

中国对加油渣饼加征关税，菜粕维持偏强格局

大越期货投资咨询部：王明伟
从业资格证号：F0283029
投资咨询资格证号：Z0010442
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

中国对加加征关税，菜粕维持偏强格局

一. 菜粕创出近期新高

二. 菜粕供需基本面分析

三. 需求稳定，供应变量驱动盘面

四. 结论和策略

豆菜粕12月后日K线走势



美豆和ICE油菜籽12月后日K线走势

延时美黄豆05(SBCK) <日线>

商品叠加 周期

RSWO · 1天

● 开=574.3 高=576.9 低=574.3 收=576.4 +2.5 (+0.44%)

K MA5:1011.70 MA10:1013.92 MA20:1028.72 MA40:1046.74 MA60:1035.15



一. 菜粕创出近期新高

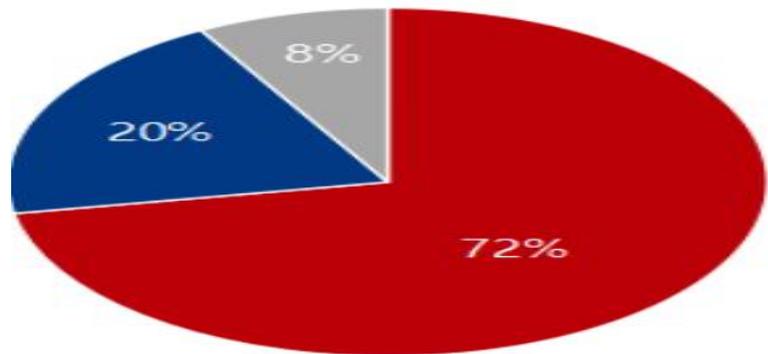
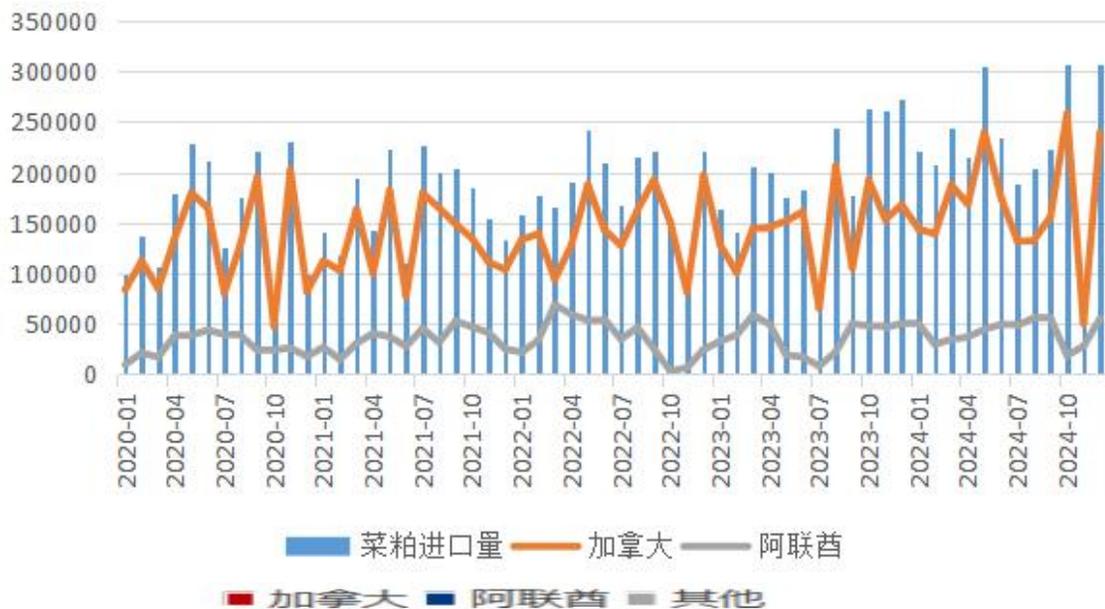
- 中对加菜子油和油渣饼加征关税。
- 中国是否会对加油菜籽加征关税？

中对加菜子油和油渣饼加征关税

- 加拿大2024年8月宣布对中国商品加征关税
- 中国9月宣布对加拿大油菜籽反倾销调查
- 商务部于2024年9月26日正式就加对华相关限制性措施发起反歧视调查。
- 2025年1月加对从中进口太阳能产品和关键矿产品加征关税，2026年对中半导体、永磁体和天然石墨加征关税。
- 自2025年3月20日起，中国对原产于加拿大的菜子油、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。

中国进口菜籽油渣饼数量

中国菜籽油渣饼进口量



	菜籽油渣饼进口量	加拿大	阿联酋
2024-01	221101.034	144131.999	50018.81
2024-02	207717.676	138924.263	29447.2
2024-03	245035.555	187248.027	34319.43
2024-04	216140.408	168455.072	36623.45
2024-05	304449.626	239860.821	44328.88
2024-06	234681.824	174938.008	49051.5
2024-07	188742.272	131848.222	47952.74
2024-08	203768.719	132708.091	55820.95
2024-09	222332.532	155967.098	55442.34
2024-10	306374.683	258222.24	18344.28
2024-11	92177.912	50139.141	27549.78
2024-12	307688.13	239892.313	55022.3
汇总	2750210	2022335	503921

中国2024年进口菜籽油情况

中国进口初榨菜籽油	全球进口量	俄罗斯	巴基斯坦	菜子油进口	全球	阿联酋	白俄罗斯	俄罗斯
2024-01	1			2024-01	196592	34445	29447	85583
2024-02	960			2024-02	124076	23754	11534	64652
2024-04	377040		377040	2024-03	194454	23898	30712	110947
2024-05	250069		248970	2024-04	153296	12299	21916	106083
2024-07	1085006		1084990	2024-05	139094	18632	25817	85904
2024-08	1908663	1908660		2024-06	121368	21053	6865	81812
2024-10	840			2024-07	113114	27675	7956	68928
2024-11	477760		477760	2024-08	113439	25274	13745	66651
				2024-09	145949	30604	35961	73782
				2024-10	156181	34276	10914	100582
				2024-11	198178	46650	14643	89743
				2024-12	212879	23955	26755	155336
				汇总	1868620	322515	236265	1090003

中国是否会对加油菜籽加征关税？

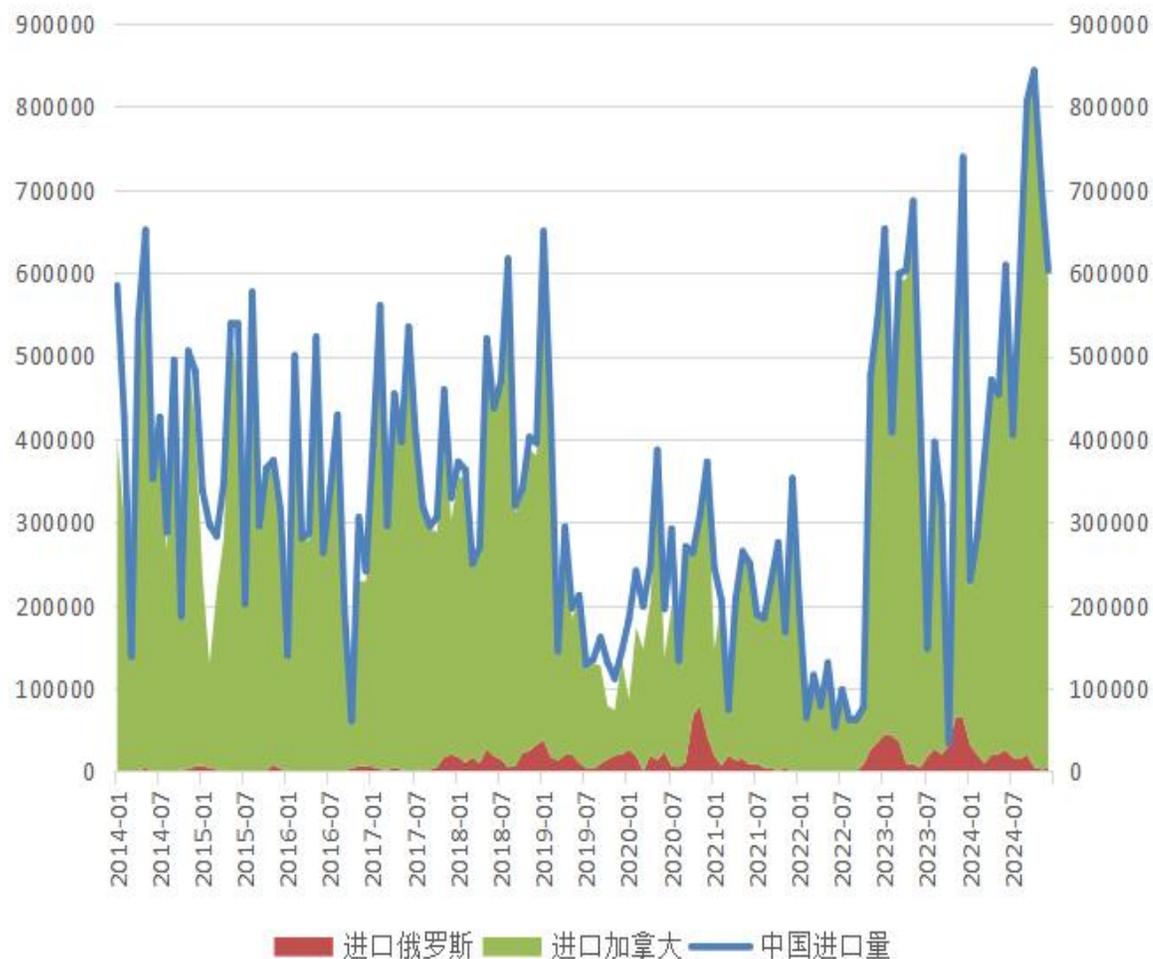
- 加拿大执政党新总理上任后政策是否会转向
- 中国既有反击又留有余地；中方敦促加方立即纠正错误做法，取消限制措施，消除不利影响。
- 中国如果直接对加拿大油菜籽加征关税影响
- 中国未来进口加拿大油菜籽数量？
- 国产菜粕能否支撑，国内压榨产业变化？

二. 菜粕供需基本面分析

- 去年9月中对加油菜籽反倾销影响过去。
- 国内菜粕供需短期仍处淡季。
- 菜粕需求良好预期和国产油菜籽减产可能。

中国进口油菜籽数量

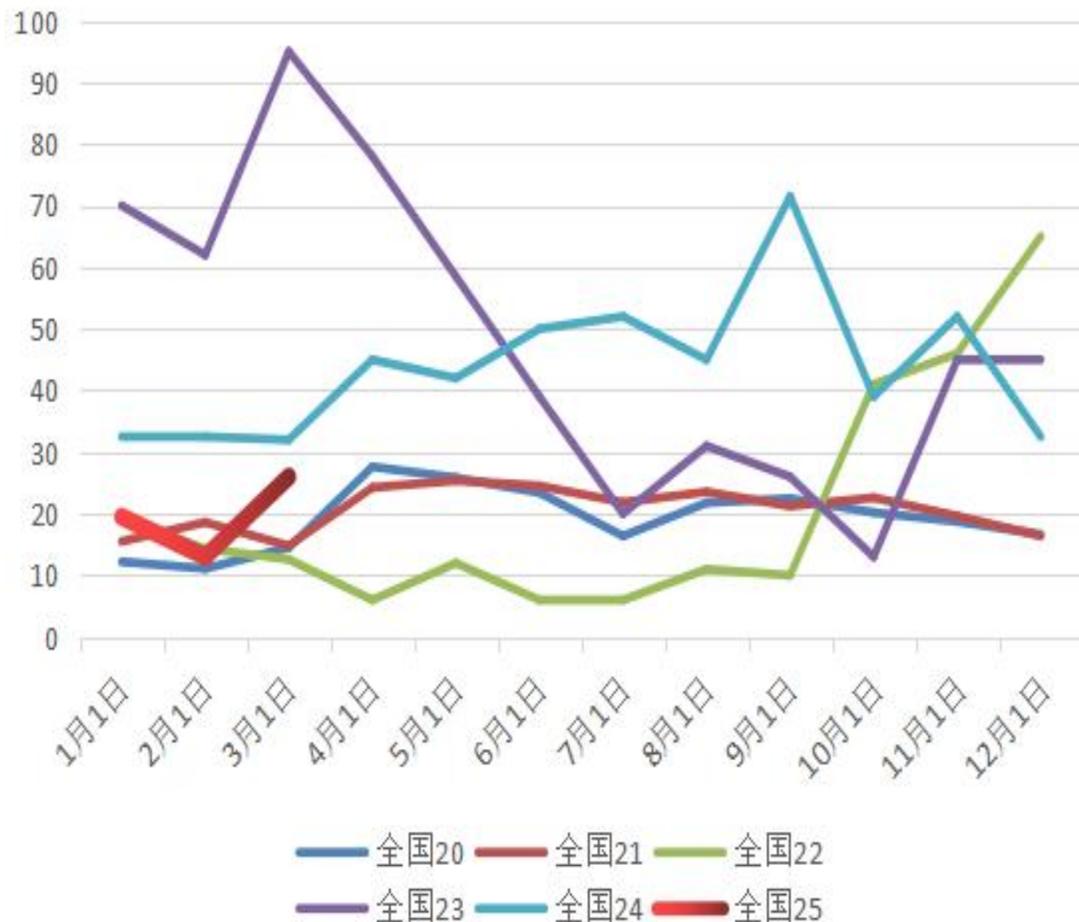
进口油菜籽到港情况



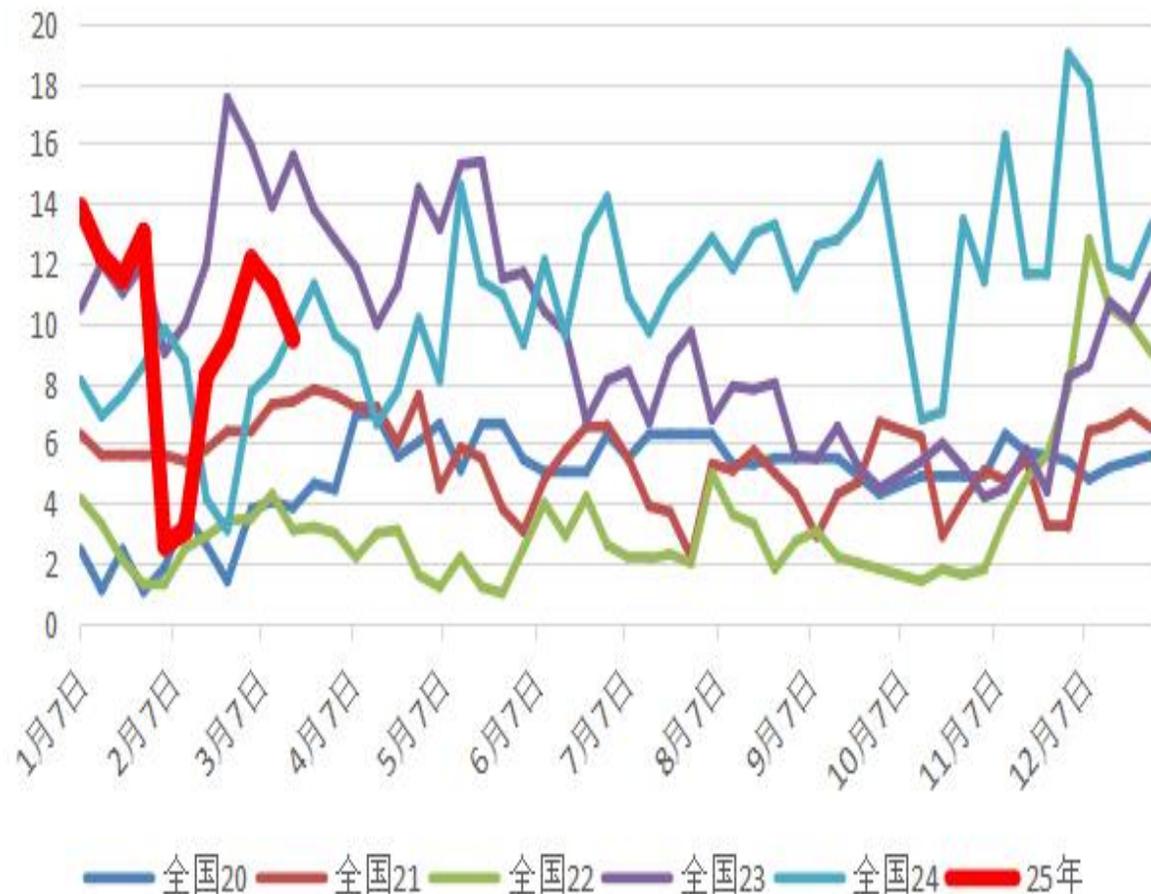
	中国进口量	进口俄罗斯	进口加拿大
2024-01	230303.523	31663.741	189535.732
2024-02	283541.095	20415.321	257972.974
2024-03	376475.312	9704.583	358730.529
2024-04	470768.138	19972.327	445694.711
2024-05	454075.641	20931.207	430436.734
2024-06	608845.127	25456.18	580001.147
2024-07	405825.124	16495.139	385499.582
2024-08	594663.676	14587.677	576843.199
2024-09	806869.687	20318.118	783499.869
2024-10	843045.563	5010.33	835277.833
2024-11	707939.333	2468.36	699941.573
2024-12	603229.628	3428.936	588180.644
汇总	6385581	190451	6131614

3月进口油菜籽到港低位回升，入榨量相对良好

进口油菜籽到港量

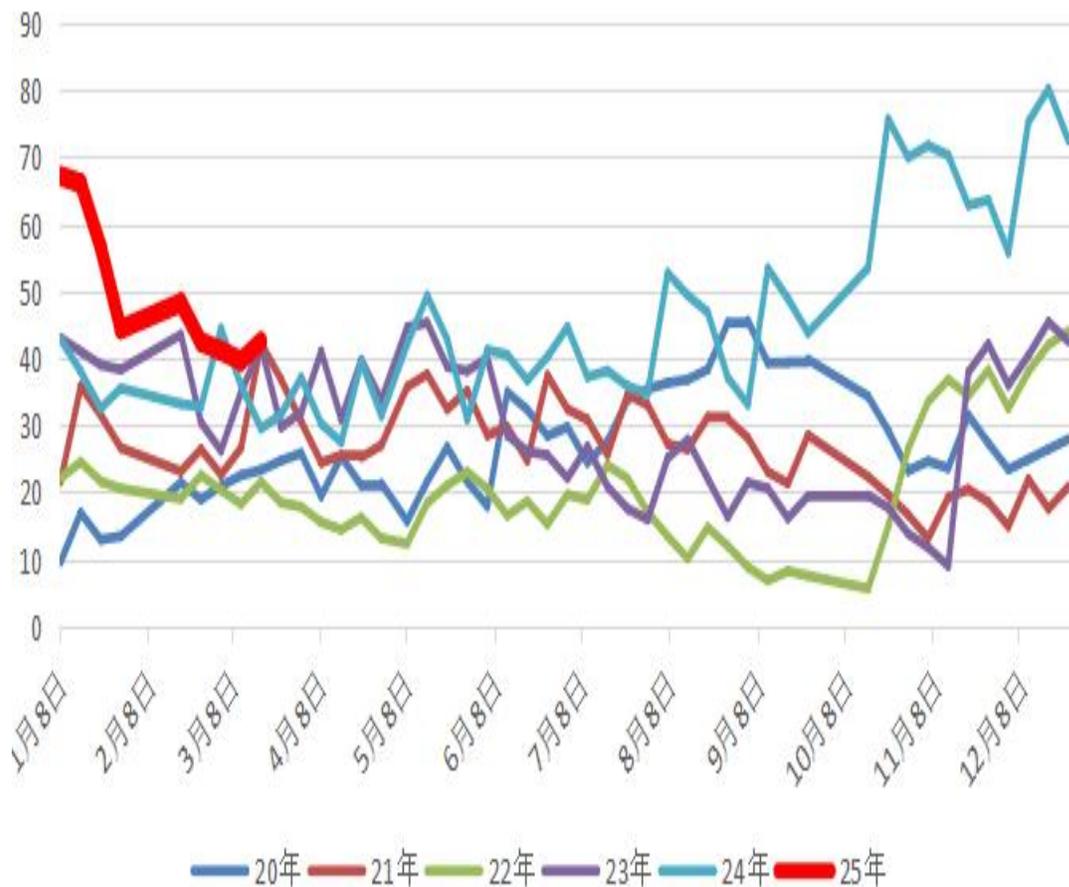


国内油厂油菜籽入榨量

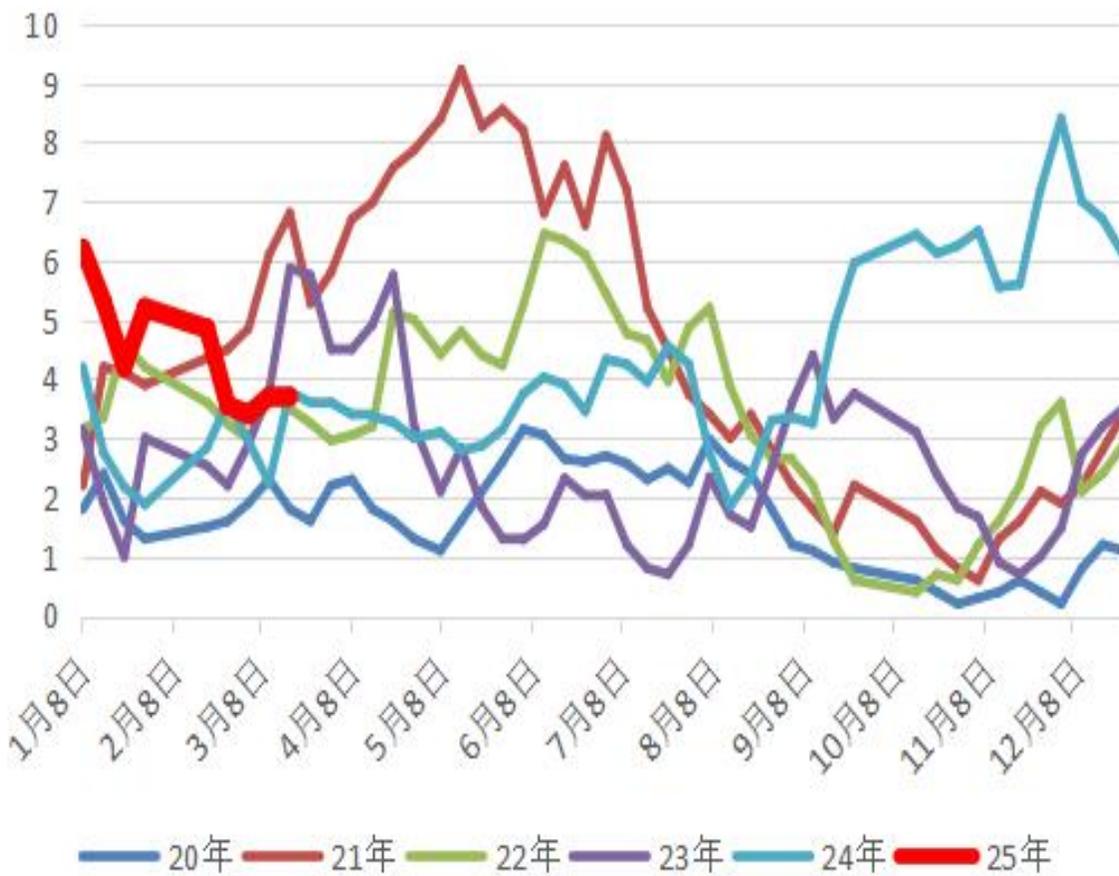


菜籽和菜粕库存回归正常范围

国内沿海油厂油菜籽库存

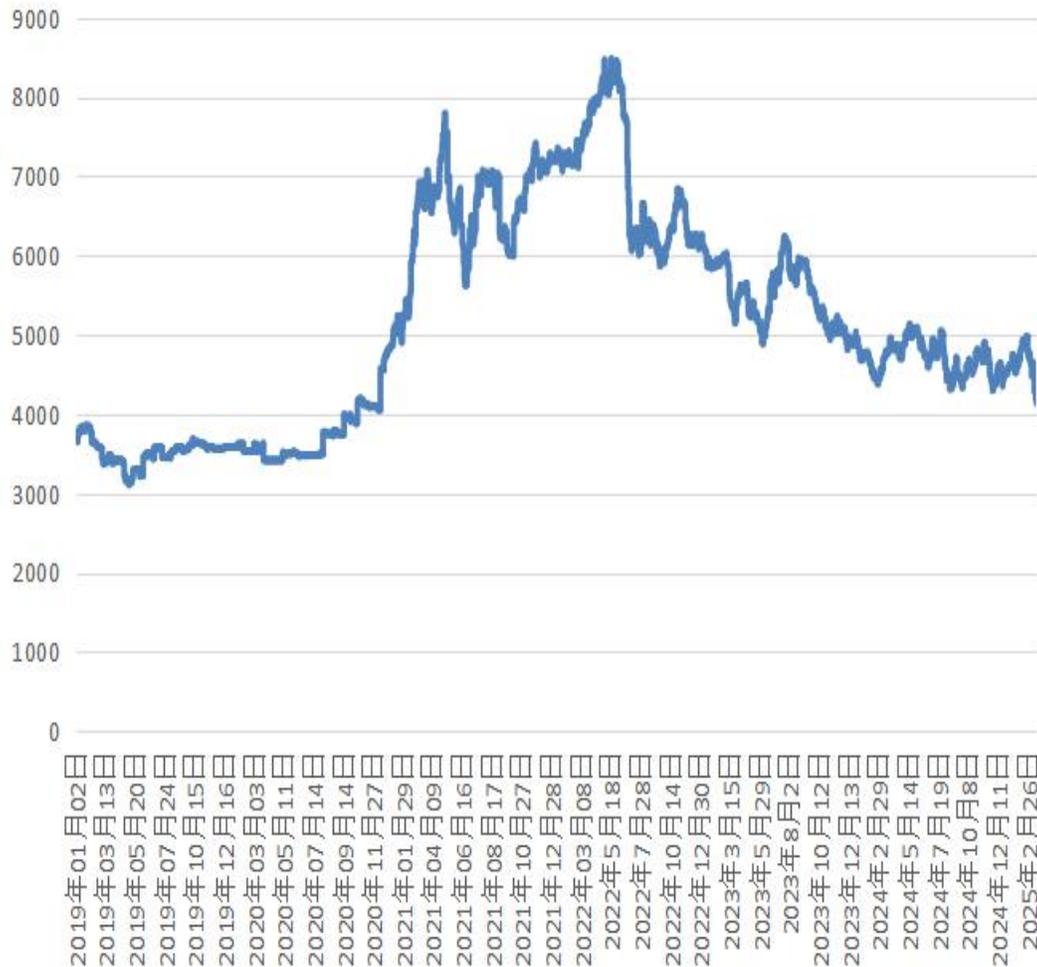


国内油厂菜粕库存

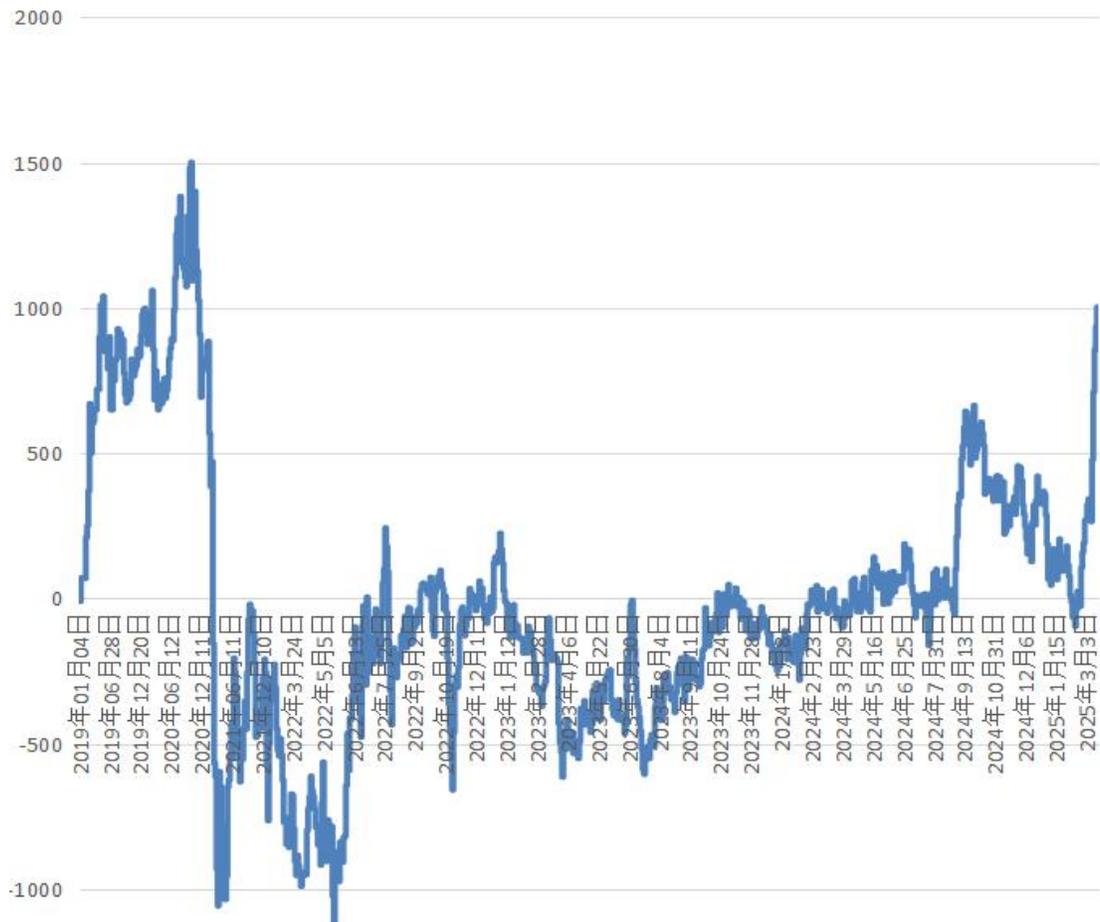


加拿大油菜籽进口成本和盘面压榨利润

油菜籽进口成本



进口油菜籽盘面压榨利润



菜粕2505合约多空净持仓前五

多头持仓	海证期货	摩根大通	申银万国	国泰君安	一德期货	瑞银期货	空头持仓	华泰期货	乾坤期货	中粮期货	国富期货	一德期货
2025-3-3	42897	57652	25674	-19196	-1718		2025-3-3	29365	5530	-6931	31728	-1718
2025-3-4	47731	50752	27409	-16217	-1376		2025-3-4	33049	8280	-10544	30862	-1376
2025-3-5	48387	23933	27542	-40098	-13097		2025-3-5	28289	22319	-16361	28876	-13097
2025-3-6	48760	10173	27829	-37393	-13742		2025-3-6	24703	37091	-22357	24820	-13742
2025-3-7	48300	-10105	29077	-34244	5416		2025-3-7	14139	41287	-29573	20630	5416
2025-3-10	47410	-9821	20252	-20035	2457		2025-3-10	16333	41181	-35483	20409	2457
2025-3-11	48527	16555	0	-10450	-361	13975	2025-3-11	51203	25331	-16075	24710	-361
2025-3-12	52283	27585	0	1906	12847	15937	2025-3-12	43186	36886	-5781	25390	12847
2025-3-13	48263	29842	12469	3199	17789	20231	2025-3-13	43439	35990	8896	23089	17789
2025-3-14	50275	30676	20557	16309	17937	17696	2025-3-14	42200	36974	22391	22165	17937

菜粕国产油菜籽减产可能性

	22宜宾	23宜宾	24宜宾	25宜宾
1月	56.05	20.27	10	1
2月	75.1	45.04	6	13.3
3月	50.86	76.9	9.6	
4月	112.72	80.49	95	
5月	150.33	99.12	127.4	
6月	184.14	63.48	98.4	
7月	57.61	230.33	112.4	
8月	94.65	285.14	58	
9月	124.22	94.01	27	
10月	62.17	86.24	32.3	
11月	52.73	57.53	7.3	
12月	64.79	17.72	2	

	22上饶	23上饶	24上饶	25上饶
1月	118.15	46.8	44.3	10
2月	169.58	106.61	197	49
3月	265.27	150.28	96.5	
4月	175.06	186.39	458	
5月	301.74	206.27	171.6	
6月	483.88	397.88	412.6	
7月	43.68	103.86	21	
8月	28.23	218.77	113	
9月	7.58	186.4	18	
10月	15.54	40.44	55	
11月	195.71	60.72	20	
12月	72.51	47.69	4	

	22黄冈	23黄冈	24黄冈	25黄冈
1月	88.88	36.4	42.3	22
2月	45.28	54.35	90	9
3月	222.11	60.29	49.8	
4月	130.29	226.86	123	
5月	61.47	254.25	56.3	
6月	156.89	170.86	420	
7月	150.04	258.04	144.8	
8月	28.81	86.12	52	
9月	6.08	102.37	16	
10月	27.04	19.89	81	
11月	75.25	53.71	6	
12月	7.73	62.82	3	

	22安庆	23安庆	24安庆	25安庆
1月	90.61	38.6	26	15
2月	69.08	75.74	102	7
3月	247.96	65.69	38.7	
4月	215.26	193.69	149	
5月	46.76	188.07	172	
6月	217.3	169.89	275	
7月	114.47	291.79	162.1	
8月	13.01	115.95	44	
9月	4.9	94.09	40	
10月	32.37	12.15	29	
11月	69.58	43.6	9	
12月	17.02	42.11	5	

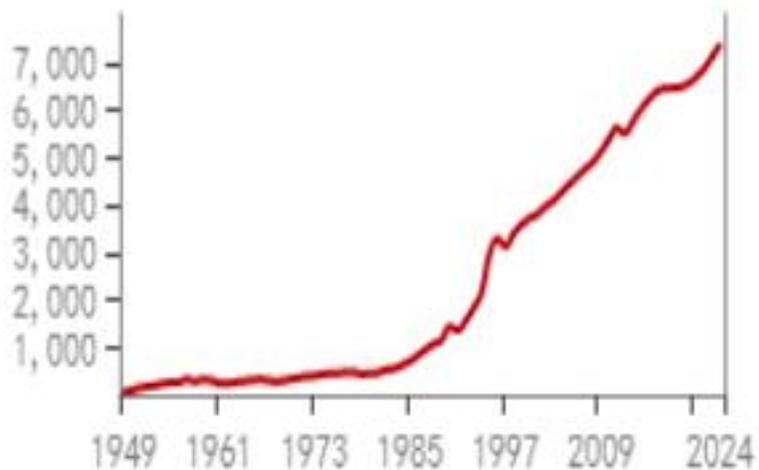
三. 需求稳定，供应变量驱动盘面

- 国内粕类需求稳中有升
- 南美大豆产量和国产油菜籽产量变数
- 进口关税影响（中美、中加）
- 新季美国大豆和加拿大油菜籽种植面积

中国水产品和鱼类产量

—— 统计局：水产品：产量：中国（年）

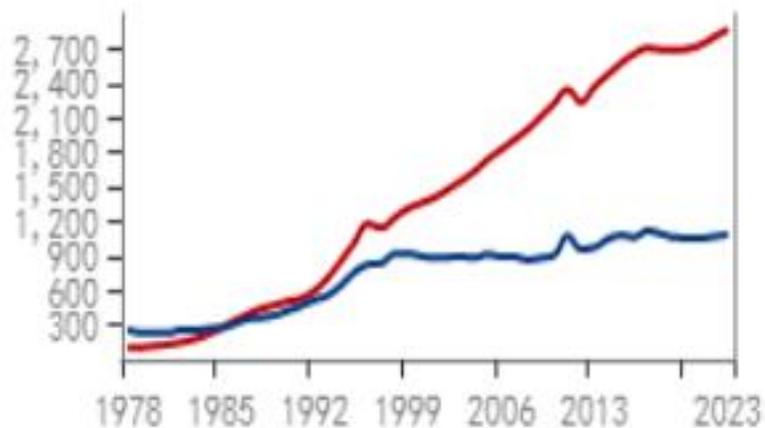
单位：万吨



数据来源：钢联数据

—— 统计局：淡水鱼类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水鱼类：产量：中国（年）

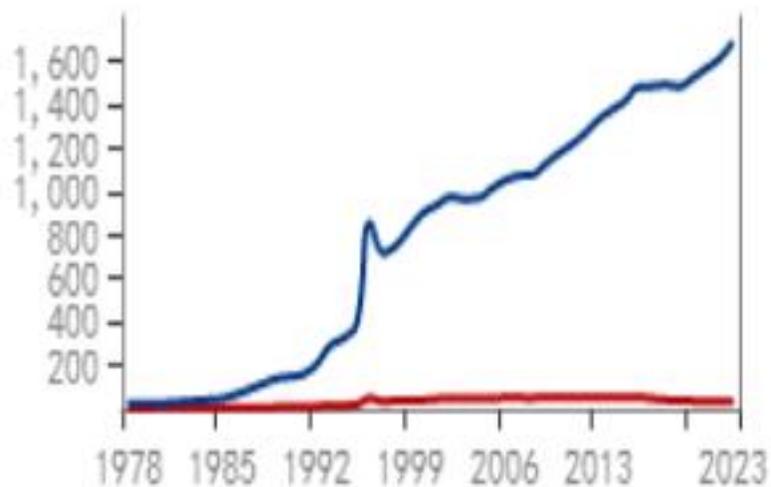


数据来源：钢联数据

中国贝类和虾蟹类产量

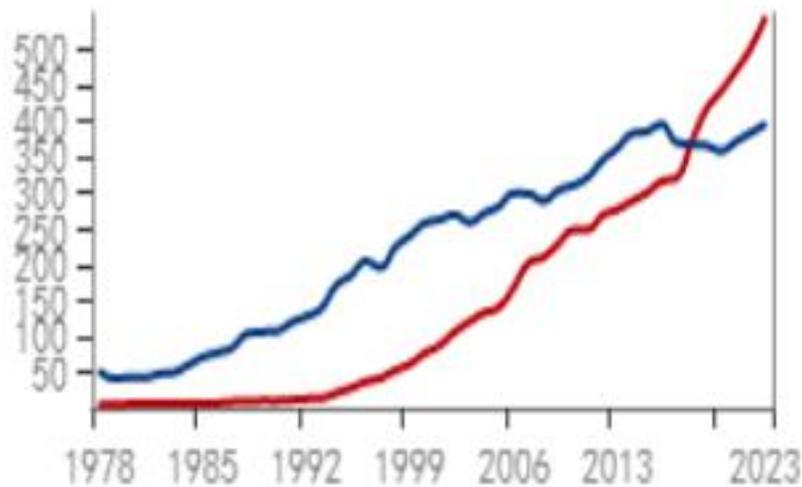
—— 统计局：淡水贝类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水贝类：产量：中国（年）



—— 统计局：淡水虾蟹类：产量：中国（年）

—— 统计局：海水虾蟹类：产量：中国（年）



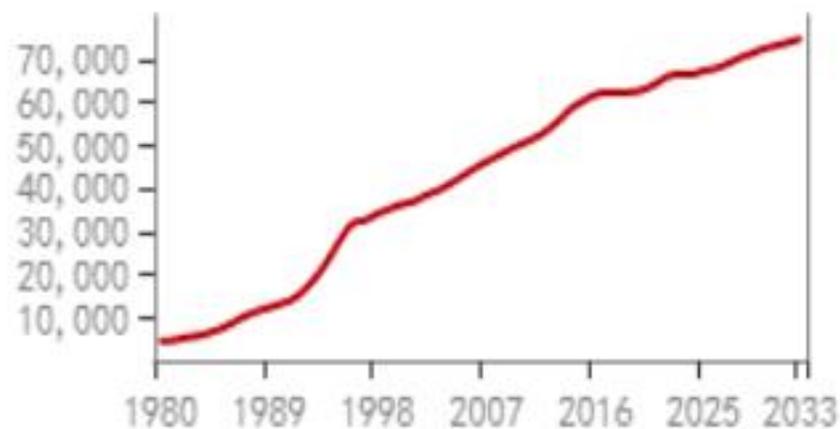
数据来源：钢联数据

数据来源：钢联数据

OECD（经合组织）中国鱼类产量和进口预估

— OECD: 鱼类: 产量: 中国 (年)

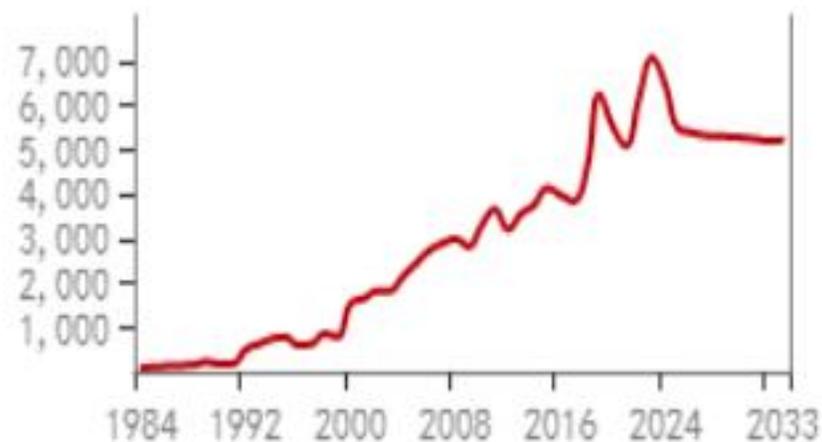
单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

— OECD: 鱼类: 进口数量: 中国 (年)

单位: 千吨



数据来源: 钢联数据

四. 结论和策略

- 粕类整体或维持震荡偏强格局；
- 未来粕类走势主要驱动因素；
- 策略

豆菜粕近十年月K线走势

豆粕连续(020120)<月线> 商品叠加 周期



菜粕连续(033220)<月线> 商品叠加 周期



重要事件驱动

- 中美、中加关税战后续
- 巴西大豆集中到港（4月后）
- 新季美豆种植意向调查报告（3月30日）
- 特朗普政府关税政策（4月2日左右）

粕类12月后日K线走势



粕类期货期权策略

- 关税战支撑进口依赖的农产品维持偏强格局
- 进口巴西大豆集中到港压制豆类期货盘面
- 国内菜粕05合约短期强于豆粕05合约

期货期权单边	美豆期货1000上方震荡
期货	豆粕M2505合约短线2800至3000区间震荡， 菜粕RM2505合约2600至2900区间震荡，粕类中长线仍看多。
期权	中线卖出虚值看跌期权

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info