

加拿大减税申请对菜系供应紧张缓和有限

2024年10月22日 星期二

兴证期货·研究咨询部

农产品研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

联系人

胡卉鑫

从业资格编号: F03117395

hhx@xzfutures.com

核心观点

10月18日,加拿大政府允许企业申请减免对中国电动汽车与钢铝产品等加征的关税,受该事件影响,菜系市场情绪降温,菜油、菜粕价格双双回落。但加方公布的减税申请要求较为苛刻,并同样对海外建厂的中资企业征收关税,加拿大政府让步有限。目前加拿大对华关税正式实施,中加贸易关系目前并没有实际好转,该事件也反映出中国对加菜籽的反倾销调查终止可能性微乎其微,中国加菜籽反倾销调查的影响更多可能落在反倾销制裁落地时间延长或与采取类似的关税豁免申报,我国菜籽进口中长期收紧情况并未发生明显转变。近期市场情绪转弱带动菜系价格回落,但是受中长期供应情况影响,菜系价格难以回落至制裁前水平,而菜油受棕榈油供应收紧影响,整体运行仍将强于菜粕。

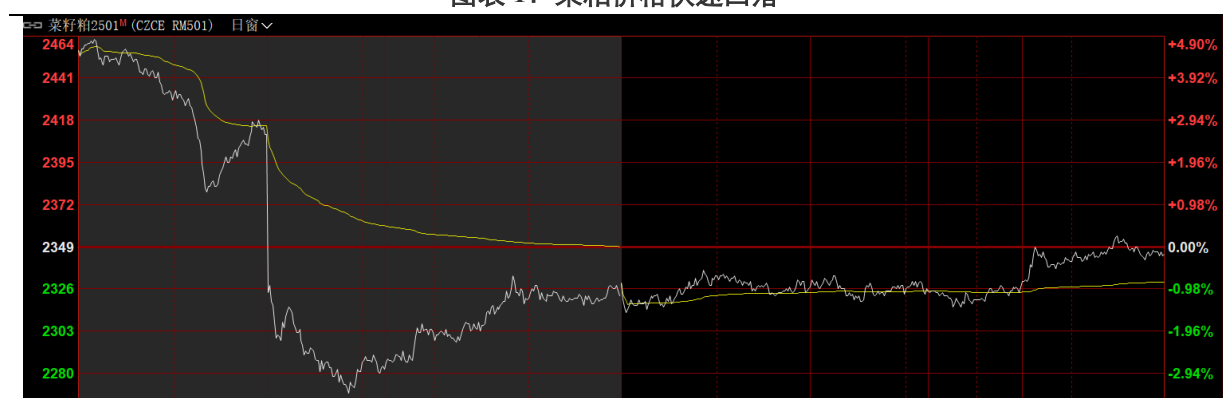
目录

一、加拿大宣布减税申请，加菜籽市场情绪有所降温	1
二、加拿大政府减税申请解读	1

一、加拿大宣布减税申请，加菜籽市场情绪有所降温

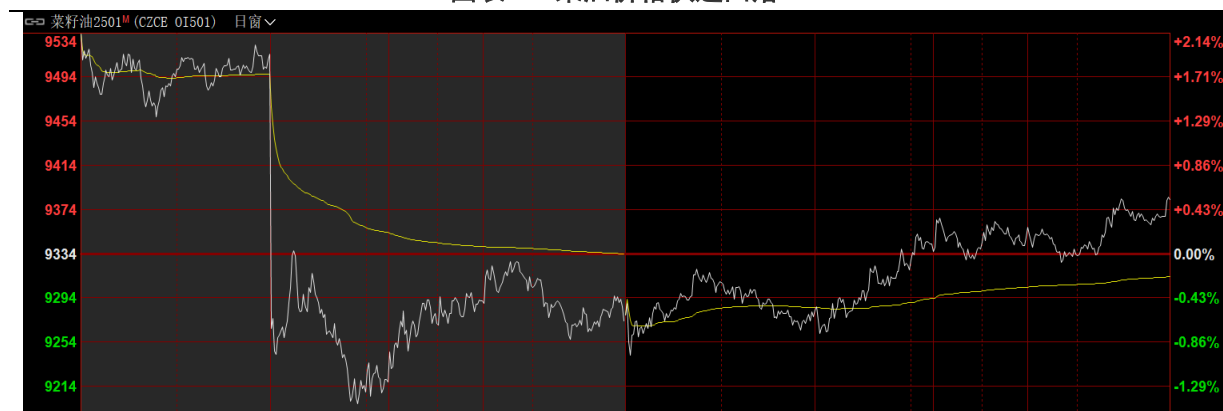
10月18日，加拿大政府允许企业申请减免对中国电动汽车与钢铝产品等加征的关税，加方关税减免使得市场对中国加菜籽未来进口情况存在一定好转预期，菜粕、菜油价格快速回落，菜油受棕榈油价格影响，跌幅相对较小，菜粕价格跌幅则超4%，价格回落较多，反倾销调查情绪有所降温。但是目前菜油价格仍然位于高位区间，加拿大减税申请利空有限。

图表 1：菜粕价格快速回落



数据来源：文华财经，兴证期货研究咨询部

图表 2：菜油价格快速回落



数据来源：文华财经，兴证期货研究咨询部

二、加拿大政府减税申请解读

加拿大政府发文内容看，加政府征收中国电动汽车与钢铝产品关税基本落地，文

章表示“对某些中国进口商品实施了一套关税(即附加税)，以创造公平的竞争环境并保护加拿大的工人和企业免受中国不公平贸易政策的影响”，这些政策包括：(1)对所有中国制造的电动汽车征收 100%的附加税，自 2024 年 10 月 1 日起生效；(2)对从中国进口的钢铁和铝产品征收 25%的附加税，自 2024 年 10 月 22 日起生效；(3)政府在 2024 年 9 月 10 日至 2024 年 10 月 10 日期间宣布的关键制造业产品的潜在附加税，特别是电池和电池部件、半导体、太阳能电池板和关键矿物。

从官方表述上看，加拿大政府并未取消对华贸易的关税制裁，但是政府态度似乎有所软化。申请减税企业需符合以下情况：(1) 用作投入品或作为替代品的商品无法从国内采购或合理地从非中国来源采购；(2) 2024 年 8 月 26 日之前存在的合同要求加拿大企业在指定时间内为其产品或项目购买中国投入品；(3) 其他可能对加拿大经济产生重大不利影响的特殊情况(视具体情况而定)。可以发现，加拿大企业申请减税条件较为苛刻，只有在没有合适替代产品以及加拿大宣布加征关税前签订合同的企业才可进行减税申报，而经美国专销的商品并不在减税申报范围内。加方对中国商品进口态度缓和有限，并且对海外建厂的中资企业同样征收关税，而“其他可能对加拿大经济产生重大不利影响的特殊情况”这项要求态度较为模糊，可能给未来中加贸易留有协商余地。从加拿大政府表述中可以看出，虽然加政府有所让步，但中加贸易关系目前并没有实际好转，该事件也反映出中国对加菜籽的反倾销调查终止可能性微乎其微，中国加菜籽反倾销调查的影响更多可能落在反倾销制裁落地时间延长或与采取类似的关税豁免申报，我国菜籽进口中长期收紧情况并未发生明显转变，近期市场情绪转弱带动菜系价格回落，但是受中长期供应情况影响，菜系价格难以回落至制裁前水平，而菜油受棕榈油供应收紧影响，整体运行仍将强于菜粕。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。