

加菜籽产量预估下调，改变宽松格局吗？

农产品-专题报告

董甜甜 高级分析师

F0302203 Z0012037

加拿大统计局12月2日公布数据对2022年菜籽产量预估进行调整，最新预估为1817万吨，较9月份预估的1910万吨下修近百万吨。产量预估数据低于市场预期，但不改菜籽宽松预期，短期支撑力度有限。

一、加拿大统计局作物数据预估模型

加拿大统计局对作物生产方面数据的预估分两种途径，一种为农户田间调查，分别在3月、6月、11月和12月进行，另一种为卫星图像分析，分别在7月和9月进行；其中关于播种面积、收割面积、单产、产量数据的预估涉及7、9月份的卫星图像分析以及11月份的农户电话调查与模型推演。

按照时间顺序看，3月通过农户田间调查调查农户种植意向，并在财年结束时点统计库存情况。6月通过农户田间调查主要预估实际的播种面积。7月通过卫星图像和历史数据分析预估单产和产量，并对作物年度结束后库存情况进行更新。9月通过卫星图像和历史数据分析再次预估单产和产量。11月通过农户田间调查预估单产与产量数据，当年产量基本确定。12月底对产量和库存均进行统计。

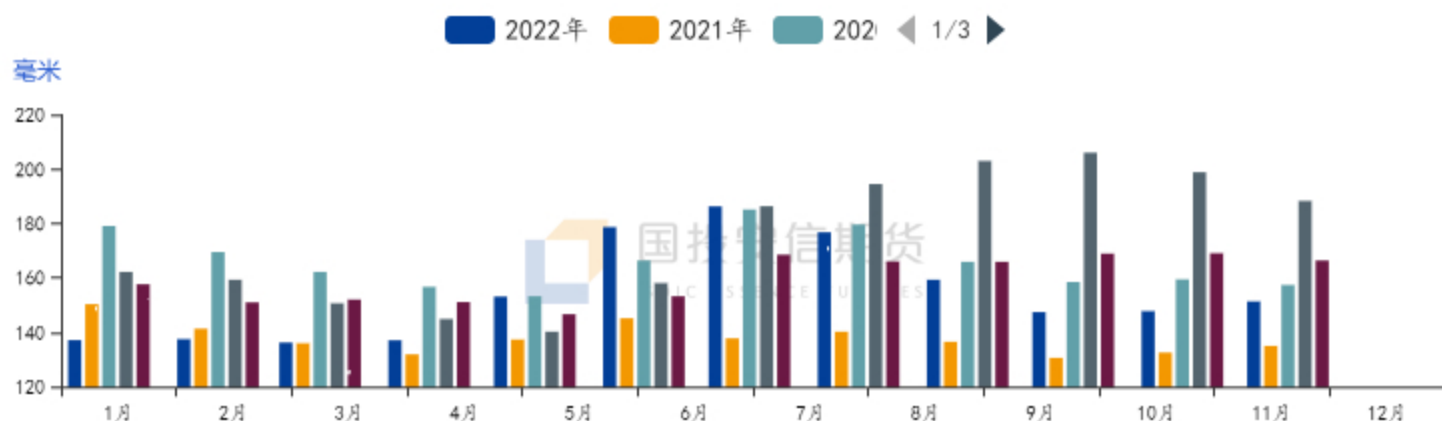
在本次加拿大统计局公布最新数据前，加拿大统计局一直维持其基于9月份卫星数据与模型给出的产量预估数据1910万吨，本次加拿大统计局数据的采集期是2022年10月7日至11月14日，而逃过卫星和模型、使得加拿大统计局下修产量至1817万吨的因素，或许是加拿大菜籽作物季末的短期干旱。

二、加晚播菜籽季末略缺墒

整体上看，加拿大大草原地区2022年天气状况是较好的，这在我们8月份的策略报告《加籽产量评估与菜系策略展望》中均有论述，一般来说北美油籽的关键生长期主要关注6-8月份的天气，这期间的降雨和气温关乎增产、减产方向问题。而油籽作物的成熟期，土壤湿度对于其果实的饱满性、单产也具备一定影响，这在2022年加拿大菜籽生长表现上有所体现，因今年部分地区前期降雨拖慢了菜籽的播种与生长进度，这也使得往年不重要的后期墒情今年略显重要。

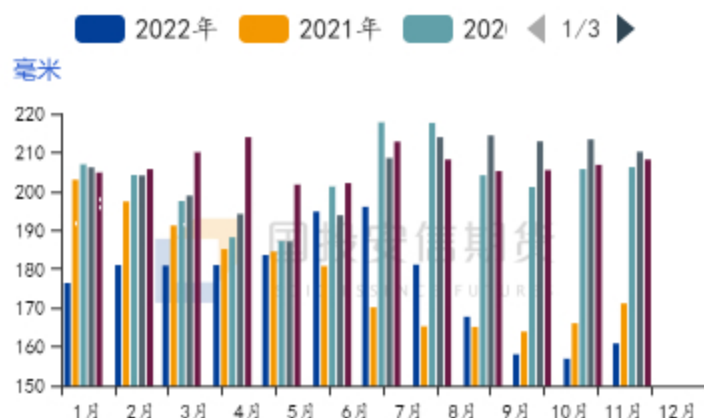
下图是加拿大大草原地区三个菜籽主产省的土壤湿度数据，我们可以看到9月底土壤湿度与往年同期处于相当水平，而10月底及11月底阿尔伯塔省数据却较其他年份的历史同期偏低。另一方面11月预估基础是农户调研与模型数据预估，准确性较9月份卫星数据准确，考虑了更广泛全面的样本。

图1：土壤湿度月均数据——Saskatchewan（5年）



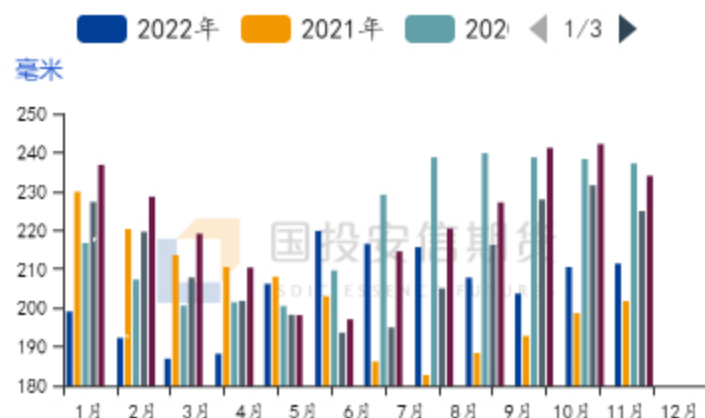
数据来源：路透

图2：土壤湿度月均数据——Alberta（5年）



数据来源：路透

图3：土壤湿度月均数据——Manitoba（5年）



数据来源：

三、加籽与全球菜籽供需宽松格局确定

美国农业部的最新供需数据能较为全面的看到全球菜籽、加拿大菜籽供需平衡表由紧张转向宽松的趋势，这不单单是因为加拿大菜籽产量的恢复性增长，更得益于欧盟、澳大利亚、俄罗斯菜籽的产量保持了增长。因此，尽管加拿大统计局对产量数据进行了下调近百万吨的操作，加籽及全球菜籽宽松的格局并不会改变，尤其是22/23年度澳大利亚菜籽、俄罗斯菜油的贸易量将使得全球菜系贸易量出现显著增长。

表 1：全球菜籽供需平衡表

单位：千吨	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
期初库存	5128	8161	9954	7566	6255	4359
产量	75154	72853	69598	73851	73857	84816
同比变动	8.2%	-3.1%	-4.5%	6.1%	0.0%	14.8%
：加拿大	21458	20724	19912	19485	13757	19500
：欧盟	22184	18048	15241	16732	17216	19500
：中国	13274	13281	13485	14049	14714	14700
：印度	7100	7500	7400	8500	11000	11000
：澳大利亚	3893	2366	2299	4756	6762	7300
：俄罗斯	1497	1989	2040	2567	2775	3900
：乌克兰	2217	2850	3465	2750	3015	3200
消费	71277	71072	71512	73718	75267	80768
同比变动	1.3%	-0.3%	0.6%	3.1%	2.1%	7.3%
期末库存	8100	9954	7816	6255	4359	7163
库存消费比	11.36%	14.01%	10.93%	8.49%	5.79%	8.87%

资料来源：美国农业部，国投安信期货整理

表 2：加拿大菜籽供需平衡表

单位：千吨	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
期初库存	1342	2636	4435	3457	1776	875
产量	21458	20724	19912	19485	13757	19500
收割面积（千公顷）	9273	9120	8471	8325	8949	8600
单产（吨/公顷）	2.31	2.27	2.35	2.34	1.54	2.27
进口	108	146	155	125	105	125
总供给	22908	23506	24502	23067	15638	20500
出口	10848	9202	10043	10589	5268	7950
国内消费	9424	9869	11024	10702	9495	10500
期末库存	2636	4435	3435	1776	875	2050
库存消费比	13.00%	23.26%	16.31%	8.34%	5.93%	11.11%

资料来源：美国农业部，国投安信期货整理

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。