

加菜系产品进口困难后可能的替代来源分析

核心观点

国内菜系进口对加拿大的依赖程度很高。但是自 3 月 20 日起中国对加菜粕/菜油加征 100% 关税，对加菜籽的反倾销调查也仍在进行中，因此未来国内面临加拿大菜系产品进口减量造成的供应缺口。本文将对未来可能的加菜籽替代进口路线进行分析：

线路一：中国重启澳菜籽进口：澳菜籽年出口量达 500 万吨。中国在 2021 年两国关系恶化前曾进口过澳菜籽，由于自 2024 年国内先后解禁澳龙虾与大麦进口，因此市场对后续重开澳菜籽进口的期待较大。不过当前澳菜籽的杂质含量超标，需要先解决检疫问题才能进入中国。此外澳菜籽也已经形成了成熟的出口市场，欧盟、日本、巴基斯坦、阿联酋四国进口了超过 80% 的澳菜籽，剩下的份额中有多少还能出口给中国也是未知数。

线路二：加菜籽经由欧盟/阿联酋压榨后以菜系产品输入中国：2024 年中国进口了 50 万吨阿联酋菜油、32 万吨阿联酋菜粕和 2 万吨欧菜油，理论上存在增大从两国进口菜系产品的可能。不过这两国都面临各自的问题：阿联酋菜籽进口量已经接近其 110 万吨的压榨产能上限，新建压榨厂又要时间，所以其承接加菜籽的能力短期无法大幅增长。欧盟虽然菜籽产量和压榨量极大，但需要首先满足本国需求后的剩余部分才能出口中国。

线路三：加大对俄罗斯菜系产品的进口：俄罗斯菜籽产量在近五年中快速拉升至 500 万吨，2024/25 年度共出口 135 万吨菜油和 80 万吨菜粕。2024 年中国共进口 109 万吨俄菜油，已成为国内菜油最大进口源。由于中俄关系密切以及俄罗斯菜籽继续扩种，预计未来俄菜油依然会大量进入中国。不过当前对中国出口需求已经占了俄罗斯菜油的绝大部分，而菜籽扩种需要时间，所以短期继续增大出口的空间有限。

综上所述，在当前国内对加菜油/菜粕加征关税，对加菜籽反倾销调查也在进行中的情况下，2025 年对加拿大菜系产品的进口预计将明显减少。而以上替代路线都无法和加拿大媲美。因此即使增加从替代源的菜系进口，依然无法完全弥补加菜系产品缺位后的空缺。在供应端减量的预期下，我们认为 2025 年国内菜系供需将逐步由松转紧，支撑中长期的国内菜系价格。

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业

务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

饲料养殖团队

研究员

 叶天

☎：(027) 65777093

◇ 从业证号：F03089203

◇ 投资咨询编号：Z0020750

虽然不如大豆，但是国内菜系对进口原料的依赖程度也比较高：2024 年中国共进口了 613 万吨菜籽、188 万吨菜油和 275 万吨的菜粕。按照出粕率 56%，出油率 43% 计算，以上进口菜籽可以生产 264 吨菜油和 343 吨菜粕。另一方面，USDA 预估 24/25 年度中国菜籽产量 1580 万吨，相当于 679 万吨菜油和 885 万吨菜粕。因此进口原料在国内菜油及菜粕供应中分别占了 39.96% 和 41.11%。由此可见，进口端的扰动会对国内菜系供需造成深远的影响。

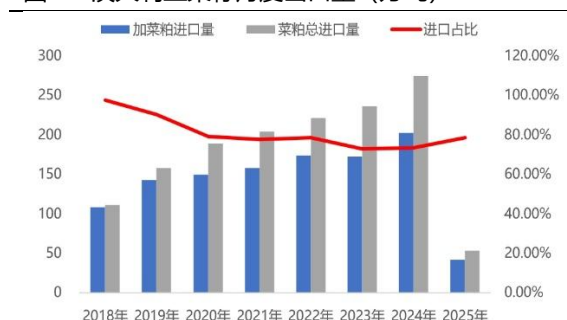
中国进口的菜系产品中，有超过 70% 的菜粕和 90% 的菜籽都来自加拿大。但是自 3 月 20 日起国内对加菜粕及菜油加征 100% 的关税，实际上已经阻断了两者的进入国内的渠道。同时自 2024 年 9 月开始的加菜籽反倾销调查仍在进行中，因此国有企业对 2025 年船期的加菜籽采买不积极，只有民营企业在零星采买。如果未来决定对加菜籽也征收反倾销税并阻断进口，那么国内菜系进口将进一步收紧。然而国内的菜系消费需求依然存在，所以加拿大菜系缺位导致的供应缺口需要依靠别的渠道进行弥补。本文将对未来可能的菜系替代进口渠道进行分析。

图 1：国内菜籽年进口量及加菜籽占比（万吨，%）



数据来源：海关 长江期货

图 2：澳大利亚菜籽月度出口量（万吨）



数据来源：海关 长江期货

路线一：中国重启澳大利亚菜籽进口

澳大利亚是全球第二大菜籽出口国，在 2021 年之前国内也有着断断续续的澳菜籽进口记录。因此澳大利亚长期被认为是国内进口菜籽来源的有力候补之一。

澳大利亚菜籽行业是完全的出口导向型：近五年期间，该国菜籽的产量在 500-800 万吨内波动，为全球第五大菜籽主产国。虽然产量并不出彩，但是澳大利亚菜籽的出口量非常庞大，近五年年出口量达 500-600 万吨，是全球第二大菜籽出口国。另一方面，该国菜籽压榨产能只有约 120 万吨，年压榨量维持在 100 万吨左右，生产的菜油和菜粕大部分国内自用，出口极少。

在出口国分布上，欧盟、阿联酋、巴基斯坦和日本是澳大利亚菜籽的四大主要进口国。据统计，2024 年澳大利亚共出口了 620 万吨菜籽，其中 296 万吨出口给了欧盟（48%），110 万吨出口给了日本（18%），63 万吨出口给了巴基斯坦（10%），65 万吨出口给了阿联酋（10%）。四国合计占总出口量的 86%。中国在 2021 年以前进口过澳菜籽，峰值为 2014 年的 53 万吨，但在 2021 年中澳关系恶化后对其进口已经完全终止。不过自从 2024 年中澳关系回暖以来，中国先后解禁了对澳大利亚大麦和龙虾的进口限制。因此在加菜籽反倾销调查启动后，市场上也一直存在中国将再次开放澳菜籽进口的消息。

图 3：澳大利亚菜籽供需平衡表（千吨）



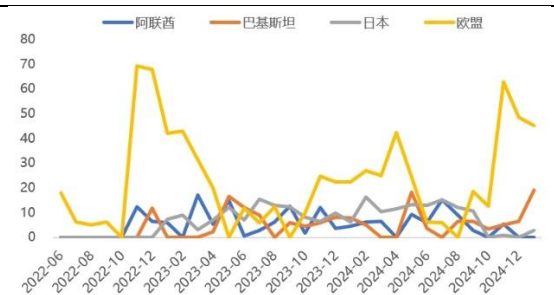
数据来源：USDA 长江期货

图 5：2024 年澳菜籽出口各国占比（%）



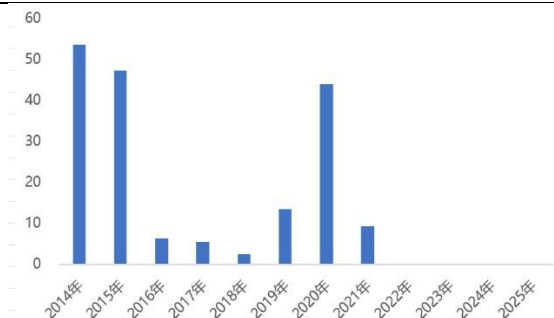
数据来源：Trade Map 长江期货

图 4：澳大利亚菜籽月度出口量（万吨）



数据来源：Trade Map 长江期货

图 6：中国对澳菜籽年进口量（万吨）



数据来源：海关 长江期货

后续澳大利亚菜籽能否再次进入中国，首先要解决检疫问题：2019 年 3 月，中国将菜籽进口杂质含量要求提升至 1% 以内，而澳大利亚菜籽杂质含量一般是 1.2-1.4%。而且澳大利亚也是菜籽黑胫病的疫区之一，进口澳菜籽中可能存在黑胫病病菌。在提高检疫标准后，澳菜籽虽然在 2020 年创下 44 万吨出口量，但是 2021 年中澳关系恶化补上最后一击，澳菜籽进口量彻底跌至 0。总之，如果澳菜籽需要再次进入中国，那么出口商需要更新清理设备，或者需要等待国内对澳菜籽检疫放宽。

其次，目前澳菜籽已经形成了成熟的出口市场。从上文可知欧盟、日本、巴基斯坦、阿联酋四国已经采购了 80% 以上的澳菜籽。澳大利亚本国生产的菜籽的大部分已经进入出口渠道，产量增长又陷入瓶颈。因此中国若想再次采购澳菜籽，势必会挤占对已有国家的出口份额。不过 25/26 年度欧盟菜籽产量大幅回升，预计产量将同比增加 11.03% 至 1898.7 万吨，能有效缓解该国 24/25 年度菜籽大减产导致供需紧张问题。加上出口中国不畅的加菜籽转而流入欧盟市场，都有助于填补欧盟的菜籽进口需求。若欧盟对澳菜籽的进口减量出现下降，那么可供中国进口的澳菜籽数量也会同步增加。

总之，由于澳大利亚在全球菜系市场中的重要地位以及近期中澳关系持续回暖，我们认为在解决检疫问题后，澳大利亚菜籽存在重返中国的可能性。此外 25/26 年度欧盟对澳菜籽的需求可能下降，如果落实那么能供中国进口的澳菜籽数量也有望增加。

不过澳菜籽全年出口量也就 500-600 万吨，还不是全部出口给中国，难以媲美年出口量 700-1000 万吨且绝大多数都流入中国的加菜籽。因此即使中澳菜籽贸易重启，也难以完全填补加菜系进

口受阻造成的缺口。

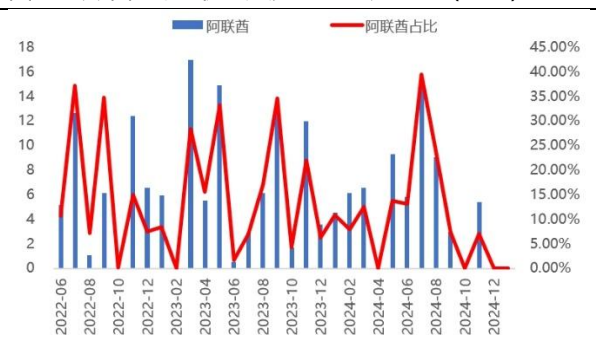
路线二：加菜籽经其他国家压榨后输入中国

虽然国内对加菜油/菜粕加征 100%反倾销税，也在对加菜籽展开反倾销调查，但加菜籽在别国压榨后得到的菜油及菜粕并没有进口限制。因此其他国家先压榨加菜籽再出口产品到国内也是一条潜在线路。其中欧盟和阿联酋都被认为是可能的中转国。

先来看看阿联酋：阿联酋本身不产菜籽，只起到加工进口菜籽并出口菜油菜粕的中转站的作用。该国菜籽压榨厂集中在迪拜，产能为 3000 吨/天，换算出的年压榨量约为 110 万吨。阿联酋进口菜籽的来源包括澳大利亚、加拿大、乌克兰等等，2024 年该国进口了 65 万吨澳菜籽和 34.93 万吨加菜籽。另一方面，2024 年中国共从阿联酋进口了 50.39 万吨菜粕和 32.25 万吨菜油，占中国对两者总进口量的 18.32%和 17.15%。

目前来看制约阿联酋承接加菜籽能力的最大因素是该国菜籽压榨量已经接近上限，而压榨产能短时间内无法大幅提升：2024 年该国共进口了 99.93 万吨加澳菜籽，占该国年压榨量 110 万吨的 90%，已经接近 110 万吨压榨产能上限。但是澳/加菜籽的年度出口量都在 500 万吨以上。如果压榨产能跟不上，进口再多的菜籽也无法处理。而新压榨厂从开工到投产需要数年，因此 2025 年内阿联酋的菜籽压榨能力无法迅速提升，当前 100 万吨左右的菜籽承接能力恐怕已到上限。

图 7：澳菜籽对阿联酋月度出口量及占比（万吨）



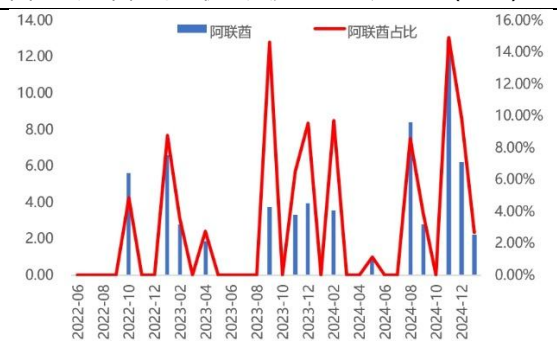
数据来源：Trade Map 长江期货

图 9：中国对阿菜粕年进口量及占比（万吨，%）



数据来源：海关 长江期货

图 8：加菜籽对阿联酋月度出口量及占比（万吨）



数据来源：Trade Map 长江期货

图 10：中国对阿菜油年进口量及占比（万吨，%）



数据来源：海关 长江期货

加菜籽通过欧盟压榨再以菜系产品的形式进入中国则面临别的问题。欧盟本国菜籽产量及压榨量非常庞大：菜籽的年产量在 1700-1900 万吨左右，压榨产能约 2500 万吨，年压榨量在 2200-

2400 万吨左右。其庞大的压榨产能确实可以有效处理对中国出口困难后富余的菜籽。但是欧盟当地对菜系产品的需求同样非常强劲：为了满足国内菜油的生柴消费，欧盟不仅大量消耗本国菜籽，甚至需要长期从澳大利亚和乌克兰等国进口菜籽。该国生产的菜粕也是 98% 以上直接被国内消费。

因此后续欧洲菜系产品能否流入中国还要看欧洲自身的需求情况：如果该国菜系需求萎靡不振或供应宽松导致价格下跌，国内进口欧洲菜系产品有利润，那么欧洲-中国贸易线路确实有可能打通。不但是目前欧盟菜籽及菜油价格都处于全球高地，出口中国没有利润，国内最多零星采买。后续需要关注 25/26 年度欧洲菜籽丰产上市以及加菜籽大量进入欧洲后，供应改善能否令当地价格下跌。

中国自身方面，过去也有从法国、德国、比利时等欧洲国家进口菜油的记录。从历史上看，进口量最大的一年为 2021 年（19 万吨）。虽然月进口量最多不超过 20 万吨，但也证明这条线路并未被堵死。另一方面，国内并未进口过欧盟的菜粕，因此欧菜粕进入国内预计比菜油更困难。

图 11：欧盟菜籽供需平衡表（千吨）



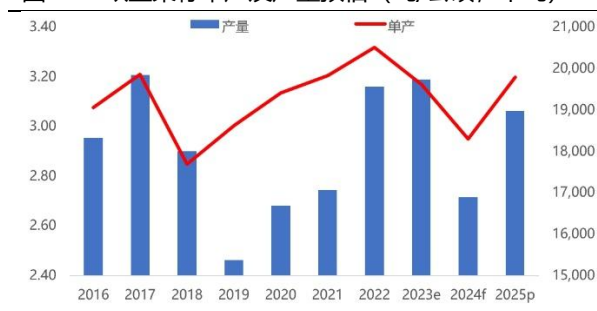
数据来源：USDA 长江期货

图 13：各国菜籽 FOB 价格对比（美元/吨）



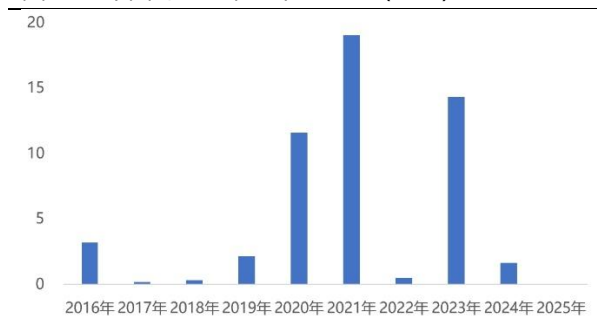
数据来源：欧盟委员会 长江期货

图 12：欧盟菜籽单产及产量预估（吨/公顷，千吨）



数据来源：欧盟委员会 长江期货

图 14：中国对欧盟菜油年进口量（万吨）



数据来源：海关 长江期货

路线三：俄罗斯菜系产品加大出口中国

近年来，俄罗斯菜系产品在国内菜系进口贸易中的份额逐年增长，来自中国的需求也促使俄罗斯菜籽产能与压榨能力迅速扩大，它已经成为全球菜系市场中的重要新兴势力。据统计，近五年内该国菜籽产量从 250 万吨猛增至 500 万吨级，已经超过乌克兰成为全球第六大菜籽主产国。俄罗斯的油籽总压榨产能约为 3500 万吨，24/25 年度预计压榨 2580 万吨油籽，包括 365 万吨菜籽。

因为只允许向欧亚经济联盟成员国以及其他达成协议的国家出口菜籽，俄罗斯菜籽的直接出口量非常少，转而以出口菜系产品为主。其中菜油出口量比菜粕更大（24/25 年度出口 135 万吨菜油

对比 80 万吨菜粕)。出口国分布上,中国已经取代了欧盟成为俄罗斯菜油的最大买家,每年生产的俄菜油绝大多数流入中国:2024 年中国共进口 109 万吨俄菜油,占菜油总进口量的 58.16%。不过中国不进口俄菜粕,后者主要流入欧盟和土耳其。

得益于中俄之间的良好关系、近年内俄罗斯菜籽持续扩种,以及对传统市场:欧洲的出口受阻,我们认为未来俄罗斯菜系产品仍将大量出口中国。如果菜籽出口禁令解除,那么俄罗斯菜籽也可以进入国内。不过从当前的数据来看,约 70% 的俄菜籽已经进入压榨渠道,出口的菜油中又有 70% 流入中国,可见当前对中国出口需求已经占了俄菜籽油的绝大部分。未来如果要继续提升对中国的出口,俄罗斯要么增加菜籽的播种面积,要么允许他国菜籽进入本国并压榨。不过前者是一个漫长过程,后者会受到国际局势与各国贸易关系的扰动。总的来看,俄罗斯菜油进入中国虽然不存在政策问题,但是出口中国的菜油已经占了菜油总产量的大部分,而增加本国菜籽产量需要时间,短期内继续增大出口的潜力有限。

图 15: 俄罗斯菜籽供需平衡表 (千吨)



数据来源: USDA 长江期货

图 16: 中国对俄菜油进口量及占比 (万吨, %)



数据来源: 海关 长江期货

四、总结

在本文中,我们讨论了三条在加菜系对国内出口受阻后的替代路线:重启澳菜系的进口(路线一)、加菜籽在阿联酋和欧洲压榨后再出口中国(路线二)和俄罗斯增加对中国菜系出口(路线三)。这三条路线都有着各自的优缺点:澳大利亚有着所以替代国中最大的菜籽出口量,但是澳菜系要先解决杂质和黑胨病问题才能进入中国,而且成熟市场里能分出多少份额给中国也是未知数。阿联酋菜油和菜粕可以无阻碍进入中国,但是本国压榨能力已达上限,继续扩产需要时间。欧盟菜油也可以进入中国,但是欧盟本地菜油需求庞大,能出口给中国的菜油数量可能很有限。俄罗斯菜油已成为国内菜油进口的最大来源,但该国菜籽压榨量同样已经接近上限,面临和阿联酋类似的扩产问题。更重要的是,无论是澳大利亚、欧盟、阿联酋还是俄罗斯,其菜籽及相关产品的产量和出口量都无法同加拿大媲美。

因此在当前国内对加菜油/菜粕加征关税,对加菜籽反倾销调查也在进行中的情况下,2025 年对加拿大菜系产品的进口预计将明显减少。而即使增加从替代源的菜系进口,依然无法完全弥补加菜系产品缺位后的空缺。在供应端减量的预期下,我们认为 2025 年国内菜系供需将逐步由松转紧,支撑中长期的国内菜系价格。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的 交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>