

【建投点评】对加拿大反歧视调查落地，菜系油粕进口成本抬升

发布日期：2024年3月8日 分析师：石丽红 电话：023-81157334 期货交易咨询从业信息：Z0014570
研究助理：涂标 电话：021-50600233 期货从业信息：F03128525

2024年9月26日，商务部发起就加拿大对华相关限制性措施的反歧视调查。2025年3月8日，国务院关税税则委员会决定自2025年3月20日起，对原产于加拿大部分进口食品加征关税，其中对菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税，对水产品、猪肉加征25%关税。查询商品清单得知，菜籽油及油渣饼对应的税则号列包括“15141100”、“15141900”、“23064100”、“23064900”，即中国通常进口的加拿大毛菜油、加拿大颗粒菜粕。

按照税委会公告，“加征关税税额=关税计税价格×加征关税税率”，而“关税=按现行适用税率计算的应纳关税税额+加征关税税额”，即加菜油、加菜粕要在原有进口成本的基础上，再额外附加100%关税成本。从成本估值角度，本次反歧视调查结果会显著抬升加菜粕、加菜油内盘估值。

（注：本次反歧视调查与对加菜籽反倾销调查属于2个并行事件，菜籽方面自陈述会结束后，暂无明显动态。）

图 1：税委会公告 2025 年第 3 号公告

国务院关税税则委员会关于对原产于加拿大的部分进口商品加征关税的公告	
税委会公告2025年第3号	
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，具体商品范围见附件1。	
二、对水产品、猪肉加征25%关税，具体商品范围见附件2。	
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规定计征。	

来源：国务院，中信建投期货

图 2：税委会公告 2025 年第 3 号公告附件 1

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

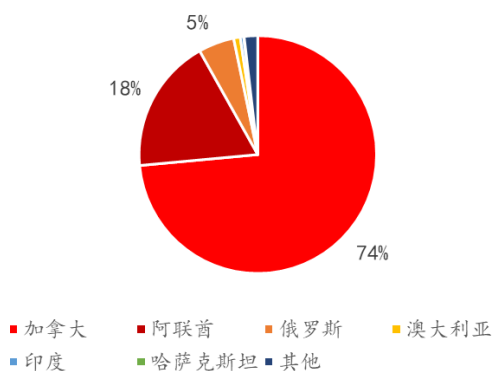
注：①税则号列为《中华人民共和国进出口税则（2025）》的税则号列。

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。

来源：国务院，中信建投期货

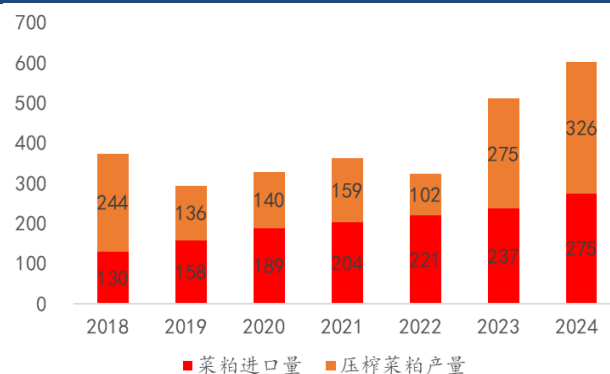
目前中国直接进口菜粕大部分来自于加拿大。2024年中国合计进口菜粕275万吨，其中进口加拿大菜粕202万吨，占比约74%。2024年进口菜粕在中国菜粕总供给当中占比约45%。25年1季度受菜籽反倾销调查情绪影响，菜籽直接进口数量同比下降，进口菜粕在总供应占比有望超过50%。然而，本次反歧视调查落地后，预计进口加菜粕意愿将明显下降，而阿联酋、俄罗斯等其他产区量级明显不及加拿大，我们认为25年4月开始菜粕供应趋紧已成为大概率事件。

图 3：2024 年中国进口菜粕分布



来源：海关总署，中信建投期货整理

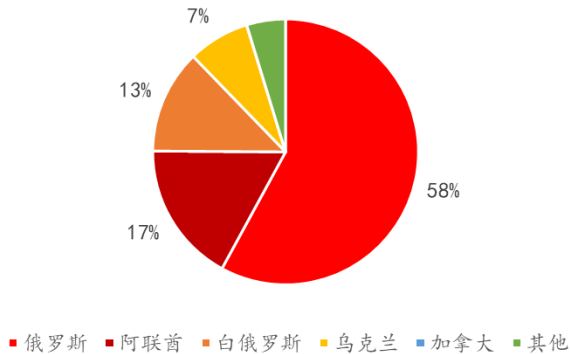
图 4：中国进口菜粕及压榨菜粕数量（万吨）



来源：海关总署、我的农产品网，中信建投期货整理

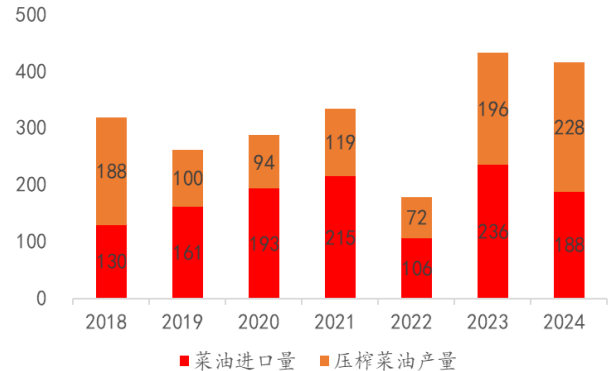
与菜粕不同，加拿大菜油在中国进口菜油当中占比较少。2024年中国进口加菜油仅477吨，占比不到1%。不过25年1季度国内已产生部分加菜油进口买船，但总量仍然偏少，后期也有“洗船”的可能性。目前中国菜油进口主要来源于俄罗斯，2024年进口俄菜油109万吨，占比约58%。我们认为本次反歧视调查对进口菜油供应的冲击比较有限，但仍有可能形成情绪性影响。

图 5：2024 年中国进口菜油分布



来源：海关总署，中信建投期货整理

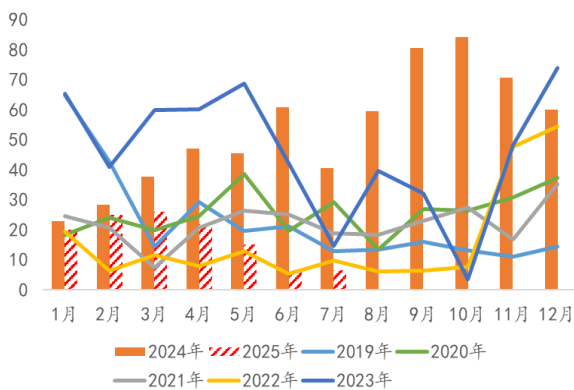
图 6：中国进口菜油及压榨菜油数量（万吨）



来源：海关总署、我的农产品网，中信建投期货整理

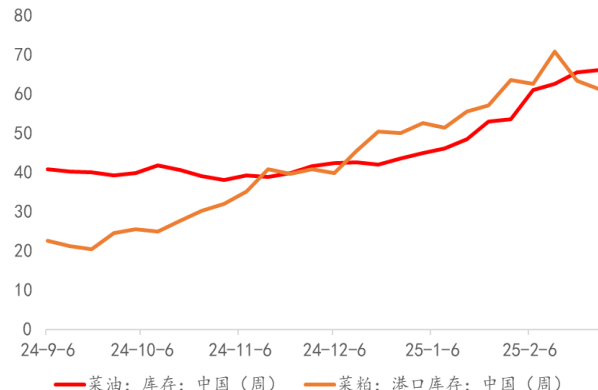
本次反歧视调查与前期对加拿大菜籽的反倾销调查属于 2 个并列事件，目前对于加菜籽的反倾销调查仍在进行中，暂无相关结果披露。25 年以来，中国菜籽进口已有同比下降，目前远月虽有进口买船成交，但实际数量仍然有限。当前进口菜籽压榨厂的菜籽库存也在不断下降，25 年整体供应压力正在逐步出清。不过我们需要指出，短期内菜粕及菜油的库存数量仍处于较高水平，菜粕已经出现去库苗头，而菜油受制于俄罗斯压力及自身性价比不足局限性，目前库存仍在增加。

图 7：中国进口菜籽数量（万吨）



来源：海关总署，中信建投期货整理

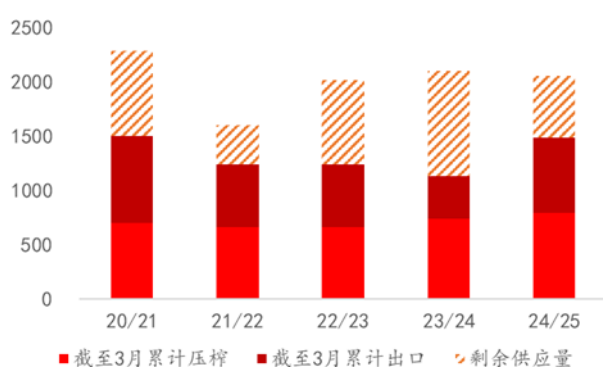
图 8：中国菜粕/菜油周度库存（万吨）



来源：我的农产品网，中信建投期货整理

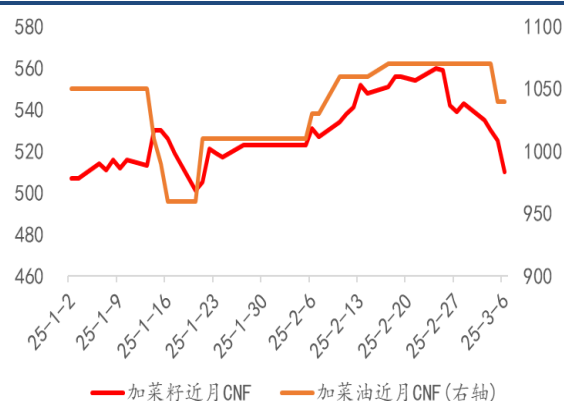
受美加关税延期影响，我们原预估24/25年度加菜籽已经获得足够的压榨及出口窗口，剩余供应压力有限。但本次反歧视调查落地后，预计加菜籽压榨将受到进一步冲击，加菜籽供应压力或再次增加。上周加菜粕/加菜油5月船期CNF报价分别在320/1015左右，本次反歧视落地后预计加菜粕/加菜油报价均有下调可能性，但考虑到加征关税税率为100%，加拿大不太可能过度压低出口报价，下周内盘菜粕及菜油情绪偏强的概率较高。

图 9：截至 3 月加菜籽总供应量消耗情况预估（万吨）



来源：加拿大统计局，中信建投期货整理

图 10：加菜籽/加菜油近月 CNF 报价



来源：同花顺，中信建投期货整理

交易层面，国内菜粕供应对加拿大进口依赖度很高，在加菜籽进口本就已经受限的背景下，加菜粕进口受阻将极大利多菜粕，下周一菜粕的偏强预期也将对豆粕走势形成带动。从未来的供应预期来看，豆菜粕价差有不低的倒挂概率，可以考虑做缩，倾向于菜粕月间5-9及9-1正套。

菜油方面，虽然国内菜油直接进口加菜油的量有限，但加了如此高的税后加菜油很难再进中国，这也意味着无论美国对加菜油的进口生柴需求如何变，加菜油都很难再增加往中国市场出口。预计将有助于菜油走势企稳，菜油已不太适合再作为油脂间价差空配，倾向于做多菜油09，空配其他油脂09合约。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交

易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com