



菜系产业链梳理

2023年9月3日

国联期货农产品事业部

姜 颖（分析师）	从业资格证号：F3063843
	投资咨询证号：Z0013161
苏亚菁（联系人）	从业资格证号：F03098916



CONTENTS

目录

01

菜系产业链 03

03

全球菜籽供需格局 08

02

菜籽简介 05

04

国内供需格局分析 30



CONTENTS

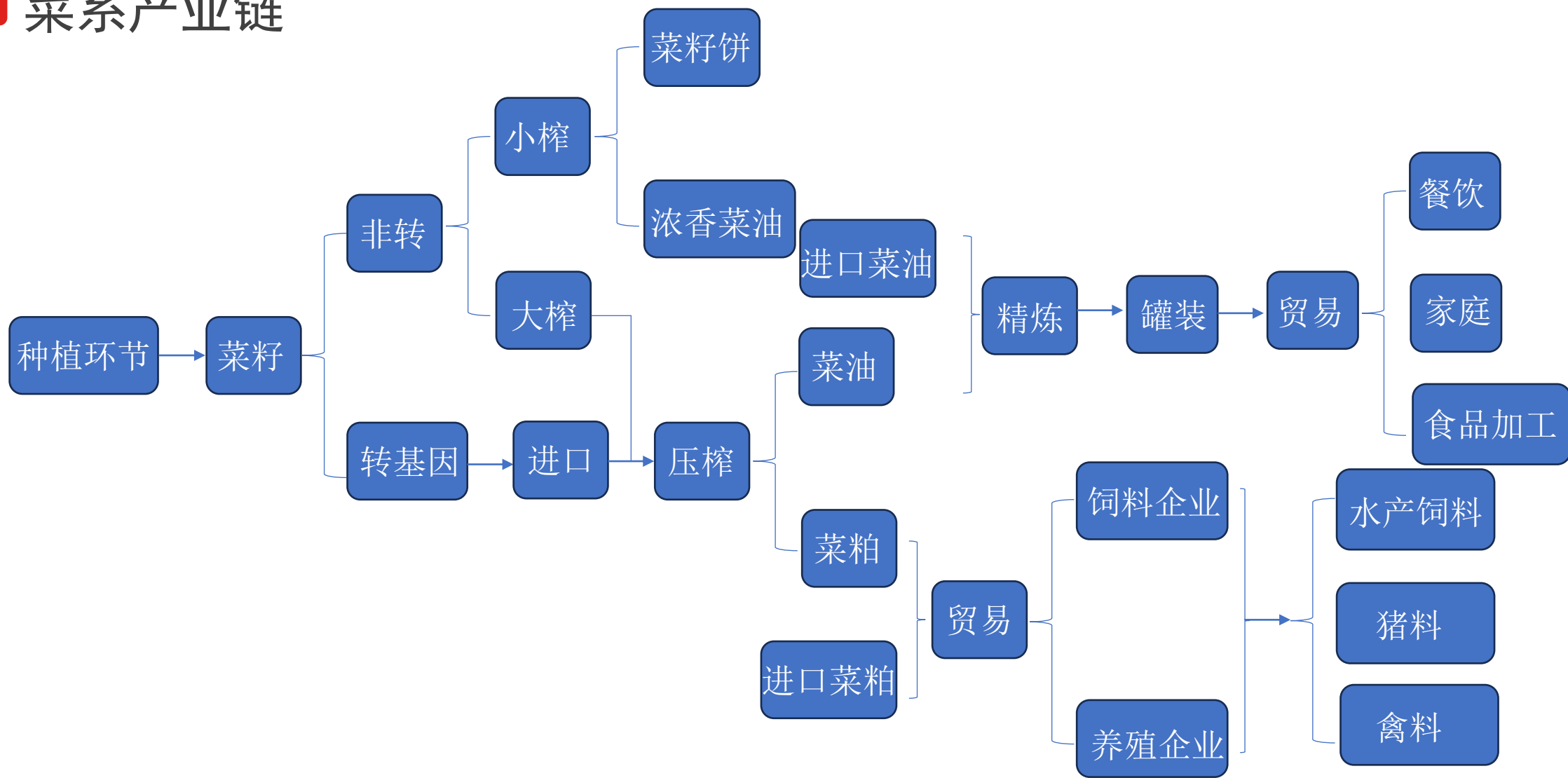
目录

01

菜系产业链



菜系产业链





CONTENTS

目录

02

菜籽简介



菜籽简介

油菜花是十字花科芸薹属的植物，为主要油料植物之一，种子含油量40％左右，油可供食用；油菜籽经过机械压榨提取油脂后的残渣称为菜籽饼，菜籽饼进一步提取油脂后的残渣称为菜粕。菜粕的主要营养成分为蛋白质，是一种重要的饲料蛋白原料。

油菜分为春油菜和冬油菜，在全球广泛种植。油菜的生长进程包括播种-出苗-成活-移栽-现蕾-抽薹-开花-角果发育成熟-收割等多个阶段。各阶段所需的生长天数、适宜温度、土壤水分见下表。

菜籽生长发育进程

生长阶段	生长天数	适宜温度	土壤水分
发芽	日均气温16-20℃，3-5天出苗； 日均气温5℃以下，20多天出苗	25℃左右	壤水分含量为田间最大持水量的60-70%
苗期	春油菜40-50天；冬油菜120天左右	10-20℃	田间最大持水量的70%以上
现蕾抽薹期	25-30天	5℃以上	田间最大持水量的80%左右
开花期	30-40天	12-20℃	田间最大持水量的85%左右
角果发育成熟期	25-30天	15-20℃	田间最大持水量的60%以上

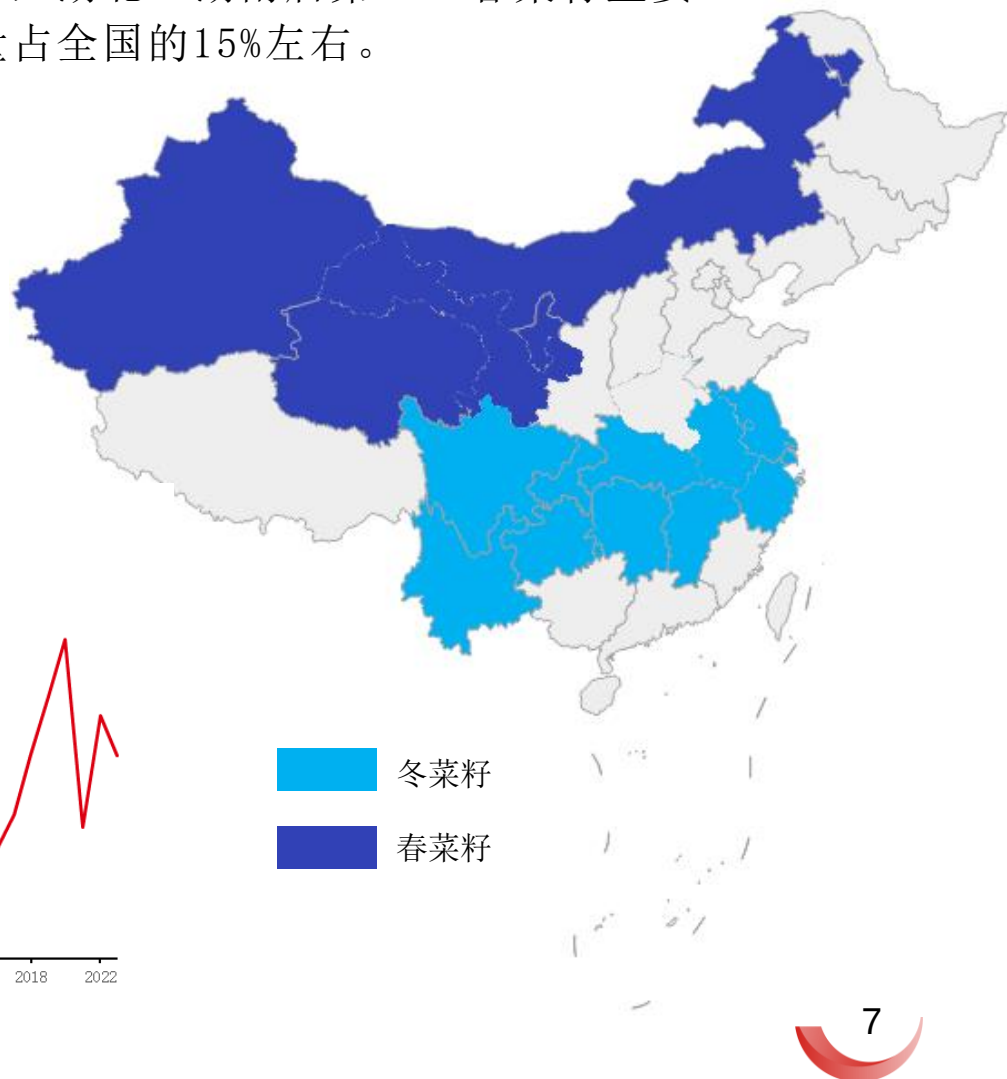


我国油菜籽种植情况

我国油菜籽产量约1500万吨，分为冬菜籽和春菜籽两个品种。冬菜籽集中于长江流域和西南地区，秋季播种夏季收获，产量占全国的85%以上，其中四川是我国第一大菜籽生产省，湖北、湖南居第二。春菜籽主要分布于内蒙古、青海、新疆、甘肃等西北省份，春季播种秋季收获，产量占全国的15%左右。

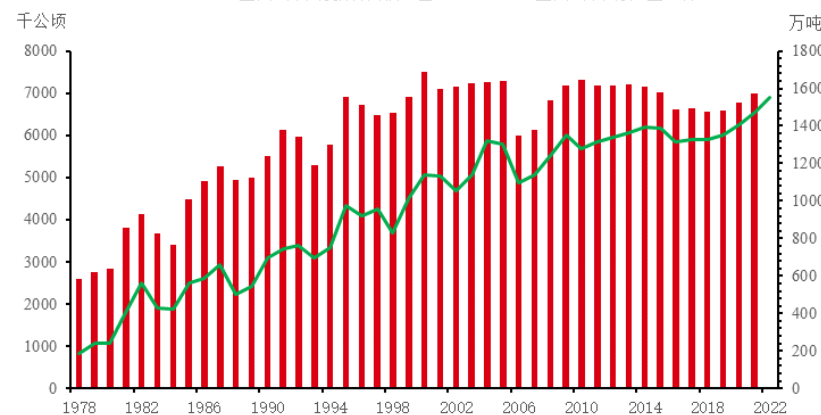
20世纪80年代以来，我国一直是全球最大的油菜籽生产国，产量占比在30%左右。2008年加拿大菜籽产量首次超过我国。2015年，因国家取消油菜籽的托市收储政策导致菜籽种植利润下降，油菜种植面积下降。但近年在国家扩大油料作物种植政策的引导下，油菜种植面积和产量重回增长趋势。

我国于20世纪90年代中后期开始增加菜籽进口量，目前进口菜籽已成为200型菜粕和三级菜油生产的主要原料。



我国油菜种植面积和产量

■ 全国:油菜籽播种面积(左) — 全国:油菜籽产量(右)



我国菜籽进口量



GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

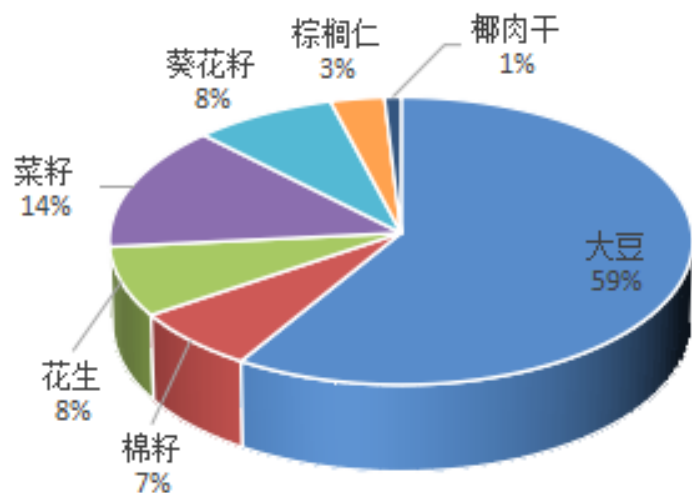
全球菜籽供需格局



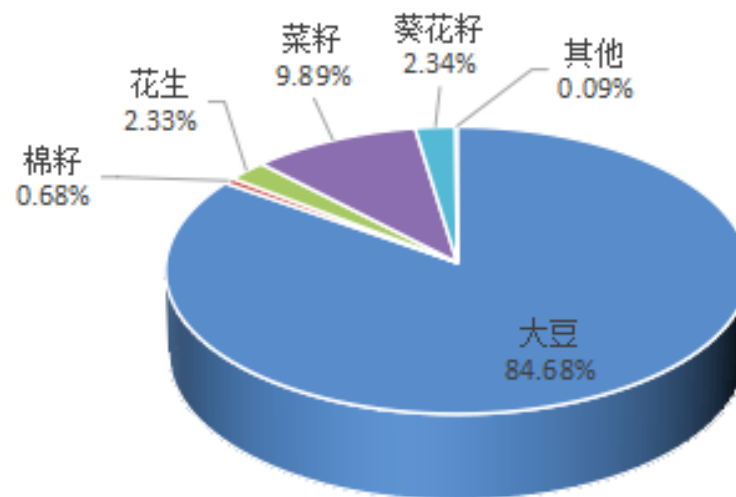
菜籽在全球油籽中的地位

菜籽是全球第二大油籽作物，其产量和出口量仅次于大豆。根据USDA预估，2022/23年度全球主要油籽产量为6.29亿吨，其中菜籽产量为8854万吨，占比14%；2022/23年度全球主要油籽出口量为2亿吨，其中菜籽出口量为1973万吨，占比10%。

全球主要油籽产量占比



全球主要油籽出口量占比



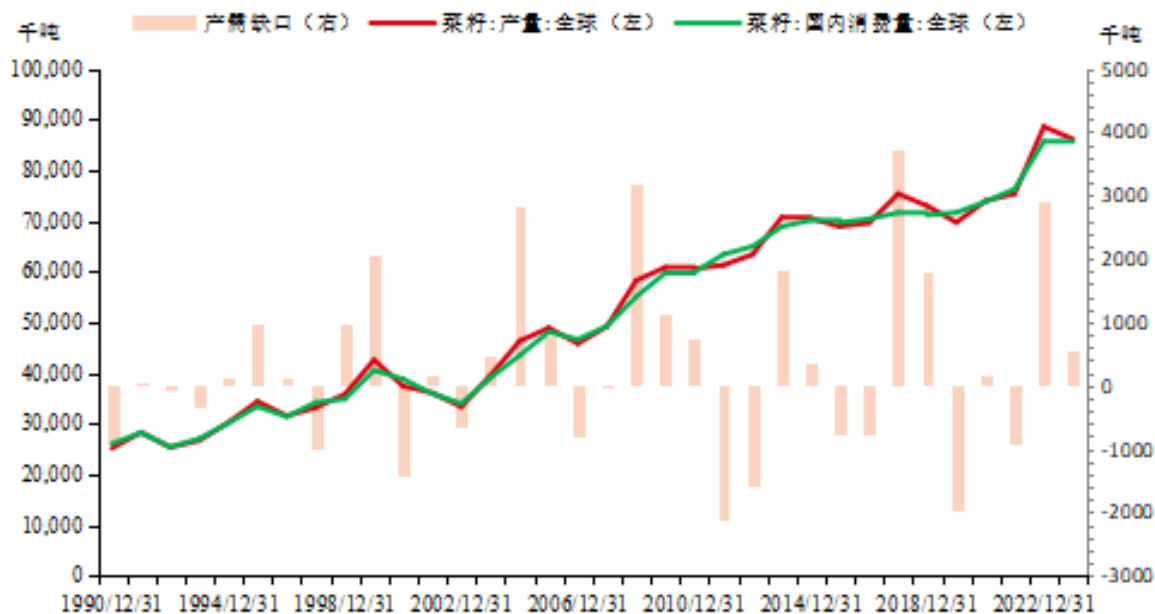


全球菜籽产销

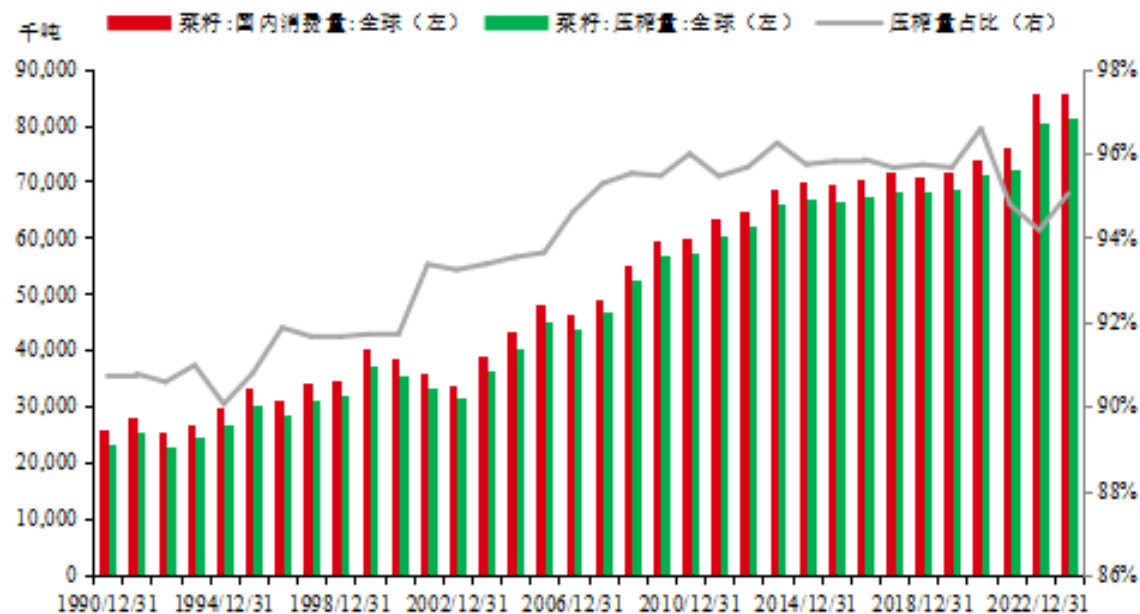
全球菜籽产量呈现上升趋势。由于种植面积和单产的变化，产量的增长存在波动性。全球菜籽的消费量跟随产量增长，由于消费具有一定的刚性，其增长趋势相对平稳。菜籽产量大于需求量的年份较多，部分年份全球菜籽存在产需缺口。据USDA预估，2023/24年度全球菜籽产量为8607.3万吨，同比下降2.79%，全球菜籽消费量为8552.1万吨，同比下降0.12%，菜籽产需盈余55.2万吨。

全球菜籽主要用于压榨，随着压榨产能的扩张，压榨占消费的比例逐渐由1990年的90%提升至95%左右。据USDA预估，2023/24年度全球菜籽压榨量为8128.1万吨，同比增长0.8%。

全球菜籽产量和消费量



全球菜籽压榨量



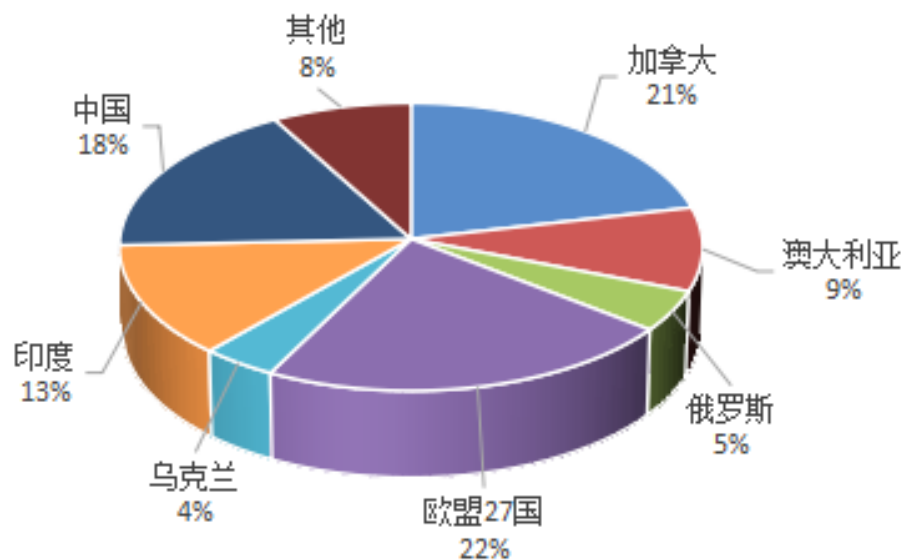


菜籽主产国和主要消费国

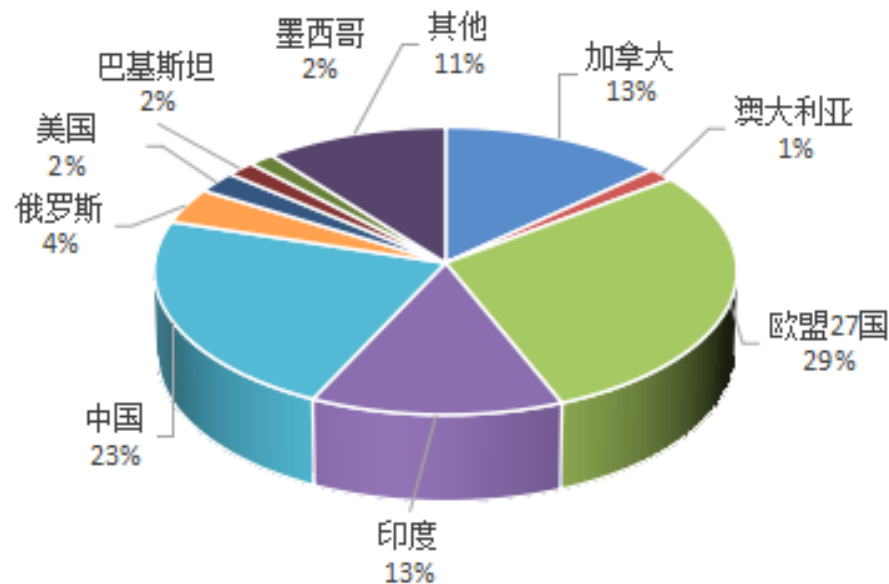
菜籽种植分布广泛，全球菜籽产量较大的国家和地区包括加拿大、欧盟、中国、印度、澳大利亚、俄罗斯、乌克兰等，其中加拿大、澳大利亚、乌克兰既是主产国也是全球主要的菜籽出口国，2022/23年度三国的菜籽出口量占全球的89%。

全球菜籽消费国众多，主要包括欧盟、中国、加拿大、印度等，其中欧盟和中国是菜籽的净进口国，据USDA预估，2022/23年度欧盟和中国分别进口菜籽685万吨和470万吨。

2022/23年度菜籽主产国分布



2022/23年度菜籽主要消费国分布





全球菜籽供需平衡表

USDA 8月预估，2023/24年度全球菜籽产量为8607.3万吨，环比下调135万吨，其中加拿大产量由2030万吨下调至1900万吨，下调幅度较大；出口量环比下调81.5万吨，其中加拿大下调50万吨；全球菜籽期末库存下调36.2万吨至608.7万吨，库销比由上年度的7.95%下降至7.12%。

全球菜籽供需平衡表

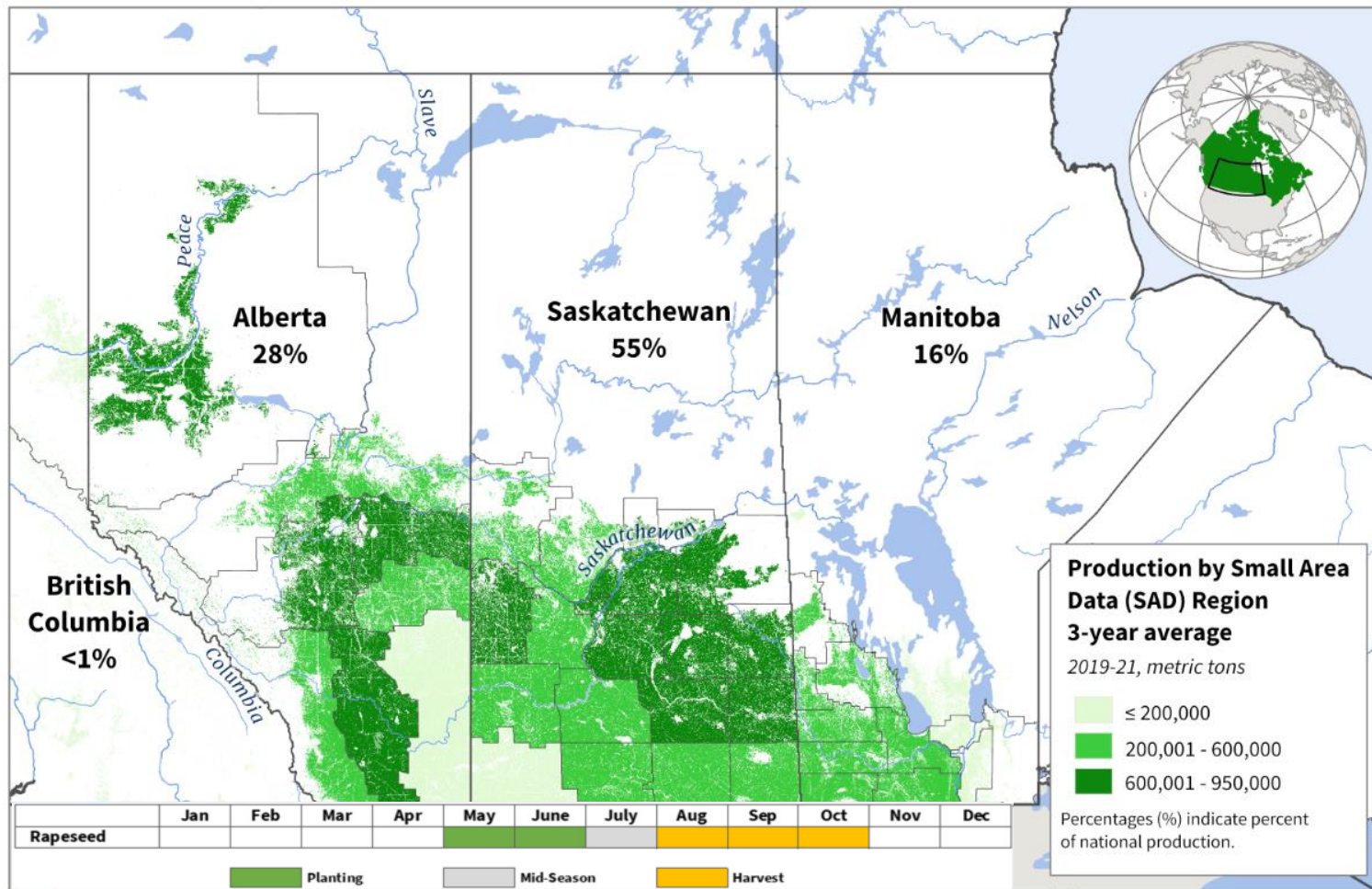
单位：千吨		中国	印度	加拿大	欧盟	澳大利亚	俄罗斯	乌克兰	全球
2021/22	产量	14,714	11,100	13,752	17,389	6,820	2,775	3,015	75,303
	进口	1,657	0	105	5,570	2	45	12	13,899
	出口	0	0	5,253	447	5,715	375	2,703	15,124
	国内消费	17,025	10,950	9,515	22,400	1,200	2,390	405	76,234
	期末库存	868	519	865	830	281	88	70	4,186
2022/23	产量	15,530	11,300	19,000	19,591	8,300	4,100	3,500	88,540
	进口	4,700	0	150	6,850	1	20	30	19,432
	出口	0	0	7,500	575	6,700	700	3,425	19,731
	国内消费	19,325	11,400	11,315	24,900	1,300	3,400	169	85,620
	期末库存	1,773	419	1,200	1,796	582	108	6	6,807
2023/24	产量	15,400	11,700	19,000	20,200	4,900	3,500	4,100	86,073
	进口	3,400	0	100	5,100	1	20	10	16,261
	出口	0	0	8,400	450	4,000	500	3,550	17,533
	国内消费	18,925	11,545	10,875	25,200	1,200	3,080	520	85,521
	期末库存	1,648	574	1,025	1,446	283	48	46	6,087



加拿大菜籽种植情况

加拿大是全球最大的菜籽生产国和出口国。加拿大的菜籽种植区域主要分布在草原三省（萨斯喀彻温省55%、阿尔伯塔省28%、马尼托巴省16%），哥伦比亚省和安大略省的产量占比不足1%。

加拿大主要种植转基因的甘蓝型油菜，播种时间为每年的5-6月，8-10月为收获季，属于春菜籽。加拿大菜籽的市场年度为8月至次年7月。

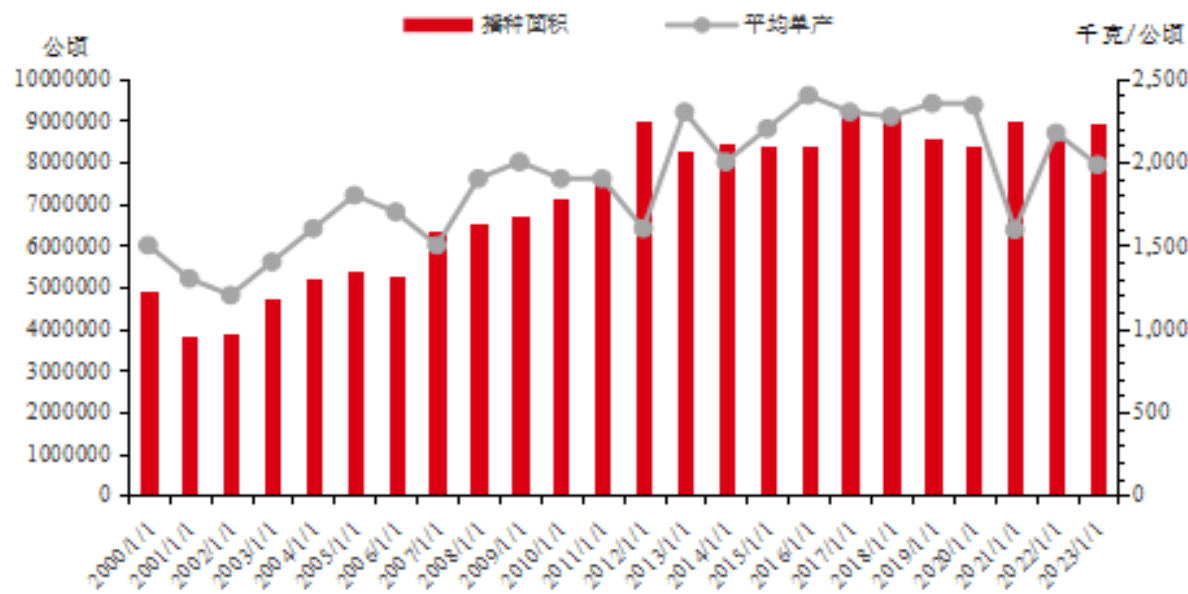




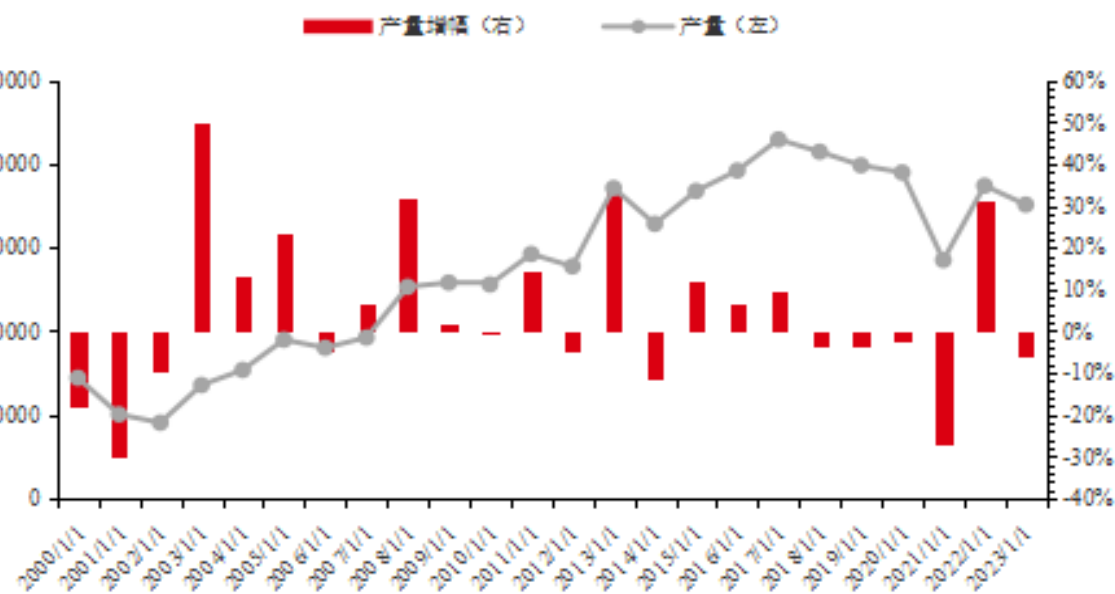
加拿大菜籽种植情况

加拿大菜籽播种面积基本稳定在900万公顷上下浮动。受天气因素影响，平均单产存在一定的波动性，是造成产量波动上升的重要原因。今年由于油菜生长阶段加拿大草原三省高温少雨，菜籽优良率较差。目前加拿大菜籽已进入收获阶段，截至8月22日当周，萨斯喀彻温省收获进度为4%，阿尔伯塔省收获进度为1.1%，马尼托巴省收获进度低于1%。加拿大统计局预测2023/24年度加拿大菜籽单产为1983千克/公顷，同比下降8.83%，加拿大菜籽产量为1756.14万吨，同比下降6.06%。

加拿大菜籽播种面积和单产



加拿大菜籽产量



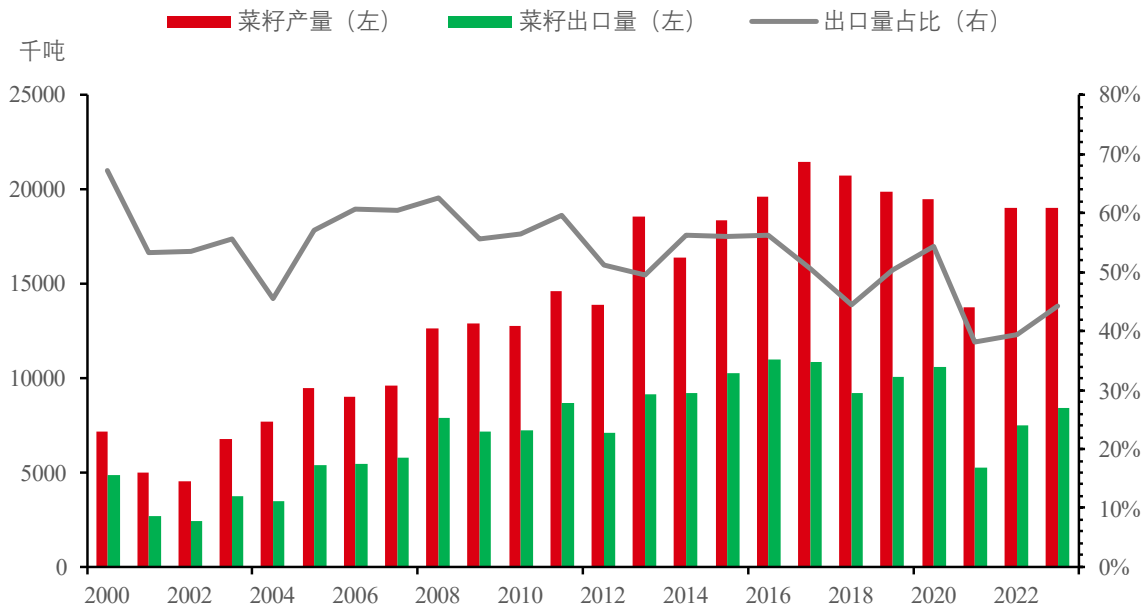


加拿大菜籽出口情况

出口是加拿大菜籽的主要消费途径之一，出口量与产量关系密切，2000年以来，加拿大菜籽出口经历了由增长到下降的过程，由于加拿大压榨产业的发展，出口量占产量的比例有一定下滑。据USDA预估，2022/23年度加拿大菜籽出口量为750万吨，2023/24年度预计将出口840万吨菜籽。

加拿大菜籽出口的主要目的地包括中国、日本、墨西哥、欧盟、阿联酋、美国等。加拿大对中国出口菜籽的数量受两国国际关系影响变动较大。

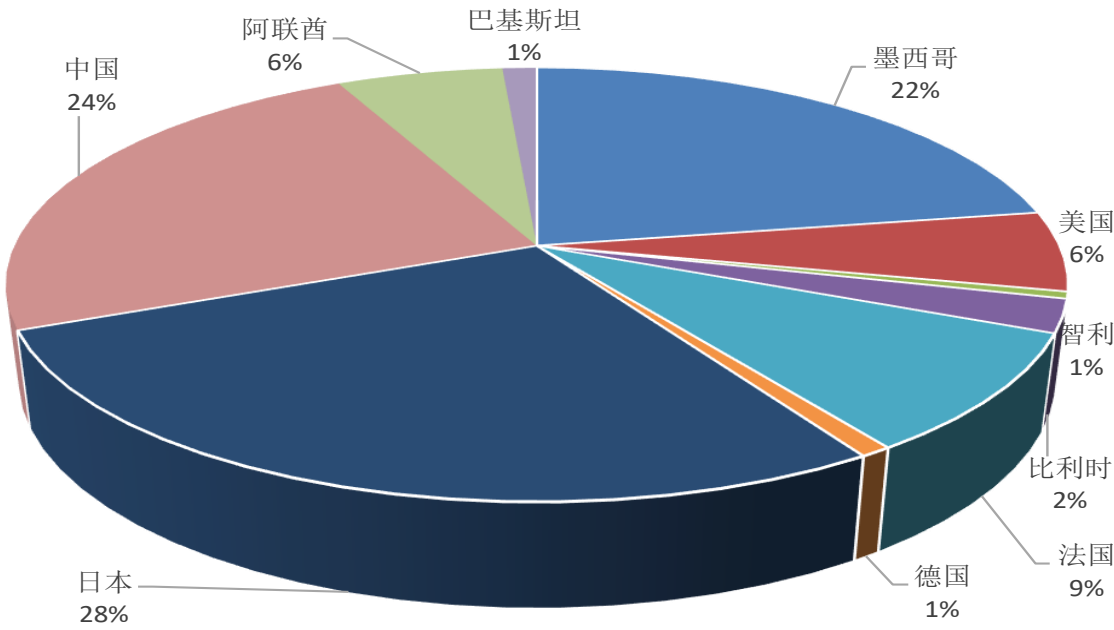
加拿大菜籽出口量



GUOLIAN FUTURES

数据来源：USDA 加拿大谷物委员会 国联期货农产品事业部

2021/22年度加拿大菜籽出口分布



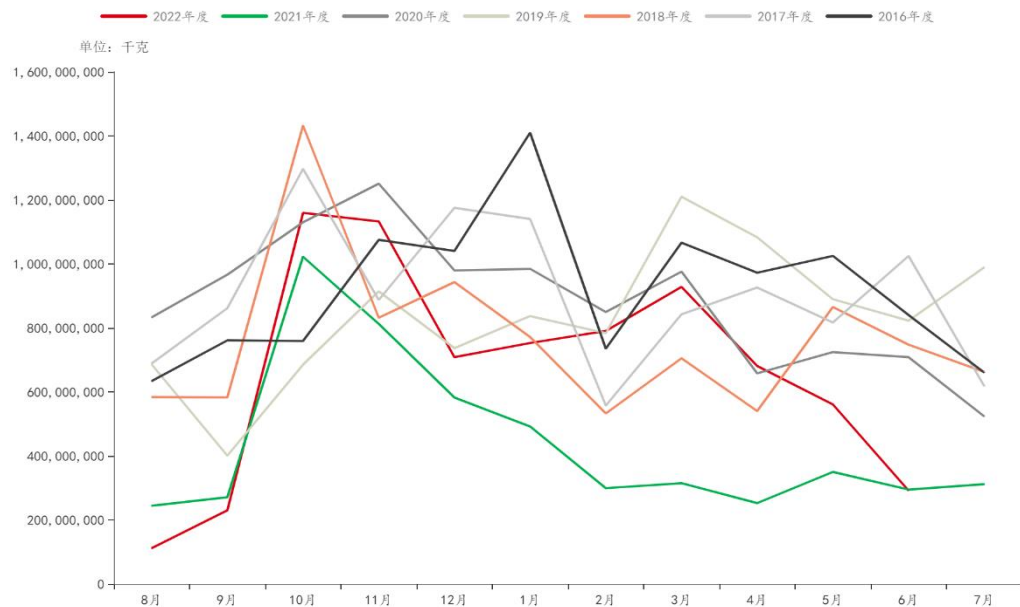


加拿大菜籽出口情况

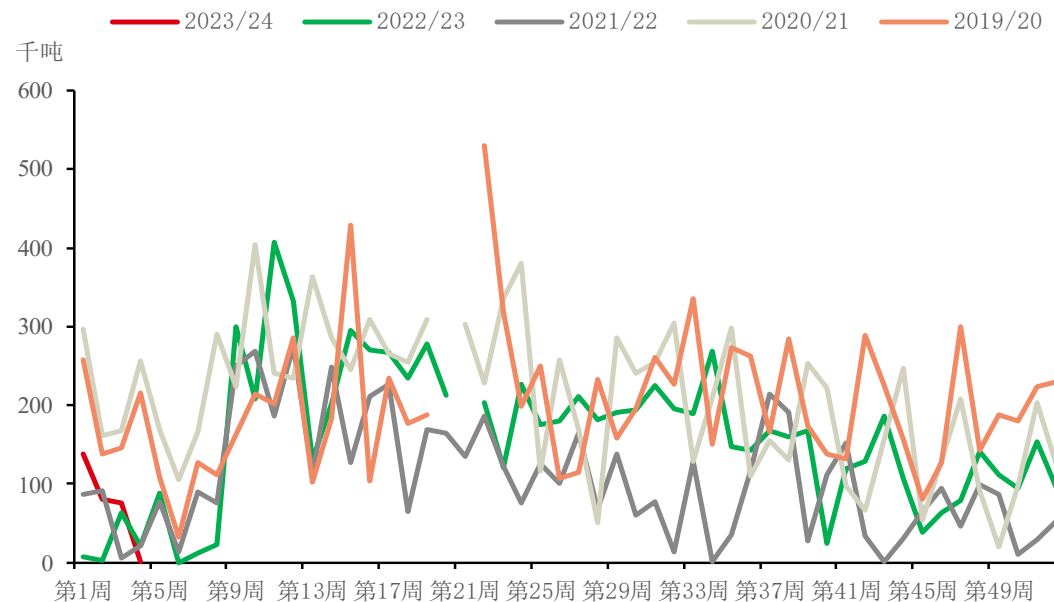
加拿大菜籽的出口量的变化存在季节性规律，一般而言加拿大菜籽上市后10-11月达到出口量的峰值，随后出口量逐渐下降。

2022/23年度，加拿大累计出口菜籽810.11万吨，较上年度增长58%。截至8月27日当周，2023/24年度加拿大已累计出口菜籽29.71万吨，出口量偏低。

油菜籽：出口数量：加拿大→全球（月）



加拿大菜籽出口量

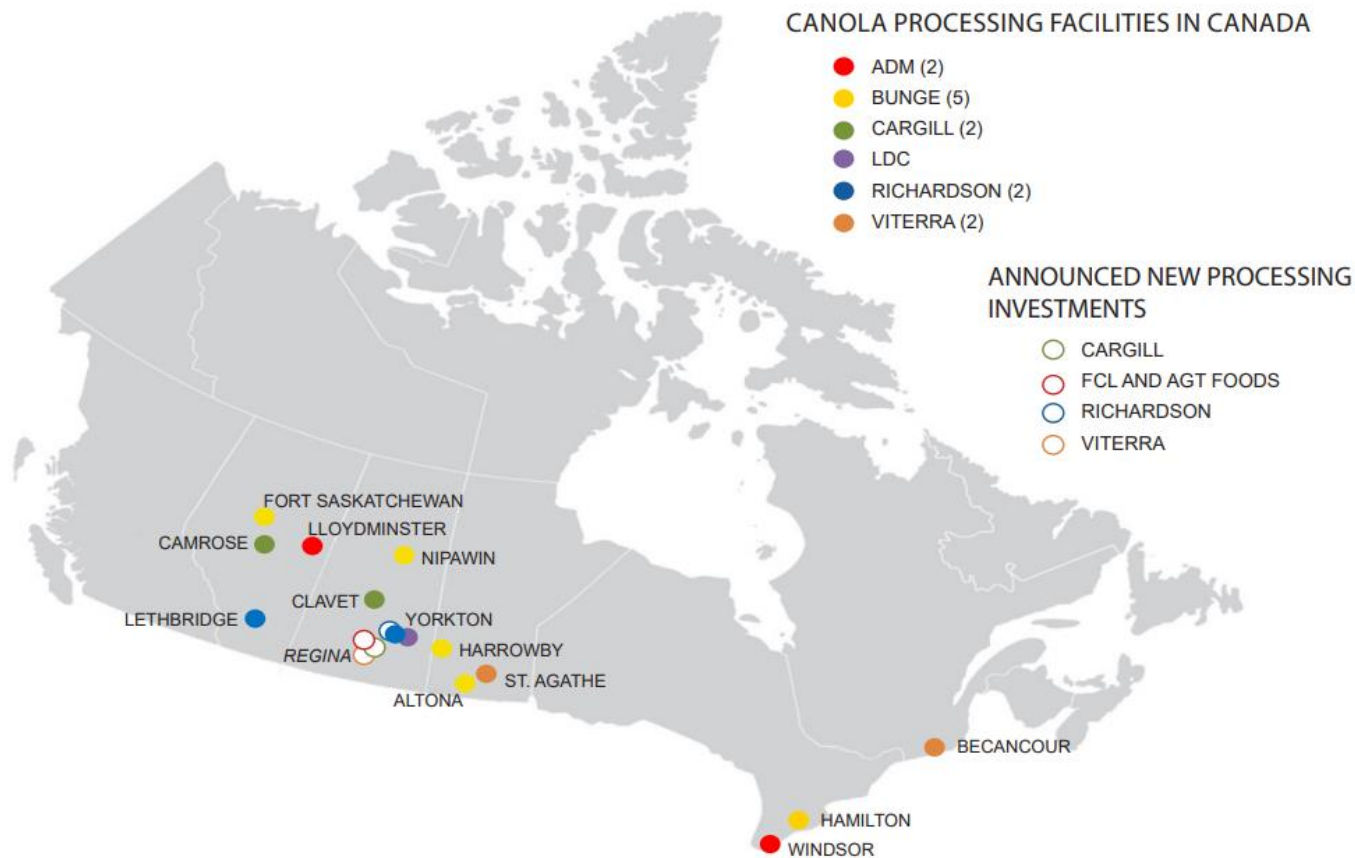
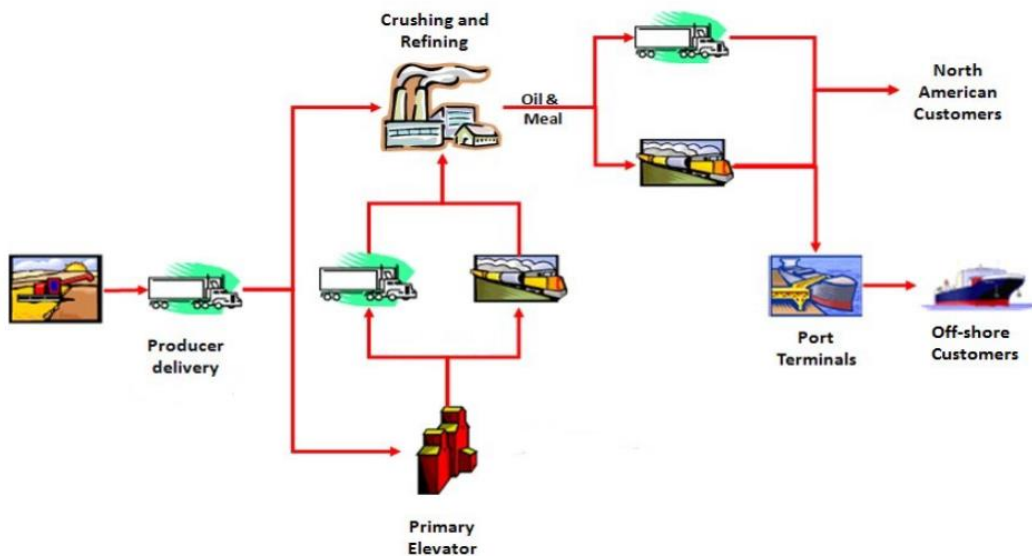




加拿大菜籽压榨产业

加拿大目前有14家压榨厂，隶属于ADM、邦吉、嘉吉等6家公司，其中位于西部地区的11家压榨厂主要压榨油菜籽，年压榨产能为1110万吨。另外4家压榨厂将于2025年之前投产，新增压榨产能570万吨，新增压榨厂集中于萨斯喀彻温省。

压榨产能的扩张将导致加拿大减少菜籽的直接出口。生产出的菜油和菜粕主要供应美国及离岸的其他国家。



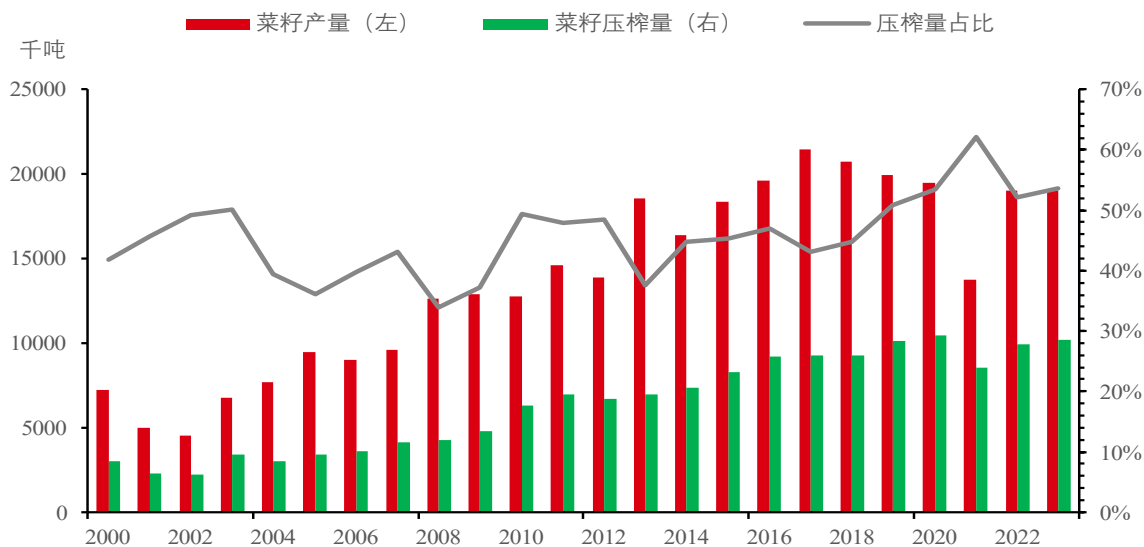


加拿大菜籽压榨情况

加拿大菜籽的压榨量呈上升趋势，压榨量占产量的比例由2000/01年度的42%上升至54%。菜油可用于生产生物柴油，近两年，原油价格高位带动生物柴油消费量快速增长，美国EPA将菜油正式纳入生柴投料中，进一步促使加拿大菜籽压榨产业的繁荣，菜籽压榨利润维持高位。

2022/23年度，加拿大累计压榨菜籽996.14万吨，较上年度增长16%。

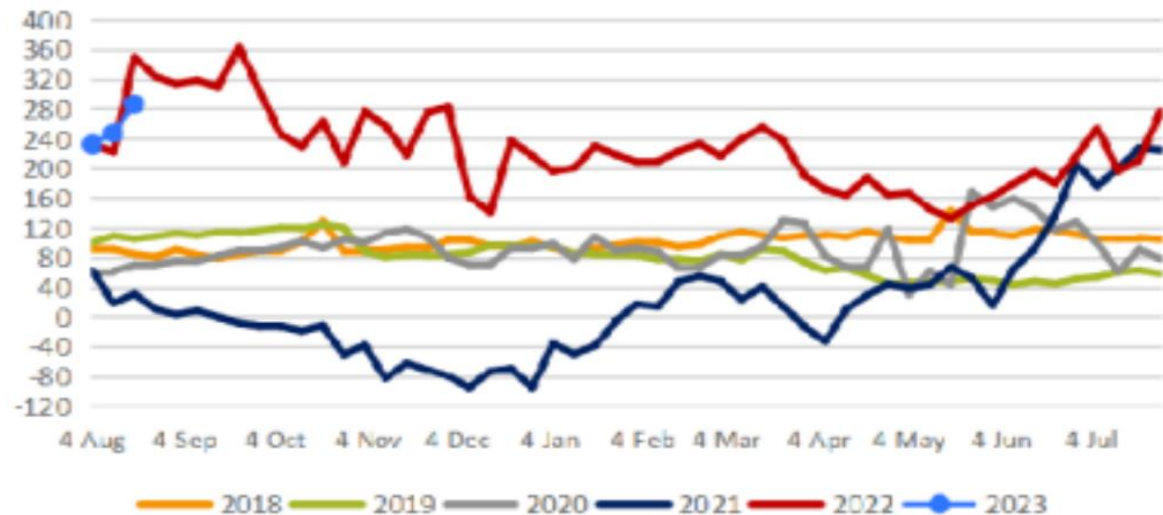
加拿大菜籽压榨量



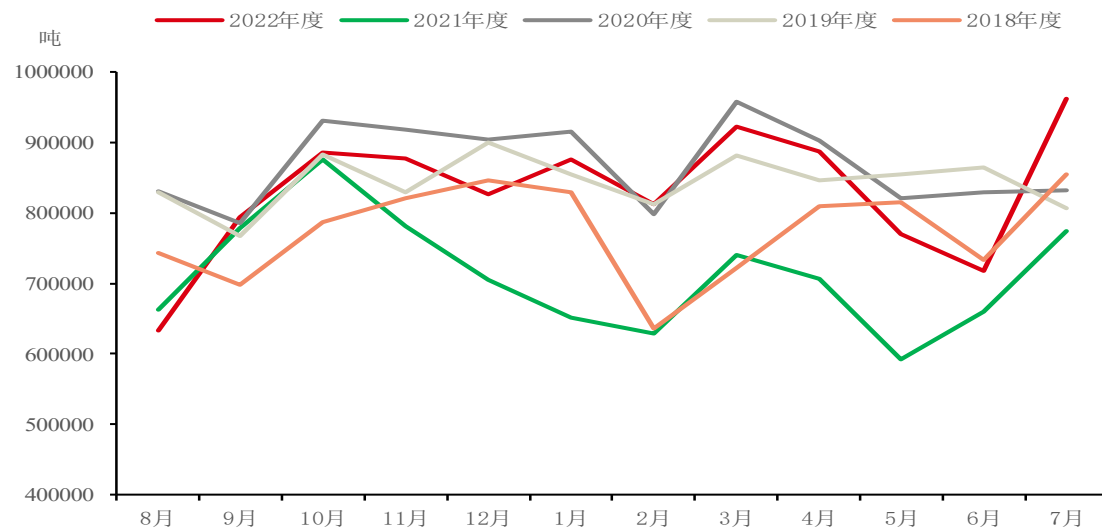
GUOLIAN FUTURES

数据来源：USDA 加拿大统计局 国联期货农产品事业部

加拿大菜籽周度压榨利润



加拿大菜籽压榨量



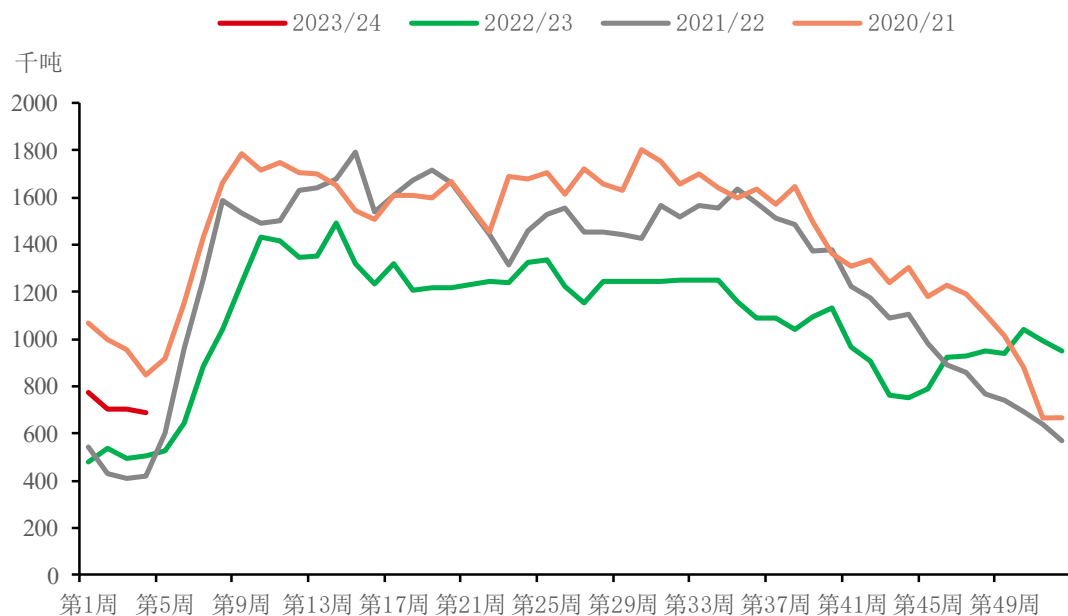


加拿大菜籽库存

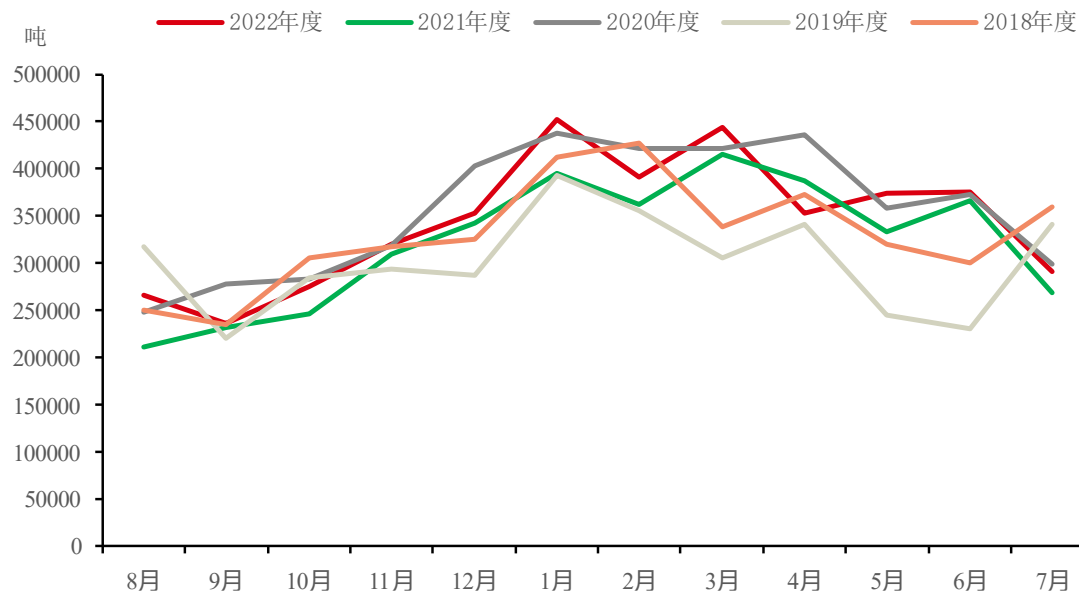
受2021/22年度干旱减产和2022/23年度出口增长影响，加拿大菜籽商业库存再较长时间内处于偏低水平。截至8月27日当周，加拿大菜籽商业库存量为68.92万吨，库存有一定恢复。

截至7月末，加拿大菜籽厂内库存为29.08万吨，厂内库存季节性减少，库存总量偏低。

加拿大菜籽商业库存



加拿大菜籽厂内库存





加拿大菜籽供需平衡表

加拿大农业部8月公布的菜籽供需平衡表尚未对产量进行下调。2022/23年度期末库存增加，导致2023/24年度加拿大菜籽供应略有改善。菜籽产量的下降将影响加拿大菜籽的出口量，预计后期加拿大农业部将对平衡表数据进行调整，期末库存预计下降，新作菜籽供需状况较为紧张。

加拿大农业部8月供需平衡表

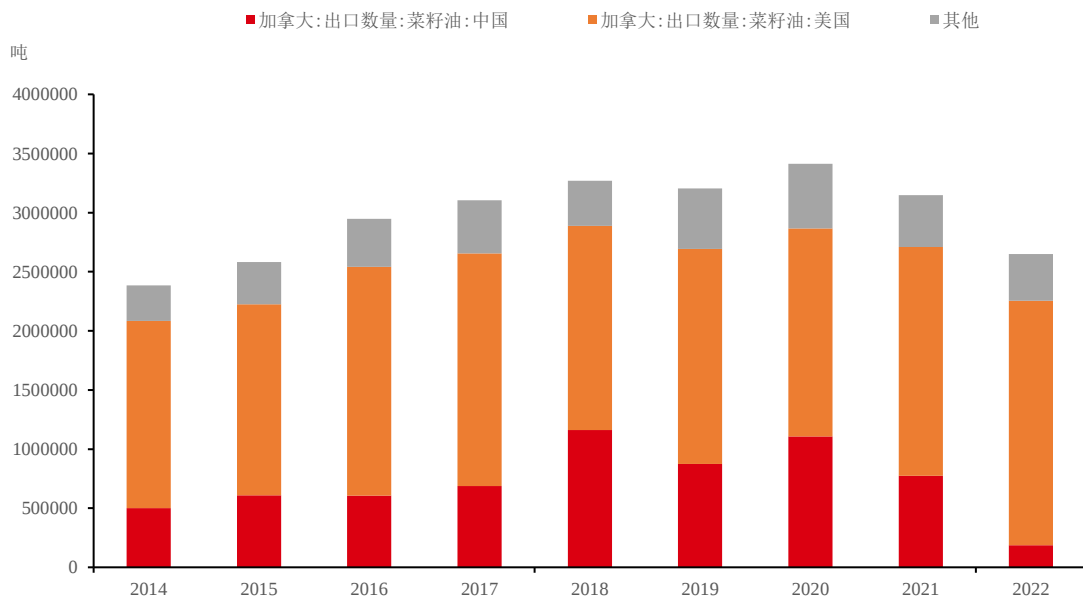
	2021/2022	2022/2023	2023/2024 (7月)	2023/2024 (8月)	同比	环比
种植面积（千公顷）	9,016	8,659	8,936	8,936	277	0
收获面积（千公顷）	8,949	8,596	8,844	8,844	248	0
单产（吨/公顷）	1.54	2.11	2.13	2.13	0	0
产量（千吨）	13,752	18,174	18,800	18,800	626	0
进口量（千吨）	105	100	100	100	0	0
总供应量（千吨）	15,633	19,138	19,500	20,650	1,512	1,150
出口量（千吨）	5,250	8,200	9,000	9,000	800	0
食用及工业用量（千吨）	8,555	9,800	9,700	9,700	(100)	0
饲用及损耗（千吨）	900	(663)	199	199	862	0
国内总需求（千吨）	9,518	9,188	9,950	9,950	762	0
期末库存（千吨）	865	1,750	600	1,700	(50)	1,100
库销比	5.86%	10.06%	3.17%	8.97%	-	-



加拿大菜油供需情况

据USDA预估，加拿大菜油年产量在400万吨以上，生产出的菜油以出口为主，近两年出口量稳定在300万吨以上。加拿大菜油的主要出口地包括美国和中国，2022年对美国的出口占比为80%，对中国出口量占比为7%。受美国生物柴油政策支持，加拿大对美国的出口份额逐渐增长，对中国的出口量趋于下降。

加拿大菜油出口分布



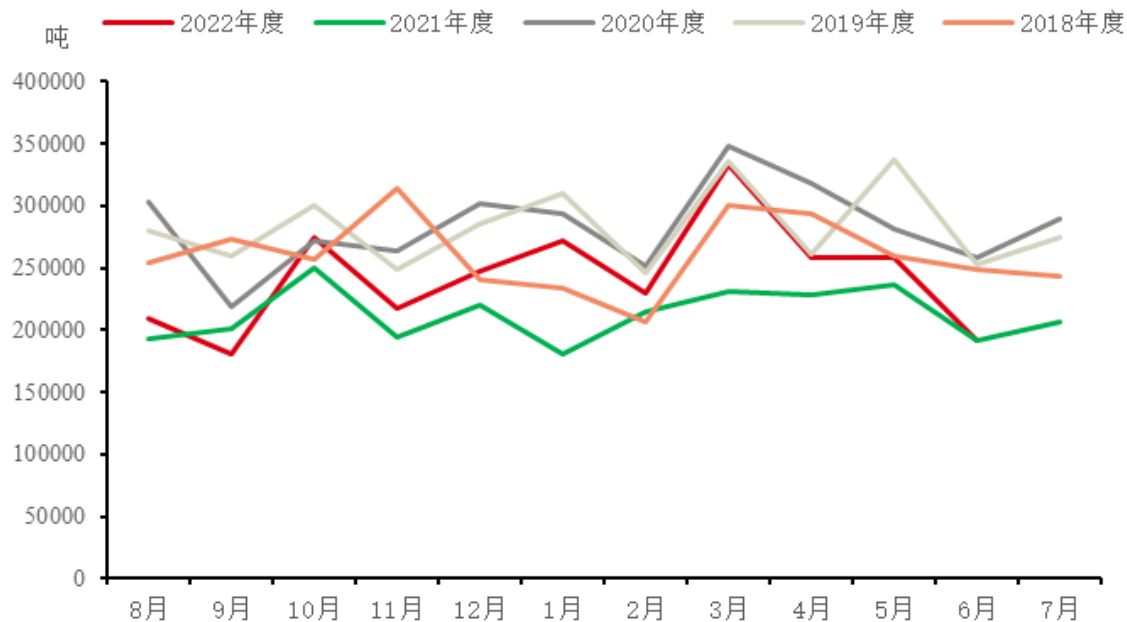
GUOLIAN FUTURES

数据来源: USDA 同花顺 钢联 国联期货农产品事业部

加拿大菜油供需平衡表

单位: 千吨	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	增幅
产量	4434	4528	3573	4130	4233	2.49%
进口量	20	19	19	28	20	-28.57%
出口量	3429	3448	2573	3100	3100	0.00%
国内消费量	1000	1005	1030	1055	1095	3.79%
食品用量	670	675	690	715	755	5.59%
工业用量	330	330	340	340	340	0.00%
期末库存	457	551	525	528	586	10.98%

加拿大菜油出口量



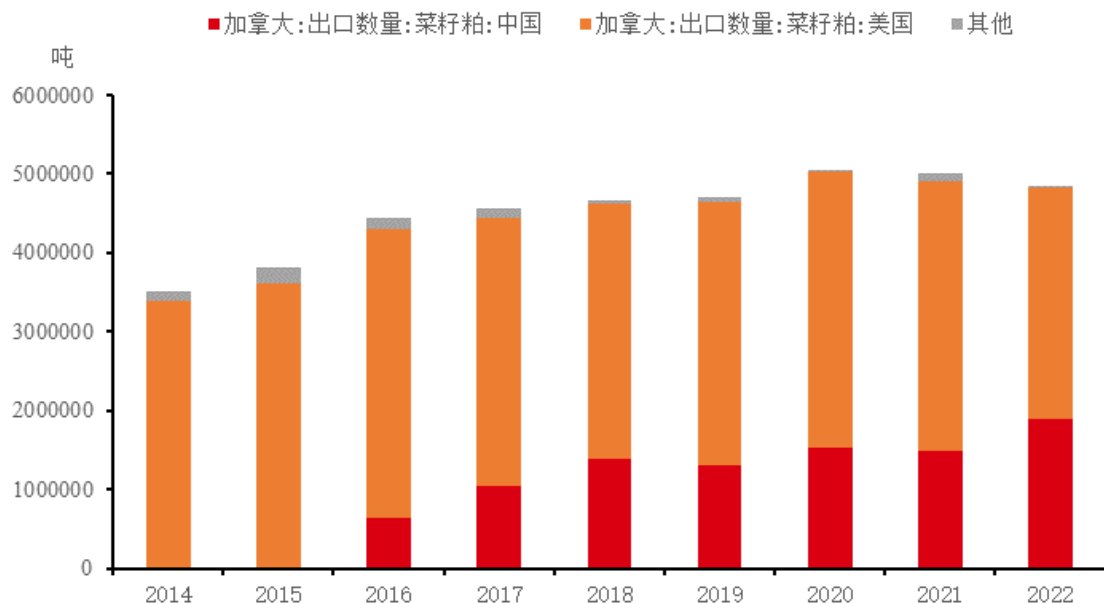


加拿大菜粕供需情况

据USDA预估，加拿大菜油年产量在500-600万吨，生产出的菜粕以出口为主，出口量超过500万吨。

加拿大菜粕的主要出口地为美国和中国，2022年对美国出口的菜粕量为293万吨，占比61%，对中国的出口量期189万吨，占比为39%。加拿大菜粕是我国进口菜粕的主要来源。

加拿大菜粕出口分布



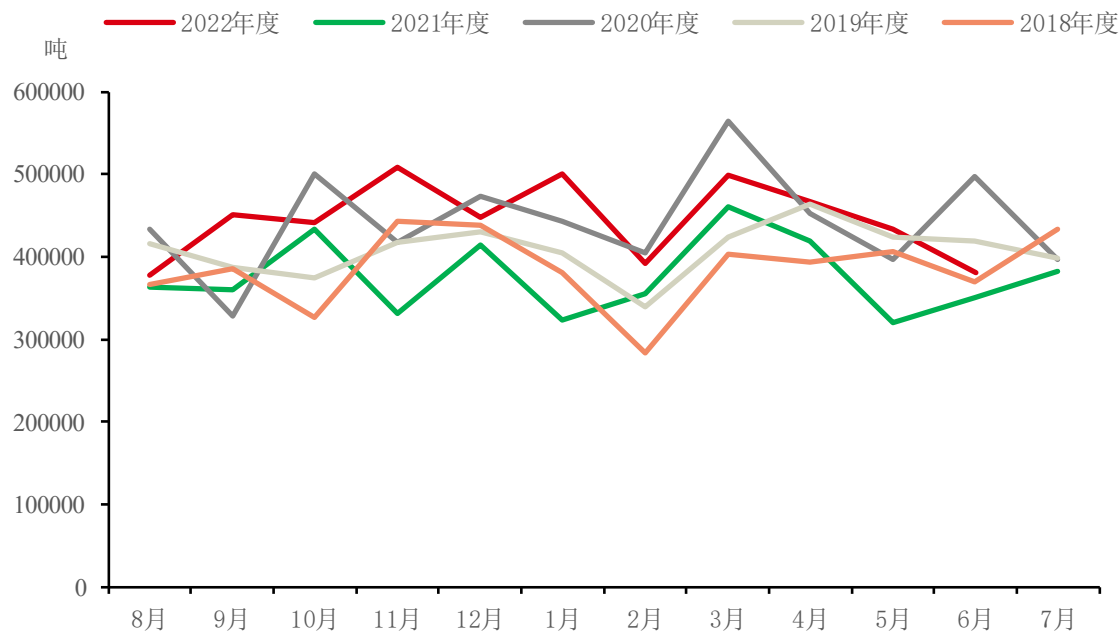
GUOLIAN FUTURES

数据来源: USDA 同花顺 钢联 国联期货农产品事业部

加拿大菜粕供需平衡表

单位: 千吨	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	增幅
产量	5654	5936	5092	5841	5967	2.16%
进口量	6	9	11	8	10	25.00%
出口量	4904	5261	4395	5280	5250	-0.57%
国内消费量	710	655	650	615	665	8.13%
期末库存	96	125	183	137	199	45.26%

加拿大菜粕出口量

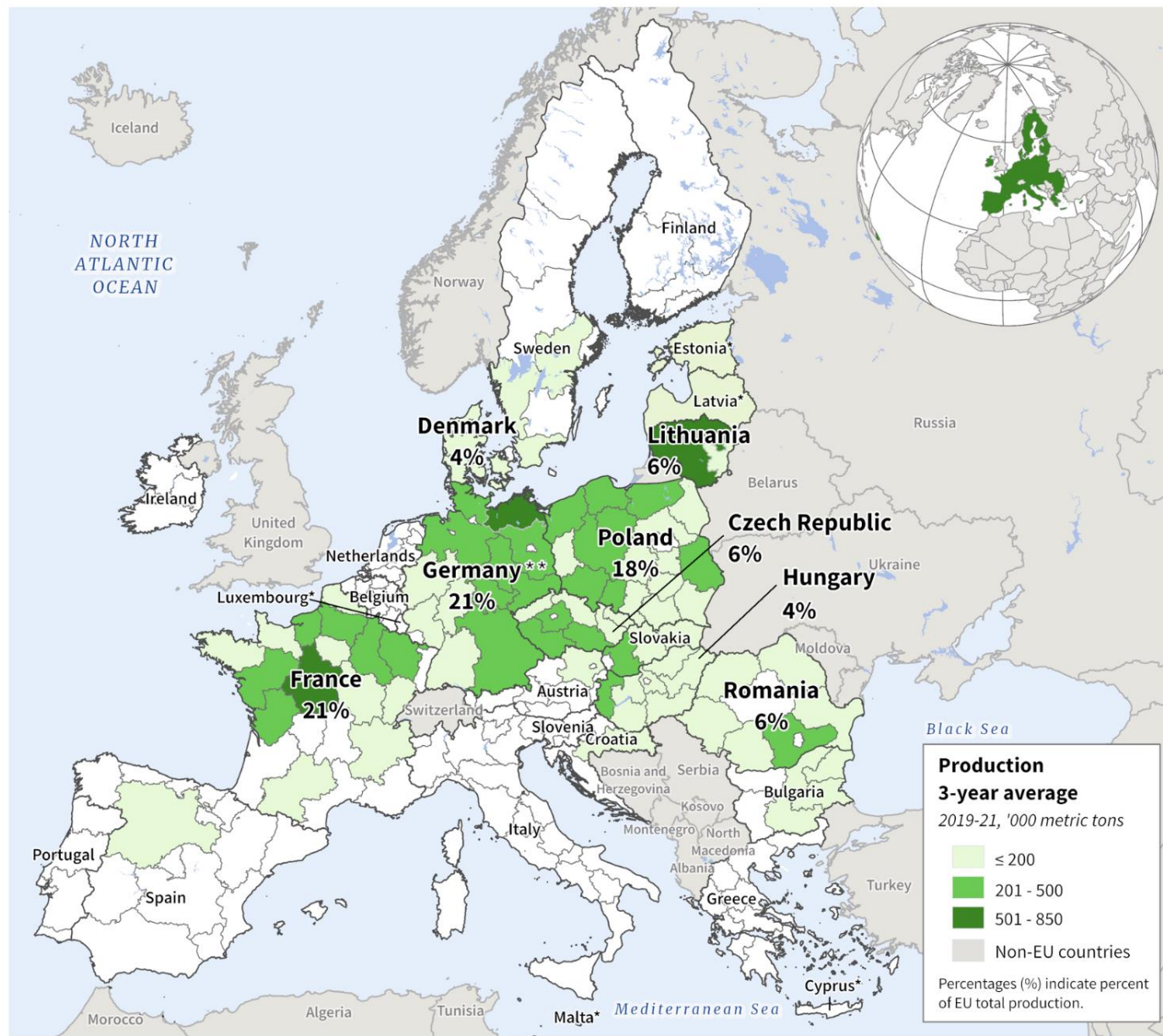




欧盟菜籽种植情况

欧盟的油菜籽产量近年来已经超越加拿大，成为全球重要的菜籽产地。欧盟菜籽种植分布广泛，主产国包括法国（21%）、德国（21%）、波兰（18%）、捷克（6%）、立陶宛（6%）等。

欧盟法律禁止种植转基因作物，因此欧盟种植的是非转基因的甘蓝型油菜，播种时间为每年的8-9月，次年6-8月为收获季，属于冬菜籽。欧盟菜籽的市场年度为7月至次年6月。



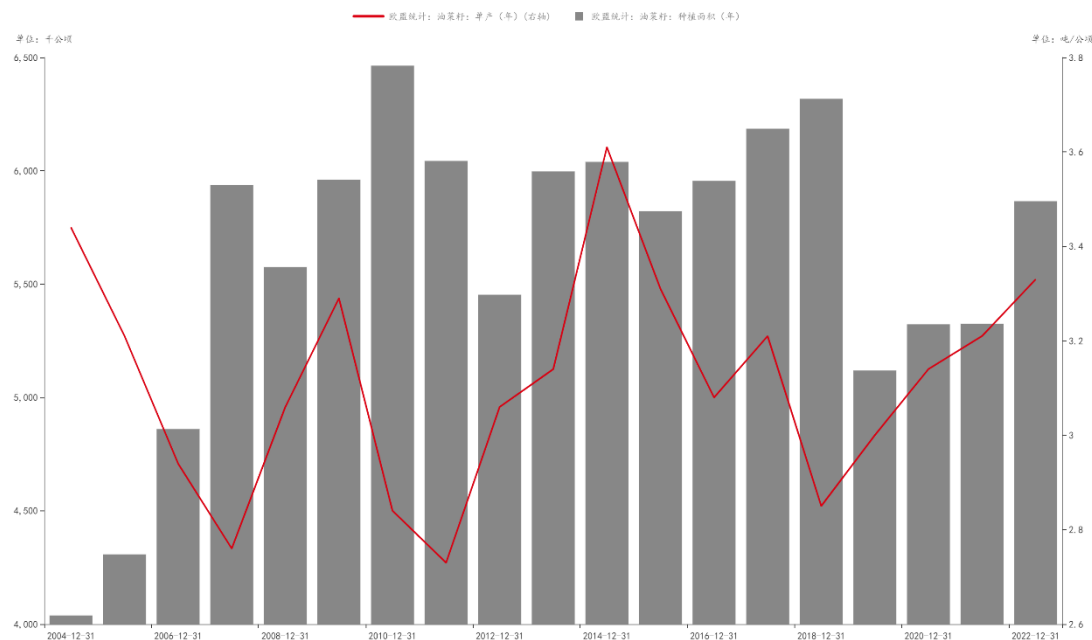


欧盟菜籽种植情况

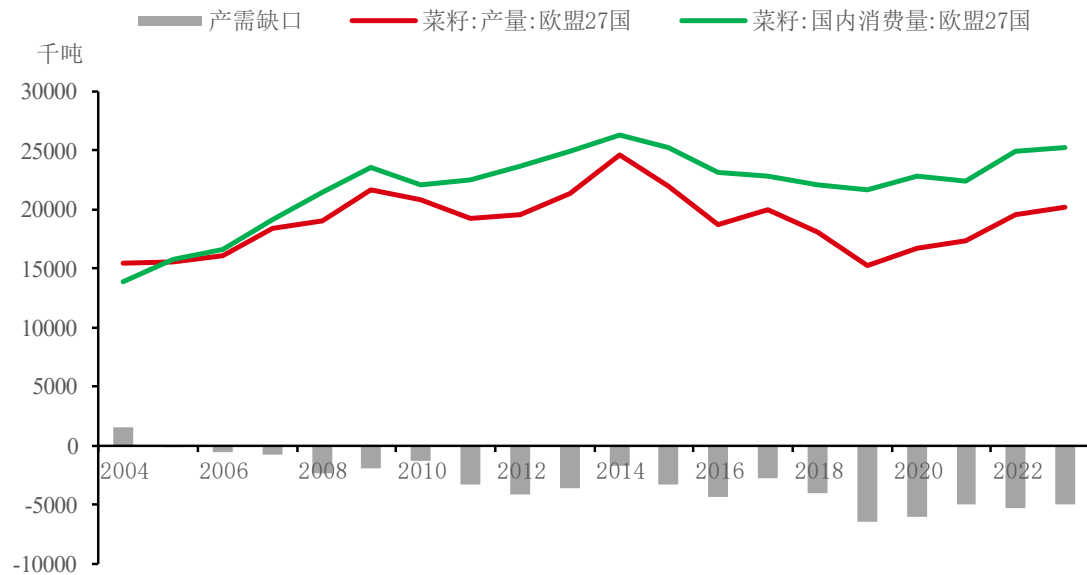
受欧盟成员国变动影响，欧盟菜籽的种植面积变动较大。非转基因作物单产波动同样较大，易受天气、虫害等因素影响。2019年以来，欧盟菜籽的种植面积、单产和产量稳步增长。2022年欧盟菜籽产量为1954万吨。2023/24年度，欧盟部分地区受炎热天气或降雨过多影响，产量预计小幅下降至1910万吨。

欧盟菜籽的消费量大于产量，是菜籽的净进口国，年度菜籽进口数量约在500-600万吨。欧盟菜籽较少出口，年度出口量不足50万吨，菜籽主要用于压榨。

欧盟菜籽种植面积和单产



欧盟菜籽产需





欧盟供需情况

欧盟菜籽主要进口来源国为澳大利亚和乌克兰，2022/23年度分别自两国进口菜籽342万吨和261万吨，合计占总进口量的88%。欧盟也从加拿大进口菜籽，但近两年进口量下降。

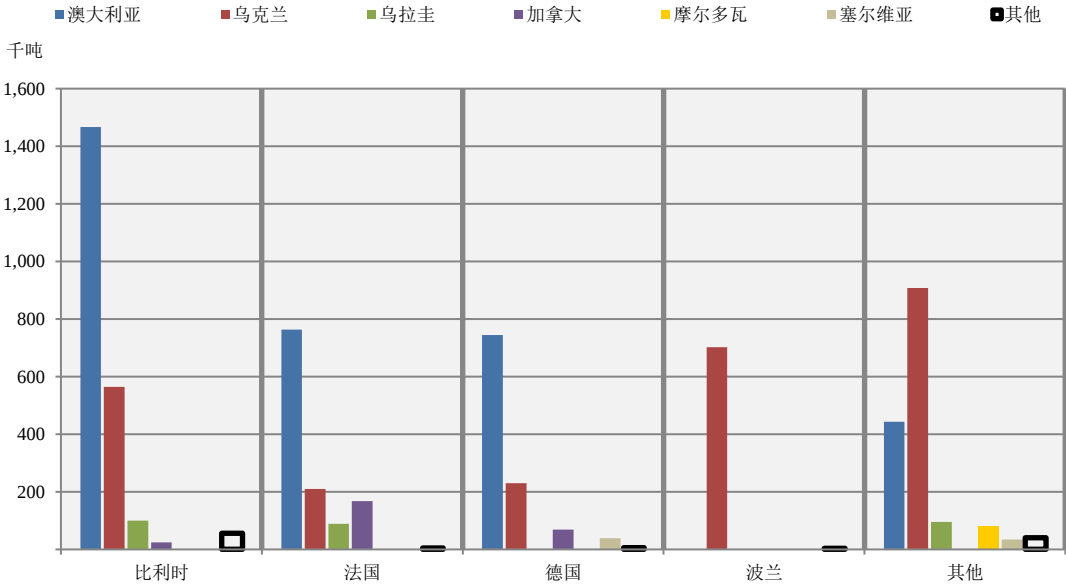
欧盟的菜油和菜粕以自产自销为主，进口量和出口量相对较少。欧盟菜油的主要出口目的地包括挪威、中国、英国、以色列等，2022/23年度对中国出口菜油11.16万吨，占比17%。菜粕的主要出口目的地包括以色列、挪威、英国、瑞士、摩洛哥等。

欧盟菜油70%用于工业消费，是生物柴油的主要投料。

欧盟菜粕供需平衡表

单位：千吨	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	增幅
期初库存	556	435	313	312	344	10.26%
产量	12027	12711	12426	13737	13908	1.24%
进口量	469	467	576	760	550	-27.63%
总供应量	13052	13613	13315	14809	14802	-0.05%
出口量	617	750	703	740	700	-5.41%
国内消费量	12000	12550	12300	13725	13725	0.00%
期末库存	435	313	312	344	377	9.59%

欧盟菜籽进口来源



欧盟菜油供需平衡表

单位：千吨	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	增幅
期初库存	313	378	211	398	400	0.50%
产量	8862	9366	9156	10122	10248	1.24%
进口量	467	314	593	400	375	-6.25%
总供应量	9642	10058	9960	10920	11023	0.94%
出口量	369	722	337	700	750	7.14%
国内消费量	8850	9125	9225	9820	9875	0.56%
食品用量	2200	2400	2575	2820	2775	-1.60%
工业用量	6600	6675	6600	6950	7050	1.44%
期末库存	423	211	398	400	398	-0.50%



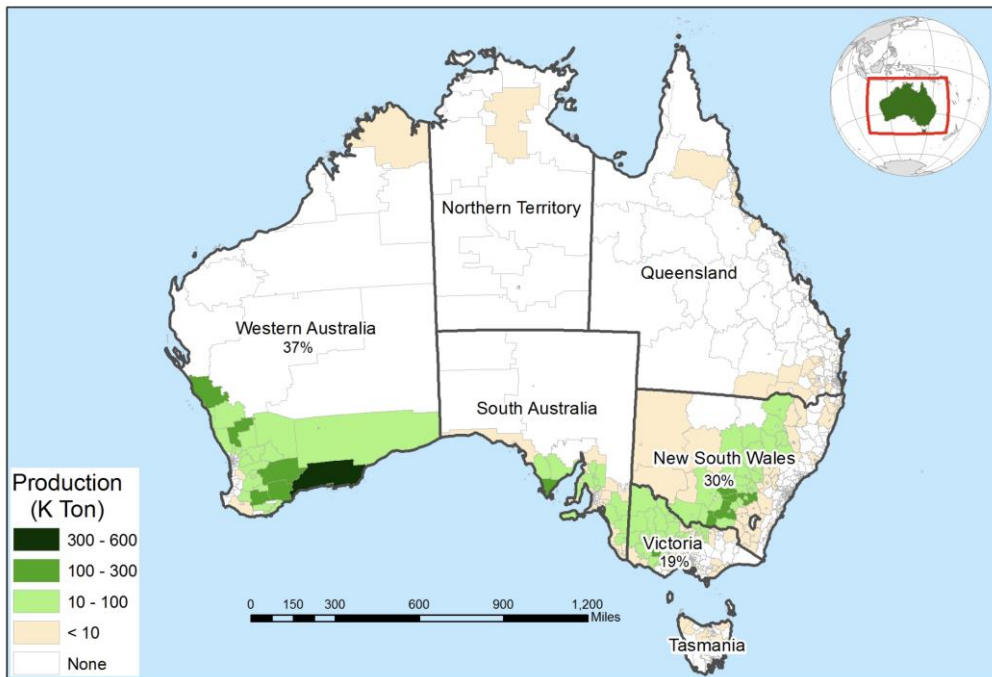
澳大利亚菜籽

澳大利亚菜籽种植区域主要分布于西澳大利亚（37%）、新南威尔士（30%）、维多利亚（19%）、南澳大利亚等几个州。澳大利亚种植冬菜籽，每年5-6月播种，10-11月收获。

澳大利亚菜籽种植面积受种植收益影响存在一定的变动，单产受气候影响较大，产量呈波动增长的特征。2023/24年度，受种植面积下降以及厄尔尼诺和印度洋偶极子的影响，加拿大菜籽预计减产超过300万吨。澳大利亚菜籽主要用于出口，出口占产量的比例在80%以上。欧盟是澳大利亚最主要的出口目的地。

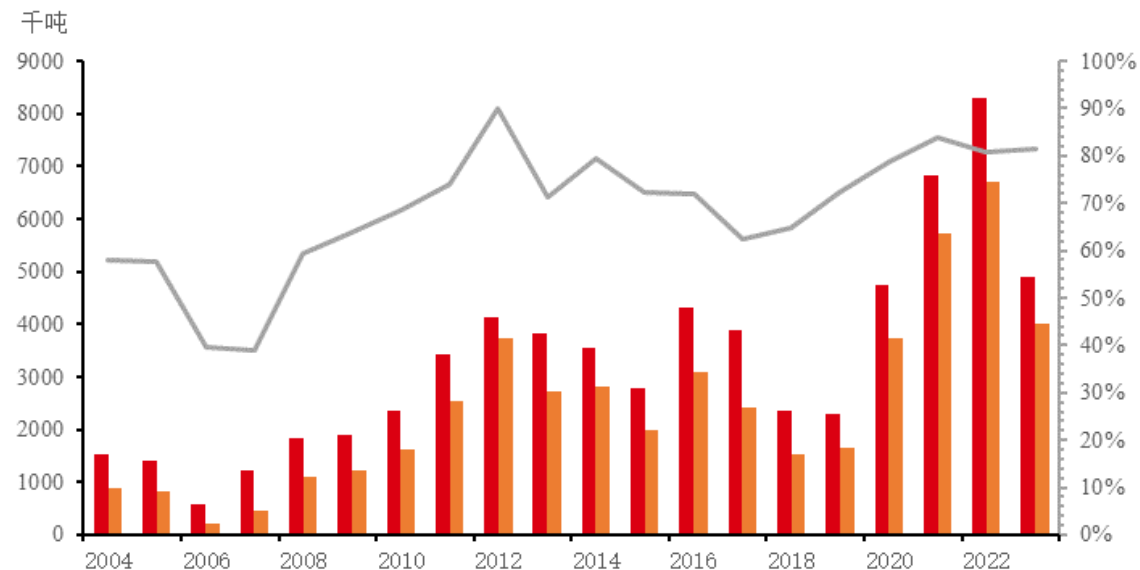
受中澳关系影响，澳大利亚菜籽暂无法进口至我国。在国际市场上，澳大利亚与加拿大菜籽形成竞争关系，间接影响国际贸易流走向。

Australia: Canola Production



GUOLIAN FUTURES

澳大利亚菜籽产量和出口量



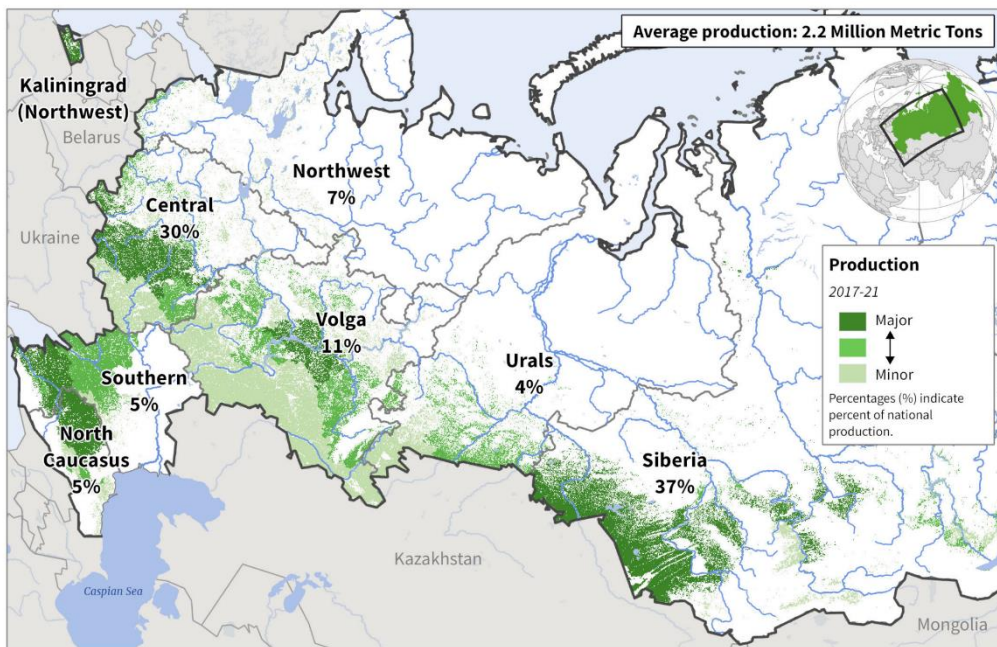


俄罗斯菜籽

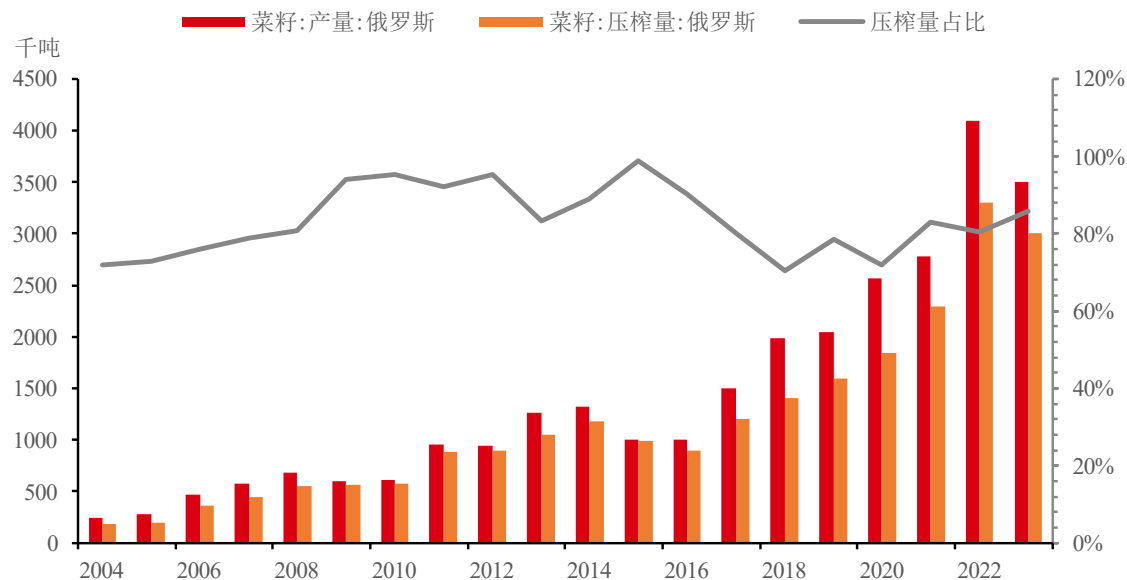
俄罗斯种植非转基因菜籽，种植区域分布广泛，其中西伯利亚是俄罗斯最核心的菜籽种植区域，产量占比约37%。西伯利亚主要种植春菜籽，4-5月播种，8-9月收获。另外在中央区、南方区也有冬菜籽种植。

俄罗斯耕地面积潜力较大，种植面积的增长促进俄菜籽增产。2022/23年度俄菜籽产量预计为410万吨，2023/24年度预计小幅下降至350万吨。俄菜籽主要用于压榨，出口量较少，压榨量占产量的比例在80%以上。俄罗斯自2022年3月31日起实施菜籽出口禁令，并3次延长期限，目前禁令延长至2024年2月29日。禁令不适用于从俄罗斯向欧亚经济联盟成员国的油菜籽出口、俄罗斯与其他国家政府间达成协议框架内的油菜籽出口，以及根据俄罗斯政府决定向外国提供国际人道主义援助的油菜籽出口。

Russia: Rapeseed Production



俄罗斯菜籽产量和压榨量

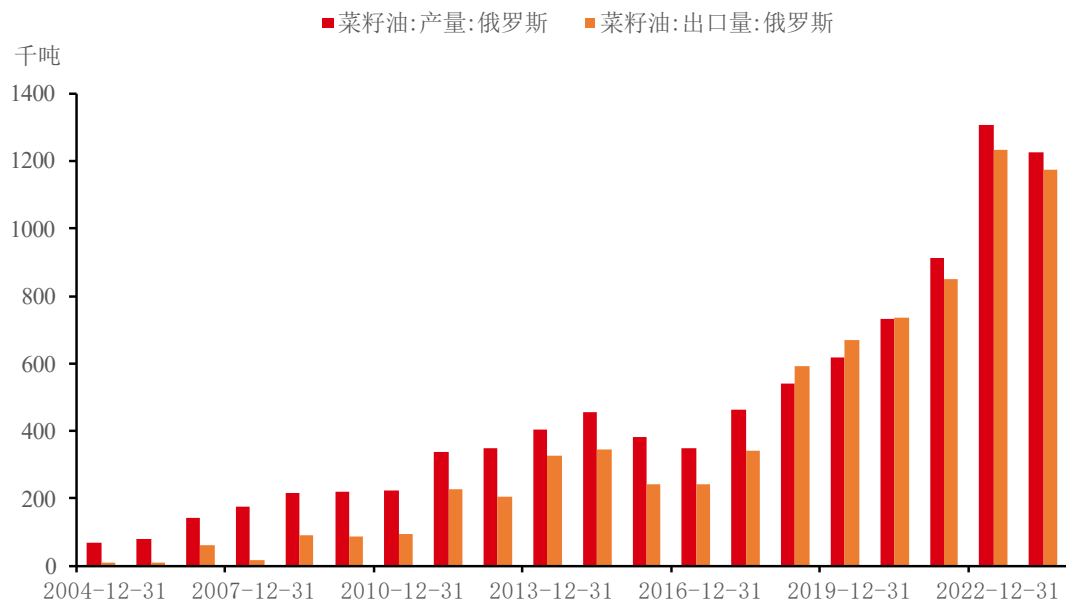




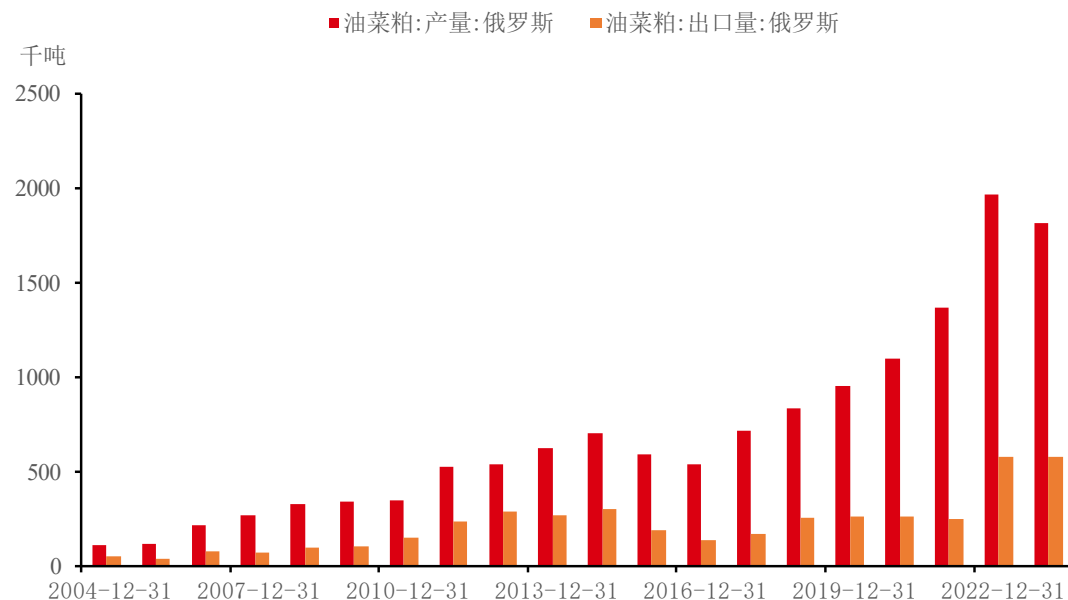
俄罗斯菜油、菜粕出口

俄罗斯菜油主要用于出口，出口量增长较快。2022/23年度，俄罗斯菜油出口量预计为123.5万吨，同比增长45%。2023/24年度预计俄罗斯菜油出口量为117.5万吨，出口维持稳定。随着中俄关系的发展，我国已成为俄罗斯主要的菜油出口国。向我国出口的菜油通过中欧班列或海参崴运出，主要为非转毛油。俄菜油品质稍差，价格相对较低。俄罗斯菜粕以饲用为主，少量出口，预计2023/24年度菜粕出口量为57.5万吨。我国也有少量俄罗斯菜粕的进口。

俄罗斯菜油产量和出口量



俄罗斯菜粕产量和出口量





乌克兰菜籽

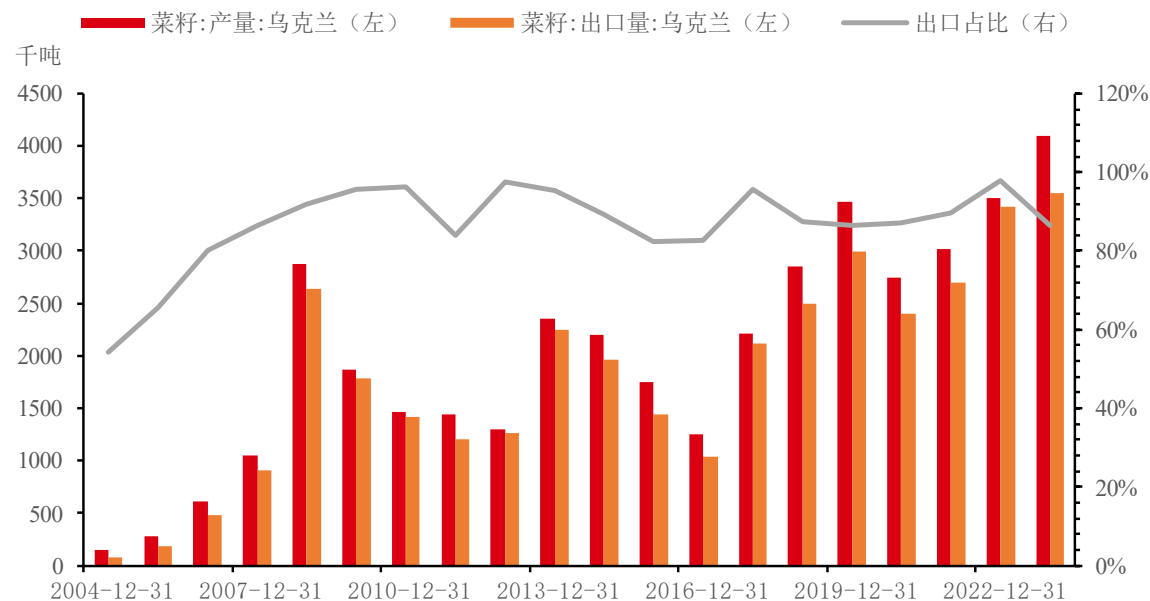
乌克兰菜籽种植分布广泛，种植面积超过100万公顷，西部和南部地区产量较为集中。乌克兰主要种植冬菜籽，每年9-10月播种，次年7-8月收获。乌克兰的北部和东部地区气温较低，也有春菜籽的种植。

乌克兰虽受战争影响，但菜籽的收获面积和产量均实现增长。预计2023/24年度菜籽产量为410万吨，同比增长17%。

乌克兰菜籽主要用于出口，出口目的地主要为欧洲。



乌克兰菜籽产量和出口量





CONTENTS

目录

04

国内供需格局分析

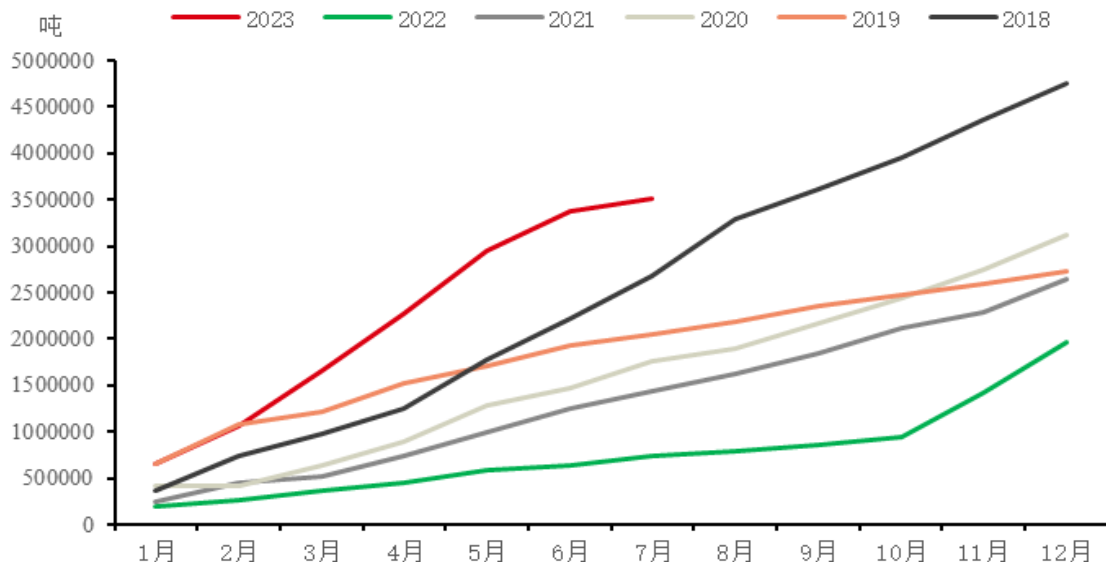


菜籽进口

国产菜籽成本较高，较少流入大榨，产出也较少进入期货交割环节。国内菜籽的规模化压榨主要原料为进口菜籽。我国目前主要自加拿大进口菜籽，2022年加拿大菜籽进口量占比达到95%。受主国产量变化和国际关系影响，菜籽进口量波动较大。2022年我国菜籽进口量为196万吨，达到近年来的低位，而截至2023年7月，我国菜籽累计进口量达到352万吨，创近10年同期新高。

加拿大菜籽的盘面榨利情况是油厂采购菜籽考虑的关键因素。盘面榨利=菜粕期货价格x出粕率+菜油期货价格x出粕率-菜籽CNF价格x(1+关税税率)x(1+增值税税率)-加工费-杂费。今年以来加拿大菜籽给出盘面榨利的窗口期较短，但近期随着国内期货价格上涨，盘面利润得到了一定的改善。

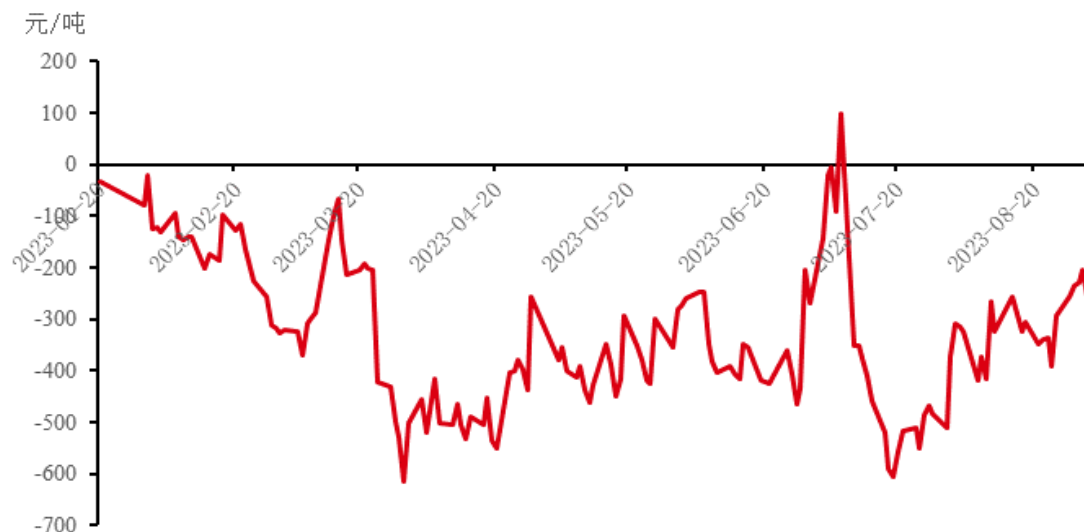
菜籽进口量



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联 国联期货农产品事业部

加拿大菜籽盘面榨利



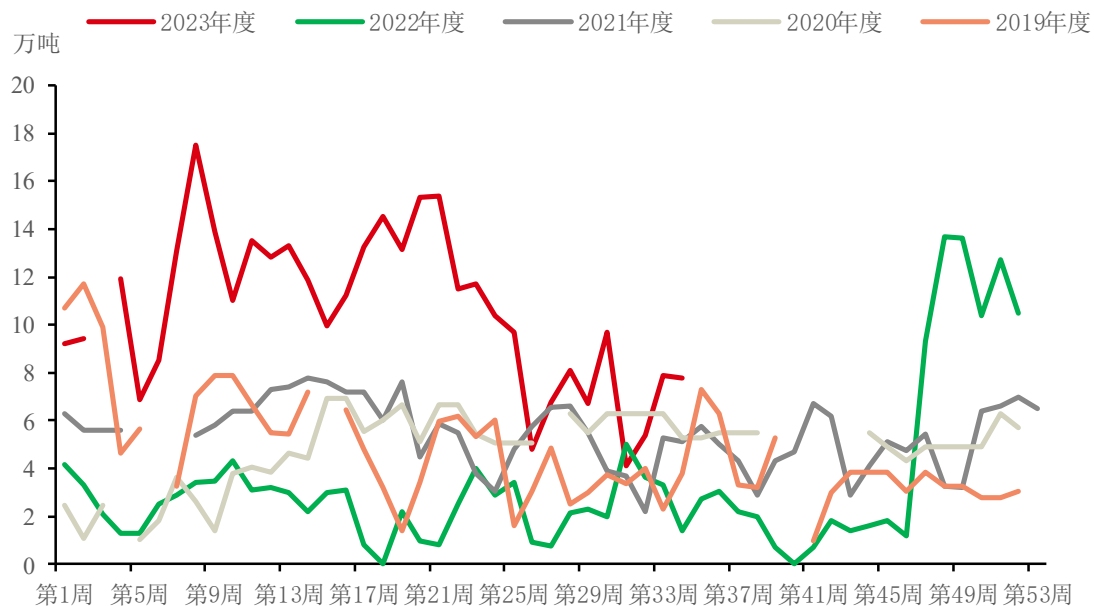


进口菜籽压榨

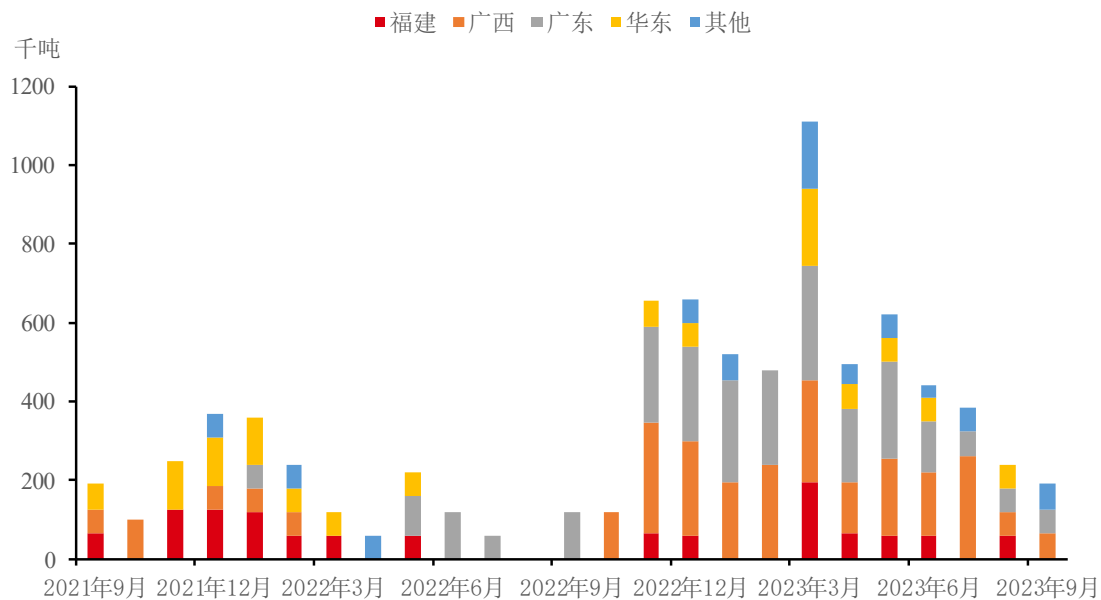
我国主要菜籽压榨厂（大榨）分布在沿海地区，其中广东7家，福建5家，广西4家，江苏2家、海南、辽宁、天津各1家，合计21家油厂，周压榨产能超过24万吨。国内菜籽压榨产能过剩，开机率较高时不足60%。目前福建、广东、广西等华南地区压榨开机较为频繁。

菜籽进口量与油厂压榨开机率共同影响国内菜粕和菜油的供应。去年4季度以来，国内菜籽到港及油厂开机率均维持在较高水平，7-8月菜籽压榨量有所下降，但与历史同期相比仍然较高。加拿大菜籽上市后，预计菜籽进口量将有所增加。

油厂菜籽压榨量



菜籽船期预报

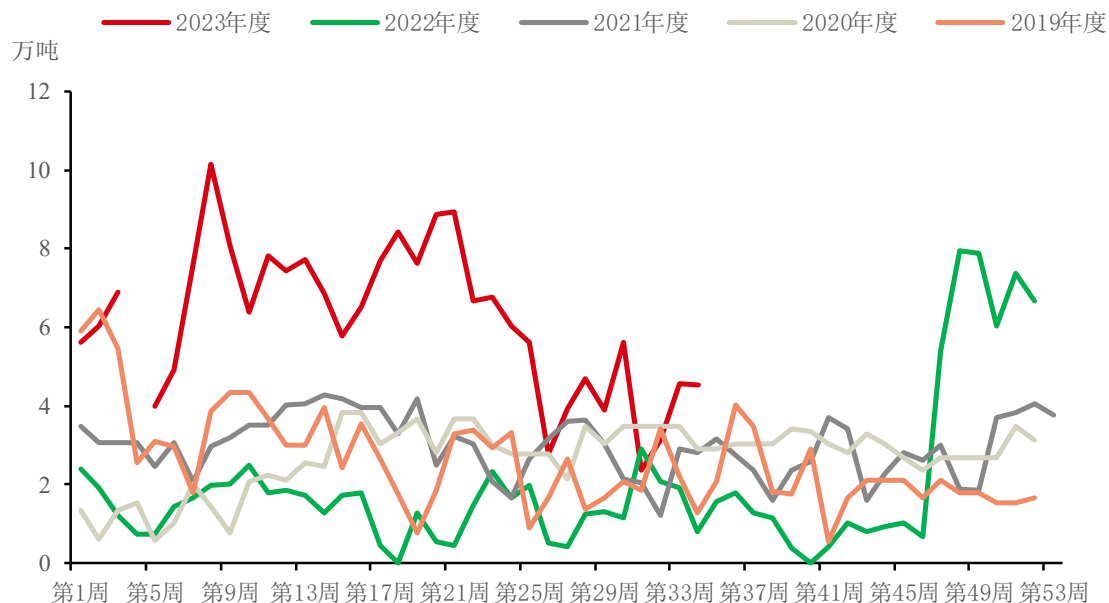




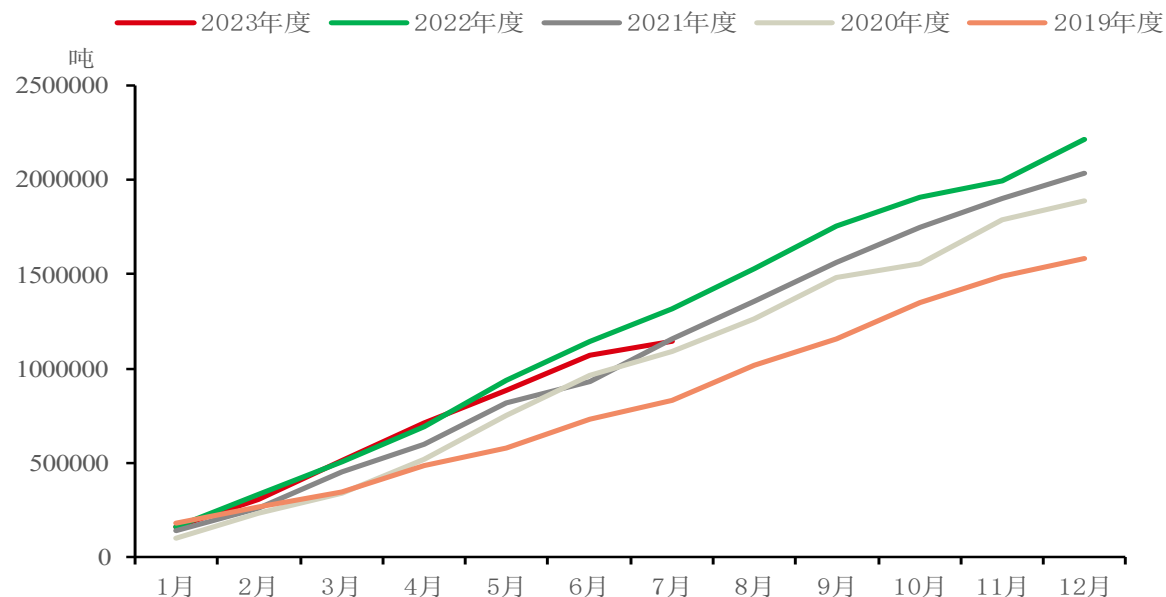
菜粕供应

除菜籽压榨生产出菜粕外，进口菜粕也是国内菜粕供应的重要来源。我国菜粕进口量稳定增长，近年来菜粕的年进口量保持在200万吨以上，主要进口来源国为加拿大（78%）和阿联酋（19%）。截至今年7月，我国累计进口菜粕114.6万吨，同比减少12.8%。

菜粕产量



菜粕进口量

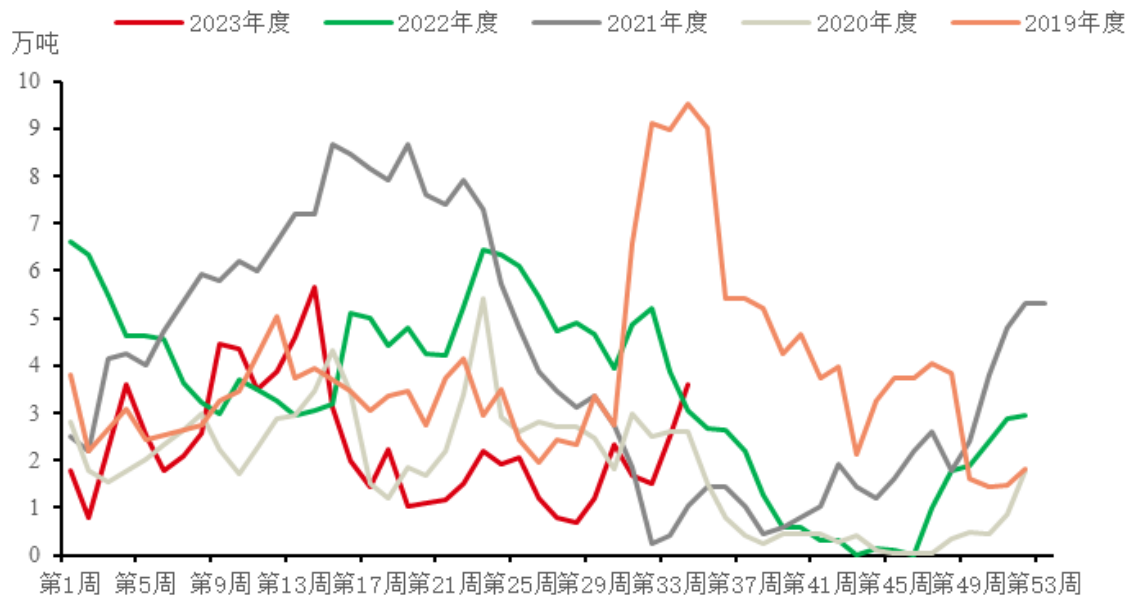




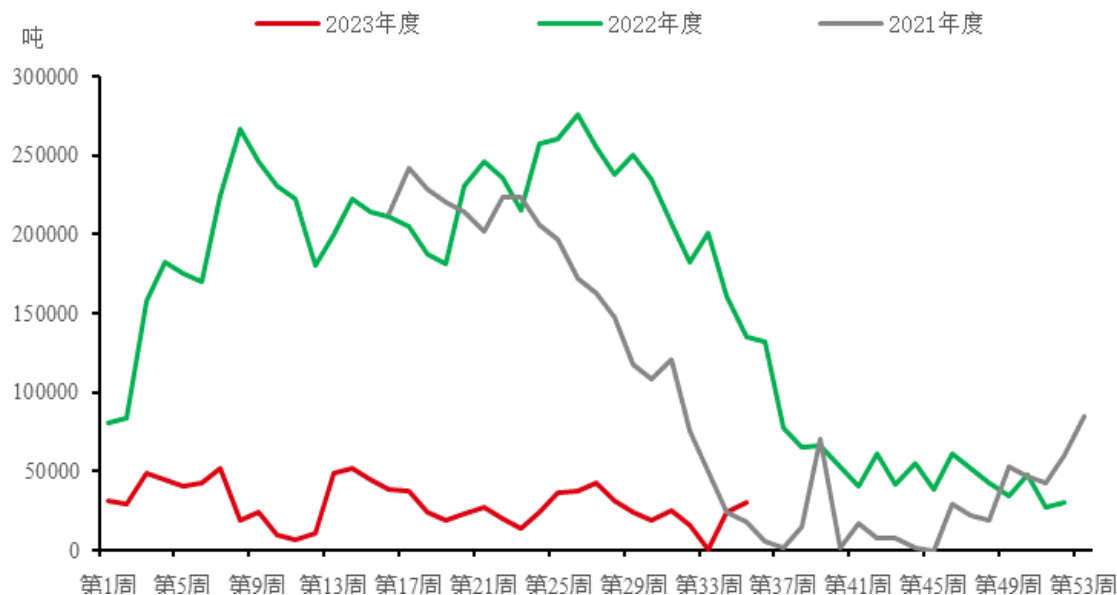
菜粕库存

根据供应方式的不同，菜粕库存统计分为沿海油厂菜粕库存和以南通地区为代表的进口颗粒粕库存。由于需求形势较好，菜粕库存总量在较长一段时间内维持低位。近期由于需求下滑，菜粕库存有所增长。截至第34周，油厂菜粕库存3.6万吨，南通颗粒粕库存3.04万吨。

油厂菜粕库存



南通颗粒粕库存



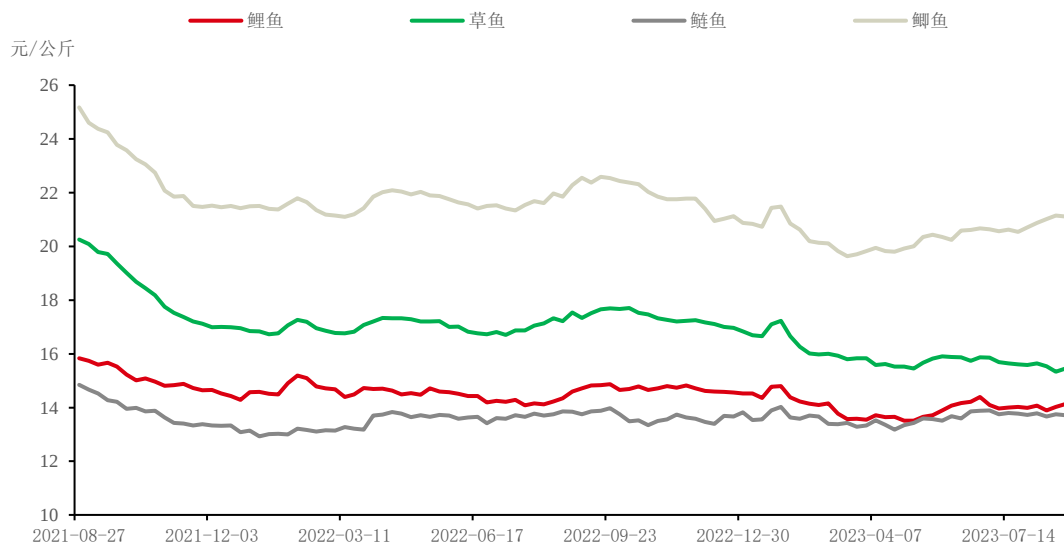


菜粕需求情况

菜粕是一种重要的饲料蛋白原料，在水产饲料中使用最广泛，一般用于淡水鱼的配合饲料中，添加量达到30%-40%。菜粕在水产料中的泳联预计占到菜粕产量的一半以上。鱼类养殖旺季一般在每年的5-10月，冬季气温下降，养殖户停止投苗，菜粕的水产饲料消费进入淡季。去年至今年，淡水鱼价格跌幅明显，养殖户多存在亏损，存塘鱼数量较大，导致今年投苗情况一般，菜粕需求有所下降。进入四季度后菜粕的水产需求将进一步下行。

禽料和猪料中也可以使用菜粕，但因菜粕中含有有毒有害物质，应对添加量加以限制。一般菜粕在肉鸡饲料中的添加量在10%以下，蛋鸡、种鸡在8%左右，鸭料中添加比例可达到10%-15%，猪料中菜粕用量应控制在5%以下，母猪应控制在3%以下。菜粕在猪料和禽料中的使用主要参考豆粕-菜粕价差和养殖利润。一般而言，豆粕与菜粕价差超过600-800元/吨区间时，使用菜粕性价比更高；养殖利润较差时，养殖企业也更倾向于使用相对便宜的菜粕。

淡水鱼批发价



生猪养殖利润





菜粕需求情况

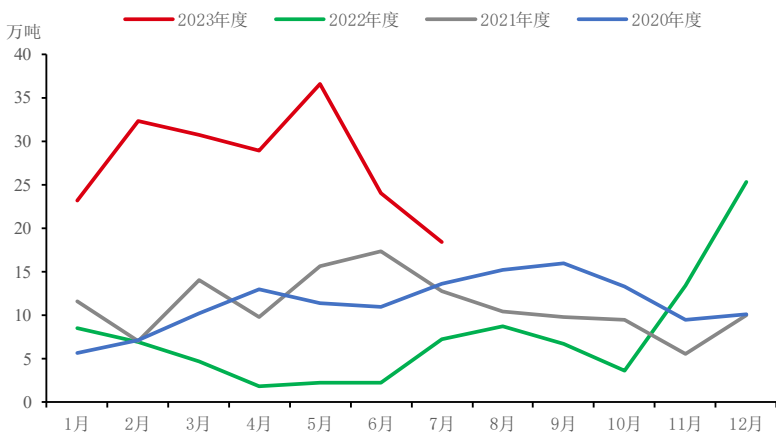
沿海油厂的菜粕提货量、南通颗粒粕消费量以及油厂菜粕的未执行合同数量等数据能够较为直观的反应出菜粕需求情况的变化。

今年6月以来，随着随着豆粕-菜粕现货价差的收窄，菜粕的需求明显走弱。近期广东地区豆菜粕现货价差扩大至700元/吨以上，预计对菜粕需求具有一定的提振作用。

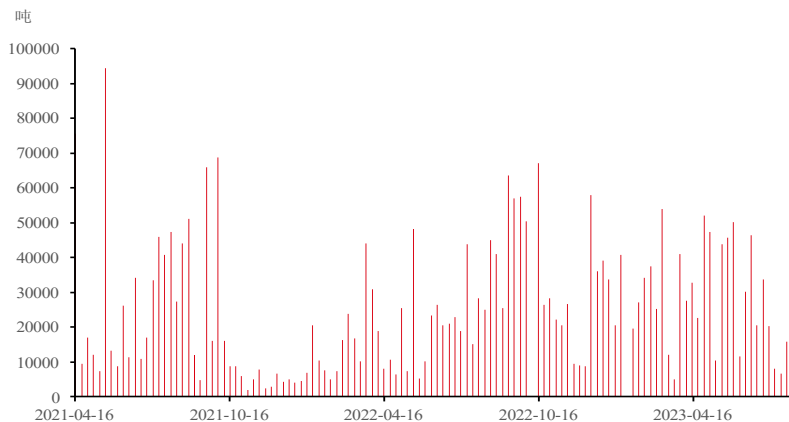
广东豆粕-菜粕现货价差



沿海油厂菜粕提货量



南通颗粒消费量



菜粕工厂合同走势图

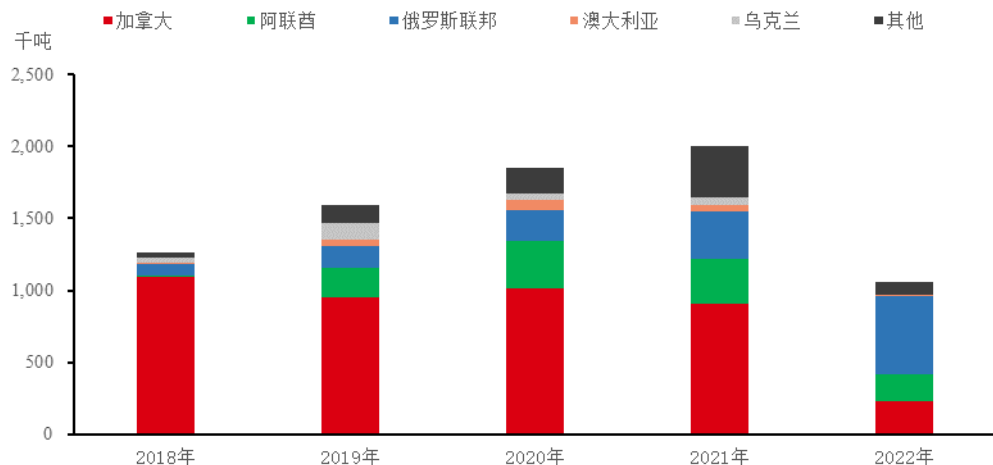




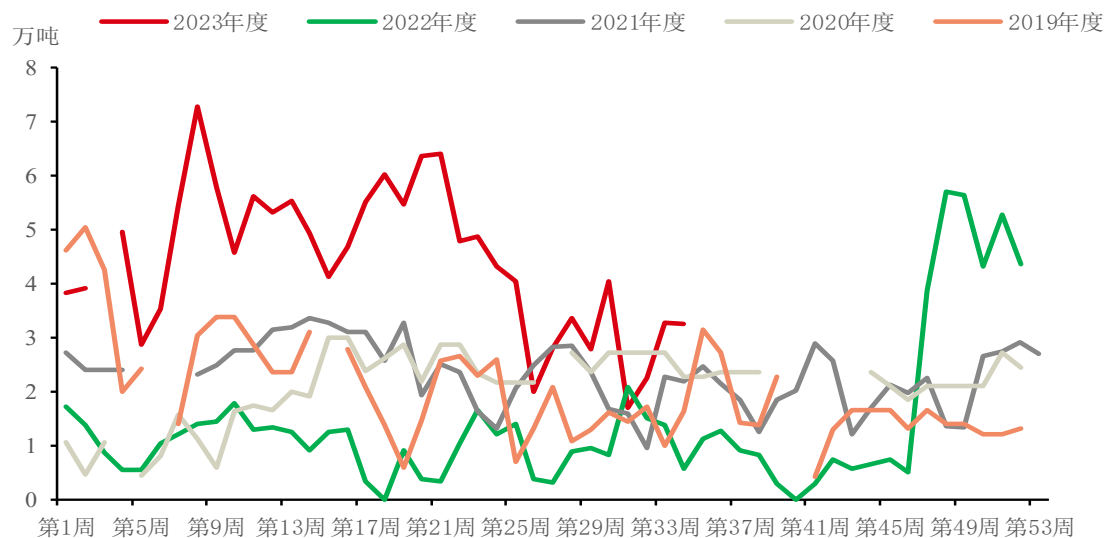
菜油供应

与菜粕类似，除菜籽压榨生产出菜油外，进口菜油也是国内菜油供应的重要来源。2021年我国菜油进口量达到215万吨峰值，近几年菜油的年进口量在100-200万吨之间。我国菜油的进口来源国出现了重要变化，2021年以前，加拿大占据我国菜油进口量的50%以上，但随着俄罗斯菜籽和菜油产量的增加，我国对俄菜油的进口量显著增长，2022年俄菜油进口占比为51%，加拿大菜油占比下降至21%。我国对欧盟菜油的进口各年度变化较大，2022/23年度进口增幅219%。截至今年7月，我国累计进口菜油131万吨，同比增长111%。

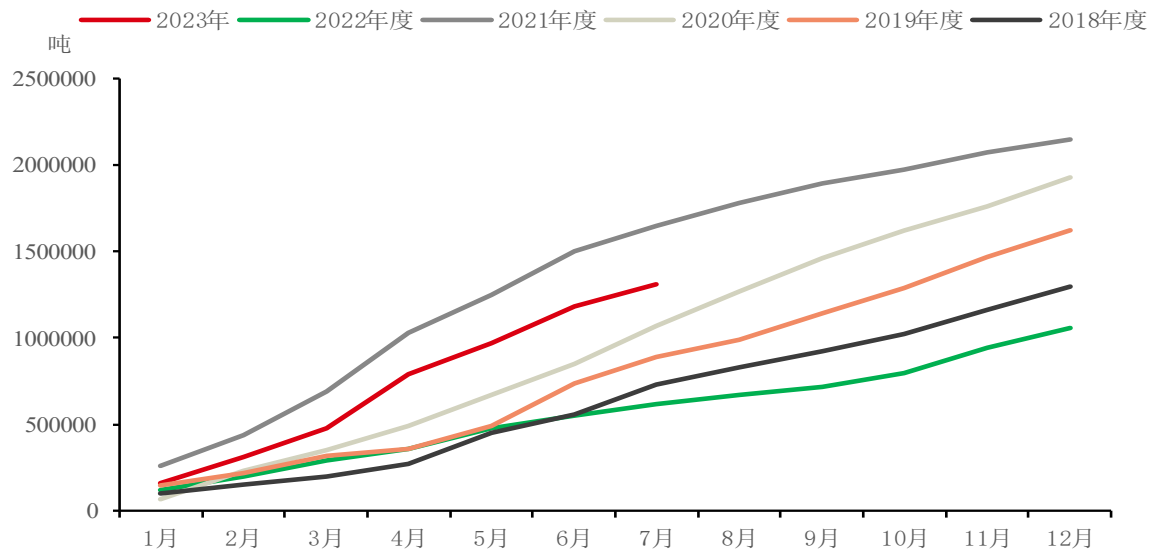
进口菜油分国别



菜油产量



菜油进口量

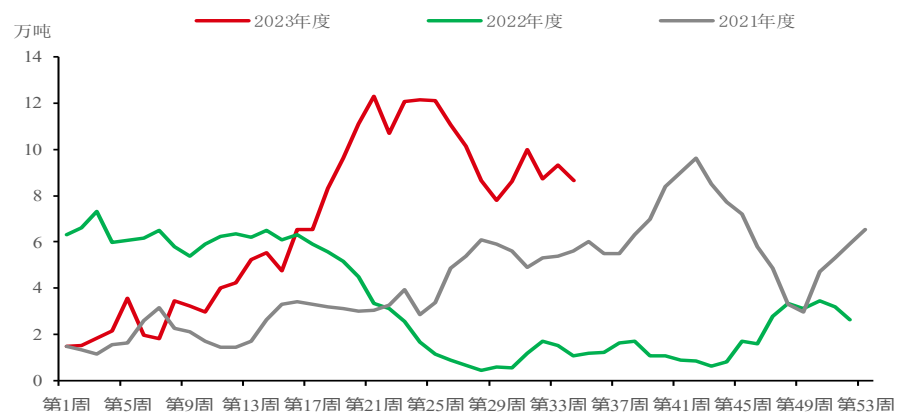




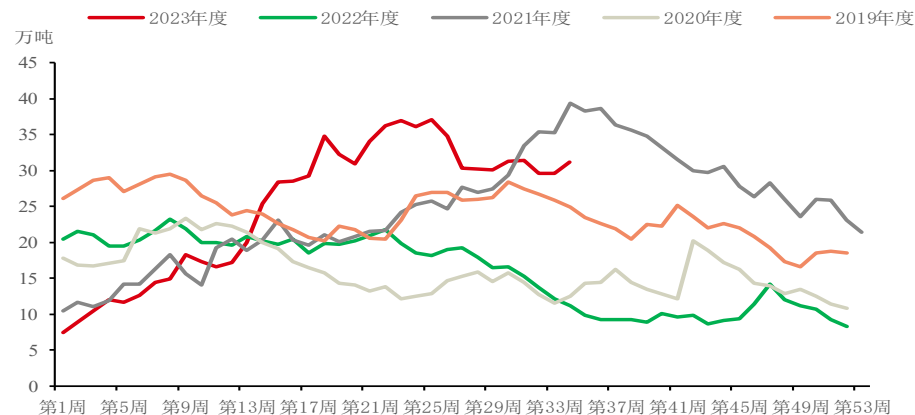
菜油库存

根据供应方式的不同，菜油库存统计分为沿海油厂菜粕库存和企业商业库存。由于今年菜油的产出与进口大幅增加，而需求表现较为疲弱，因此菜油库存一度攀升至历史高位。7月以来，随着菜籽和菜油进口量的下降以及菜油消费的改善，菜油开始进入去库阶段，但目前库存总量仍然较高。

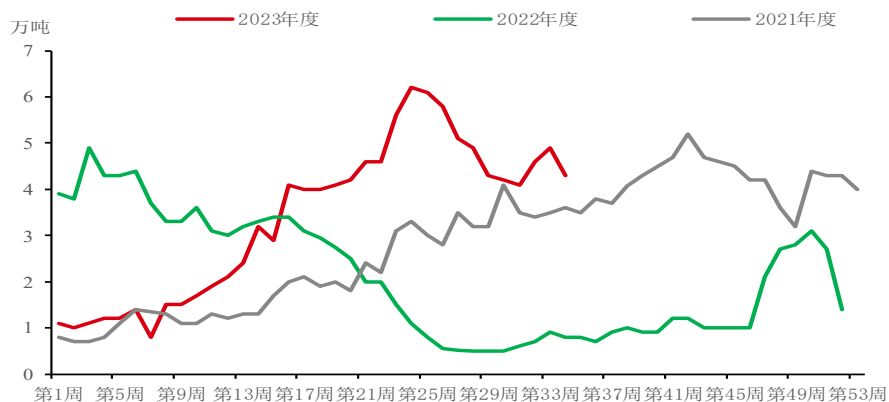
沿海油厂菜油库存



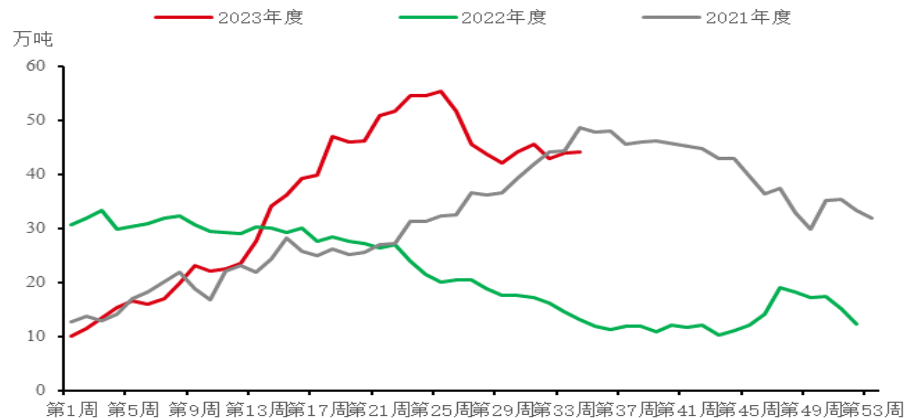
华东菜油库存



广西菜油库存



国内菜油库存

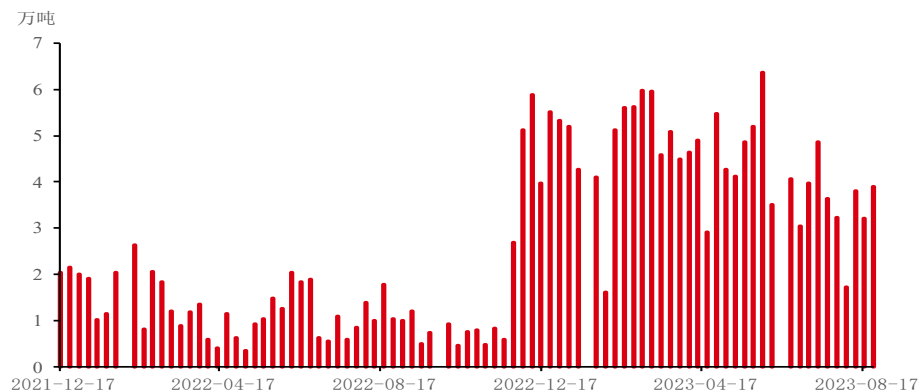




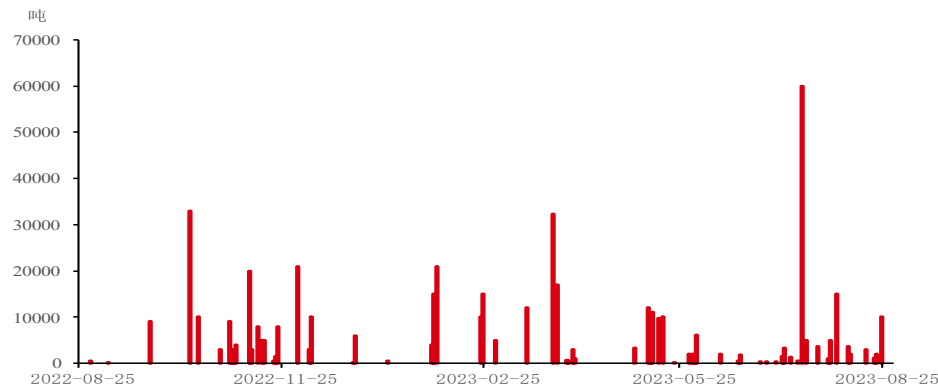
菜油需求情况

沿海油厂的菜油提货量、菜油成交量以及油厂菜油的未执行合同数量等数据能够较为直观的反应出菜油需求情况的变化。同时餐饮收入的变化从宏观上反应了油脂需求的强弱。由于疫情防控的解除，今年餐饮较去年存在明显增长，促进菜油需求恢复，但家庭消费表现较为疲软，菜油需求较疫情时恢复，但无突出表现。油厂数据显示，近期菜油的需求情况有所下降。

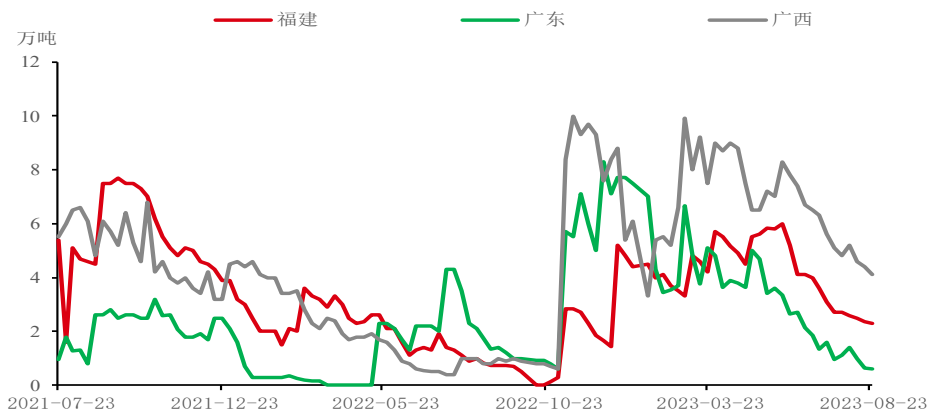
沿海压榨厂菜油提货量



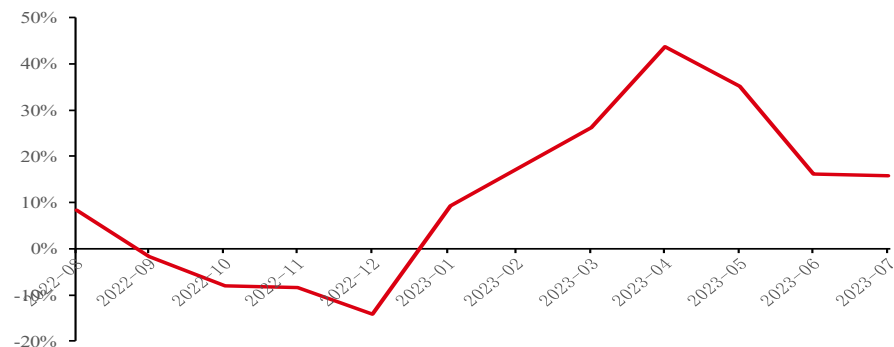
菜油成交量



菜油未执行合同



餐饮收入同比增幅



数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部



菜油需求影响因素

菜油的消费与豆油、棕榈油以及其他油脂间存在替代关系，无论餐饮、家庭消费还是在调和油的制作中，替代关系均较为明显。菜油与其他油脂间的价差强弱是决定替代与否的关键因素。由于2021/22年度加拿大菜籽大幅减产，国内菜油价格在较长时间内处于高位，菜豆、菜棕价差高企。去年4季度以来，菜油价格不断走低，与豆油、棕榈油价差收窄，目前价差已恢复至合理区间。

菜油-豆油现货价差



菜油-棕榈油现货价差





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎