商务部依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，国内菜粕应声大涨

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：T040666

期货投资咨询从业证书号：TZ002416



概述：针对近期加拿大破坏中加贸易关系的错误行为，中方祭出反倾销调查大棒，击中加拿大年产量一半以上销往中国的油菜籽。国内菜粕期货闻风大涨，扭转因美豆丰产而持续三个多月的弱势行情

商务部依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查

9 月 3 日，一则关于中国将对自加拿大进口的油菜籽发起反倾销调查的消息受到广泛关注。商务部新闻发言人就加拿大对华有关贸易限制措施答记者问时表示，据中国国内产业近期反映，加拿大对华出口油菜籽大幅增加并涉嫌倾销，2023 年达 34.7 亿美元，数量同比增长 170%，价格持续下降。受加方不公平竞争影响，中国国内油菜籽相关产业持续亏损。中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查。加拿大近期不顾多方反对和劝阻，对从中国进口产品采取歧视性的单边限制措施，是导致此次中加贸易关系紧张的根源，责任完全在加方，中方此次采取的反制措施完全是必要和正当的。

国内菜籽供给担忧升温，菜粕价格应声大涨

据统计，2023 年中国共进口 549 万吨油菜籽，其中从加拿大进口 505 万吨，占比超过 90%。自加拿大进口的油菜籽约占国内油菜籽榨油消费总量 2069 万的 24%。从以往类似情况看，在反倾销调查期间，所涉商品因进口关税大幅上调会导致进口量明显减少。因此，在中国对加拿大菜籽实施反倾销调查后，中国国内菜籽供应以及下游产品菜油及菜粕的供应都将受到冲击。受此影响，9 月 3 日国

内菜粕期货主力合约强势涨停收盘，一举扭转了近期因美豆增产导致的弱势下跌状态。

美豆生长近尾声，近期出口强劲提振价格止跌回升

进入9月份，美豆生长已进入尾声。美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至9月1日当周，美国大豆优良率为65%，低于市场预期的66%；当周美豆结荚率为94%，落叶率为13%，五年均值分别为93%和10%。美豆在9月下旬将开启收割大幕，目前美豆产区的零星旱情已经无力改变美豆丰产大局。随着美豆价格跌至近四年低点，供给压力逐渐消化，低价对需求的拉动力提升，美豆出口需求强劲增长，带动美豆价格重回1000美分关口之上。美国农业部公布的出口销售报告显示，截至8月22日当周，美国大豆出口销售合计净增247.22万吨。其中新年度美豆出口销售量超出市场预期。结合近期连续多日有民间出口商向美国农业部报告向中国等需求方的出口大单，需求恢复持续向好现象有望继续缓解美豆增产压力。

近期国内菜粕市场展望

菜粕市场因中国对自加拿大进口菜籽发起反倾销调查的重磅利好题材而迅速扭转颓势，短期仍具备炒作热度。2023年中国豆粕和菜粕的消费比约为5.5:1，而且豆粕和菜粕在饲料中具有很强替代性，需求方会根据两者性价比调整饲料配比方案。因此，菜粕市场的中长期走势并不会脱离豆粕市场主导的大方向。2024年美豆丰产基本定局，增产预期将随着收割开启逐步兑现。中国自加拿大减少进口的菜籽可以通过拓展其他渠道或增加大豆进口的方式加以调节。国内豆粕市场因成本回落且库存高企，在本轮利多消息影响下追涨情绪仍显谨慎，跟涨幅度相对受限。另外，从期货持仓变化看，在近日反弹行情中，菜粕和豆粕期货持仓均大幅下降，显示空头正在主动减持避险，新资金追涨积极性并不高。因此菜粕市场引领的本轮反弹行情的持续性仍需谨慎看待，而且当前国内商品市场因需求不足处于系统性下跌节奏，市场情绪转换随时可能打乱菜粕市场的反弹节奏。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900