

供需重构，国际油菜籽价格上行之路“崎岖”

吴晓杰

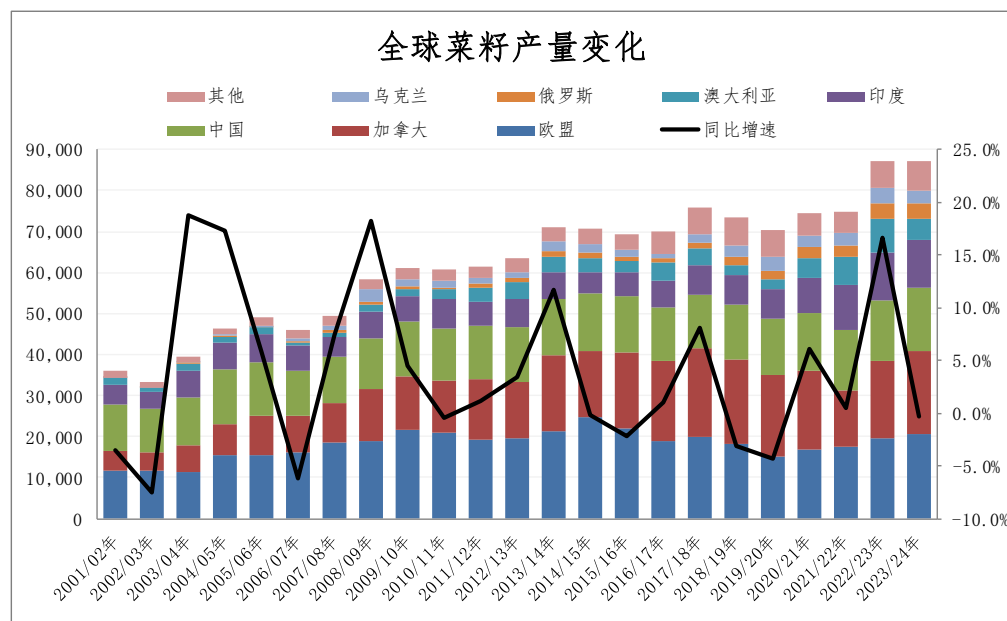
投资咨询号: Z0014054

油菜籽是仅次于大豆的全球第二大油料作物，2022/23 年以 8730 万吨的产量占全球主要油籽产量的 13%。全球油菜籽的主产国或地区包括欧盟、加拿大、中国、印度、澳大利亚、俄罗斯和乌克兰等，这七个国家或地区的油菜籽产量占了全球总产量的 92%，是全球油菜籽市场的主要参与者。

从种植周期上来看，包括欧盟、中国、印度、澳大利亚和乌克兰都是秋播油菜籽，通常在第二年春季供应市场；而加拿大和俄罗斯是春播油菜籽，通常在当年的秋季供应市场。具体来看，加拿大和俄罗斯油菜籽在 8-10 月收获；欧盟和乌克兰在 6-8 月收获；中国和印度在 4-5 月收获；澳大利亚在 10-11 月收获。

近几年全球油菜籽产需变化

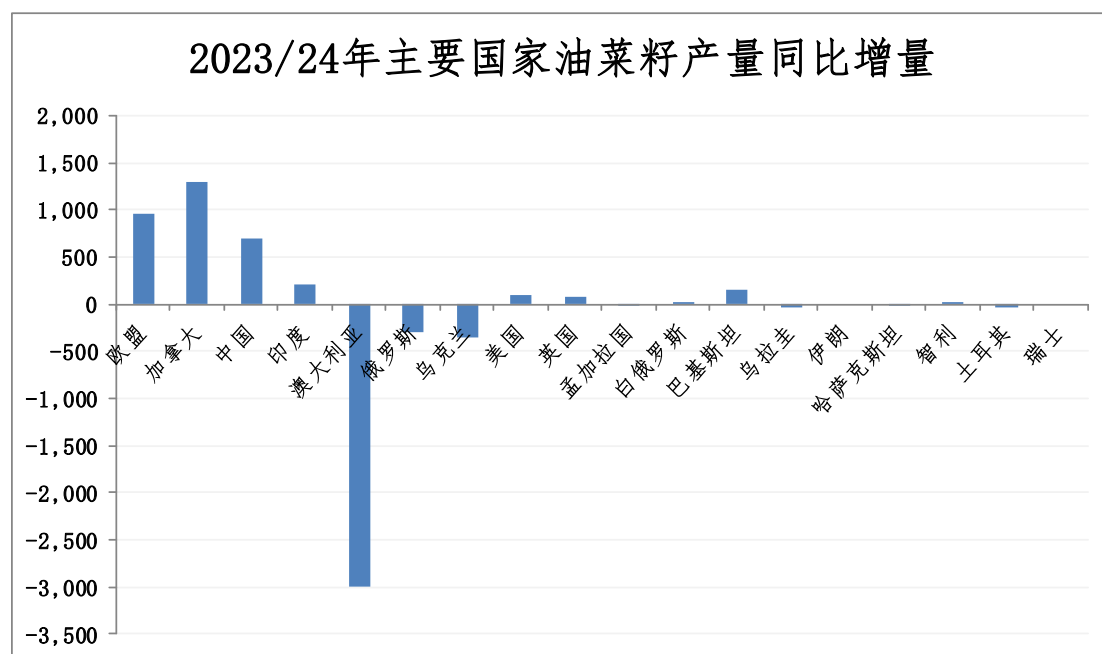
2022/23 年全球油菜籽产量出现跨越式增长，以 8730 万吨的产量实现创纪录水平，同比增长达 17% 或 1240 万吨。除加拿大油菜籽产量恢复性增长，欧盟、澳大利亚、俄罗斯、乌克兰等主产国产量同样增加。



数据来源: USDA 中州期货研究所



具体来看，对于加拿大，2022/23 年得益于单产同比高达 40% 的增长，产量从前一年严重干旱导致的大减产中修复，同比增量达 525 万吨至 1900 万吨；对于欧盟，油菜籽产量从 2019 年的低点连续第四年反弹，在 2022/23 年已回归至 1900-2000 万吨水平；对于澳大利亚，在 2020/21 年之前产量多年徘徊在 200-400 万吨水平，在全球油菜籽市场分量并不重。但受丰厚的种植利润刺激，从 2020/21 年开始澳大利亚油菜籽产量已经连续三年上台阶式增长，至 2022/23 年产量增加至 830 万吨，挤入主产国行列；对于俄罗斯，油菜籽产量也在明显的持续增长，特别是最近十年，跨越了 100 万吨、200 万吨、300 万吨等多道关口，在 2022/23 年实现 400 万吨的历史性突破，同比增量达 123 万吨；对于乌克兰，2022 年初虽然受到区域战争影响，但因其为秋播油菜籽，收获季又在三季度，2022/23 年油菜籽产量没有受到战争损伤，反倒同比增长 16% 至 350 万吨，实现创纪录水平。



数据来源：USDA 中州期货研究所

对于 2023/24 年，根据 USDA5 月报告预测全球油菜籽产量或稳定在 8700 万吨，其中全球平均单产受澳大利亚拖累小幅下调，但印度、加拿大和中国的面积增量抵消了部分损失，最终产量同比基本持平略降。

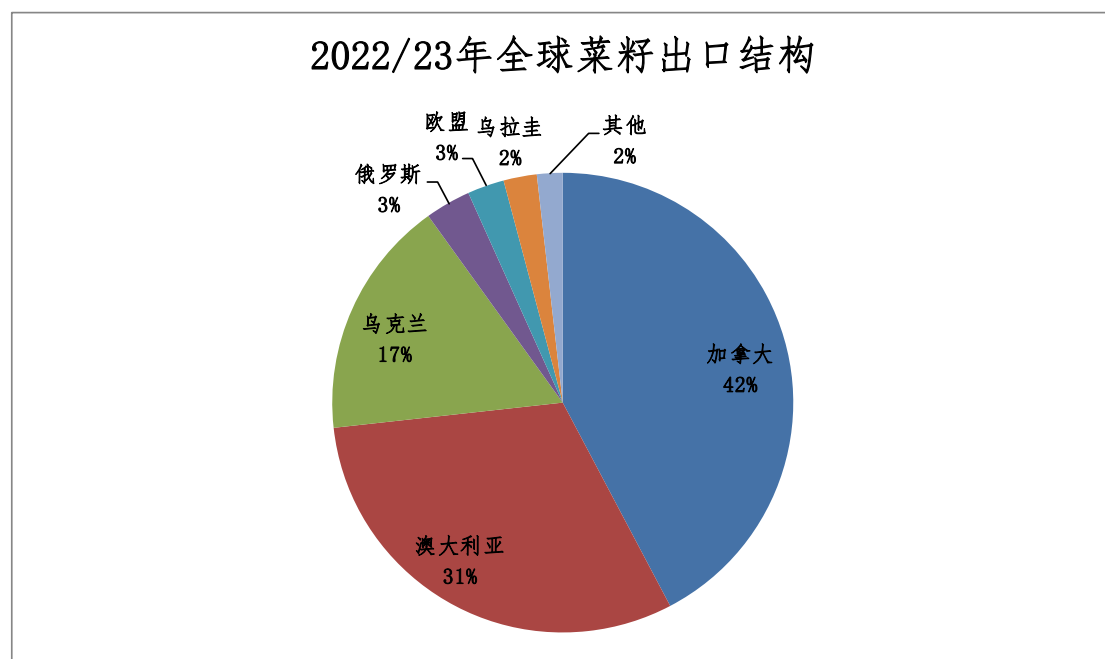
具体来看，2023/24 年加拿大油菜籽产量预估为 2030 万吨，同比增长 130 万吨或 7%，若排除 2021/22 年度受干旱影响的年份，与 5 年平均水平相近。对于欧盟，受种植利润和生长期良好天气的双双加持，2023/24 年油菜籽单产和面积同比分别出现 3% 和 2% 的增长，最终产量预计为 2050 万吨，同比增长 5%。对于中国，受政府政策扶持，2023/24 年油菜籽种植面积继续增长至 735 万公顷，产量达到 1540 万吨，为创纪录水平。对于澳大利亚，在厄尔尼诺背景下主产区在生长季存在干旱预期，市场对 2023/24 年澳大利亚油菜籽单产情况并不乐观，预计或同比大幅下降 30% 至 1.51 吨/公顷，产量受影响同比下降 36% 至 530 万吨。澳大利亚

是全球油菜籽的主要出口国之一，若减产预期兑现，将对 2023/24 年全球油菜籽出口供应产生较大影响。

全球油菜籽出口集中

从贸易量上看，油菜籽同样是全球第二大油料作物，仅次于大豆。2022/23 年出口量达 2030 万吨，占主要油籽总体出口量的 10%。

从出口构成上看，加拿大、澳大利亚和乌克兰是全球油菜籽的主要出口国，2022/23 年出口占比分别为 42%、31%和 17%，合计达 90%。



数据来源：USDA 中州期货研究所

加拿大是全球油菜籽的主要出口国，最高时出口占比达到 82%，最近两年因为自身产量下降市场占比降至 50%左右。2022/23 年加拿大油菜籽出口量恢复至 860 万吨，比前一年 520 万吨的出口量大幅增加，但距离出口高峰 1100 万吨还有较大距离。

澳大利亚最近五年在全球出口市场占比逐渐提高，从 2019/20 年的 10%提升至 2022/23 年的 30%水平，绝对出口量达到 630 万吨，占当年其产量的 75%。

乌克兰油菜籽出口量在 2022/23 年同样突破自身记录达到 343 万吨，即其生产的全部油菜籽几乎全部出口，自身消费量有限。

俄罗斯在国际油菜籽出口市场占比不高，2022/23 年仅为 3%，但相对自身在最近 5 年同比增长量非常大，从 2016/17 年不足 10 万吨增加至目前的 55-65 万吨区间。USDA 预计 2023/24 年俄罗斯油菜籽产量仍保持

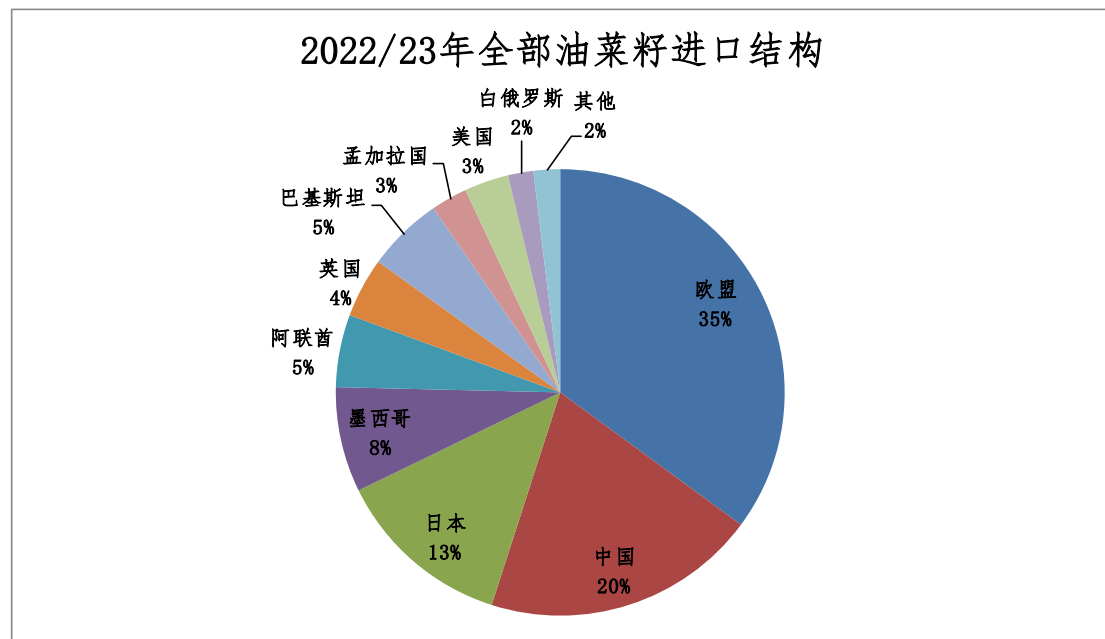
370 万的高位水平，但俄罗斯油菜籽出口政策收紧，预计出口量或相应下降至 55 万吨水平。另外，俄罗斯油菜籽为非转基因品种，是我国油菜籽主要进口国之一，俄罗斯油菜籽出口量下降或对中国市场形成影响。

欧盟、中国和印度同样是全球油菜籽的主产国，但他们在出口市场上并不活跃。其中欧盟油菜籽每年也有 50 万吨左右出口，但相对其 2000 万吨的产量和 600 万吨的进口来说，出口占比非常低；印度和中国都不出口油菜籽，全部产量都用于本国消费，并不增加国际出口贸易。

对于 2023/24 年，USDA 预计全球油菜籽出口量同比下降 10.7% 至 1816 万吨，出口减量主要因为澳大利亚产量下降后带来的出口量大幅萎缩 180 万吨，乌克兰油菜籽出口量同样大幅下降 58 万吨，抵消了加拿大出口增量，全球整体出口量从前一年的创纪录水平下降。

全球油菜籽进口相对分散

油菜籽的进口分布相对分散，全球油菜籽主要进口国有欧盟、中国、日本、墨西哥和阿联酋，这五个国家或地区进口量占了全球的 81%。



数据来源：USDA 中州期货研究所

2022/23 年全球油菜籽总的进口量达到 1910 万吨，随着产量增加而增加。其中欧盟是全球最大的油菜籽进口地区，年度进口量在 550-650 万吨区间，2022/23 年进口量达到创纪录的 670 万吨，预计 2023/24 年进口量也处在 550 万吨左右的中性水平。

中国是全球第二大油菜籽进口国，但是过去几年因为国际政治关系以及进口利润不佳，中国的油菜籽进口

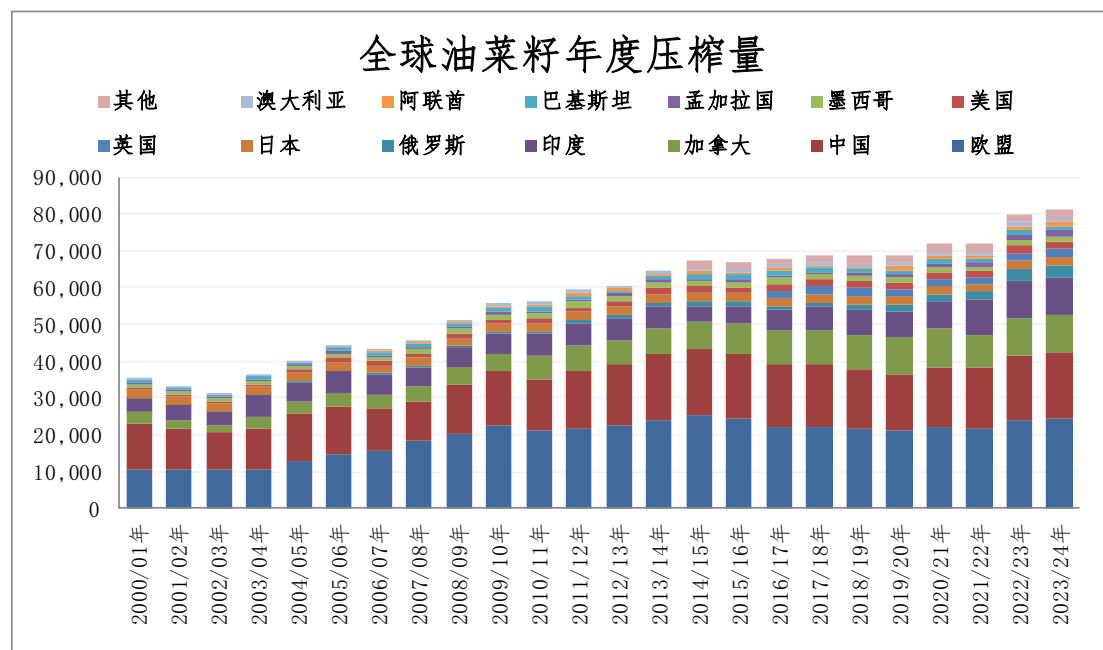
量大幅下滑。2021/22 年中国油菜籽进口量下降至 166 万吨，较 2013/14 年的 500 万吨水平下降接近 70%。到了 2022/23 年中国油菜籽进口量基于利润修复有所增加，至 380 万吨。预计 2023/24 年中国油菜籽的进口量将小幅降至 300 万吨水平，同样与压榨利润有关。

日本也是全球油菜籽主要进口量之一，每年进口量维持在 200 万吨到 250 万吨区间，需求相对平稳，对价格变化并不敏感。墨西哥近两年进口量维持在 150 万吨水平，也相对比较稳定。阿联酋国内有一个油籽加工厂，最近两年进口量稳定在 100 万吨，压榨得油和粕全部用于出口。

对于 2023/24 年，全球油菜籽进口需求因欧盟和中国两个主销国的需求下降而下降，同比降幅 11.6%或 221 万吨，小幅高于出口减量。

全球油菜籽压榨继续放量

2022/23 年，基于产量增长和榨利丰厚下，全球油菜籽的压榨需求出现爆发式增长，全年压榨量接近 8000 万吨，同比增长 11.2%，远高于过去十年 2.5%的年均增速。

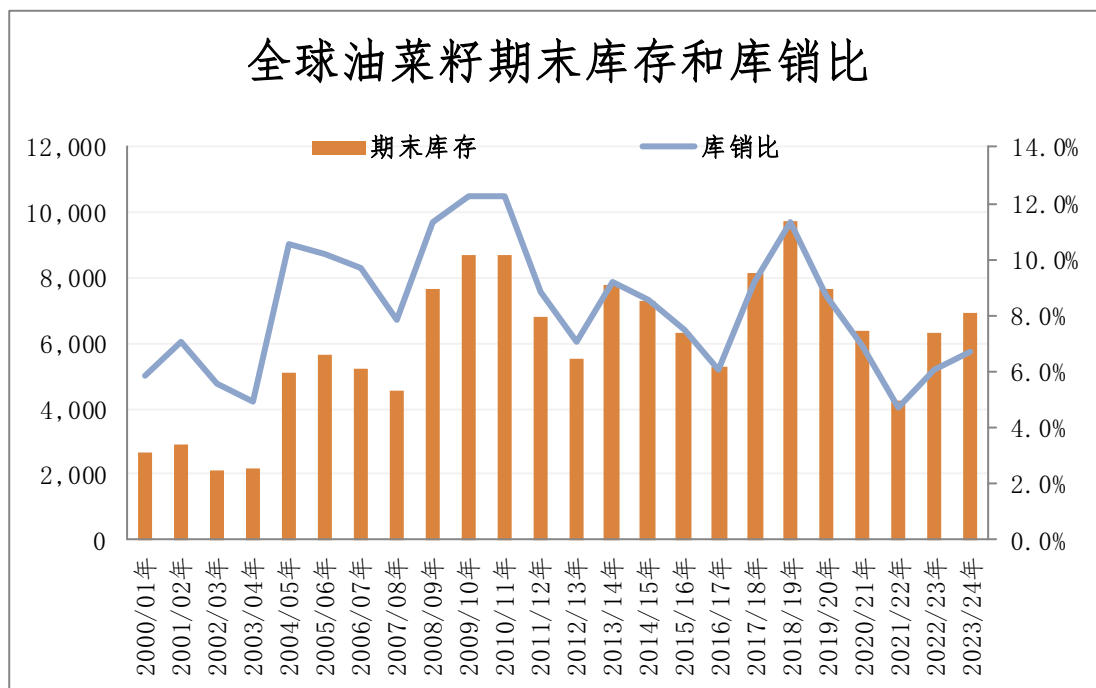


数据来源：USDA 中州期货研究所

预计 2023/24 年，全球油菜籽压榨需求会进一步放量至 8106 万吨，达到创纪录水平，增量主要来自欧盟、中国、加拿大等主要消费国的压榨需求增长。

2023/24 年全球油菜籽期末库存小幅增加

整体来看，对于 2023/24 年全球油菜籽来说，产量同比基本持平，维持 8700 万吨的偏高水平，压榨量小幅增加 100 万吨至 8100 万吨，国际进出口贸易同比出现一定程度萎缩，导致期末库存同比增加近 10%至 693 万吨，库销比恢复至 6.7%。



数据来源：USDA 中州期货研究所

通常供需同比宽松意味着价格承压，可关注即将到来的 2023/24 年度全球油菜籽价格是否能兑现下跌预期。

■免责声明

本报告的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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

■联系我们

管理总部 200120

地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1502 室

Tel：021-68395023

Email：zzzjb@zzfco.net

烟台营业部 264000

地址：烟台市芝罘区西关南街 2 号万达金融中心 20 层

Tel：0535-6695733 传真：0535-6692349

Email：zzyt@zzfco.net

青岛营业部 266071

地址：青岛市南京路 9 号联合大厦 19 层

Tel：0532-85753085 传真：0532-85753085

Email：zzqd@zzfco.net

临沂营业部 276004

地址：临沂市兰山区沂蒙路 454 号华泰(嘉锐)大厦 801

Tel：0539-8053287 传真：0539-8053287

Email：zzly@zzfco.net

大连营业部 116023

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2208 室

Tel：0411-84806738 传真：0411-84806738

山东分公司 250000

地址：济南市市中区经十路 22068 号山东出版智能大厦 205 室

Tel：0531-87903676 传真：0531-87903676

Email：zzjn@zzfco.net

广西分公司 116023

地址：广西南宁五象新区五象大道 403 号富雅国际金融中心 6512-6513 室

Tel：0771-5505092 Email：zzgx@zzfco.net

烟台总部 264010

地址：山东省烟台市芝罘区万达金融中心 A 座 20 楼

Tel：0535-6695733 传真：0535-6692349

Email：zzqh@zzfco.net

上海分公司 200120

上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西楼 1503 室

Tel：021-58386177 Email：zzsh@zzfco.net

沈阳营业部 110004

地址：沈阳市和平区文化路 77 号 901、904

Tel：024-83189947 传真：024-83189947

Email：zzsy@zzfco.net

烟台分公司 265701

地址：烟台市开发区长江路天马中心 1 号楼 1216 号房

Tel：0535-2169566 传真：0535-2169566

Email：zzlk@zzfco.net

江苏分公司 210019

地址：南京市建邺区兴隆大街 188-1 号

Tel：025-66687725

Email：zzjsu@zzfco.net

华中分公司 430000

地址：武汉市江汉区中央商务区泛海国际 SOHO 城第 3、4、6 幢 4 号楼 9 层 7 号

Tel：027-83555585

Email：zzhz@zzfco.net

宜昌分公司 443000

地址：宜昌市伍家岗区沿江大道 188 号新外滩商业楼 000301-01

Tel：0717-6229585 Email：zzyc@zzfco.net