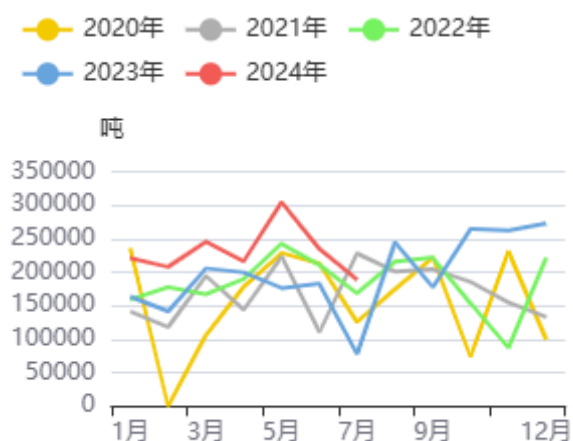
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：菜油:进口数量:合计:累计值



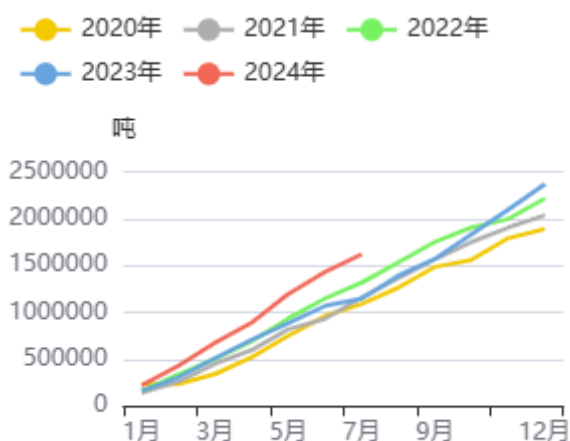
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：菜粕:进口数量:合计:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：菜粕:进口数量:合计:累计值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

国内进口菜籽压榨利润良好使得二、三季度菜籽大量到港，国内菜籽、菜油、菜粕库存均处于季节性偏高水平现货供给宽松。后续买船方面，据我的农产品网，从菜籽船期来看，下半年的菜籽船基本购齐。根据船期预估统计，按照6月船期7月到港来算，2024年下半年理想情况下（排除外界因素导致的发船到港延迟情况）预计到港53条船（不含12月船期1月到港），按照一船菜籽6.5万吨计算，预计下半年到港344.5万吨加拿大菜籽，上半年

加拿大菜籽进口量为226.23万吨，因此今年预估进口570.73万吨加拿大菜籽。由此看来，近月菜籽供应依旧偏多，而10月之后将会进入菜粕消费的淡季，因此菜粕基本面并无太大改善。不过，此事影响颇大，上游对于菜籽买船将会更加谨慎，预计明年2-5月买船将会减少，市场预期未来供应压力下降，对菜系价格起到一定支撑作用。

政策方面，反倾销调查持续时间往往较长，反倾销调查要经历的阶段包括上诉、备案、调查、裁决和复审等。通常情况下，受进口商或其代表损害的行业应向有关部门提交书面申请，开始反倾销调查。在特殊情况下，进口方当局可能主动发起反倾销调查。倾销调查到裁决的时间范围正常期限是自立案调查决定公告之日起12个月内结束。特殊情况下可以延长，但延长期不得超过6个月。因此，反倾销调查的最长期限为自立案调查决定公告之日起18个月内。时间节点上，短期重点关注加拿大贸易政策的变动，如果10月1日加拿大对中国产电动车新关税生效（现有关税6.1%，加征100%附加税），那么我国提出对等的反制措施概率或将增加，关注是否会增加菜籽进口关税或限制部分加拿大菜籽供应商许可（目前菜籽税率是9%）。

图16：油厂库存量:菜籽:总计

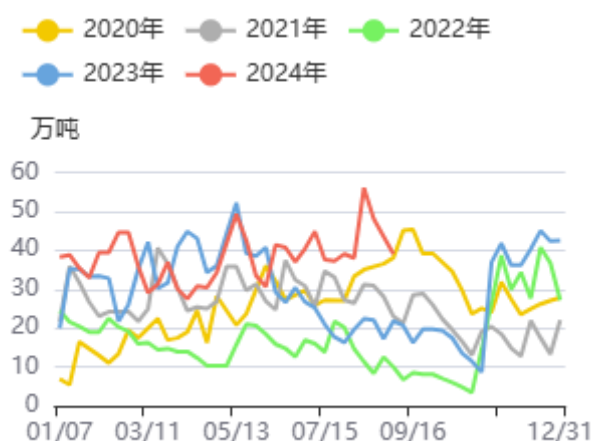
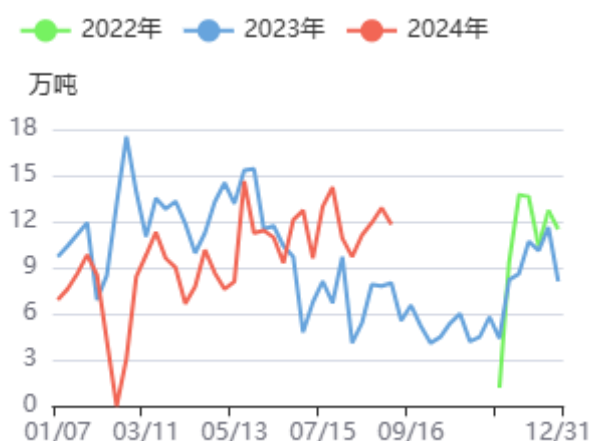


图17：菜籽:压榨量:主要油厂:沿海地区:合计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：菜籽油:商业库存:主要油厂:华东

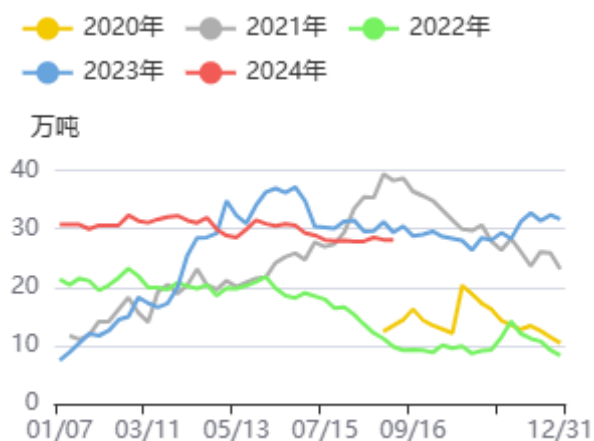
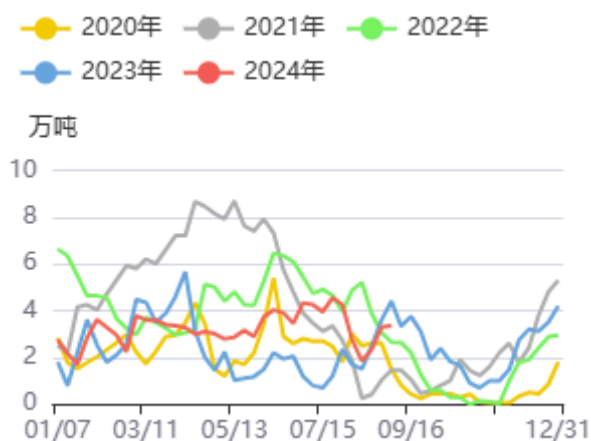


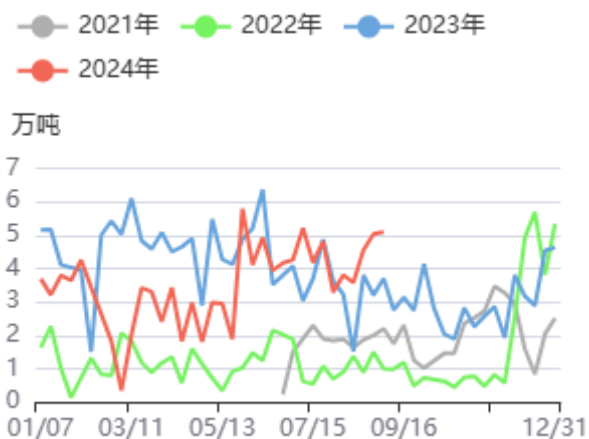
图19：油厂库存:菜粕:沿海地区



资料来源：同花顺，方正中期研究院

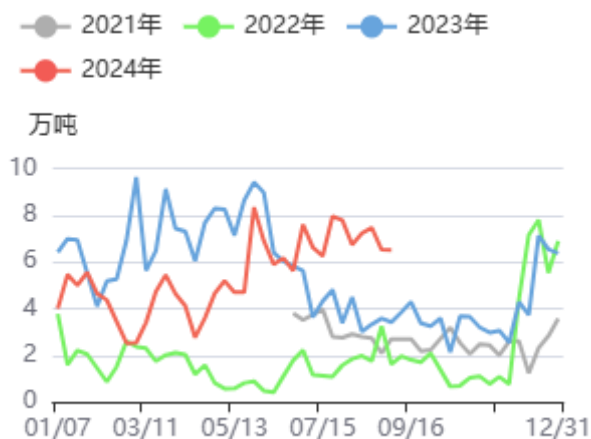
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：菜籽油:提货量:主要油厂:沿海地区:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：菜籽粕:提货量:主要油厂:沿海地区:当周值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：我国菜籽买船情况

船期统计		6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	总数
地区	样本	船数	船数	船数	船数	船数	船数	船数	船数	船数	船数	船数	
广东		5	5	5	5	3	4	1	1	1	1	1	32
广西		4	4	4	5	2	4	0	2	0	1	0	22
福建		1	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	3
合计		10	9	11	10	5	8	1	5	1	2	1	63
		54							9				
预估进口菜籽		351							58.5				409.5
注：跨月船期按照前一月，广西含海南油厂													

注：跨月船期按照前一月，广西含海南油厂

资料来源：我的农产品，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

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。