

## 一、背景

3月8日上午，根据中国税委会公告2025年第3号公告，国务院关税税则委员会决定自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，对水产品、猪肉加征25%关税。

对原产于加拿大的这些进口商品，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。

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。

图 1: 加征 100%关税商品清单

加征100%关税商品清单		
序号	税则号列 <sup>①</sup>	商品名称 <sup>②</sup>
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。

来源：海关网站，新湖期货研究所

此次进口的菜子油税则号为：“15141100”、“15141900”，进口的油渣饼对应的税则号为：“23064900”、“23064100”，即加拿大毛菜油及加拿大颗粒菜粕。

海关通知显示：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。

2024年9月中国商务部宣布，对原产于加拿大的进口油菜籽进行反倾销立案调查，作为加拿大对中国进口电动汽车加征100%关税、钢铁和铝产品加征25%关税的回应。

因此，此次中国对加拿大菜系品种的征税政策显著超出市场预期。一方面，征税对象并非加拿大菜籽，为加拿大毛菜油及菜粕。另一方面，此次征税的税率也明显高于市场预期。据悉，此前产业内几乎对此政策没有预期。

从政策推出的时间点看，也有一些政治意味。当地时间3月9日晚，加拿大执政党自由党新领袖选举公布投票结果，马克·卡尼赢得自由党党内选举，成为自由党新党首，取代现任总理特鲁多此前的党内地位。报道称，卡尼以85.9%的压倒性优势当选。

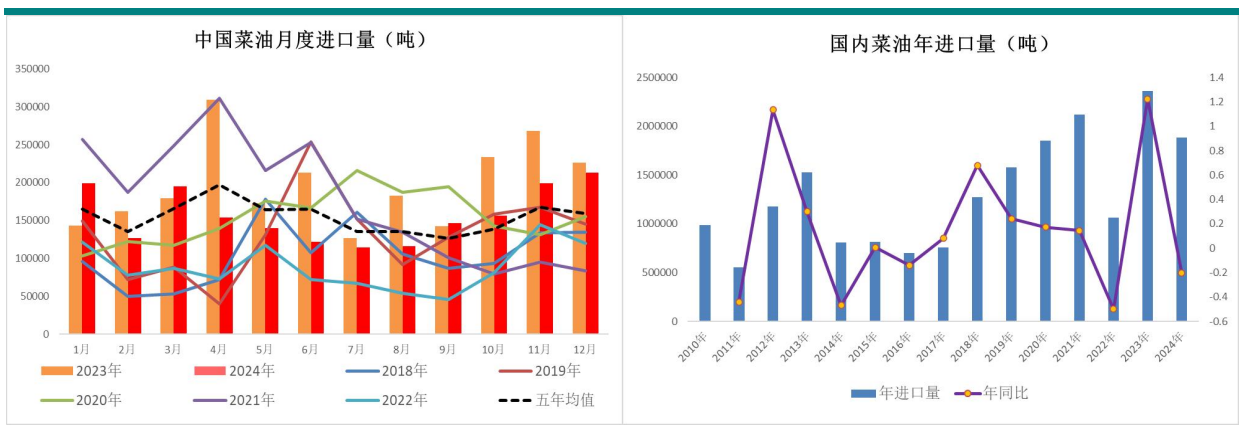
加拿大联邦大选原定于今年10月举行，卡尼此前表示，不排除在赢得自由党领袖并接替特鲁多担任总理后立即宣布举行大选的可能性。

## 二、对中国进口菜油的供需影响

根据海关数据，2024年国内直接进口转基因菜籽油188万吨（初榨的低芥子酸菜子油+其他低芥子酸菜子油及其分离品），进口菜籽压榨生产的转基因菜油为235万吨（42%出油率估算）。因此，直接进口菜油占国内转基因菜油供给的44%。

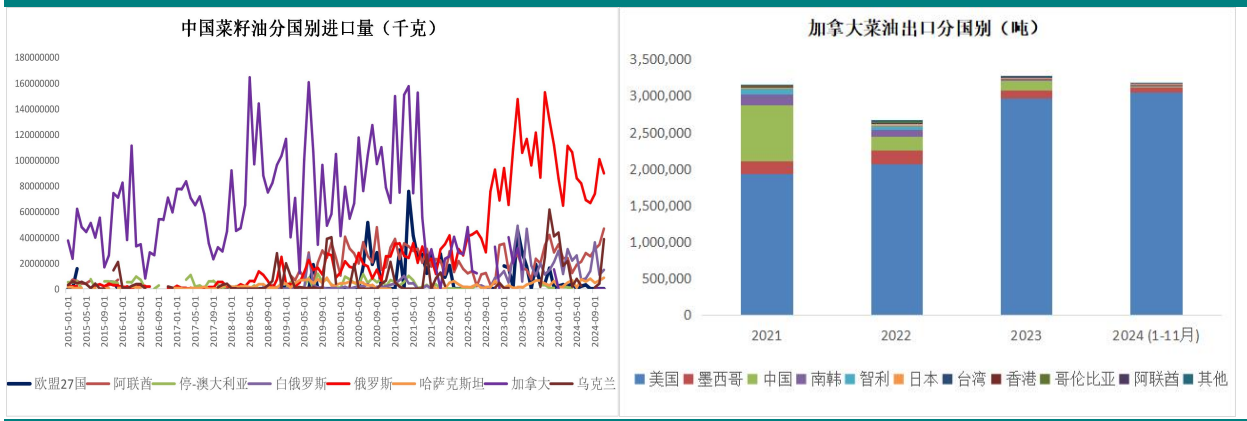
不过近两年，由于美国对加拿大菜油的生柴原料需求大增，导致加拿大菜油价格一度高企，中国对加拿大菜油的进口利润明显转差，加拿大菜油在中国菜油进口中的占比断崖式下降。2024年中国进口加菜油仅477吨，占比不到1%。俄罗斯才是中国进口菜油的主要来源地，2024年中国进口俄罗斯菜油109万吨，占比约58%。

图2：中国菜油月度及年度进口



来源：海关，新潮期货研究所

图 3: 中国菜油进口来源地及加拿大菜油年度分国别出口



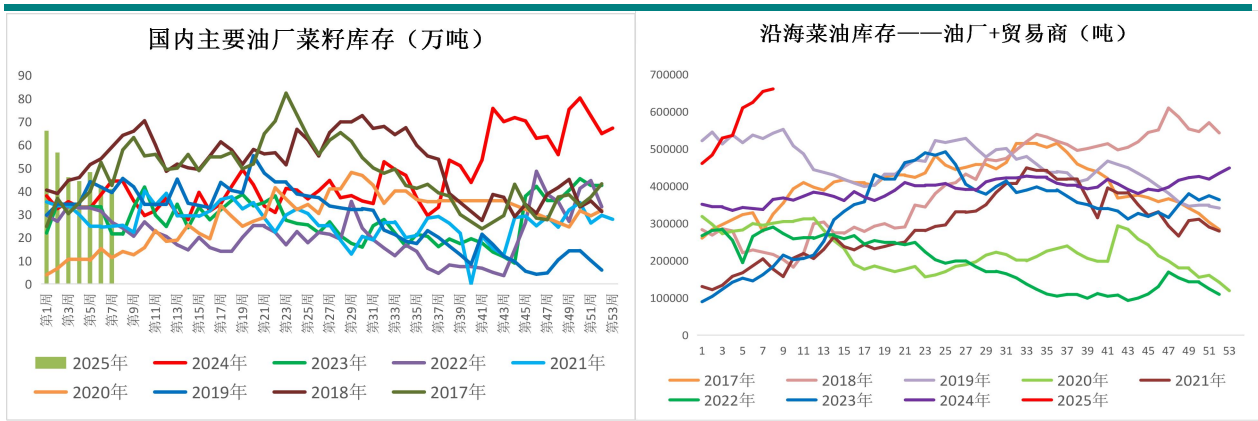
来源：海关，加拿大统计局，新湖期货研究所

特朗普此前计划对加拿大菜籽油在内的进口商品加征 25% 关税，进口利润驱动下 25 年 1 季度国内已采购了一些加拿大菜油，但据悉总量很少，估计每个月国内对加菜籽油的进口量为小几万吨量级。此次 100% 大幅关税的政策出台后，国内这些不多的加拿大进口菜油估计会洗船。

当前国内进口菜油供需现实压力很大，沿海进口菜油库存几乎相当于 2 个月的表需数量。中期预估菜油进口量看，国内进口菜油供需宽松或持续到 5、6 月。综合来看，此次征税政策对国内菜油盘面的直接影响较小。

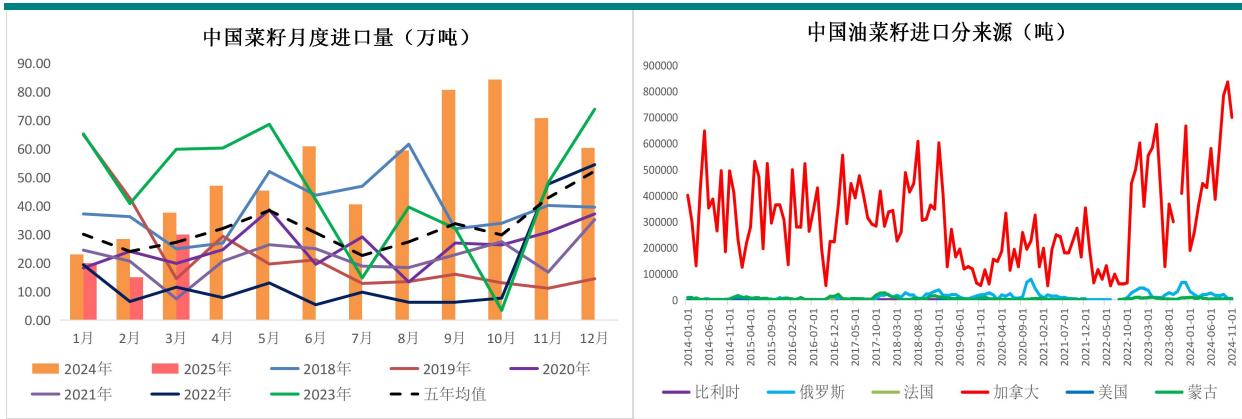
此外，虽然中国进口加菜油的数量极为有限，但 100% 加征关税后，即便美国对加拿大菜油加征 25% 的进口关税，加拿大菜油也几乎也不可能出口到中国。

图 4: 中国沿海油厂菜籽及沿海菜油总库存



来源：MYSTEEL，新湖期货研究所

图 5: 中国菜籽月度进口量及进口来源地



来源：MYSTEEL，海关，新潮期货研究所

### 三、对中国进口菜粕的供需影响

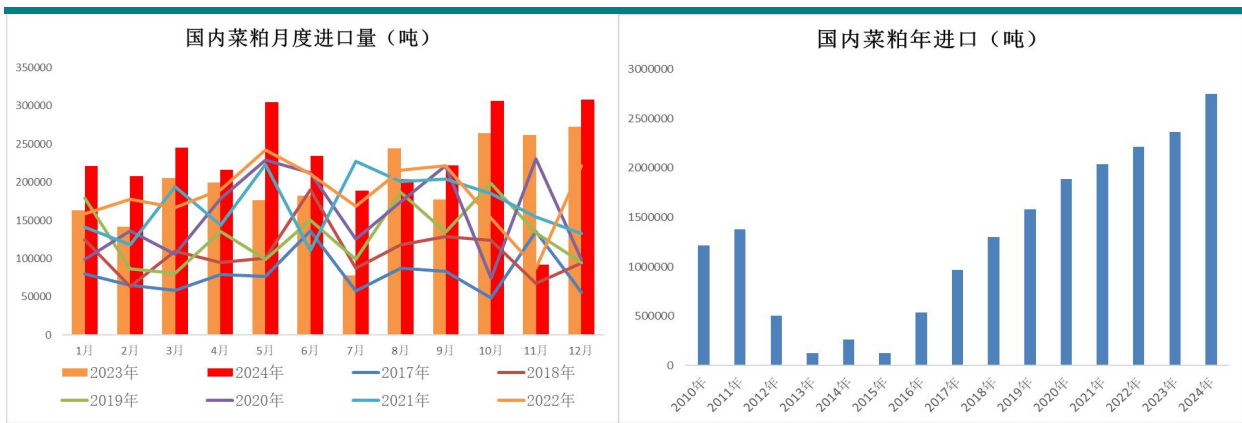
与进口菜油不同，目前中国直接进口的菜粕（油菜子油渣饼及固体残渣+低芥子酸油菜子油渣饼及固体残渣）大部分来自于加拿大。2024 年中国合计进口菜粕 275 万吨，其中进口加拿大菜粕 202 万吨，占比约 74%。

此外，2024 年中国进口菜籽压榨菜粕为 330 万吨（59%出粕率估算）。因此，直接进口的菜粕约占国内进口菜粕总供给的 45%，其中加拿大的菜粕直接进口占 33%。

据悉国内 5 月之前到港的菜粕已采购不少，月度数量估计 20-25 万吨。

因此，此次加征 100%关税，对国内中期菜粕的供给影响明显大于菜油，理论上，正常进口环境下，会持续影响近三分之一的国内进口菜粕供给。但 25 年 1 月至今国内菜籽进口预计显著偏低，因担心进口政策风险。这样的背景下，中期国内进口菜粕的供给量预计会显著减少，库存快速下降。此外，国产菜籽的压榨菜粕主要是菜饼（青饼多），无法交割，并非菜粕盘面标的。

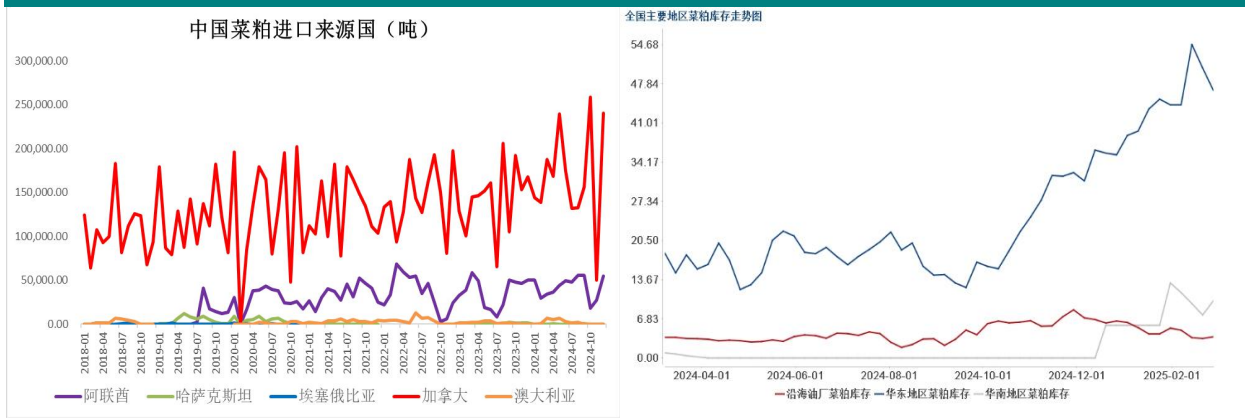
图 6: 中国菜粕月度及年度进口量



来源：海关，新潮期货研究所

图 7: 中国菜粕进口来源地及菜粕总库存





来源：海关，MYSTEEL，新潮期货研究所

#### 四、对国内菜油菜粕期货价格的影响

2024 年 9 月中国对进口自加拿大的菜籽宣布反倾销调查以来，中国新增菜籽采购数量很少。由于中国对加拿大菜籽及菜粕的进口数量较大，暂时难以被其他国家替代。此次大幅加税后，中期国内菜粕进口及供给量料将快速下降。

由于前期菜籽压榨量及菜粕进口较多，当前国内菜粕库存处于历史极高水平，沿海油厂及进口颗粒粕库存 65 万吨。

国内菜粕表需的波动非常大，根据豆粕菜粕比价水平、需求季节性、养殖行业规模及利润的不同，月度表需波动范围 15-60 万吨。

最近两天豆粕菜粕现价比价下跌，但仍在历史高位，月度表需预计 40-50 万吨。后期，中国对加拿大菜粕大幅征税政策的持续时间长短很重要。

国内菜粕表需、豆粕菜粕比价将互相影响，螺旋逐渐下降。若二者比价下跌较快，后期国内菜粕可能是供需双减格局，库存尚且可以维持数月。

当前中国对加拿大菜籽的反倾销仍在调查期，在是否出台反倾销措施的预期明朗前，国内油厂菜籽的采购预计仍比较慎重。后期国内菜籽进口政策预期依旧很重要，关注国内买船变化。

价格影响方面，下周国内菜油预计会有比较短暂的情绪性走强。菜粕盘面周一可能触及涨停，中长期豆粕菜粕比价趋向逐渐下降。

分析师：

陈燕杰（油脂油料）

执业资格号：F3024535

投资咨询号：Z0012135

电话：021-22155623

E-mail: chenyanjie@xhqh.net.cn

审核人：刘英杰

执业资格号：F0287269

咨询资格号：Z0002642

撰写日期：2025年3月8日

## 免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。