

专题报告

## 南华研究：屋漏偏逢连夜雨？

### ——油菜籽产地天气与进口传闻解析

文：咨询服务部 赵广钰 2020\4\4 Z0013074

在4月3日的外交部例行记者会上，有记者问“如何评论中方已同意恢复加拿大油菜籽进口”，外交部发言人表示，有关报道是错误的。因多次从加拿大进口的油菜籽中检出危险性有害生物，中方暂停了两家问题严重的加拿大油菜籽企业对华出口资质。截至目前，中方尚未收到加方有关调查报告和整改措施，这两家企业向中国出口油菜籽的资质并未恢复。此消息倍受市场关注。此外，近期长江流域部分冬菜籽主产区遭遇降温，18年苹果因清明节期间霜冻影响而走出的“超级”单边趋势行情还历历在目，今年传闻的霜冻天气对油菜籽产业供给影响几何？本文从产业结构、种植与天气、油菜籽生长节点等方面，简析上述“国内主产区霜冻传闻”与“加拿大进口放开”事件冲击对油菜籽供给的影响，认为事件冲击影响有限。

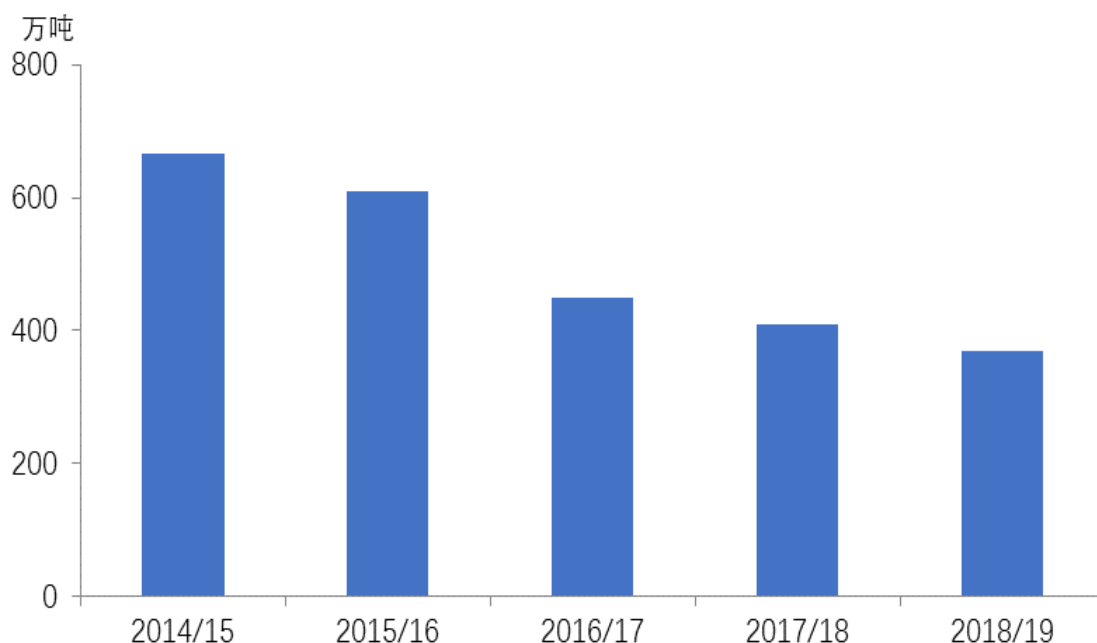
#### 一、 产业现状

我国油菜籽供给呈现出国产与进口供需量级相当，但生产加工与贸易相对独立的情况。国产菜籽在主产区用95型设备压榨浓香型菜油，压榨产品也在产区内小半径进行贸易，贸易形式相对散而小。而

进口菜籽因政策限定全部在沿海地区（两广及福建地区）用 202 和 338 型机器大榨，压榨产品贸易范围较国产菜籽更大。

国产菜籽方面，15 年油菜籽临储政策取消后，油菜籽价格重回市场，加之菜籽种植收益相对较低，国产菜籽种植面积及产量大幅下降。不同市场机构对国内油菜籽产量的预估并不相同，国粮信息中心预估 2018/19 年度国产菜籽产量为 1328 万吨，其他市场机构认为国产菜籽产量远低于官方数据，约为 400-600 万吨。虽然产量预估有差异，但国产菜籽减产趋势是一致的。以天下粮仓数据为例，油菜籽临储政策取消后，产量从 600 多万吨快速下降至 400 万吨左右的产量水平。据市场采样调研情况，国粮统计数据与实际偏差较大，市场通用 400-600 万吨的生产水平，上一作物年约 380 万吨。

图 1：我国油菜籽产量



数据来源：天下粮仓 南华研究

**南华期货股份有限公司**

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

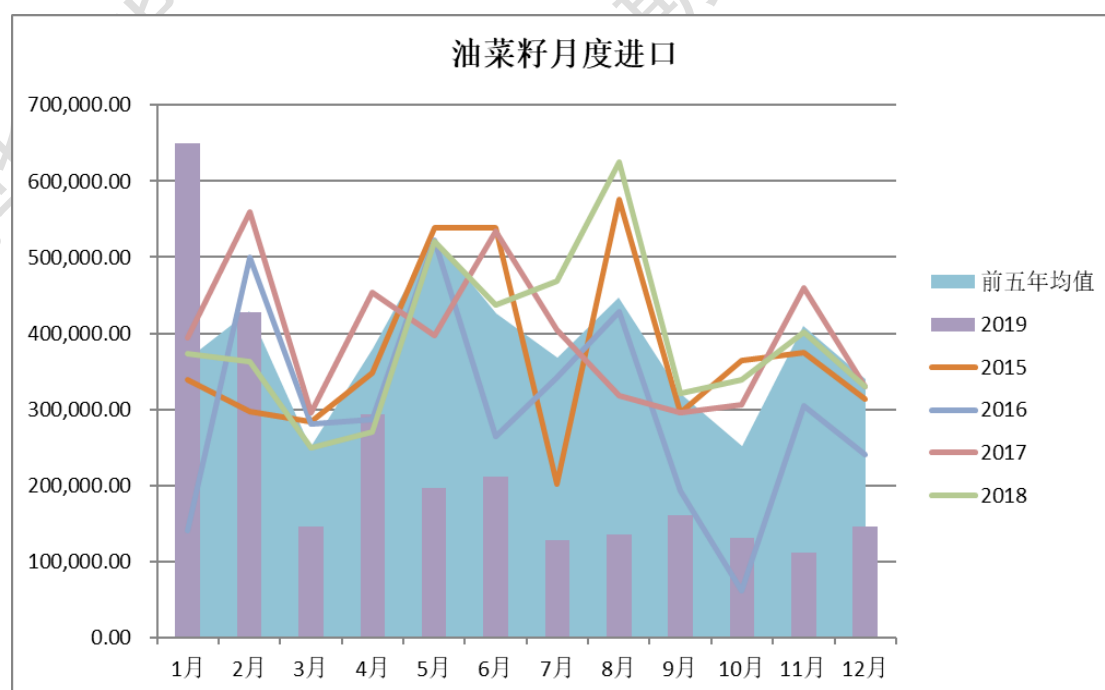
**Nanhua Futures Co., Ltd.**

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 [www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

进口菜籽方面，随着我国国产油菜籽产量降低，在 19 年 1 月之前，我国进口油菜籽量也有所增加，17-18 年均在 470 万吨左右的水平，其中对加拿大油菜籽进口依赖度约 90%，除加拿大外，我国进口菜籽来源国主要有澳大利亚、俄罗斯、蒙古。而进口油菜籽在 19 年对产自加拿大的进口油菜籽管理趋严，因此进口总量在 19 年下降至 273 万吨。经少量样本调研核实，当前国有企业基本不参与加拿大进口油菜籽进口，目前仅少数民营企业 and 外资企业有进口菜籽到港，预计中加关系缓和前进口量依然偏低。

图 2：油菜籽月度进口



数据来源：海关总署 南华研究

综上，前文提到的“国内主产区霜冻传闻”与“加拿大进口放开”两个事件冲击分别与国内及进口油菜籽供给相关。

## 二、天气与种植对国产油菜籽产量的影响

霜冻是一种较为常见的农业气象灾害，发生在冬春季，多为寒潮南下，短时间内气温急剧下降至零摄氏度以下引起；或者受寒潮影响后，天气由阴转晴的当天夜晚，因地面强烈辐射降温所致，这就是人们常说的“雪上加霜”。作物内部都是由许许多多的细胞组成的，作物内部细胞与细胞之间的水分，当温度降到摄氏零度以下时就开始结冰，从物理学中得知，物体结冰时，体积要膨胀。因此当细胞之间的冰粒增大时，细胞就会受到压缩，细胞内部的水分被迫向外渗透出来，细胞失掉过多的水分，它内部原来的胶状物就逐渐凝固起来，特别是在严寒霜冻以后，气温又突然回升，则作物渗出来的水分很快变成水汽散失掉，细胞失去的水分没法复原，作物便会死去。

我国油菜籽种植于生产分为春菜籽和冬菜籽两种，其中春菜籽主要种植于青海与内蒙地区，占比约 15-20%。冬菜籽主要种植于四川、陕西、重庆、云南等西南地区以及湖北、湖南、江苏、安徽长江中下游区域。当前传闻受到霜冻影响的四川、湖北、安徽占比较高，四川约占 28%；湖北约 20%，安徽约 8%。区域内油菜籽一般在 9 月下旬播种，10 月出苗，2 月进入蕾期，3 月开花，据今日四川、湖北少量样本调研，产区内油菜籽大多已经在 1-2 周前结束花期，当前已经进入结荚期，近日的降温天气暂时未对油菜籽产量产生影响。

假设随后四川、湖北与安徽受到霜冻影响，大概率对总体供给影响量也不大。参照历史情况来看，18 年新疆、青海部分地区油菜籽遭遇霜冻，受灾单产降低约 20-25%，但总产量降低约 6%；11/12 年我国油菜籽产量受一季度霜冻与雨水不足影响下降 4%；09 年云南

南华期货股份有限公司

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

Nanhua Futures Co., Ltd.

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 [www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

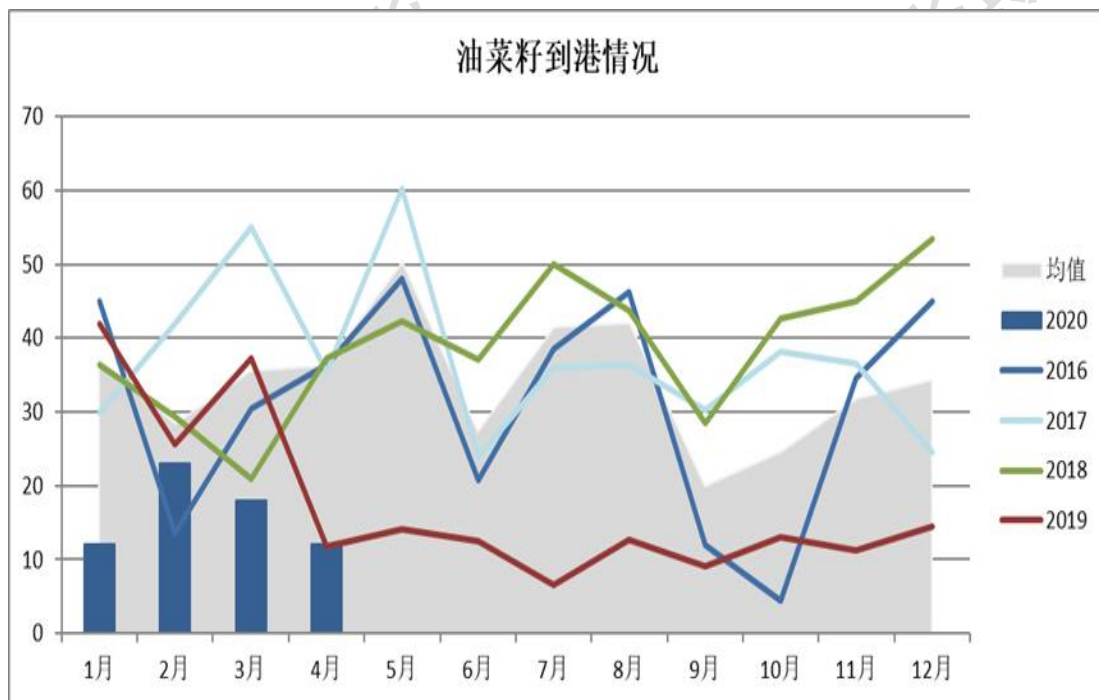
部分产区油菜籽遭遇霜冻，对总产量造成微幅影响。那么四川、湖北与安徽总产量占当年我国油菜籽产量的 45%，按 4-6%的减产幅度计算，实际减产 1.8-2.7%。也就是说，除非随后发生非常恶略的自然灾害，否则当前的降温对我国油菜籽产量影响有限。即使产生一定影响，也可通过增加阿联酋、澳大利亚等非加产地的油菜籽进口补足。

### 三、加拿大进口问题对油菜籽的影响

我国在 19 年 1 月之前自加拿大进口油菜籽数量较高，占全部进口量比例超过 90%，2019 年 1 月以来，中国海关总署先后 4 次（1 月 4 日、3 月 1 日、3 月 15 日、3 月 26 日）主动向加联邦政府负责检验检疫的职能部门通报在自加拿大进口的油菜籽中发现检疫性有害生物的情况，并提供了详细资料，要求其通知业者进一步调查并切实采取有效改进措施，避免类似问题再次发生。双方技术层面一直保持着沟通。但遗憾的是，中方在进口加油菜籽中仍不断发现疫情截获的情况，不得不撤销加有关企业向中国出口油菜籽的许可。直至当前国有企业基本不参与加拿大进口油菜籽进口，目前仅少数民营企业 and 外资企业有进口菜籽到港，如上个月仅有 1 船澳大利亚油菜籽与 2 船加拿大油菜籽到港，到港量较去年同期下降 51.6%。



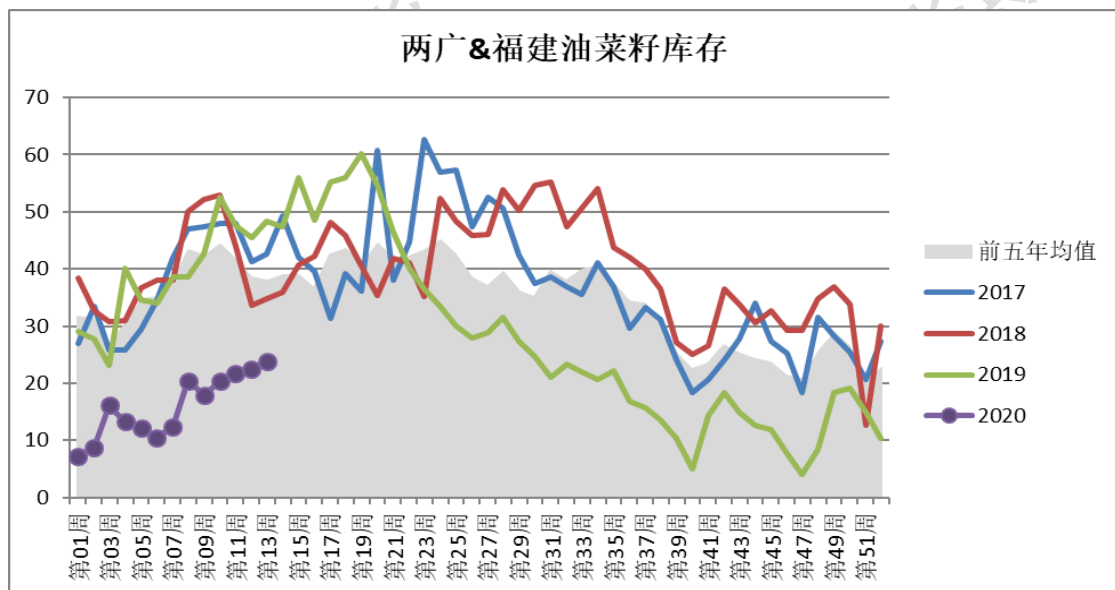
图 4：油菜籽到港情况



数据来源：天下粮仓 南华研究

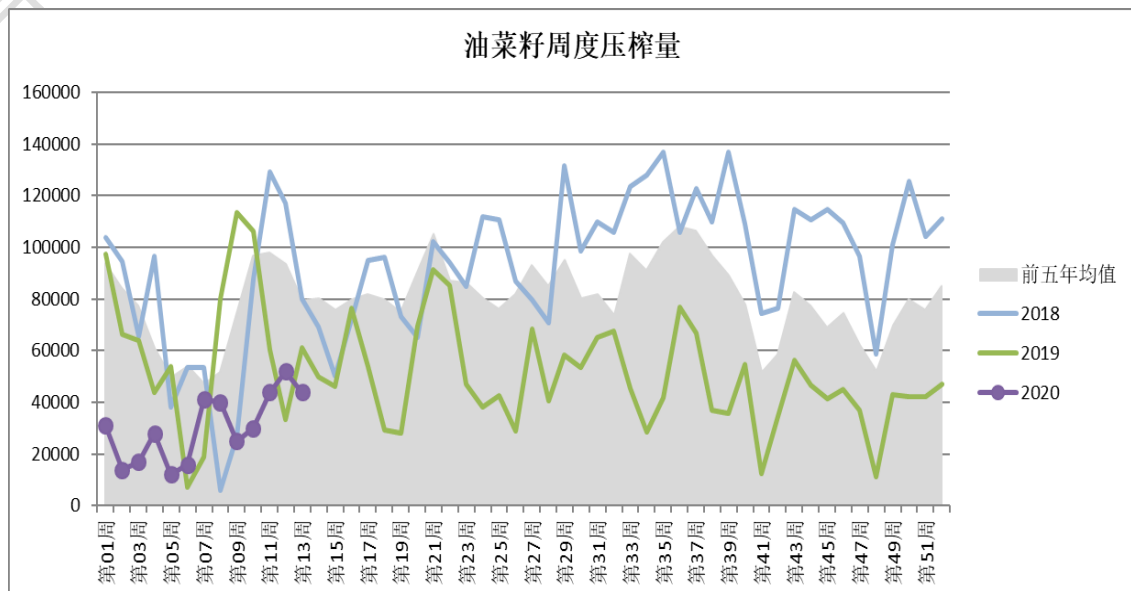
而这种低到港量的情况已经持续了超过一年，沿海主要进口油菜籽产区（两广及福建）地区已经在低压榨、低供给、低消费、低库存的情况下达到了相对的供需平衡。那么在维持现有进口政策的背景下，供需平衡也不会被打破。

图 5：两广&福建地区油菜籽库存



数据来源：天下粮仓 南华研究

图 6：两广&福建地区油菜籽库存



数据来源：天下粮仓 南华研究

**南华期货股份有限公司**

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

**Nanhua Futures Co., Ltd.**

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 [www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

#### 四、价格影响

个人认为“国内主产区霜冻传闻”与“加拿大进口放开”两个事件冲击对价格影响有限。主要原因如下：

1、前文所述其对自身供需平衡影响较小。

2、压榨产品菜粕对蛋白粕市场定价权很小，绝大多数时间都随豆粕波动，仅呈现价差强弱。尤其在发生非洲猪瘟后，豆粕与菜粕的价差始终保持低区间运行，大程度挤占了菜粕的消费量，据个人表观测算 19 年菜粕表观消费量下降 40%以上，那么油菜籽产量与进口量的小幅波动很难对价格产生影响，至多影响菜粕短期消费占比与豆菜粕价差。即使出现大幅偏离，很容易被菜粕成品进口所平抑，过去一年我国自阿联酋进口菜粕数量明显增加。

3、压榨产品菜油的情况也较为类似，菜油 19 年在我国期货市场上市的三大油脂中消费占比约 18%，并不占据定价主导作用，消费量也随油脂间价差反向变化。而中国产菜油主打特色浓香型小包装高端油，如小榨黄菜籽油等，进口端如果压榨产量不足，可以通过直接进口成品菜籽油补充。此外，当前的油脂市场核心矛盾也并不在菜籽油这端。

综上，“国内主产区霜冻传闻”与“加拿大进口放开”两个事件冲击大概率不会对价格产生影响，至多影响日内短期波动。





## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司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了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点

南华期货股份有限公司

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

Nanhua Futures Co., Ltd.

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 [www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)