



2025年3月10日

中加贸易冲突加剧 菜粕强势涨停

核心观点

- 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，基于对加贸易反制措施，希望其遵守客观事实。从我国菜系商品进口结构中来看，对加拿大依赖度较高，此举措将增加进口成本，供需趋紧，菜系或偏强运行。
- 目前加征关税主要涉及的品种包括菜粕和菜油，而对油菜籽反倾销调查仍在进行中，我国2024年进口加菜粕为202万吨，占比达到73.5%；而2024年进口菜油分布较为多元化，来自阿联酋和加拿大的菜油权重为17%，依赖度相对较小；而2024年进口加菜籽达到613万吨，占比达到96%，如果对加菜籽反倾销调查落地，进口趋紧的情况下，无疑会加剧菜系国内供应缺口。美加贸易关系趋势来看向糟糕的方向进展，而加拿大菜粕和菜油超过5成出口到美国，将会打压加拿大国内油菜籽的价格。
- 国内菜籽及菜粕供应先从宽松逐步趋紧，后期缺口将逐步显现；受到政策端的影响，国内进口到港预估减少，且采购意愿降低，或可能进一步减少；近期菜籽呈现去库态势，而随着天气逐步回暖，水产养殖需求增加，菜粕也将开启去库过程，4月份供需缺口或进一步加剧，菜粕或偏强运行。关注中加贸易关系的演变。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、政策内容

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）、对菜子油、油渣饼、豌豆加征 100%关税；
- （二）、对水产品、猪肉加征 25%关税；
- （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。

（四）、相关进口税收的计征：

加征关税税额=关税计税价格×加征关税税率

关税=按现行适用税率计算的应纳关税税额+加征关税税额

进口环节增值税、消费税按相关法律法规等规定计征。

附件1

加征100%关税商品清单

序号	税则号列 ^①	商品名称 ^②
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

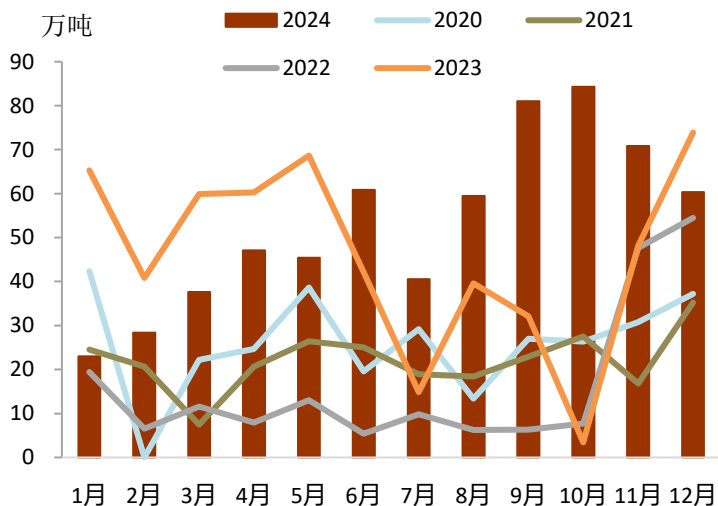
注：①税则号列为《中华人民共和国进出口税则（2025）》的税则号列。

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。

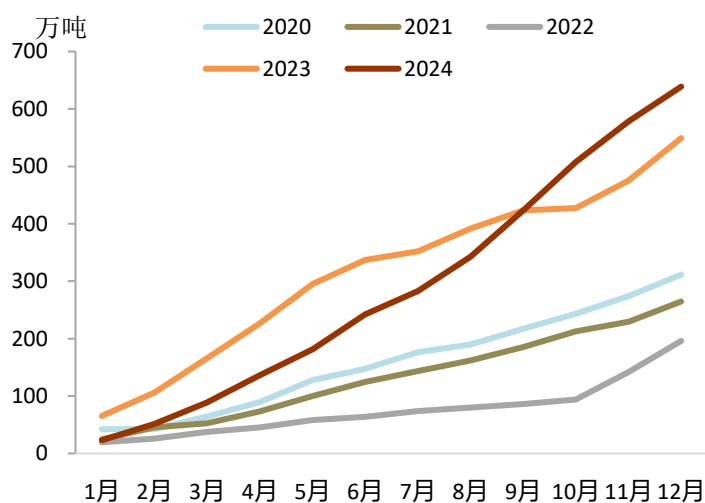
二、中国菜系进口情况

根据海关总署发布的数据来看，菜籽方面，2024 年中国进口菜籽为 639 万吨，过去 5 年均值水平为 319 万吨；其中，2024 年加拿大菜籽量为 613 万吨，占到总进口量的 96%；当前对于加拿大菜籽的反倾销调查仍在进行，当前对菜粕和菜籽油关税反制措施出台，对油菜籽进口落地也有一定的政策预期；2024 年 9 月中国对加拿大油菜籽反倾销调查政策落地，市场主体对远月加菜籽采购变得谨慎，目前按照统计数来看。2025 年 1-5 月份平均每月进口量维持在 20 万吨左右，低于往年同期水平，供应逐步趋紧。

图表 1 中国菜籽月度进口量

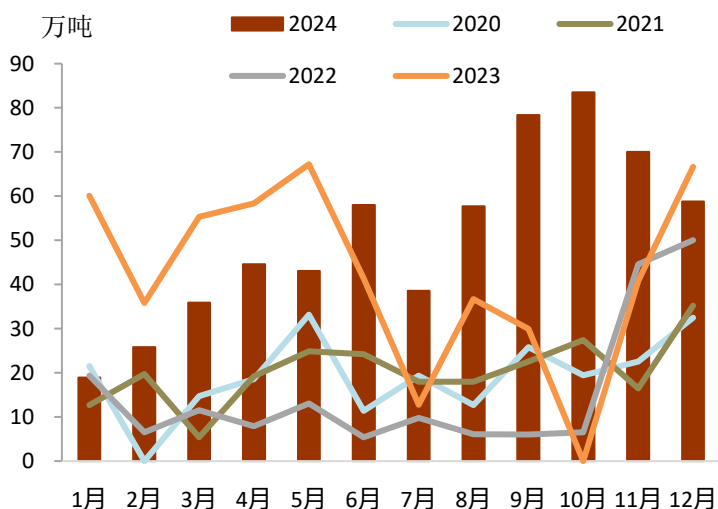


图表 2 中国菜籽年度累计进口量

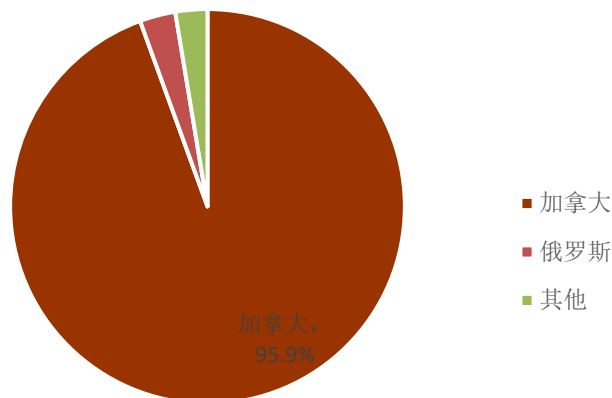


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 中国对加菜籽月度进口量



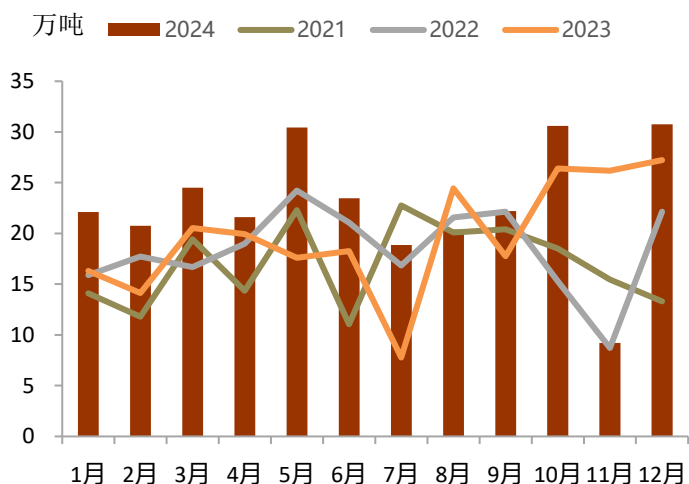
图表 4 中国菜籽 2024 年进口结构



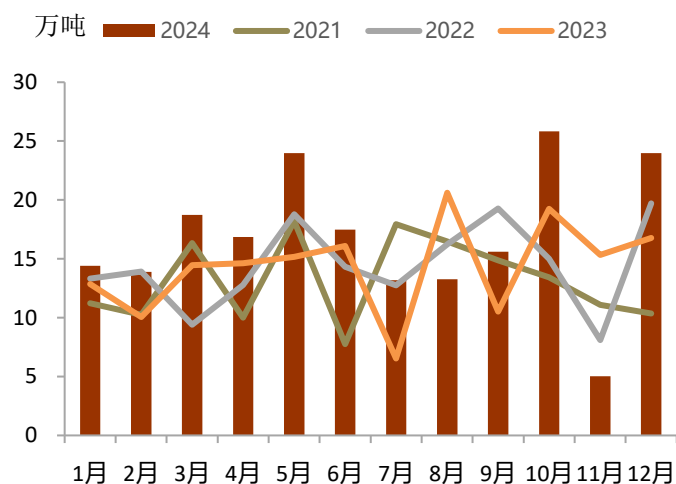
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

菜粕方面来看，2024 年中国进口菜粕合计量为 275 万吨，过去 5 年均值为 202 万吨，2024 年进口结构来看，加拿大菜粕进口量为 202 万吨，占比达到 73.5%，阿联酋菜粕进口量为 50.4 万吨，占比为 18.3%，而该国油菜籽的进口主要是加拿大；加征 100%关税商品清单中，税则号列“230641000”和“230649000”表示菜粕商品，考虑到菜粕对加拿大的依赖度达到 7 成甚至更高，该反制措施极大提高菜粕的进口成本，国内进口菜粕意愿将降低，供应趋紧基本确定。

图表 5 中国菜粕月度进口量

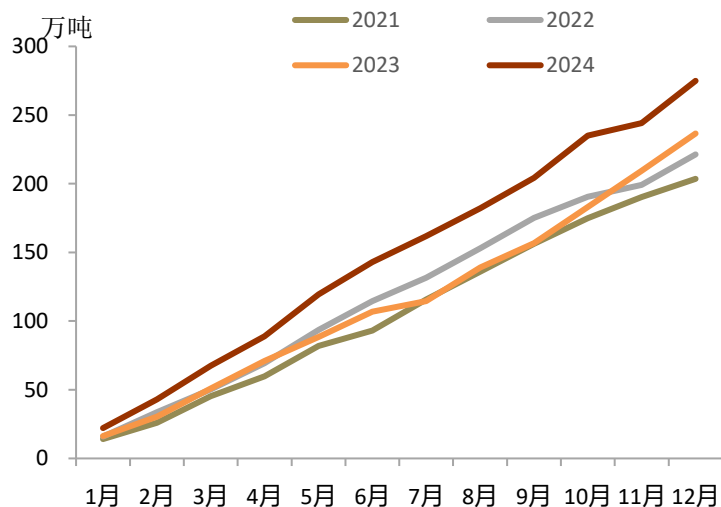


图表 6 中国对加拿大菜粕月度进口

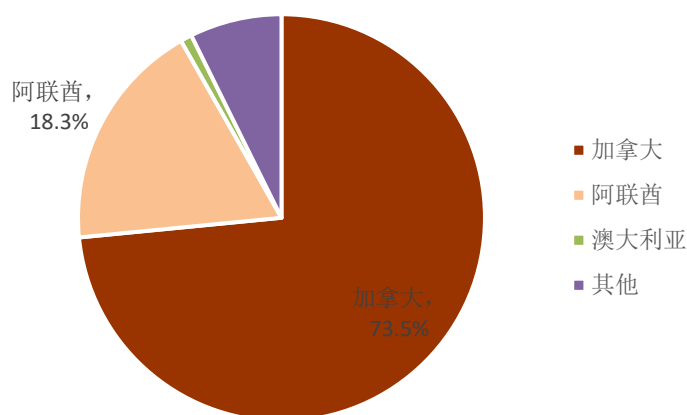


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 中国菜粕累计进口量



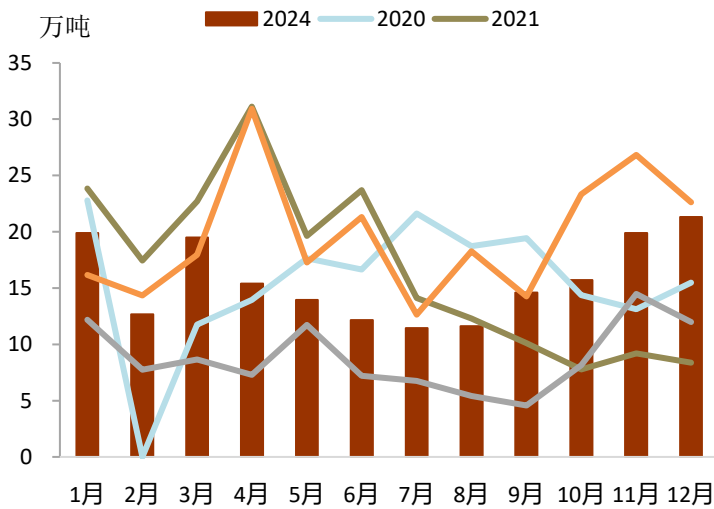
图表 8 中国菜粕 2024 年进口结构



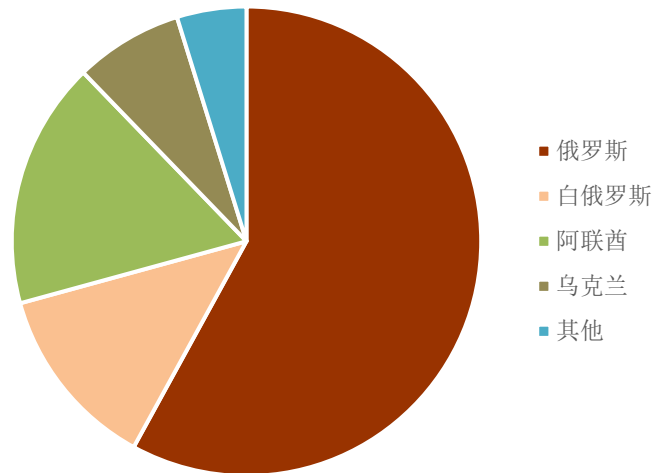
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

菜油方面来看，2024 年中国进口菜油合计量为 188 万吨，过去 5 年均值为 178 万吨，进口来源国多元化且较为稳定，2024 年进口结构中，俄罗斯菜籽油进口为 109 万吨，占比 58%，白俄罗斯菜籽油进口为 24 万吨，占比 12.8%，乌克兰菜籽油进口为 14 万吨，占比为 7.4%；而阿联酋的菜籽油主要是进口加拿大菜籽压榨而成，占比 17%，相对比油菜籽和菜粕进口的情况，菜油进口对加拿大的依赖度较低；但菜油受到情绪带动，也将会走强。

图表 9 中国菜油月度进口量



图表 10 中国菜油 2024 年进口结构



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

三、美国和加拿大关税博弈

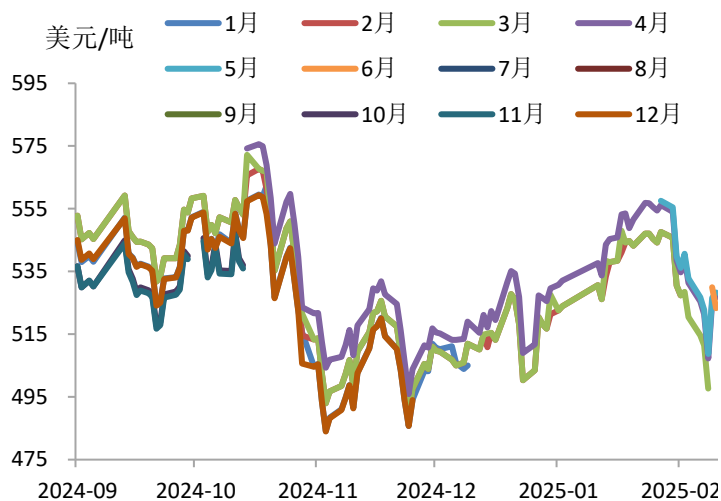
美国总统特朗普宣布，将在 4 月 2 日对全球开展对等关税；对加拿大关税政策有所推迟，对加拿大乳制品和木材产品的关税将推迟到 4 月 2 日征收。加拿大下任总理卡尼发言称，将保持对美国的报复性关税措施。并表示，“美国人想要我们的资源，我们的水，我们的土地，我们的国家”，并将矛头指向美国总统特朗普，“他在攻击加拿大的工人、家庭和企业。我们不能让他得逞。”

从加拿大菜粕和菜油出口流向来看，加菜粕超过 60% 出口到美国，菜油超 70% 出口到美国，美加关系的恶化无疑，叠加中国对加拿大关税反制措施出台，无疑会打压加拿大国内油菜籽的价格。

图表 11 ICE 油菜籽期货价格走势



图表 12 油菜籽到岸 CNF 完税价

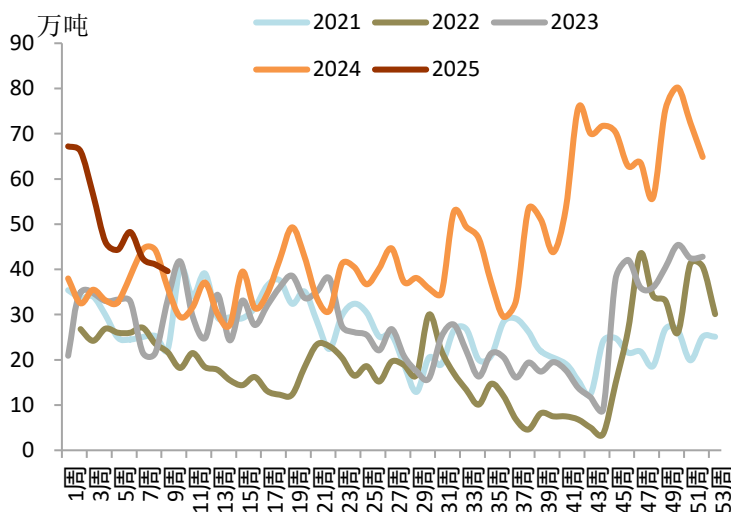


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

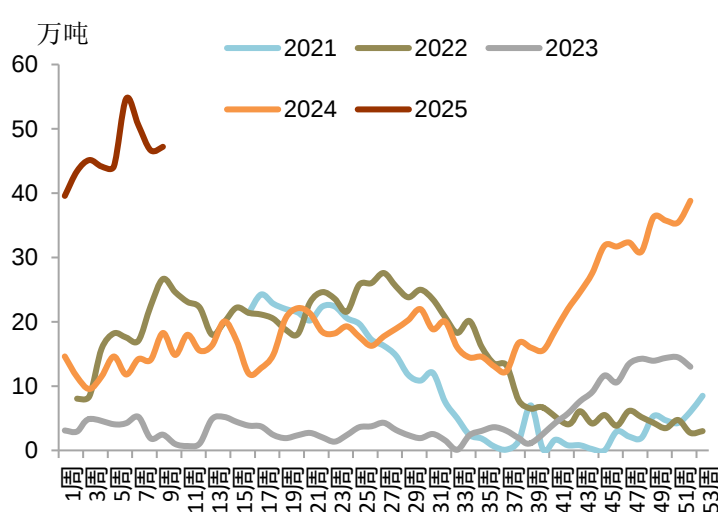
四、国内当前库存情况

过去的几个月以来，由于前期压榨利润较好，进口买船增多，使得国内菜籽以及菜粕库存均处于同期高位；而现在我国对加拿大进口菜粕和菜油加征 100%的关税，进口成本的上升会导致后续进口基本确定性减少，天气也在逐步回暖，水产养殖需求也在恢复，菜籽库存已呈现出去库态势，菜粕库存预计也将逐步降库，供需缺口未来将逐步扩大，或可能走出菜系单边行情。

图表 13 主要油厂菜籽库存



图表 14 华东地区菜粕库存



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

五、总结与展望

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，基于对加贸易反制措施，希望其遵守客观事实。从我国菜系商品进口结构中来看，对加拿大依赖度较高，此举措将增加进口成本，供需趋紧，菜系或偏强运行。

目前加征关税主要涉及的品种包括菜粕和菜油，而对油菜籽反倾销调查仍在进行中，我国 2024 年进口加菜粕为 202 万吨，占比达到 73.5%，考虑到阿联酋进口加菜籽压榨出菜粕出口到我国，综合依赖度达到 90%，当日菜粕开盘即涨停；而 2024 年进口菜油分布较为多元化，来自阿联酋和加拿大的菜油权重为 17%，依赖度相对较小，但受到情绪带动，菜油当日大幅收涨；而 2024 年进口加菜籽达到 613 万吨，占比达到 96%，如果对加菜籽反倾销调查落地，进口趋紧的情况下，无疑会加剧菜系国内供应缺口，关注中加贸易关系的演变。美加贸易关系趋势来看向糟糕的方向进展，而加拿大菜粕和菜油超过 5 成出口到美国，无疑会打压加拿大国内油菜籽的价格。

国内菜籽及菜粕供应先从宽松逐步趋紧，后期缺口将逐步显现；受到政策端的影响，国内进口到港预估减少，且采购意愿降低，或可能进一步减少；近期菜籽呈现去库态势，而随着天气逐步回暖，水产养殖需求增加，菜粕也将开启去库过程，4 月份供需缺口或进一步加剧，菜粕或偏强运行。关注中加贸易关系的演变。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。