

2025年3月9日

中国对原产加拿大菜粕菜油加征100%关税的影响分析

分析师：

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-68757827

邮箱：liub@qh168.com.cn

报告要点：

- 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子油、油渣饼、豌豆加征100%关税。此次加税力度远超2019年的“质量限制”措施。从政策细节看，此次更多是对加方罔顾客观事实和世界贸易组织规则，单边加征关税的做法的反制，而不是对加拿大菜籽反倾销调查结果的宣判。短期看，市场针对未来加菜籽进口不确定性风险及菜粕直接进口成本抬升的事实，溢价空间不可避免的将被打开，而菜油因为来源加拿大占比微乎其微，市场冲击性影响或相对偏小。
- 自2022年5月中国取消了对加拿大油菜籽的进口限制后，国内进口菜籽量才大幅上涨。2023-2024年国内从加拿大进口占总量的90%以上，近几年中国菜粕的进口对加拿大的依赖程度稳定在75%左右，而菜籽油从加拿大进口量微乎其微。去年，国内进口菜籽和菜籽粕激增，除全年菜籽压榨利润尚好外，自9月开始“抢进口”大幅增加，进而导致现阶段国内菜粕和菜油库存激增，在淡季持续面临较大的去库压力。
- 近年来我国坚持油料作物扩种、稳定生产政策，多措并举扩大油料进口渠道建设，现已初步具备稳定国内菜籽、菜粕和菜油供应的能力。现阶段，我国油菜播种面积和产量年复合增长率大概在5%左右；全球贸易方面，如果中国对澳大利亚油菜籽的生物安全限制放松，并扩大乌克兰菜籽进口，也可以一定程度缓解对加拿大菜籽的依赖。
- 目前国内菜粕现货相比豆粕性价比优势突出，基差基于库存压力而相对偏弱，但菜粕期货市场溢价导致豆菜粕价差维持相对低位运行，菜粕期货预期的性价比优势并不突出。我们预计后期菜粕现货补涨空间相对较大，豆菜粕现货价差收缩空间至少还要有500元/吨，而期货价差预期收缩或相对有限。参考前期“反倾销调查”引发的价差收缩水平，预计豆菜粕M05-RM05价差最低可能也就收缩至300元/吨左右。
- 市场方面，豆菜粕价差行情波动及菜系油粕比价下行值得关注。此外，虽然菜粕月间价差已处于历史低位，已计价“弱现实+强预期”，但短期的现货抢购或备货行情能否驱动价差上涨也值得留意。以上都是验证此次系统风险冲击下的产业矛盾是否激化的重要指标。后期政策变故及实际执行情况仍是关乎行情波动的巨大变量，也需要格外关注。

正文目录

1. 中加菜系贸易发展及现状	4
2. 中国菜籽产业链抗风险能力分析.....	5
3. 中国对原产加菜粕和菜油加征 100%关税的影响.....	6

图表目录

图 1 中国进口菜籽量 (分国别统计) (吨)	4
图 2 中国进口菜油量 (分国别统计) (吨)	4
图 3 中国进口菜粕量 (分国别统计) (吨)	5
图 4 全国菜籽播种面积 vs 增长率	5
图 5 全国菜籽产量 vs 增长率	5
图 6 南通地区豆菜粕现货价差	6
图 7 豆菜粕期货价差 (M05-RM05)	6
图 8 全国菜籽粕港口库存.....	7
图 9 沿海油厂菜籽库存	7
图 10 菜油 /菜粕期货比价关系 (OI01/RM01)	7
图 11 沿海油厂+华东地区菜籽油库存	7

事件: 2025年3月8日, 国务院关税税则委员会发布公告称, 加方单边加征关税的做法罔顾客观事实和世界贸易组织规则, 是典型的贸易保护主义做法, 构成对中方的歧视性措施, 严重侵害中方的合法权益, 破坏中加经贸关系。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, 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籽油、油渣饼、豌豆加征100%关税; 对原产于加拿大的水产品、猪肉加征25%关税。

1. 中加菜系贸易发展及现状

图1 中国进口菜籽量 (分国别统计) (吨)

年份	菜籽:进口数量:合计	进口数量:加拿大	进口数量:俄罗斯	进口数量:蒙古
2014年	5080821	4492082		38043
2015年	4469657	3897752	26183	73012
2016年	3565017	3437622	19396	44768
2017年	4747066	4511939	63810	116317
2018年	4756435	4443275	204512	83525
2019年	2737445	2357603	188389	57931
2020年	3114448	2315563	330973	28931
2021年	2646385	2437577	103923	11789
2022年	1960595	1867877	71136	21582
2023年	5491387	5050227	373009	68151
2024年	6385582	6131615	190452	63516

资料来源: 海关总署 东海期货整理

2019年3月, 中国海关频繁在加拿大油菜籽中发现有害生物, 存在危害。鉴于此, 中国曾一度全面暂停从加拿大进口油菜籽。此后, 中国开始对加拿大菜籽实行相应进口限制, 提高了对菜籽中杂质的限制要求。受此影响, 2019-2020年加拿大出口到中国的菜籽较正常年份下滑50%左右。直至2022年5月, 中国才取消了对加拿大油菜籽的进口限制, 因此在2023/24销售年份, 国内进口菜籽量开始大幅上涨。据统计, 2023年全年国内进口菜籽550万吨, 其中来源加拿大出口占比92%。2024年7月, 加拿大外长乔利久违地访华, 中加关系有了初步改善, 但9月加方又不顾中方多次反对和劝阻, 未经调查, 对自华进口的相关电动车辆、钢铁和铝等产品采取单边限制措施, 破坏中加经贸关系。同月, 商务部正式就加对华相关限制性措施发起反歧视调查。去年进口菜籽压榨利润尚好, 四季度又在市场“抢进口”推动下, 菜籽进口再创新高。据统计, 2024年菜籽进口量638.56万吨, 其中加拿大菜籽进口占比也升至96%。

图2 中国进口菜油量 (分国别统计) (吨)

年份	菜油:进口数量:合计	进口数量:加拿大	进口数量:阿联酋	进口数量:俄罗斯
2018年	1264723	1098369	2892	81053
2019年	1597223	948291	204228	152790
2020年	1855557	1017863	322416	214691
2021年	2003687	904428	317513	329769
2022年	1061311	227314	185410	545061
2023年	2359104	121909	284257	1337957
2024年	1880879	477	322519	1093921

资料来源：海关总署 东海期货整理

图3 中国进口菜粕量（分国别统计）（吨）

年份	菜籽粕:进口数量:合计	进口数量:加拿大	进口数量:阿联酋	进口数量:哈萨克斯坦
2019年	1579502	1429086	100425	49991
2020年	1885699	1496300	334760	46183
2021年	2032079	1579324	417431	68
2022年	2213378	1735934	429519	
2023年	2353076	1723007	437951	6034
2024年	2738788	2022335	503922	945

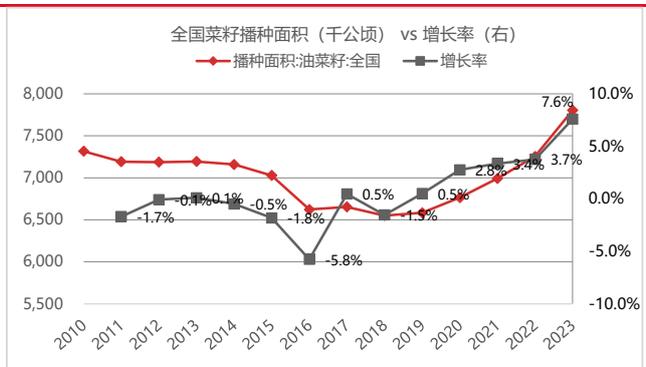
资料来源：海关总署 东海期货整理

近年来，国内年均进口菜籽油 180 万吨左右。2019 开始，中国开始扩大阿联酋和俄罗斯菜籽油进口量，以减少对进口菜籽依赖。然而，国内对加拿大菜籽油进口自 2020 年见顶后，便开始快速收缩。根据海关数据统计，2024 年中国进口菜籽油 188 万吨，而从加拿大进口仅 477 吨，微乎其微。菜籽粕方面，自 2021 年年均进口量都在 200 万吨以上，2024 年国内进口量再激增至 274 万吨，同比增加 16%。近几年中国菜粕的进口对加拿大的依赖程度稳定在 75%左右，另外将近 18%菜粕进口来源于阿联酋。阿联酋菜粕主要也是从加拿大加口。

2.中国菜籽产业链抗风险能力分析

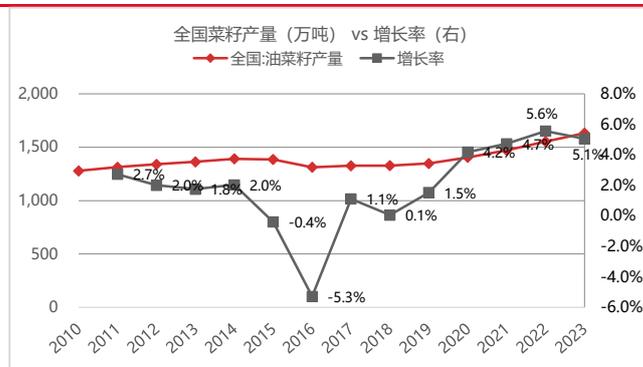
加拿大作为全球第一大油菜籽产区，而中国作为最大的菜籽、菜粕和菜籽油进口国家。近两年加拿大 68%的菜籽和 35%的菜粕都出口依赖中国市场。据统计，由于中国进口贸易政策变化，在 2019 年到 2022 年间，加拿大的油菜籽行业损失了整整 23.5 亿美元。现阶段中加菜籽和菜粕贸易互相依存度依然非常高。

图4 全国菜籽播种面积 vs 增长率



资料来源：国家统计局 东海期货整理

图5 全国菜籽产量 vs 增长率



资料来源：国家统计局 东海期货整理

2015 年临时收储政策取消后，我国的油菜播种面积和产量均明显减少，但过去几年随着政策补贴力度加大，带动了油菜种植规模扩张。刚刚发布的 2025 年中央一号文件也提到，

“多措并举巩固大豆扩种成果，挖掘油菜、花生扩种潜力，支持发展油茶等木本油料。”现阶段，我国油菜播种面积和产量年复合增长率大概在 5% 左右，对国外菜籽外依存度在逐年降低。

全球方面，澳大利亚和乌克兰菜籽产量仅占全球的 6%、4%，但是出口却占据了全球贸易总量的 27%、19%。澳大利亚菜籽贸易主要欧盟、日本、巴基斯坦、墨西哥和阿拉伯联合酋长国等传统市场，这些市场合计占澳大利亚油菜籽出口的近 94%。如果中对澳大利亚油菜籽的生物安全限制放松，也可以一定程度缓解对加拿大菜籽的依赖。除此之外，近期乌克兰同中国大两国农业领域和农产品贸易合作也越发紧密，此前中国也已开放对乌克兰玉米、大豆和豆粕的市场。总体看，多年来我国坚持油料作物扩种、稳定生产政策，多措并举扩大油料进口渠道建设，现已初步具备稳定国内菜籽、菜粕和菜油供应的能力。

3. 中国对原产加菜粕和菜油加征 100% 关税的影响

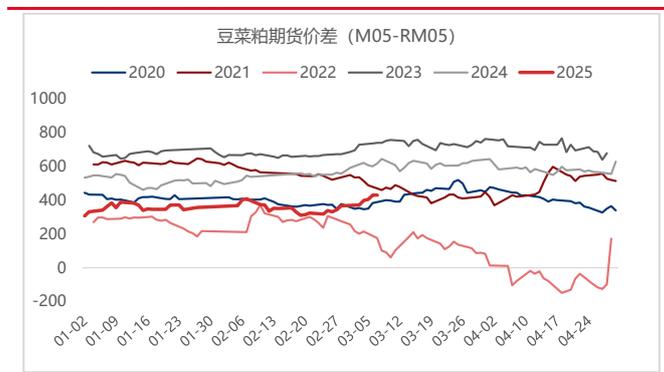
自去年 9 月中国未保护国内油菜籽产业对加拿大菜籽进行反倾销调查，市场早有预期对加拿大菜籽进口会有所限制，但此次并没有将油菜籽列关税清单。从政策细节看，中国仅对原产于加拿大的菜籽油、菜粕加征 100% 的关税及部分商品加征 25% 关税，更多是对加方罔顾客观事实和世界贸易组织规则，单边加征关税的做法的反制，而不是对加拿大菜籽反倾销调查结果的宣判。

图6 南通地区豆菜粕现货价差



资料来源：iFIND 东海期货整理

图7 豆菜粕期货价差 (M05-RM05)

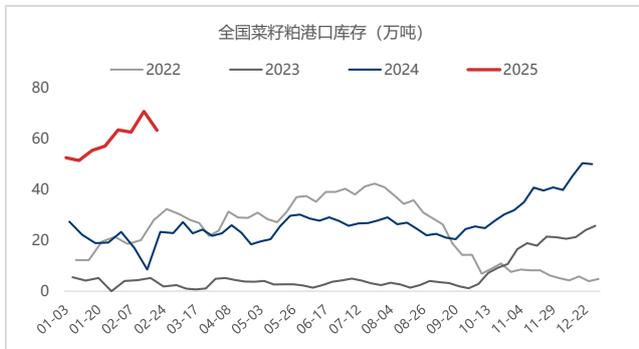


资料来源：iFIND 东海期货整理

短期看，市场针对未来加菜籽进口不确定性风险及菜粕直接进口成本抬升的事实，溢价空间不可避免的将被打开，而菜油因为来源加拿大占比微乎其微，市场冲击性影响或相对偏小。前期围绕“对原产加拿大菜籽反倾销调查”一事，国内抢进口菜籽和菜粕较多，导致港口库存较高。现阶段，菜粕现货相比豆粕性价比优势突出，基差基于库存压力而相对偏弱，但菜粕期货市场溢价导致豆菜粕价差维持相对低位运行，菜粕期货预期的性价比优势并不突出。从 Mysteel 调研数据看，2 月份广东地区豆菜粕价差在 800-1040 元/吨区间内震荡，广西地区豆菜粕价差在 870-1140 元/吨区间内震荡，菜粕具备较高替代价值。豆菜粕替代方面，猪料高端料价差得在 500 元/吨以上，替代比例没有固定，灵活处理，禽料价差最低在 400 元/吨以上，有时候可完全替代豆粕。截至上周五，南通地区豆菜粕现货价差 1120

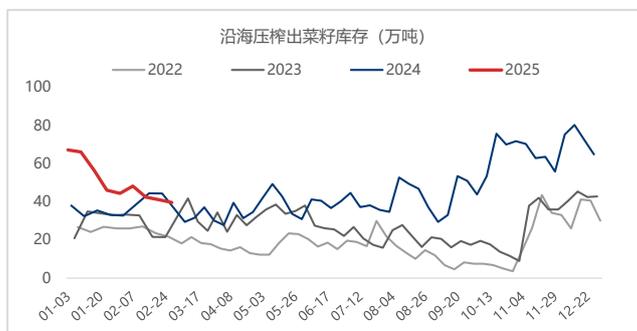
元/吨，而期货 M05-RM05 价差在 429 元/吨。因此，我们预计后期菜粕现货补涨空间相对较大，豆菜粕现货价差收缩空间至少还要有 500 元/吨，而期货价差预期上涨或相对有限。参考前期“反倾销调查”引发的价差收缩水平，预计豆菜粕 M05-RM05 价差最低可能也就收缩至 300 元/吨左右。

图8 全国菜籽粕港口库存



资料来源: Mysteel 东海期货整理

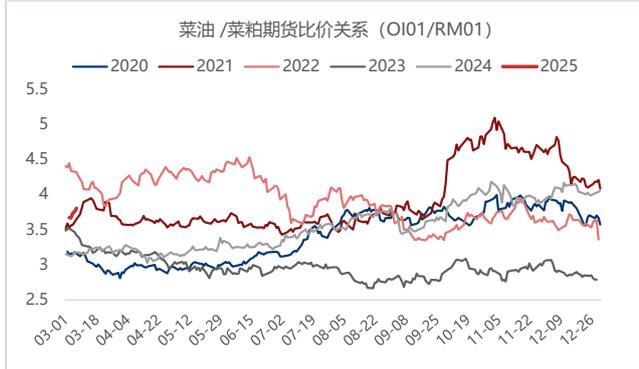
图9 沿海油厂菜籽库存



资料来源: Mysteel 东海期货整理

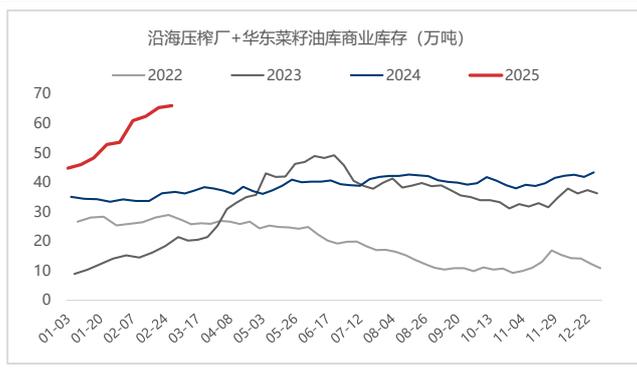
根据 Mysteel 统计，截至 2 月底，全国菜籽粕港口及华北、华南、华东地区菜粕库存约 60 万吨，油厂菜籽近 40 万吨，菜油在油厂及华东地区商业库存也油 66 万吨。此外，预计未来 3-5 月月均进口量 25 万吨左右。国内消费方面，菜籽粕刚需水平在 20-30 万吨，且需求变化呈现季节性波动特征。因此，我们预计短期内菜粕实质性缺口很难打开，后期国内也不排除继续扩大菜籽采购，以及更改饲料配方，来降低菜粕的刚需应用。菜油方面，尽管政策引发的系统风险或将抬升菜系整体溢价，但现阶段库存压力较大，且若国内菜籽榨利上涨预期兑现，则短期的供应压力不排除被放大的可能。

图10 菜油 /菜粕期货比价关系 (OI01/RM01)



资料来源: iFIND 东海期货整理

图11 沿海油厂+华东地区菜籽油库存



资料来源: Mysteel 东海期货整理

市场方面，豆菜粕价差行情波动及菜系油粕比价下行值得关注。此外，虽然菜粕月间价差已处于历史低位，已计价“弱现实+强预期”，但短期的现货抢购或备货行情能否驱动价差上涨也值得留意。以上都是验证此次系统风险冲击下的产业矛盾是否激化的重要指标。后期政策变故及实际执行情况仍是关乎行情波动的巨大变量，也需要格外关注。

重要提示

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn