

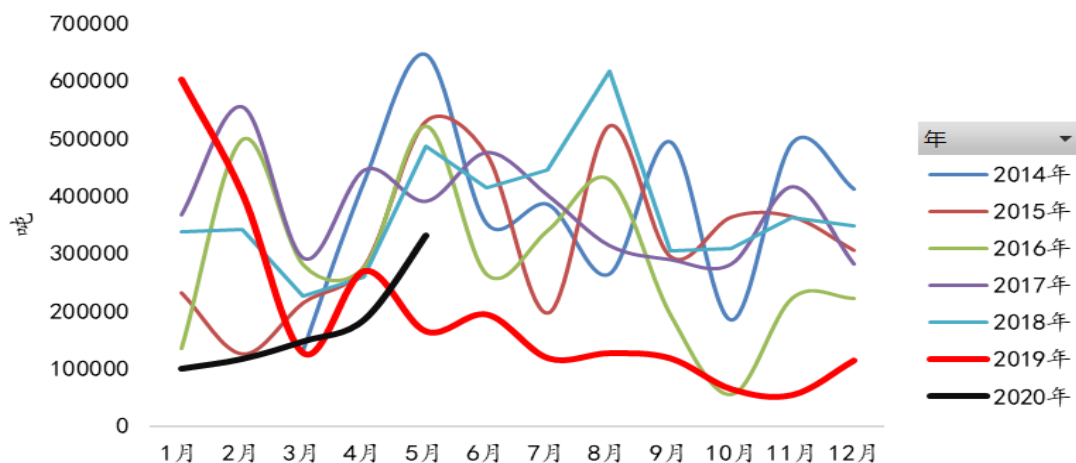
菜油供需偏紧不是因为中加关系

- 1、2020 年 1-5 月份，中国从加拿大进口的“菜籽折合成菜油+菜油”总量减少，但从加拿大进口的菜油量略有增加。
- 2、2020 年 1-5 月份，中国从全球进口的“菜籽折合成菜油+菜油”总量与往年持平。**说明**：中加关系紧张没有影响到中国“菜籽折合成菜油+菜油”的进口。
- 3、2020 年 1-5 月份，中国菜油的总供给高于往年同期。但从 2020 年 3 月开始，菜油大幅度去库存，并一直保持低位。**原因**是：这一时期的中国菜油的表现需求大幅度好于往年，表现需求好或与国家储备囤油有关。
- 4、欧盟非转基因菜油被退运，中国 2004 年以来从欧盟进口的菜油占总进口量的 5%，因此这也是重要变量，预估临时限制措施持续到 12 月底。
- 5、刨除货权集中的因素，单从供需角度来展望：进口利润增加会刺激菜油（菜籽折合成菜油）的进口，菜豆棕价差拉大抑制菜油需求，菜油的高价格不可持续，难点在于节奏：可能需要看到库存的重新大幅累积。

2020 年 1-5 月份，中国从加拿大进口的“菜籽折合成菜油+菜油”总量减少

平均值项:进口加拿大菜籽

进口加拿大菜籽量

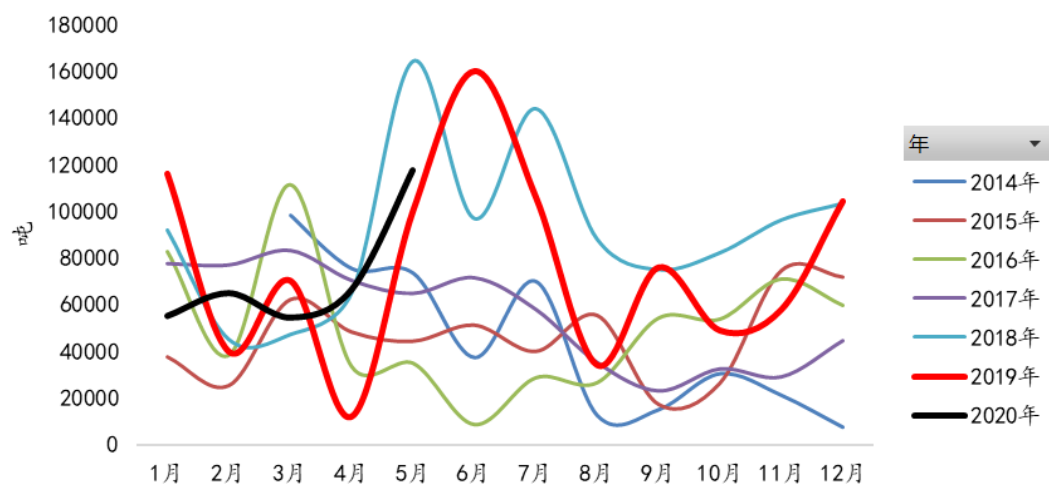


数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

数据名称

平均值项:进口加拿大菜油

进口加拿大菜油量

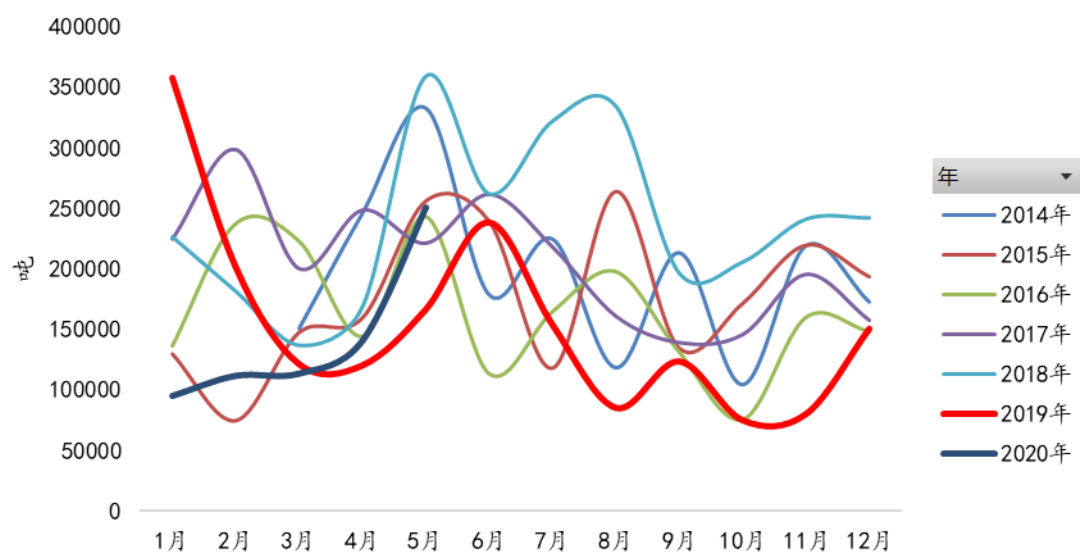


数据来源: 天下粮仓 混沌天成研究院

数据名称

平均值项:进口加拿大:菜籽折合菜油+菜油

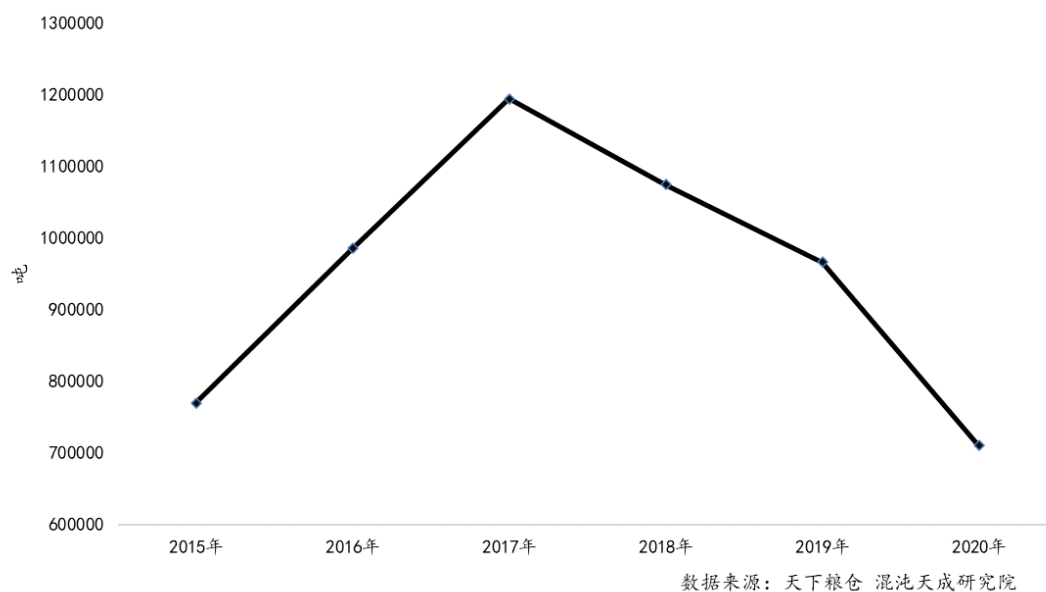
进口加拿大菜籽折合菜油+菜油



数据来源: 天下粮仓 混沌天成研究院

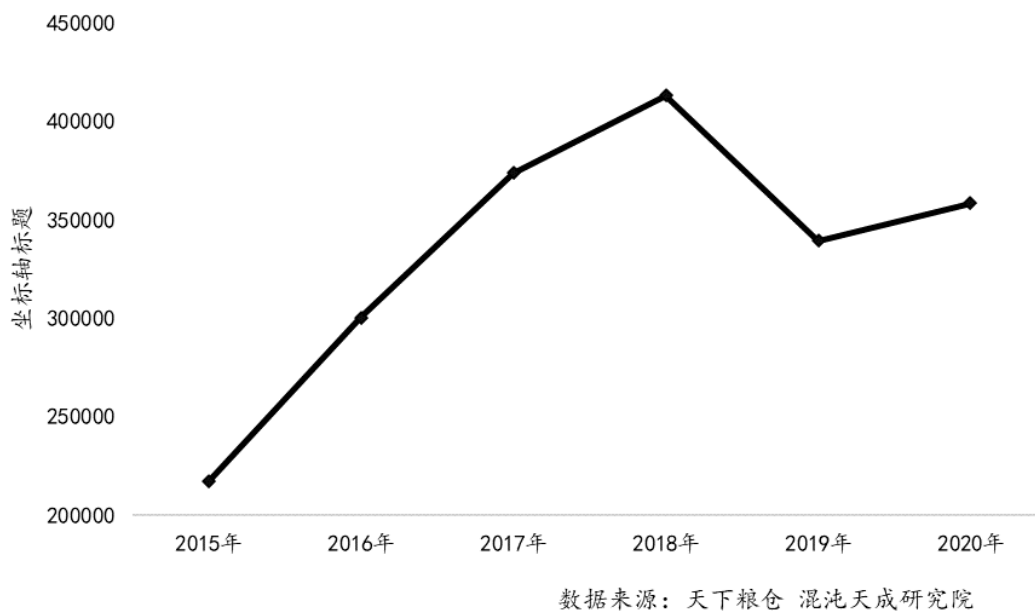
数据名称

进口加拿大菜籽折合菜油+菜油



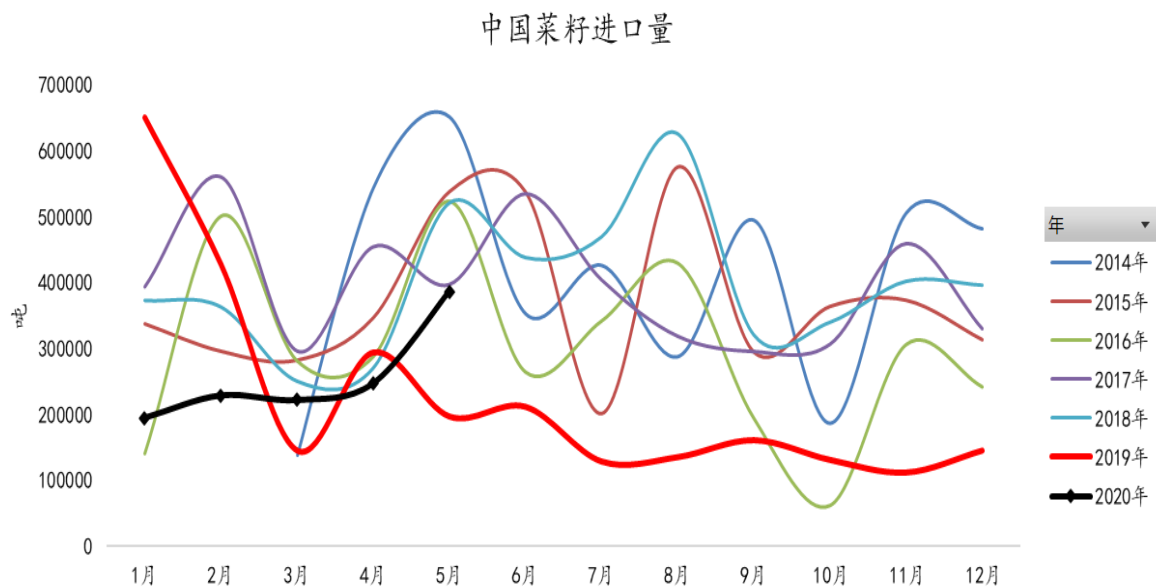
2020 年 1-5 月份，中国从加拿大进口菜油量略有增加

1-5月累计：进口加拿大菜油



2020年1-5月，中国从全球进口的“菜籽折合成菜油+菜油”总量与往年持平

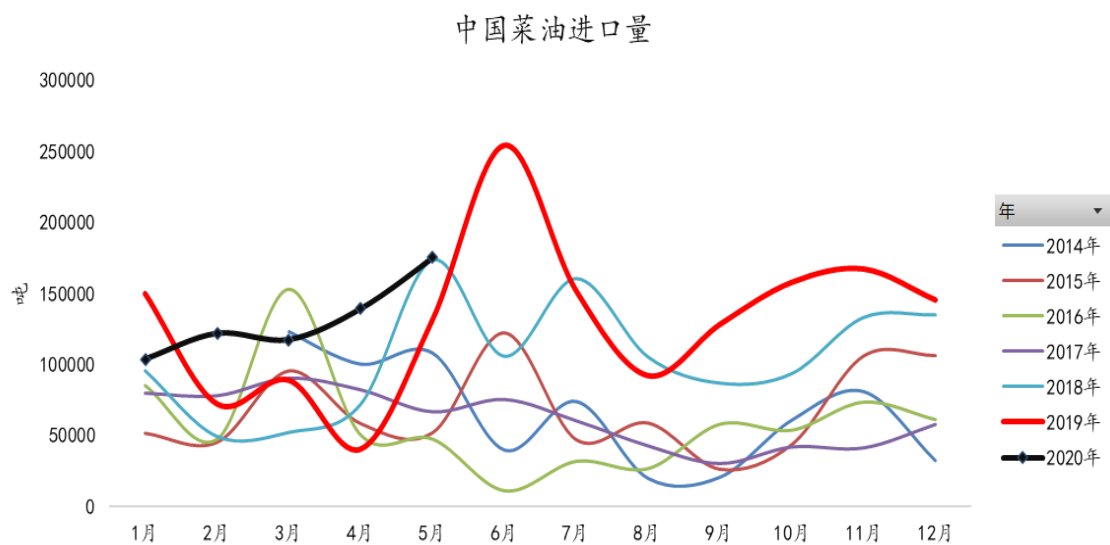
平均值项:菜籽进口量



月份

数据来源: 天下粮仓 混沌天成研究院

平均值项:菜油进口量

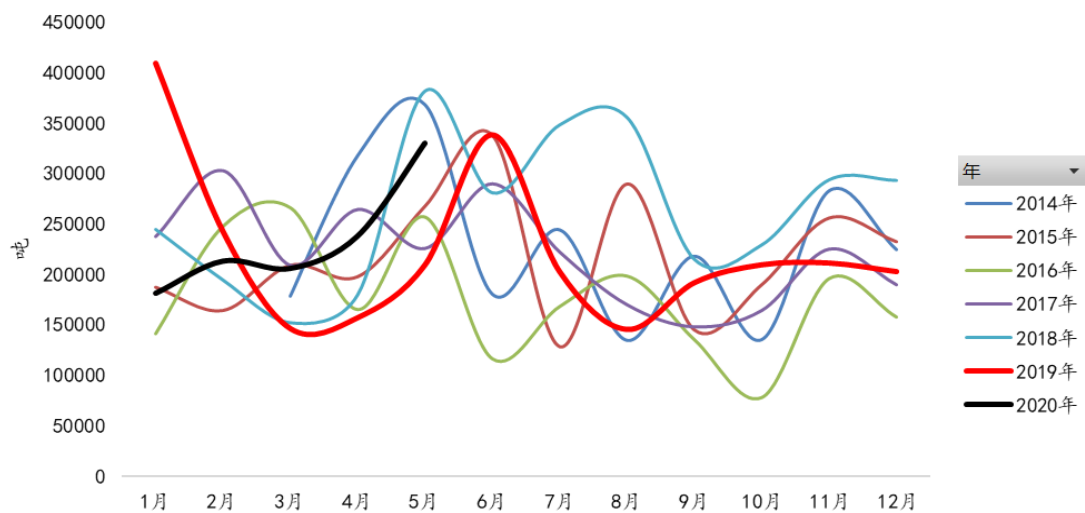


月份

数据来源: 天下粮仓 混沌天成研究院

平均值项:菜籽折合菜油+菜油

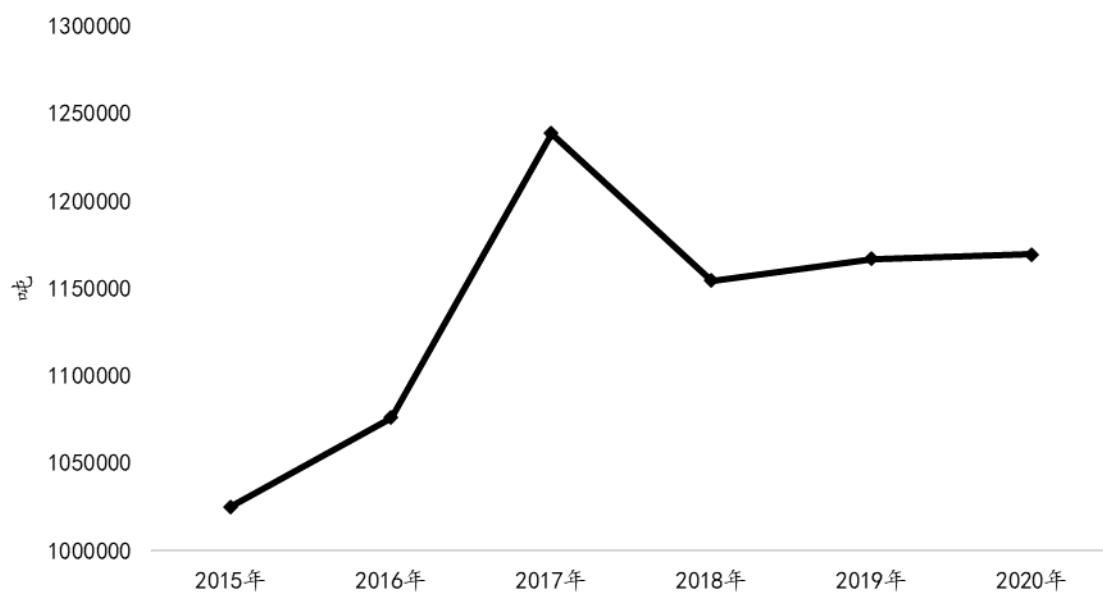
进口菜籽折合菜油+进口菜油



数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

月份

1-5月累计进口：进口菜籽折合菜油+菜油



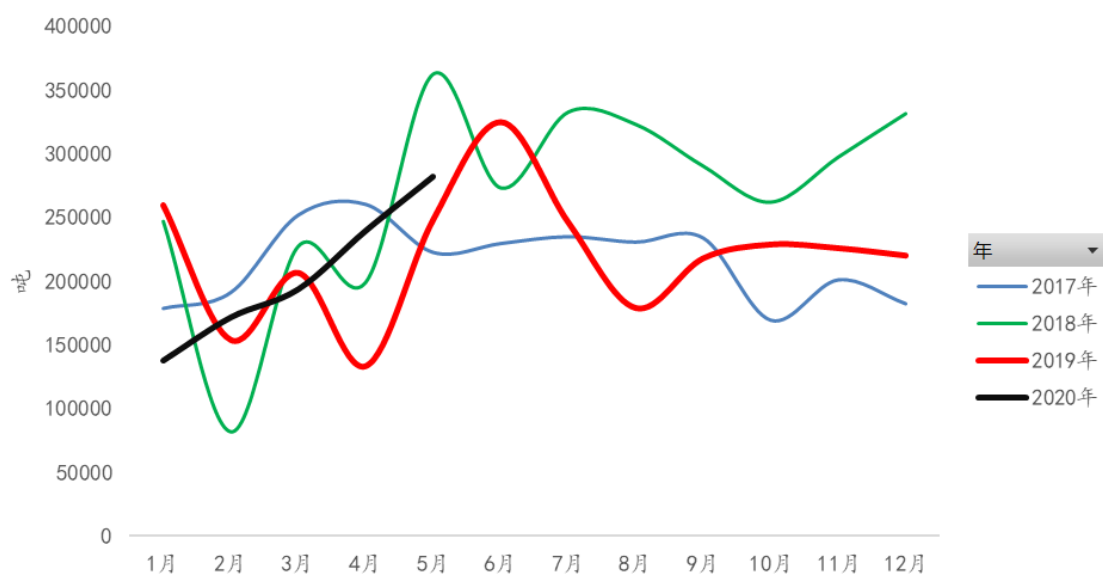
数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

说明：中加关系紧张没有影响到中国“菜籽折合成菜油+菜油”的进口

2020 年 1-5 月份，中国菜油的总供给高于往年

平均值项:菜油总供给

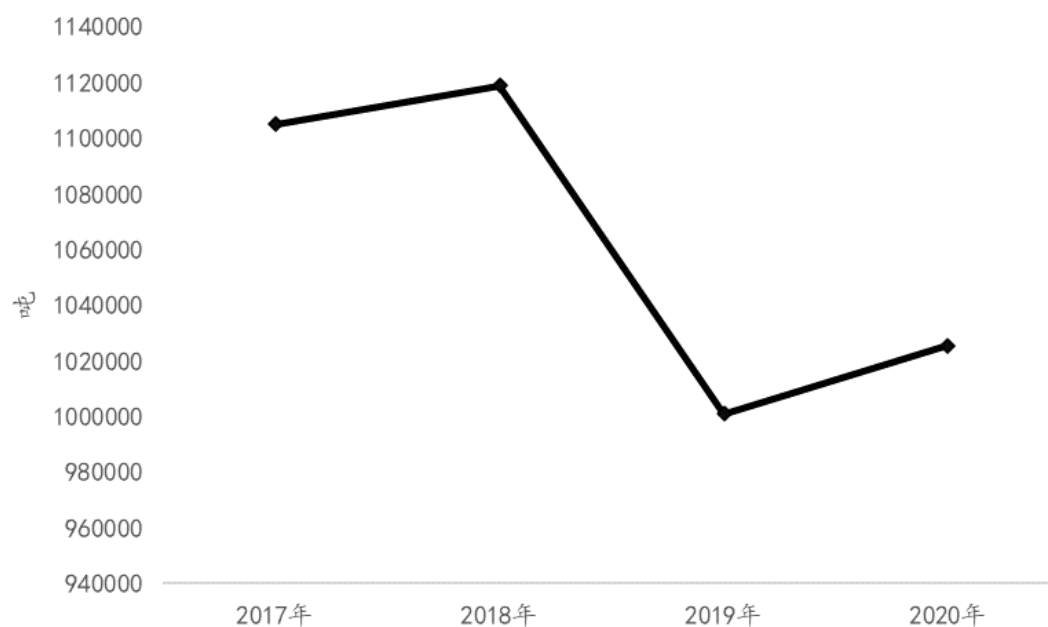
菜油总供给（进口菜油+国产及进口菜籽压榨）



数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

月份

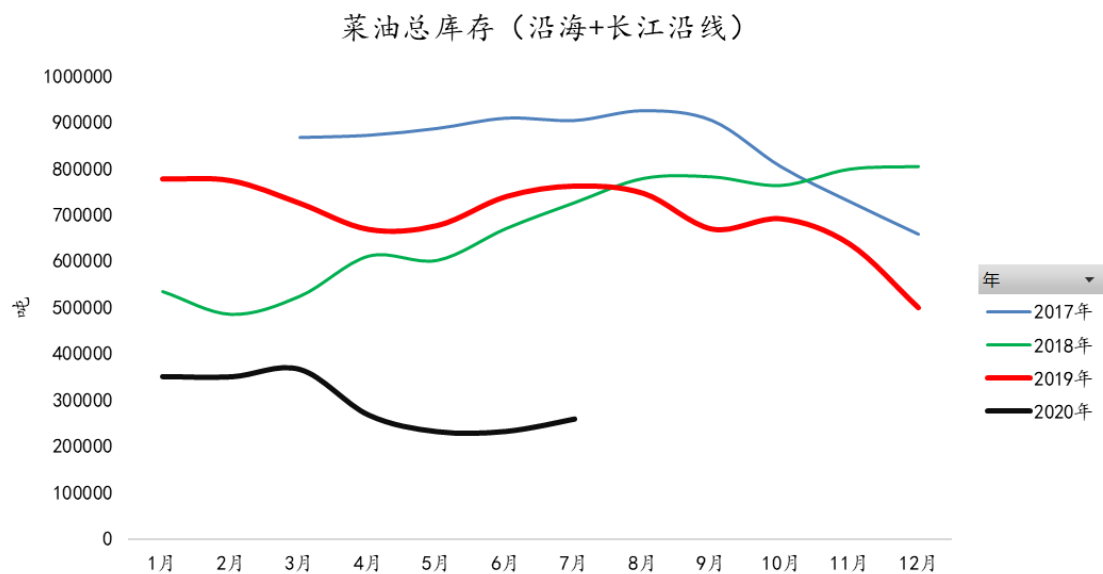
1-5月累计：菜油总供给



数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

但从2020年3月开始，菜油大幅度去库存，并一直保持低位

平均值项:库存

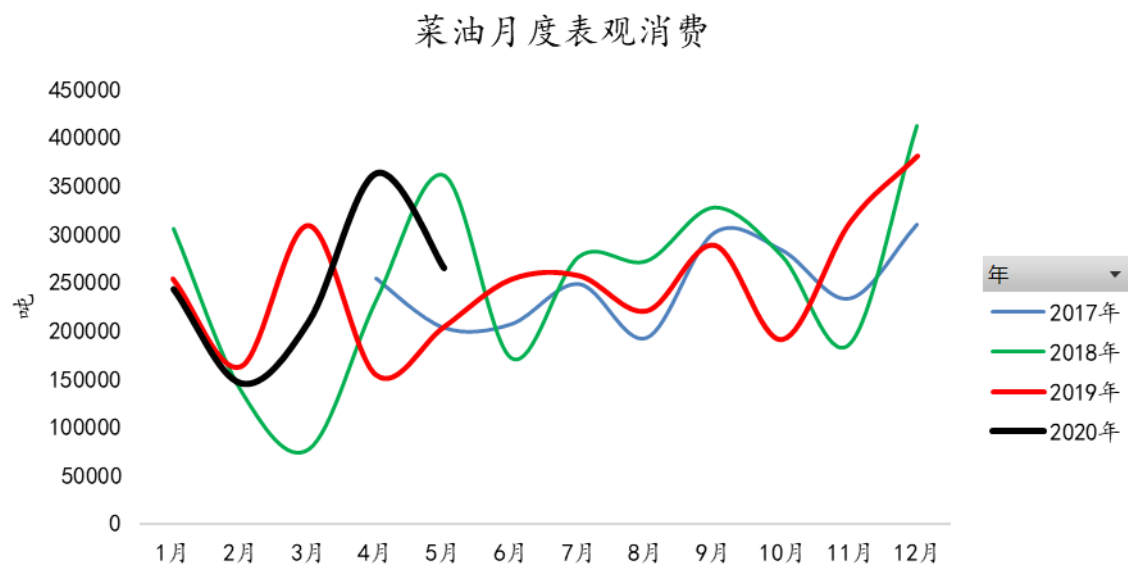


数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

时间

这一时期的中国菜油的表观需求大幅度好于往年

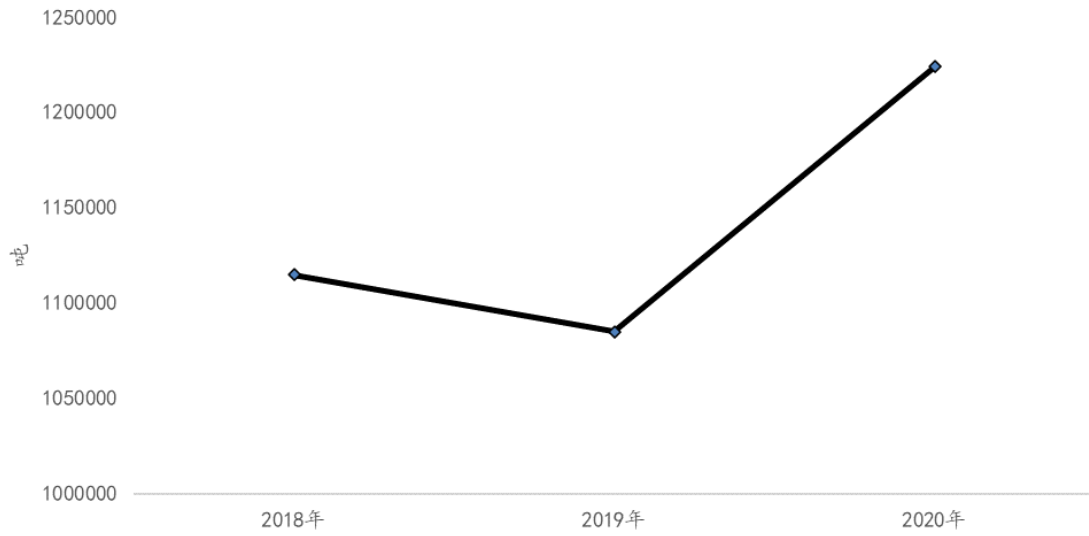
平均值项:菜油表观消费



数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

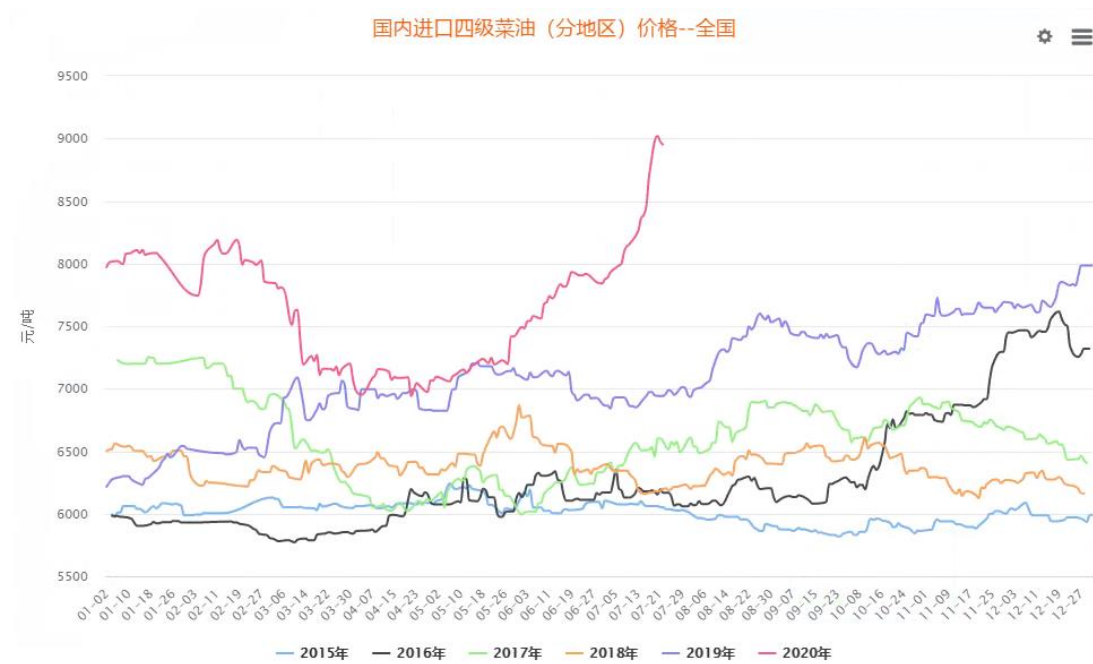
月份

1-5月累计：菜油表观消费



数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

表观需求好或与国家储备囤油有关：因为绝对价格和相对价格上菜油与往年持平

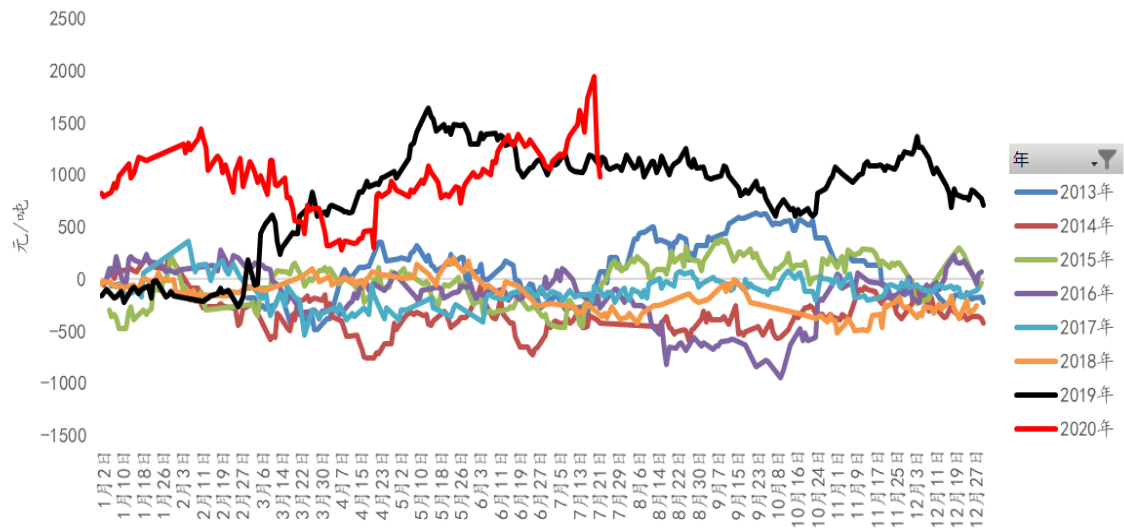




进口利润增加会刺激菜油（菜籽折合菜油）的进口，菜豆棕价差拉大抑制菜油需求，菜油的高价格不可持续，难点在于节奏：可能需要看到库存的重新大幅累积。

平均值项:-190

菜油内外现货实时进口利润

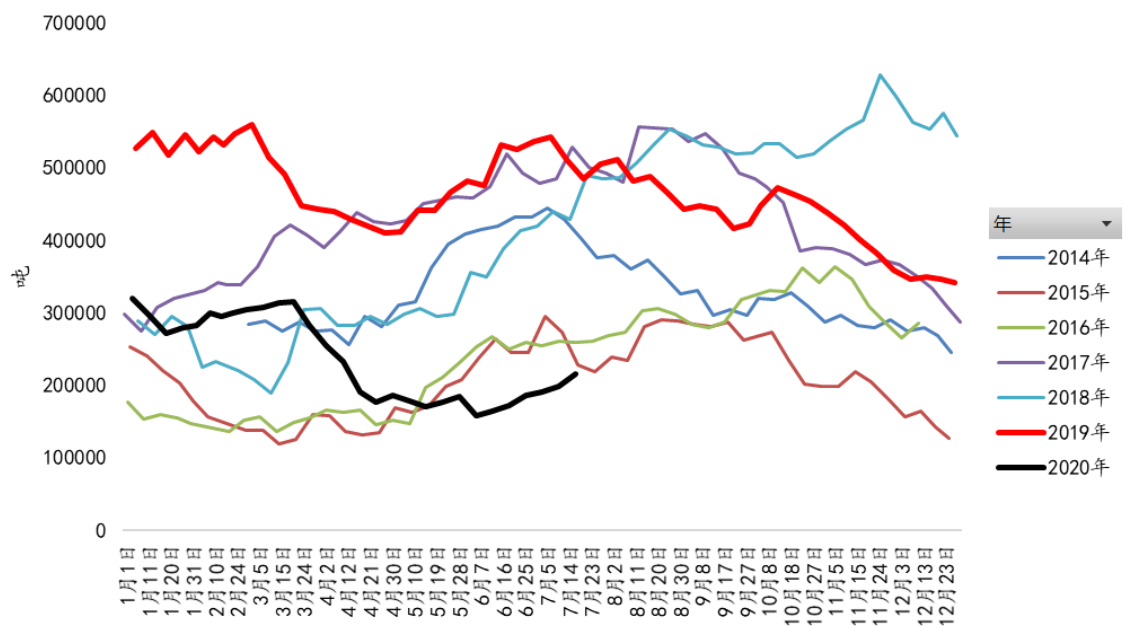


数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

2013/2/28

平均值项:沿海库存

沿海菜油库存



数据来源：天下粮仓 混沌天成研究院

时间

朱良 混沌天成研究院

20200723