

# 从进口结构变化看菜系逻辑演变

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】669号

## 报告要点

2019年以来,我国菜籽进口量明显减少,菜粕、菜油进口量持续增加。我国菜籽进口仍集中于加拿大,而自阿联酋和俄罗斯进口的菜粕、菜油明显增加。随着欧盟和加拿大菜籽产量的恢复,预计2022/23年度全球菜籽供需将趋向宽松。在进口增加的条件下,国内菜系供应预期回升,若后期南美豆丰产预期兑现、棕油进入增产季、美豆种植面积增加,届时国内菜粕、菜油价格下行概率较大。

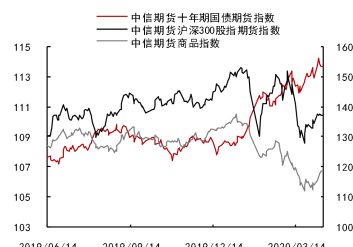
## 摘要:

中美、中加关系的变化和加拿大菜籽的增减产是影响近年我国菜系进口结构的重要因素。2019年以来,受中美、中加关系的恶化和加拿大菜籽减产的影响,我国菜系进口结构出现了较大的变化,2019年以来我国菜籽进口量明显减少,菜粕、菜油进口量持续增加。因全球菜籽出口集中度较高,我国对加拿大菜籽的依赖度在2019年和2020年持续下降至74.35%后,于2021年和2022年再度回升至90%以上。而菜粕和菜油的进口对加拿大的依赖度呈现降低,尤其是菜油,至2022年我国进口加拿大菜油仅占菜油进口总量的21.4%。近年对阿联酋和俄罗斯的菜粕、菜油依赖度持续提升,2021年和2022年我国进口阿联酋菜粕占菜粕进口总量的比重已上升至20%左右,2022年我国进口俄罗斯菜油占菜油进口总量的比重已达51.36%。

尽管在俄乌冲突背景下乌克兰菜籽减产预期较强,但随着欧盟和加拿大菜籽产量的恢复,预计2022/23年度全球菜籽供需仍将趋向宽松。USDA1月报告预计:因欧盟、加拿大、俄罗斯等国家/地区油菜籽产量的增加,预计2022/23年度全球菜籽产量将同比增加14.21%至8479万吨,全球菜籽库存将同比增加50.88%至675.5万吨。另加拿大农业部1月报告预计:加拿大新季菜籽种植面积为880万公顷,单产为2.12吨/公顷,菜籽总产量将同比增加1.79%至1850万吨,出口量将同比增加2.33%至880万吨。

随着海外菜籽产量的恢复和国内菜籽进口的增加,2023年以来国内油厂进口菜籽库存明显回升。中国粮油商务网数据显示2023年以来国内进口油菜籽库存较去年同期增加119%。而从加拿大菜籽出口节奏看,2023年1-5月加拿大菜籽出口量有望保持较高水平,这将利于保证我国菜籽进口来源的稳定和国内菜粕、菜油供应的回升。若后期南美豆丰产预期兑现、棕油进入增产季、美豆种植面积增加,届时国内菜粕、菜油价格下行概率较大。

风险提示:天气条件恶化,大豆、菜籽减产预期增强;政策因素导致菜系进口低于预期。



## 产业咨询团队

研究员:

刘高超

从业资格号 F3011329

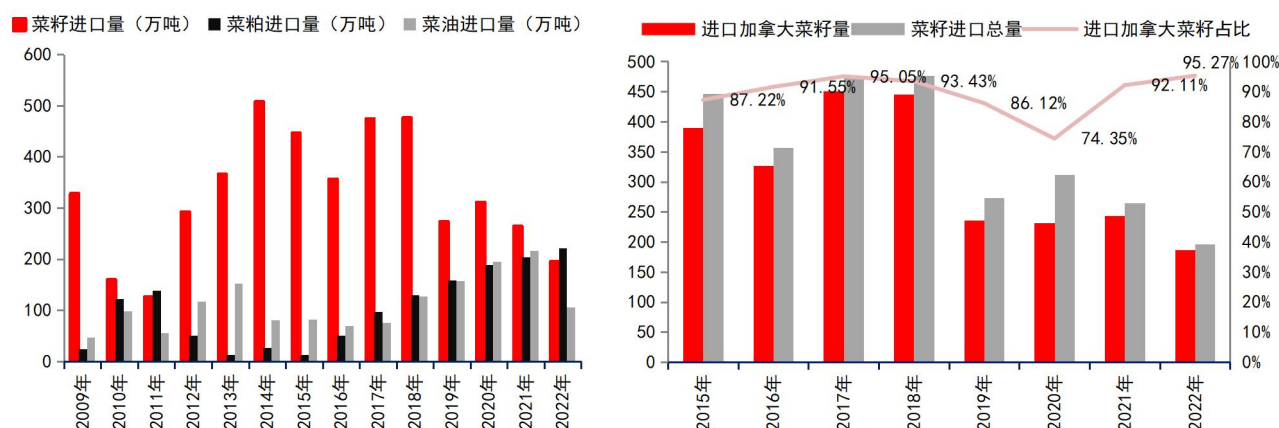
投资咨询号 Z0012689

## 一、近年我国菜系进口结构的变化特征

2019 年以来，受中美、中加关系的变化和加拿大菜籽减产的影响，我国菜系进口结构出现了较大的变化，2019 年以来我国菜籽进口量明显减少，菜粕、菜油进口量持续增加。我国对加拿大菜籽依赖度仍然较高，对加拿大菜粕依赖度有所下降，对加拿大菜油依赖度明显降低，而对阿联酋菜粕和菜油依赖度提升，对俄罗斯菜油进口明显增加。

菜籽方面，2019 年以来我国菜籽进口量明显减少，且 2019 年和 2020 年对加拿大菜籽依赖度持续降低。但因全球菜籽出口集中度较高，2021 年和 2022 年我国对加拿大菜籽依赖度再度提升。根据海关数据统计，2019 年至 2022 年我国菜籽进口量分别为 273.74 万吨、311.44 万吨、264.64 万吨和 196.06 万吨，分别较 2018 年菜籽进口量减少 42.56%、34.65%、44.48%和 58.86%。其中，2019 年至 2022 年我国进口加拿大菜籽量分别为 235.76 万吨、231.56 万吨、243.76 万吨和 186.79 万吨，分别占我国进口菜籽总量的比重为 86.12%、74.35%、92.11%和 95.27%。即 2019 年和 2020 年进口加拿大菜籽占我国菜籽进口总量的比重持续下降，而 2021 年和 2022 年进口加菜籽占我国菜籽进口总量的比重重新回升至 90%以上。

图表 1：我国菜系进口量和进口加拿大菜籽量

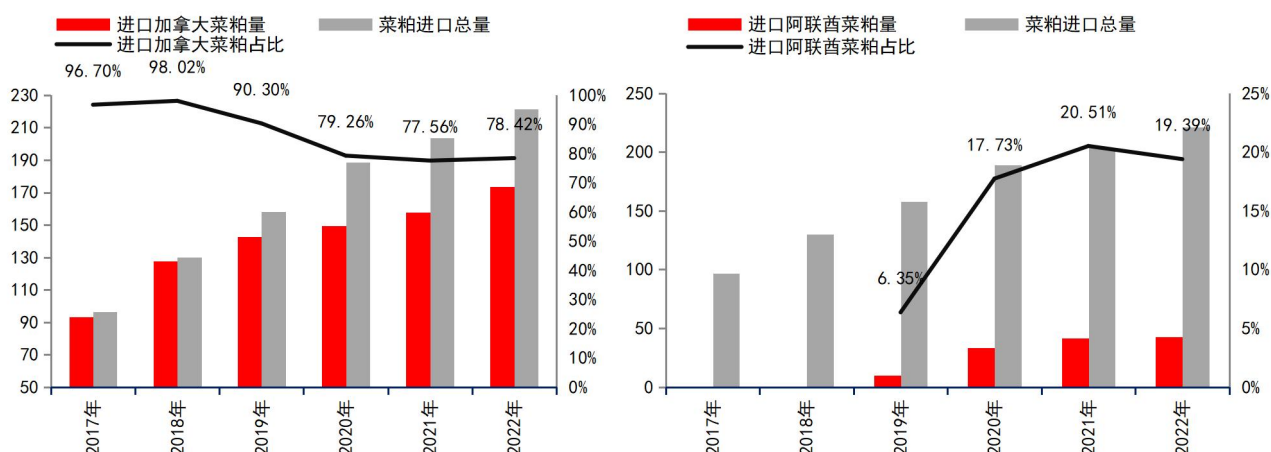


资料来源：Wind 中信期货研究所

菜粕方面，2019 年以来我国菜粕进口量持续增加，但对加拿大菜粕的依赖度呈现降低。根据海关数据统计，2019 年至 2022 年我国菜粕进口量分别为 158.07 万吨、188.79 万吨、203.56 万吨和 221.36 万吨，分别较 2018 年菜粕进口量增加 21.49%、45.10%、56.45%和 70.13%。其中，2019 年至 2022 年我国进口加拿大菜粕量分别为 142.74 万吨、149.63 万吨、157.88 万吨和 173.59 万吨，分别占我国进口菜粕总量的比重为 90.3%、79.26%、77.56%和 78.42%。即虽然进口加拿大菜粕的量继续增加，但其所占我国菜粕进口总量的比重在不断下降。而我国自阿联酋的菜粕进口量在逐年增加，2019 年至 2022 年我国进口阿联酋菜粕量分别为 10.04 万吨、33.48 万吨、41.74 万吨和 42.92 万吨，分别占我国菜粕进口总

量的比重为 6.35%、17.73%、20.51%和 19.39%。

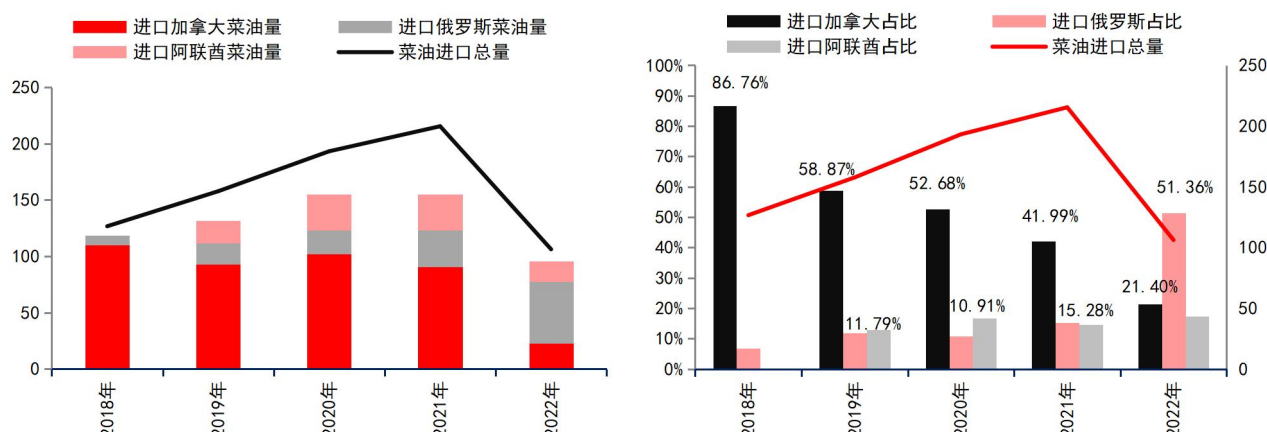
图表 2：我国菜粕进口结构



资料来源：Wind 中信期货研究所

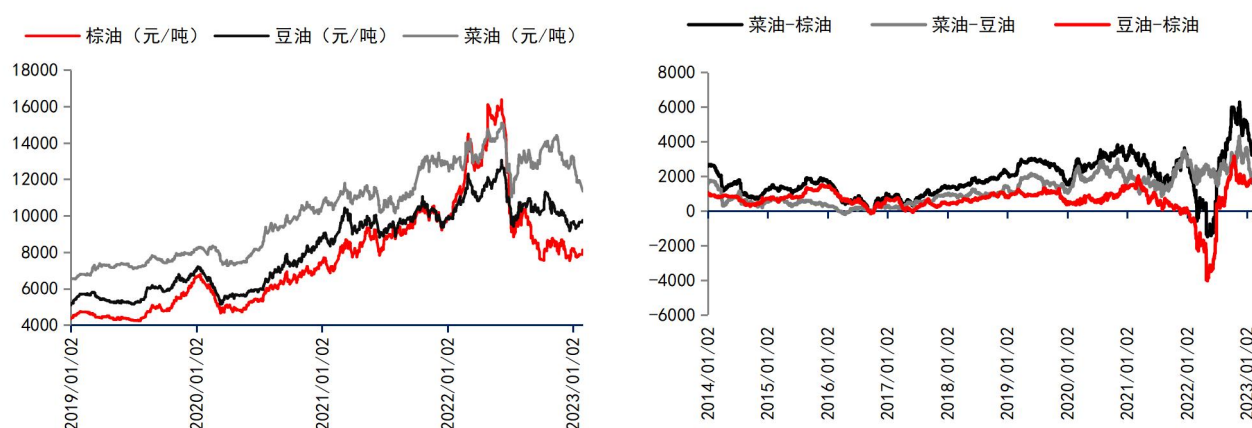
菜油方面，2019 年至 2021 年我国菜油进口量持续增加，且对加拿大菜油依赖度持续下降，自俄罗斯和阿联酋的菜油进口量不断增加。根据海关数据统计，2019 年至 2021 年我国菜油进口量分别为 158 万吨、193 万吨和 215 万吨，分别较 2018 年菜油进口量增加 24.55%、53.88%和 70.61%。其中，2019 年至 2021 年我国进口加拿大菜油量分别为 93 万吨、102 万吨和 90 万吨，其分别占我国菜油总进口量的比重为 58.87%、52.68%和 42%；而此期间我国进口俄罗斯菜油量分别为 18.59 万吨（占比 11.79%）、21 万吨（占比 10.91%）和 33 万吨（占比 15.28%），进口阿联酋菜油量分别为 20.42 万吨（占比 12.95%）、32.24 万吨（占比 16.69%）和 31.46 万吨（占比 14.61%）。但是，由于 2022 年菜油价格较高，菜油与棕油和豆油相比不具有性价比优势，叠加 2021 年加拿大菜籽大幅减产，2022 年我国菜油进口量明显减少，我国对加拿大菜油的依赖度进一步下降，而进口俄罗斯菜油所占比重明显提升。根据海关数据统计，2022 年我国菜油进口量为 106 万吨，同比减少近 51%。其中，进口加拿大菜油 23 万吨（占比 21.4%）、进口俄罗斯菜油 54.51 万吨（占比 51.36%）、进口阿联酋菜油 18.54 万吨（占比 17.47%）。

图表 3：我国菜油进口结构；



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 4：我国油脂价格及油脂间价差走势；



资料来源：Wind 中信期货研究所

## 二、全球菜籽供需趋向宽松

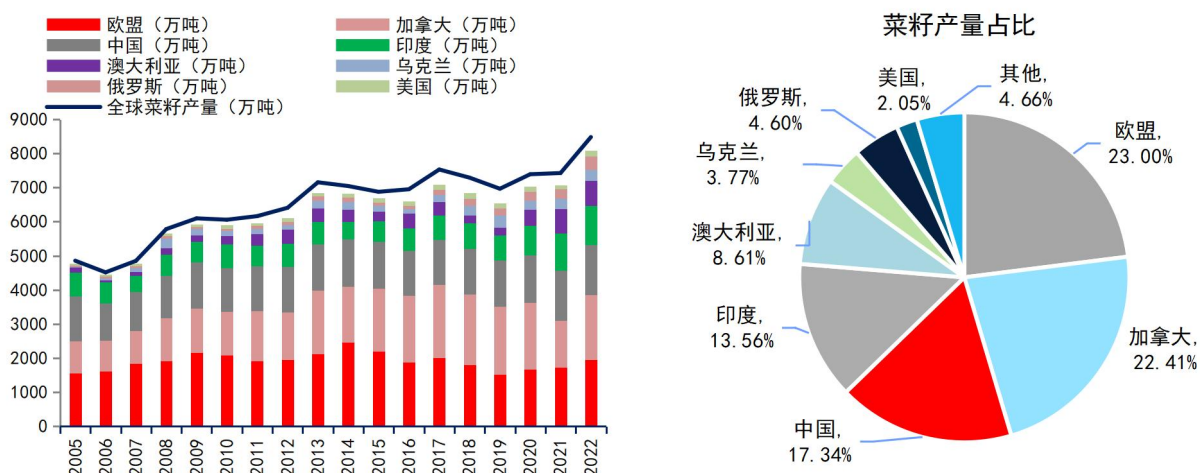
尽管在俄乌冲突背景下乌克兰菜籽减产预期较强，假设乌克兰菜籽减产 50% 至 160 万吨，但随着欧盟和加拿大菜籽产量的恢复，预计 2022/23 年度全球菜籽供需仍将趋向宽松。

根据 USDA1 月供需报告，因欧盟、加拿大、俄罗斯等国家/地区油菜籽产量的增加，预计 2022/23 年度全球菜籽产量将同比增加 14.21% 至 8479 万吨（若乌克兰减产 50%，则全球菜籽产量为 8319 万吨，同比增 12.06%）；其中，欧盟菜籽产量同比增加 13.27% 至 1950 万吨，加拿大菜籽产量同比增加 38.11% 至 1900 万吨，俄罗斯菜籽产量同比增加 40.54% 至 390 万吨。而 2022/23 年度全球菜籽库存预计也将同比增加 50.88% 至 675.5 万吨（若乌克兰减产 50%，则全球菜籽期末库存为 515.5 万吨，同比增加 15.14%）。

加拿大新季菜籽产量、出口量将稳中有增。根据加拿大农业部 1 月报告，预

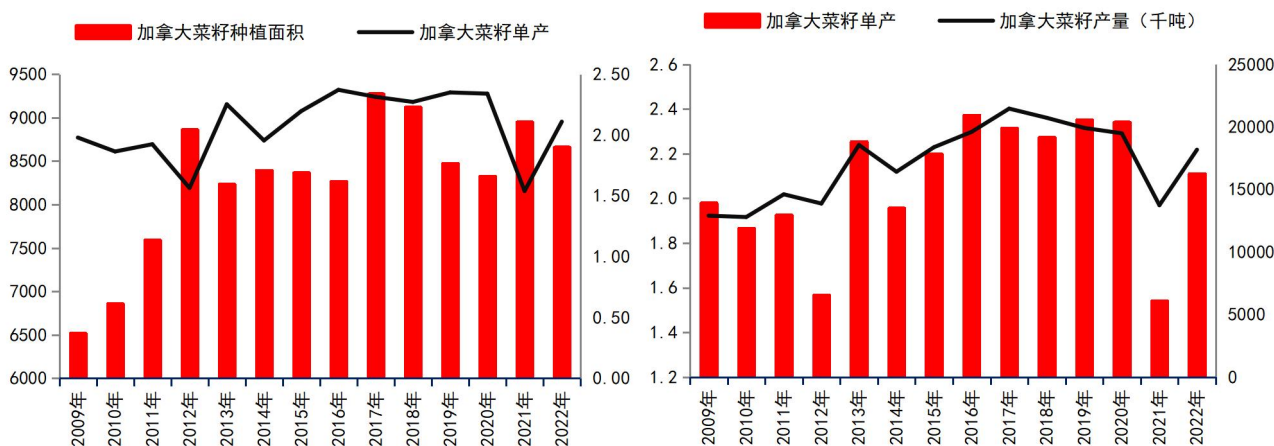
计加拿大新季菜籽种植面积为 880 万公顷，假定在正常的天气条件下，预计新季菜籽单产为 2.12 吨/公顷，菜籽总产量将同比增加 1.79%至 1850 万吨，出口量将同比增加 2.33%至 880 万吨。随着去年加拿大菜籽产量的恢复，加菜籽出口量明显增加，从 2022 年 10 月至 12 月的出口数据看，此期间加菜籽累计出口 322.65 万吨，较上年同期的 235.74 万吨增加 36.87%。因此，在加拿大菜籽产量恢复至正常水平的背景下，预计 2023 年加拿大菜籽出口量也将明显增加，这将利于保证我国菜籽进口来源的稳定。

图表 5：全球菜籽产量及结构；



资料来源：Wind 中信期货研究所

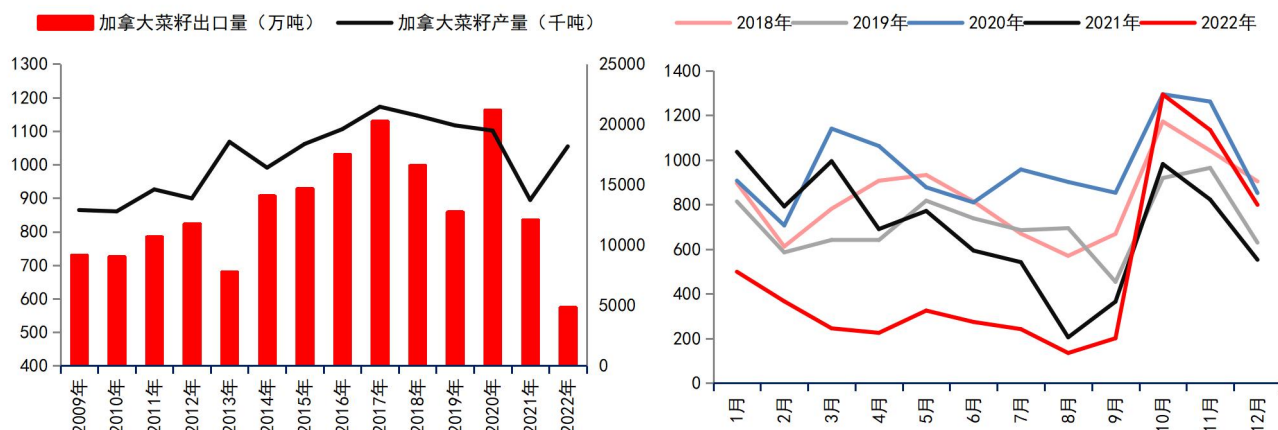
图表 6：加拿大菜籽种植面积、单产、产量；



资料来源：Wind 中信期货研究所



图表 7：加拿大菜籽产量和出口量；

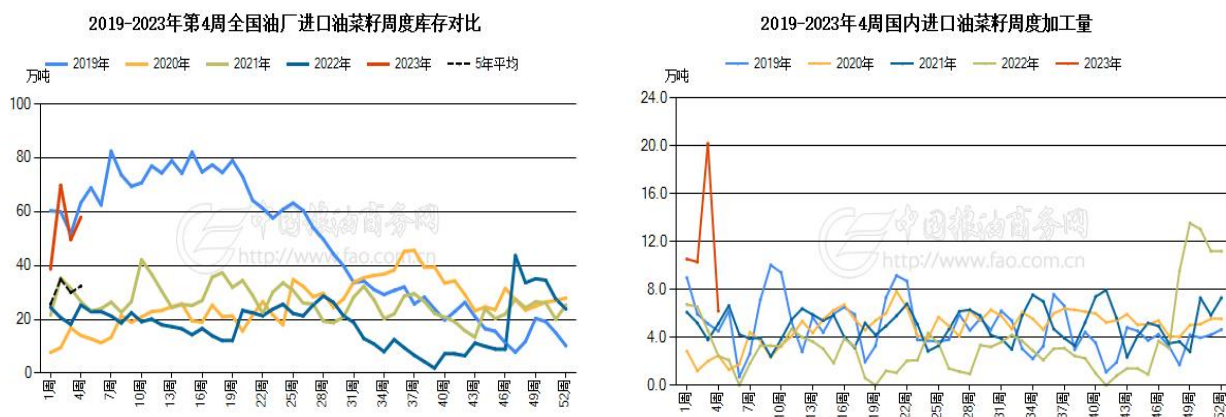


资料来源：Wind 中信期货研究所

### 三、国内菜系供应预期回升，价格下行压力或将增大

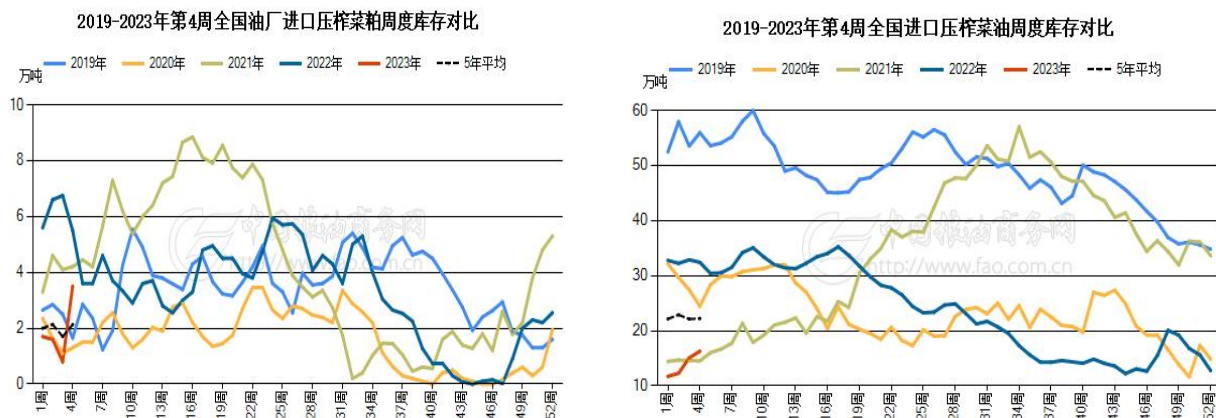
在海外菜籽产量恢复和国内菜籽进口增加的背景下，预计 2023 年国内菜系供应将逐步回升。随着菜系进口到港量的增加，2023 年以来国内菜籽、菜粕、菜油供应量逐步回升，国内油厂进口菜籽库存明显增加，菜粕和菜油库存止降回升。海关数据显示，2022 年 11 月和 12 月我国累计进口菜籽 102.16 万吨，同比增加 96.24%；累计进口菜粕 31 万吨，同比增加 7.38%；累计进口菜油 26 万吨，同比增加 47.72%。另根据中国粮油商务网数据，2023 年以来国内进口油菜籽库存均值为 50.4 万吨，较去年同期的约 23 万吨增加 119%。从加拿大菜籽出口节奏看，预计 2023 年 1-5 月加拿大菜籽出口量仍然较高，我国菜籽进口量或也将维持在较高水平。进口菜籽到港量的增加也将利于国内进口压榨菜粕、菜油库存的回升，国内菜粕、菜油基差或将继续走弱。若后期南美豆丰产预期兑现、棕油进入增产季、美豆种植面积增加，届时国内菜粕、菜油价格下行概率较大。

图表 8：我国油厂菜籽库存和周度加工量；



资料来源：中国粮油商务网 中信期货研究所

图表 9：我国油厂进口菜籽压榨菜粕和菜油库存量；



资料来源：中国粮油商务网 中信期货研究所

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

深圳总部地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826