

# 绿色发展背景下菜油市场运行情况及展望

理性投资，风险自担

投资咨询部 唐誉宁

从业资格号：F3071104

投资咨询号：Z0017392

20230424



海通期货股份有限公司  
HAITONG FUTURES CO., LTD.

### 法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

### 郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



# 目 录

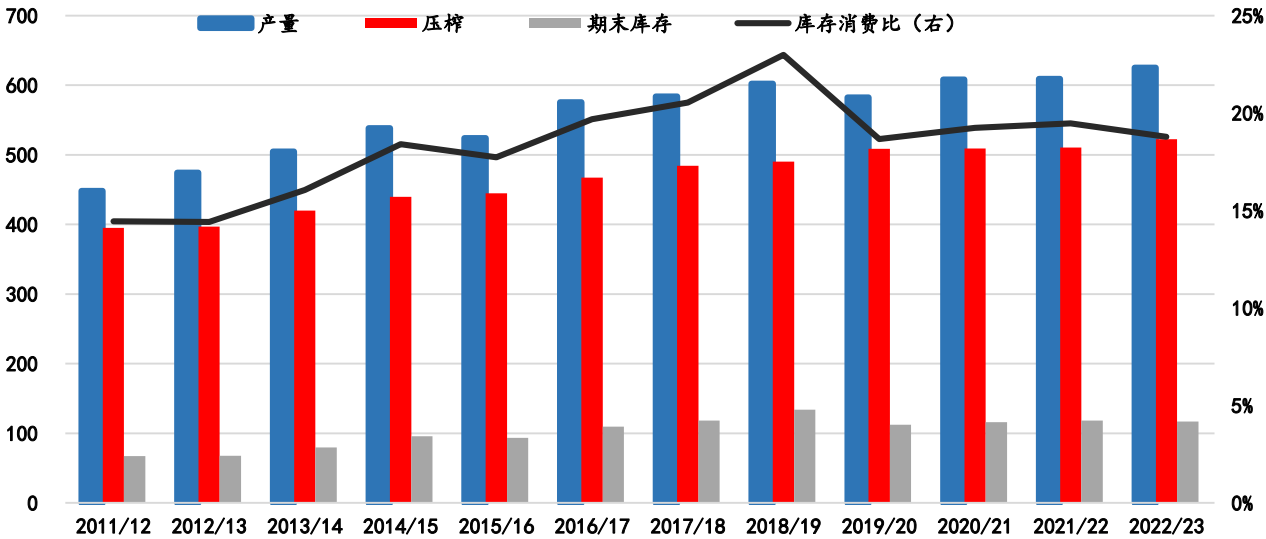
- 国际油脂油料供需情况介绍
- 国内油脂供需情况介绍
- 总结与展望

# 全球油籽供需格局（包括棕榈仁、椰肉干、菜籽、葵花籽、棉籽、花生、大豆）

单位：百万公顷、百万吨、%

日期	收获面积	期初库存	产量	进口	总供应	出口	国内消费量	压榨	食用消费	期末库存	库存消费比
2012/13	257.23	72.24	474.50	114.76	661.55	118.54	471.05	396.88	36.45	67.86	14.41%
2013/14	261.73	72.26	504.76	133.56	710.25	133.77	495.02	419.71	37.35	79.47	16.05%
2014/15	267.68	81.25	538.26	143.59	764.38	147.20	520.77	439.75	38.83	95.80	18.40%
2015/16	265.29	96.08	524.12	153.67	774.01	153.01	526.91	444.86	40.11	93.41	17.73%
2016/17	269.80	93.26	575.72	167.29	838.11	171.38	556.23	467.09	41.60	109.52	19.69%
2017/18	281.38	110.35	583.90	176.47	871.06	177.28	575.54	484.24	43.07	118.24	20.54%
2018/19	282.11	118.06	602.37	168.15	888.59	172.03	582.64	490.25	43.73	133.91	22.98%
2019/20	280.69	133.91	582.49	189.88	906.28	191.48	602.33	508.78	45.26	112.47	18.67%
2020/21	287.08	112.47	608.35	190.27	911.09	192.05	603.00	509.28	46.72	116.05	19.25%
2021/22	296.64	116.05	609.21	179.59	904.85	178.97	607.54	510.37	47.33	118.33	19.48%
2022/23	299.65	118.33	625.38	194.84	938.55	199.93	621.79	522.44	49.01	116.83	18.79%

产量	2020/21	2021/22	2022/23	同比变化	同比变化率	单位
椰子	5.78	6.07	6.03	-0.04	-0.66%	百万吨
棉籽	41.02	41.82	42.27	0.45	1.08%	百万吨
棕榈仁	19.09	19.33	20.08	0.75	3.88%	百万吨
花生	50.26	50.44	49.76	-0.68	-1.35%	百万吨
菜籽	74.45	74.49	87.16	12.67	17.01%	百万吨
大豆	368.60	359.80	369.64	9.84	2.73%	百万吨
葵籽	49.16	57.27	50.44	-6.83	-11.93%	百万吨
合计	608.35	609.21	625.38	16.17	2.65%	百万吨



■ 本年度全球油籽供应改善。

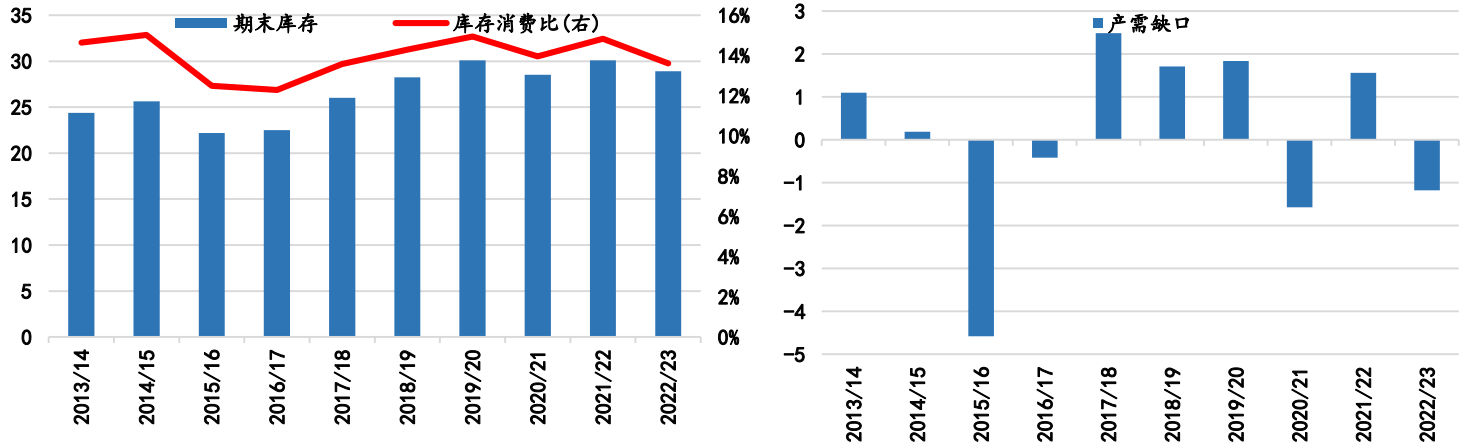


# 全球植物油供需格局

单位：百万吨、%

年份	收获面积	期初库存	产量	进口量	总供应量	出口量	国内消费量	食品用量	期末库存	库存消费比
2012/13	19.20	23.21	161.62	65.51	249.04	68.45	159.15	120.10	21.72	13.65%
2013/14	20.11	23.27	171.81	66.94	261.43	70.26	166.43	125.08	24.37	14.64%
2014/15	20.94	25.44	177.02	71.05	272.90	76.54	170.68	130.14	25.63	15.02%
2015/16	21.94	26.75	176.54	70.62	273.60	73.77	177.57	134.62	22.17	12.49%
2016/17	22.66	22.93	188.38	76.95	287.86	82.11	183.22	138.36	22.51	12.29%
2017/18	23.42	23.52	198.72	76.81	298.44	81.08	191.66	142.31	26.01	13.57%
2018/19	23.99	26.54	204.14	82.08	312.76	86.86	197.65	145.34	28.25	14.29%
2019/20	24.68	28.25	207.57	82.68	318.50	87.05	201.36	148.52	30.09	14.94%
2020/21	25.08	30.09	206.83	81.22	318.14	85.21	204.42	151.30	28.52	13.95%
2021/22	25.75	28.52	208.89	74.65	312.06	79.11	202.87	149.97	30.08	14.83%
2022/23	26.10	30.08	216.28	82.80	329.16	87.74	212.52	154.72	28.90	13.60%

产量	2020/21	2021/22	2022/23	同比变化	同比变化率	单位
棕榈油	73.09	74.05	77.56	3.51	4.74%	百万吨
豆油	59.27	59.14	59.27	0.13	0.22%	百万吨
菜籽油	29.28	29.00	32.36	3.36	11.59%	百万吨
葵花籽油	19.03	19.85	20.58	0.73	3.68%	百万吨
棕榈仁油	8.43	8.47	8.85	0.38	4.49%	百万吨
花生油	6.40	6.42	6.39	-0.03	-0.47%	百万吨
棉籽油	4.81	4.96	4.95	-0.01	-0.20%	百万吨
椰子油	3.58	3.73	3.70	-0.03	-0.80%	百万吨
橄榄油	2.93	3.27	2.61	-0.66	-20.18%	百万吨
合计	206.83	208.89	216.28	7.39	3.54%	百万吨

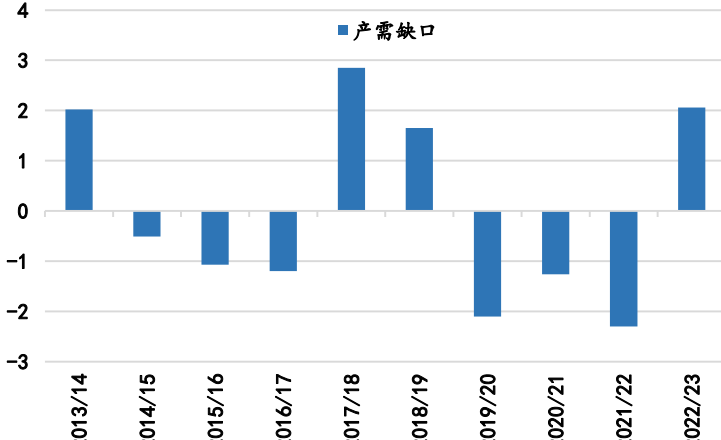
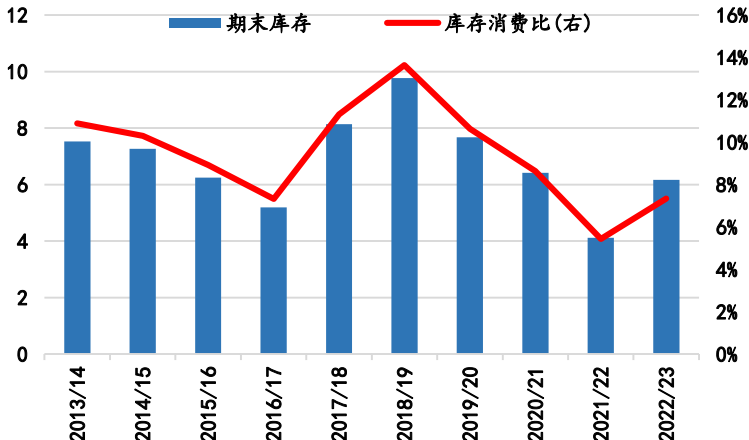
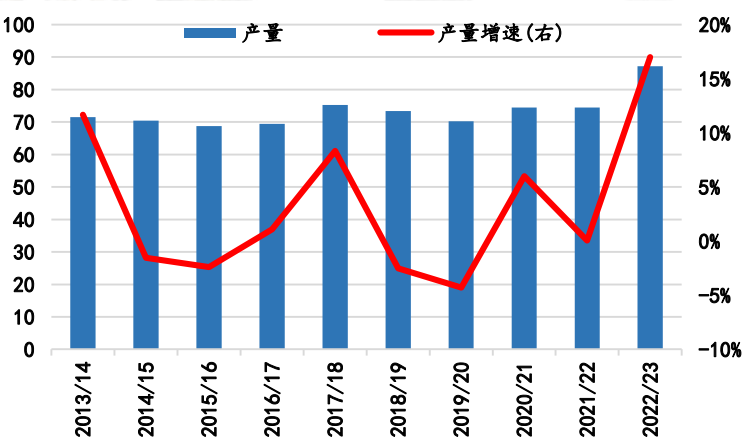


■ 本年度全球植物油供应增加。

# 全球菜籽供需格局

单位：百万公顷、百万吨、%

年份	收获面积	期初库存	产量	进口	总供应量	出口量	压榨	食品用量	国内消费量	期末库存	库存消费比
2013/14	35.99	5.51	71.53	15.55	92.06	15.10	66.74	0.50	69.18	7.53	10.88%
2014/15	35.33	7.77	70.43	14.32	92.96	15.11	67.09	0.56	70.53	7.26	10.29%
2015/16	33.67	7.32	68.74	14.15	90.74	14.35	66.71	0.66	70.01	6.25	8.93%
2016/17	33.73	6.39	69.49	15.79	92.25	16.13	67.33	0.66	70.81	5.19	7.33%
2017/18	36.09	5.29	75.28	15.72	96.72	16.53	68.45	0.66	72.00	8.14	11.31%
2018/19	36.15	8.12	73.38	14.64	96.14	14.68	68.58	0.17	71.69	9.77	13.63%
2019/20	35.07	9.77	70.23	15.82	95.81	15.98	68.96	0.27	72.16	7.67	10.63%
2020/21	35.26	7.67	74.45	16.66	98.78	18.11	71.70	0.67	74.27	6.41	8.63%
2021/22	38.29	6.41	74.49	13.89	94.79	15.09	71.61	0.67	75.58	4.11	5.44%
2022/23	41.64	4.11	87.16	19.02	110.30	20.10	79.85	0.72	84.03	6.17	7.34%

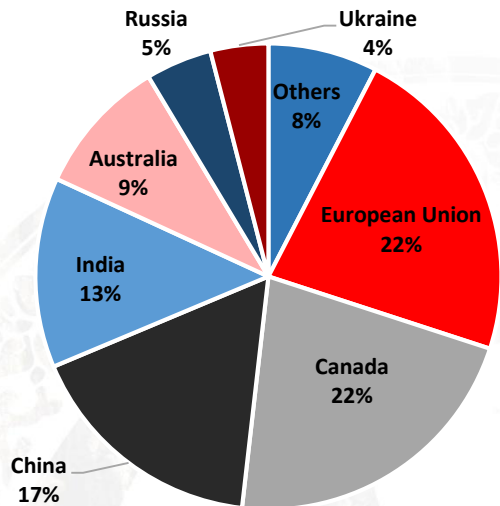


■ 本年度全球菜籽供应明显增加，供需趋于宽松。

## 全球菜籽格局

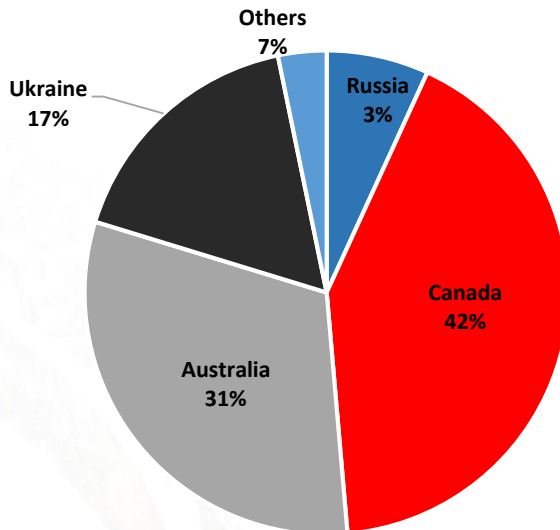
图：2022/23年度全球菜籽产量分布

单位：%



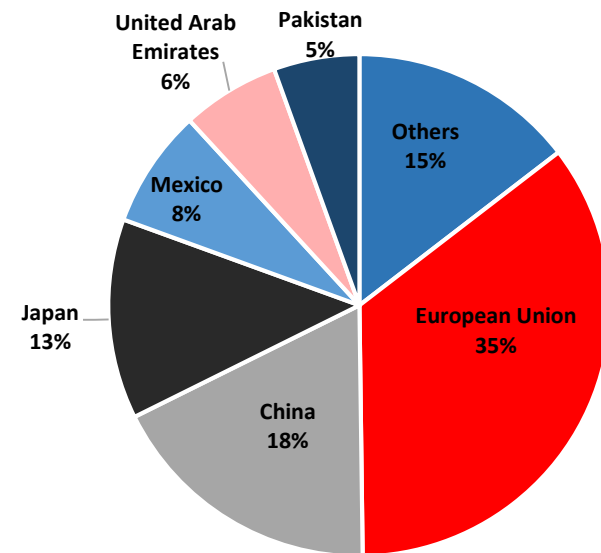
图：2022/23年度全球菜籽出口分布

单位：%



图：2022/23年度全球菜籽进口分布

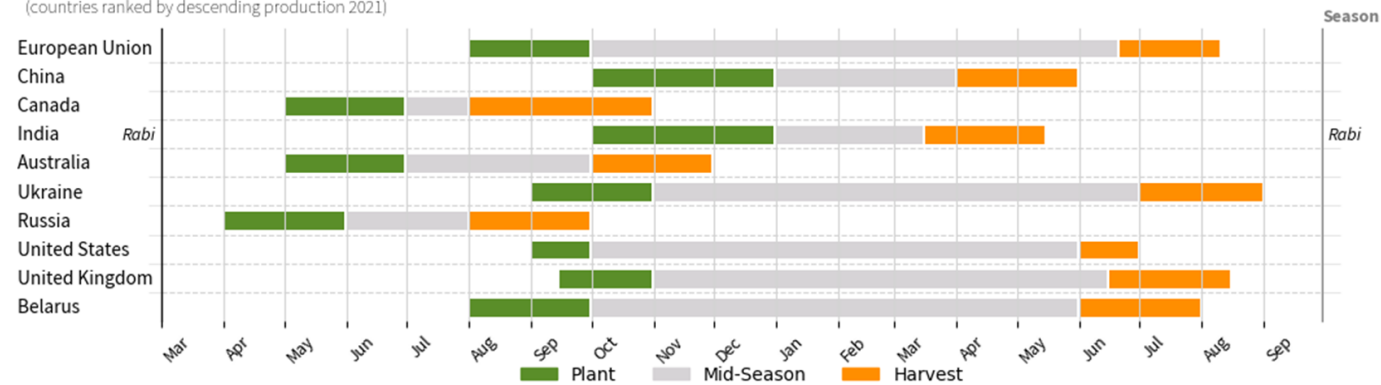
单位：%



图：菜籽种植周期

### Rapeseed

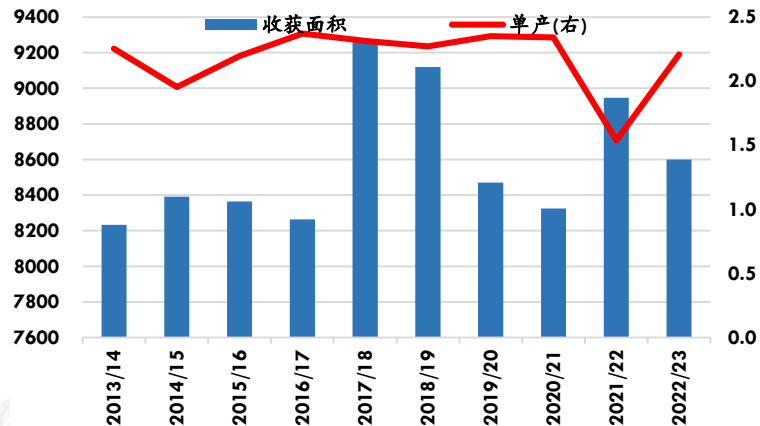
(countries ranked by descending production 2021)



## 加拿大

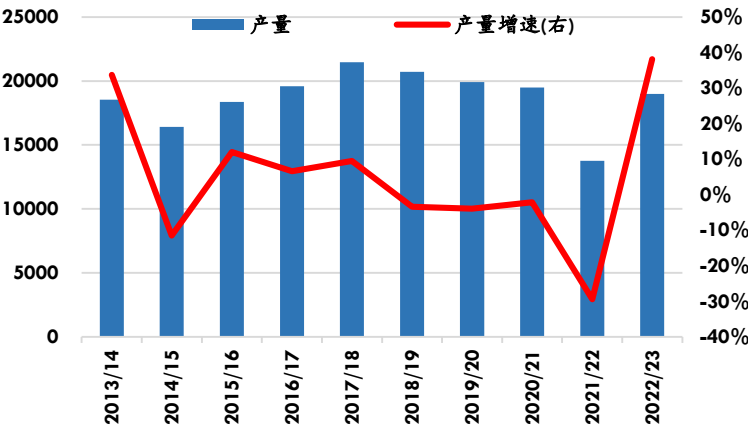
图：加拿大菜籽收获面积及单产

单位：千公顷，吨/公顷



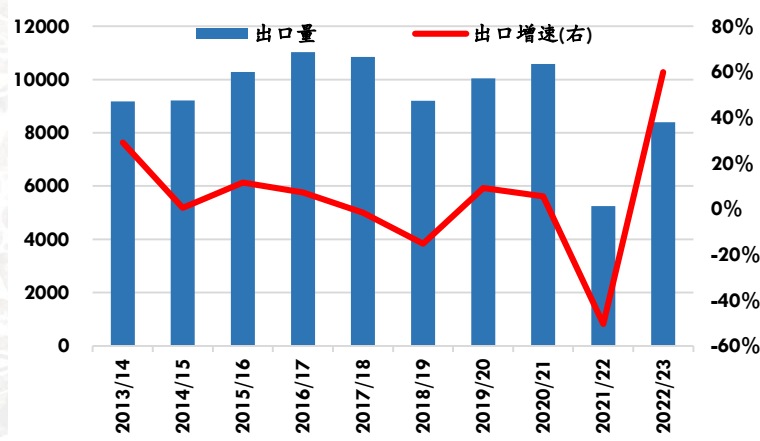
图：加拿大菜籽产量及增速

单位：千吨，%



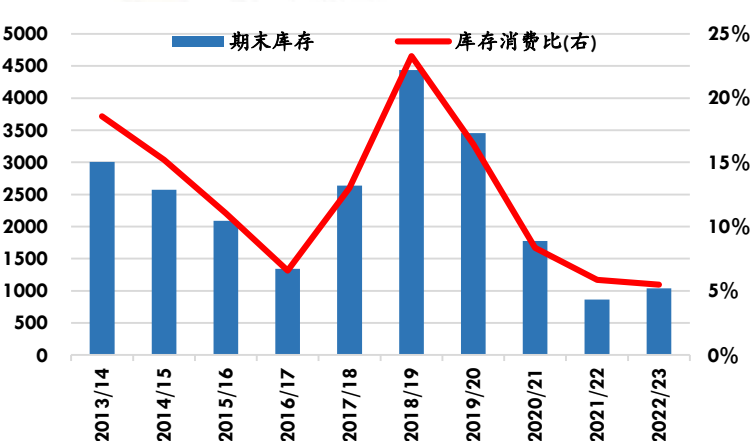
图：加拿大菜籽出口量及增速

单位：千吨，%



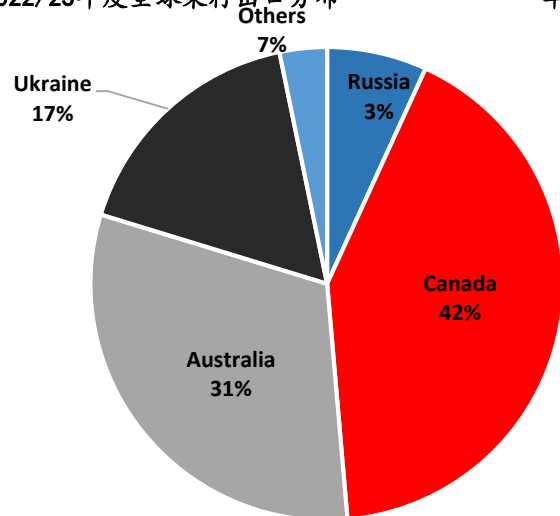
图：加拿大菜籽期末库存及库存消费比

单位：千吨，%



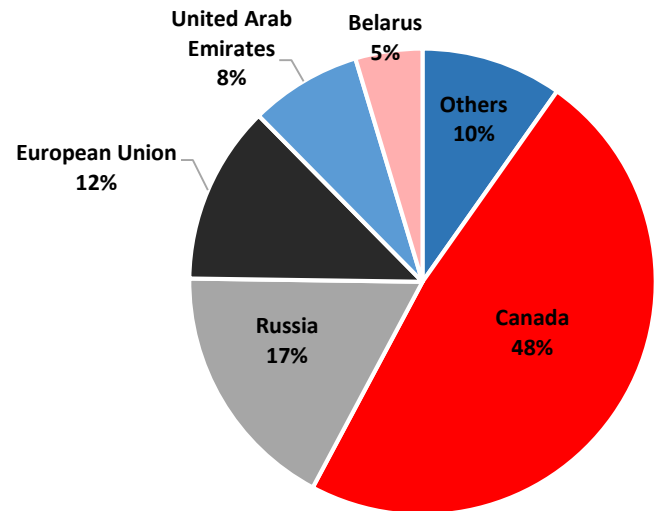
图：2022/23年度全球菜籽出口分布

单位：%



图：2022/23年度全球菜油出口分布

单位：%



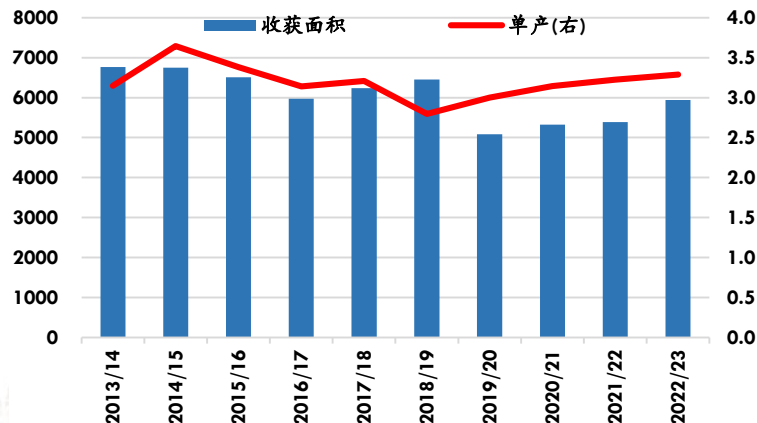
■ 本年度加拿大菜籽产量恢复性增加，可供出口量增加。



## 欧盟

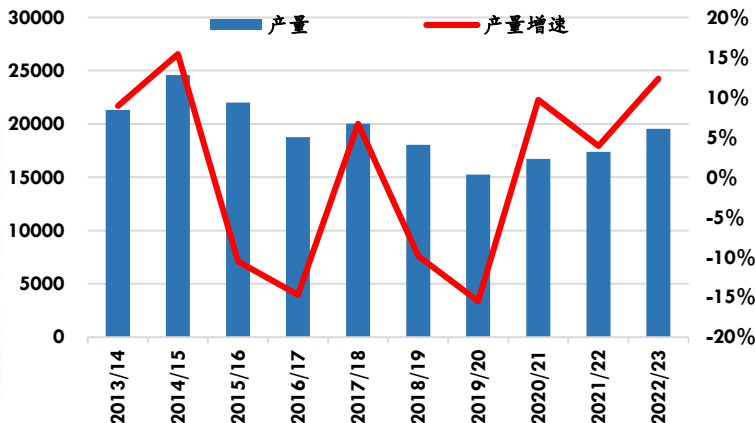
图：欧盟菜籽收获面积及单产

单位：千公顷，吨/公顷



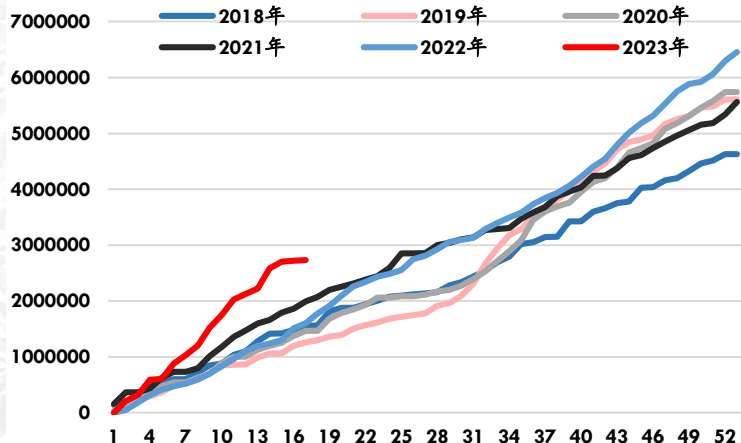
图：欧盟菜籽产量及增速

单位：千吨，%



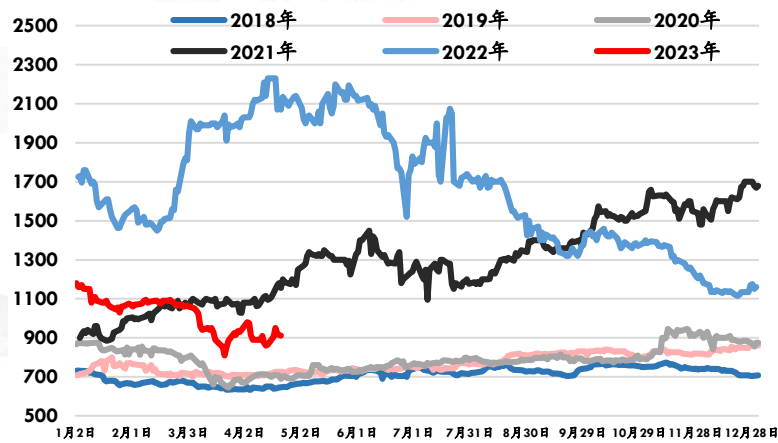
图：欧盟菜籽累计进口量

单位：吨



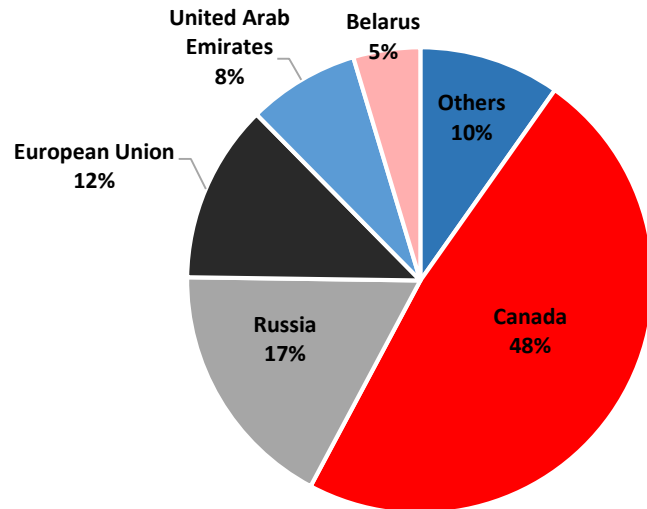
图：欧洲菜油FOB价

单位：欧元/吨



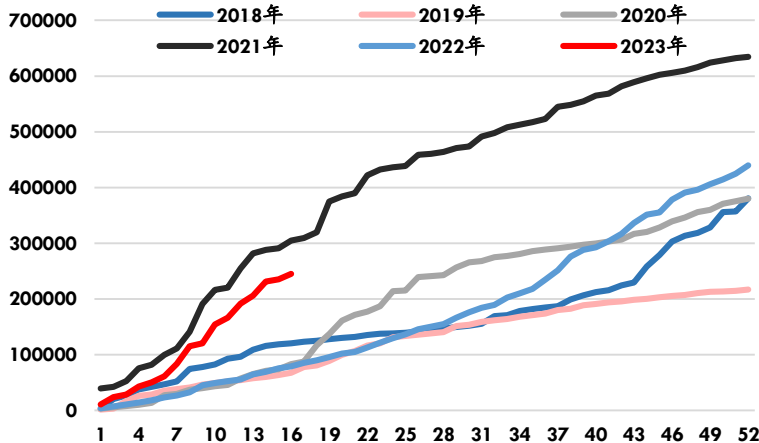
图：2022/23年度全球菜油出口分布

单位：%



图：欧盟菜油出口

单位：吨

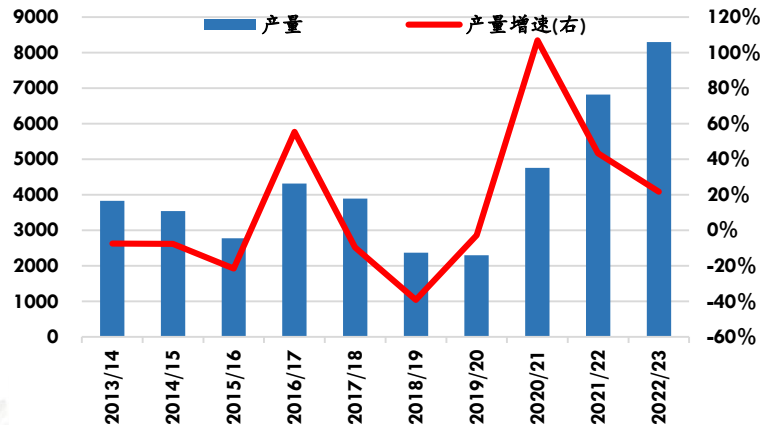


■ 菜籽产量增加叠加高进口量使得欧盟地区菜油供应充足。

## 澳大利亚和俄罗斯

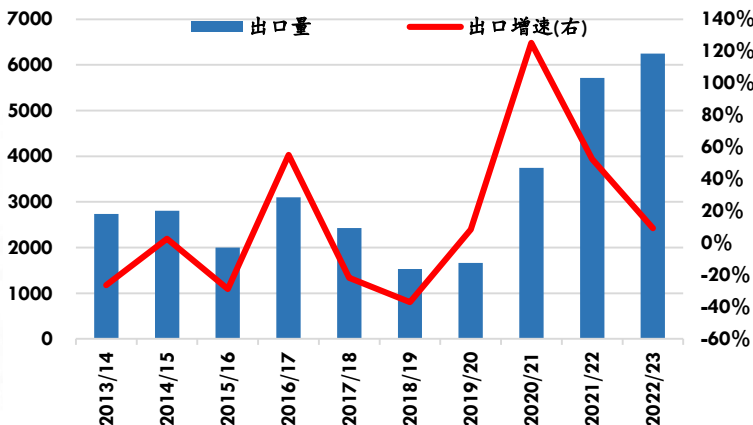
图：澳大利亚菜籽产量及增速

单位：千吨，%



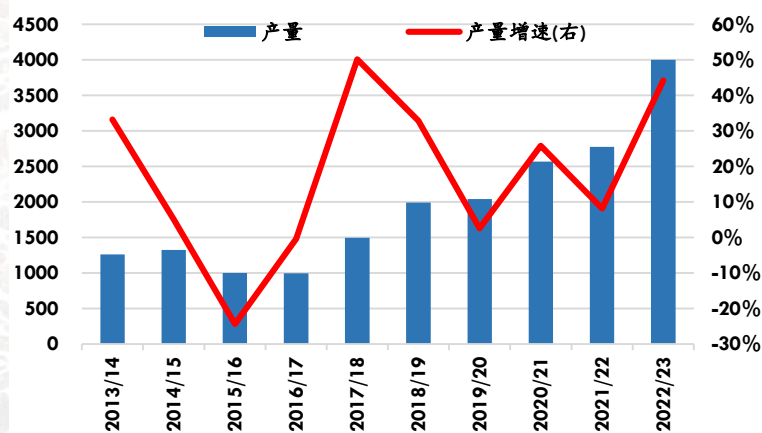
图：澳大利亚菜籽出口及增速

单位：千吨，%



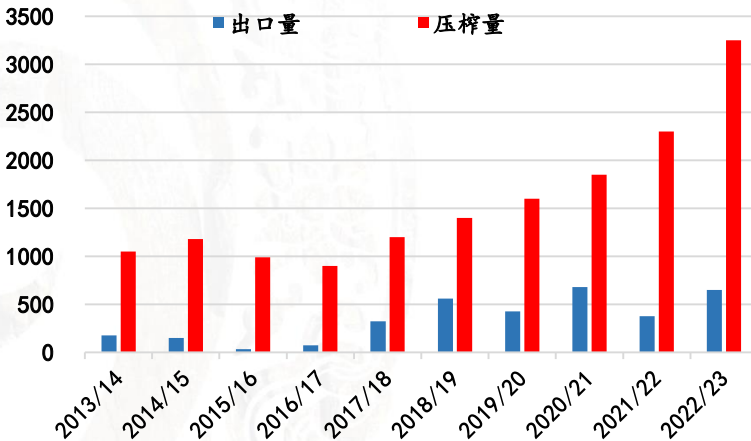
图：俄罗斯菜籽产量及增速

单位：千吨，%



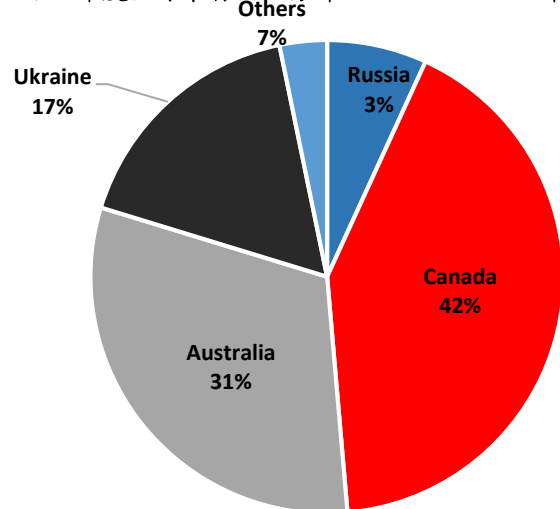
图：俄罗斯菜籽出口量及压榨量

单位：千吨



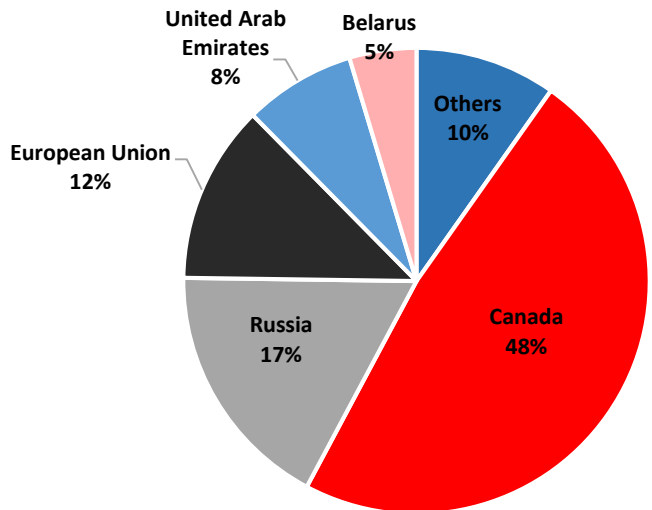
图：2022/23年度全球菜籽出口分布

单位：%



图：2022/23年度全球菜油出口分布

单位：%

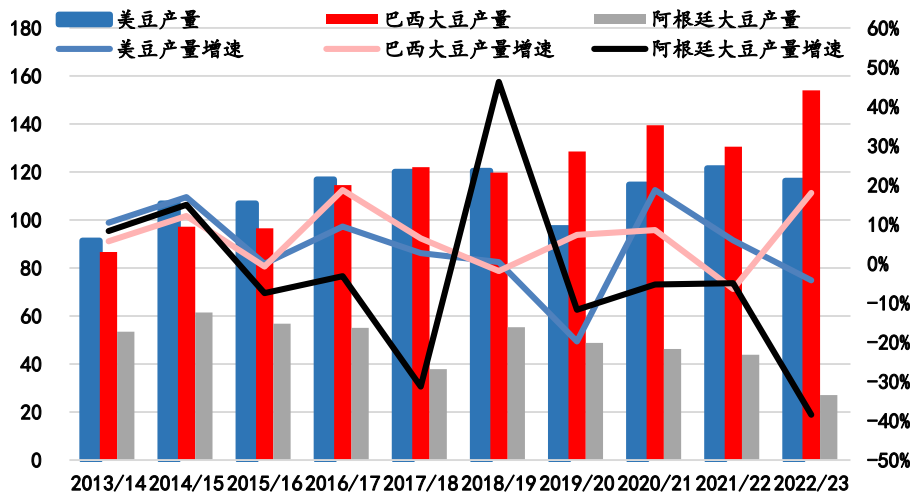


■ 产量增幅明显，关注中澳经贸关系和政策变化。

# 大豆

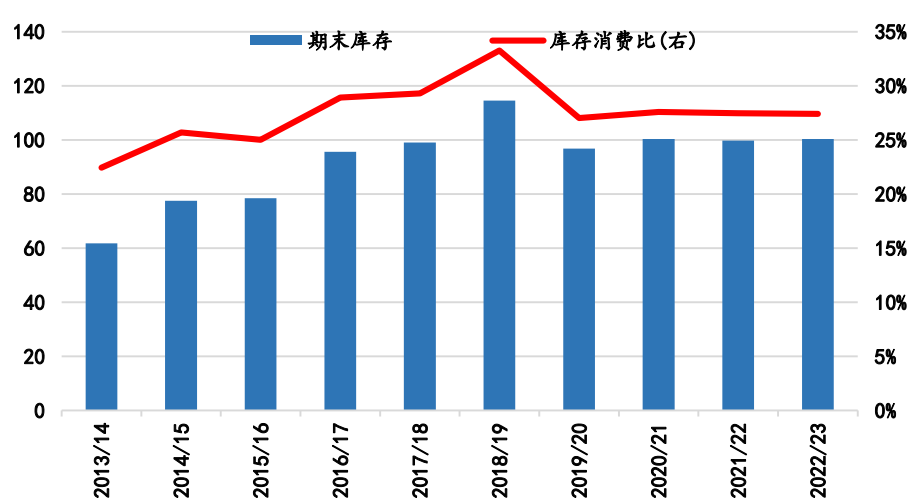
G3大豆产量及增速

单位：万吨，%



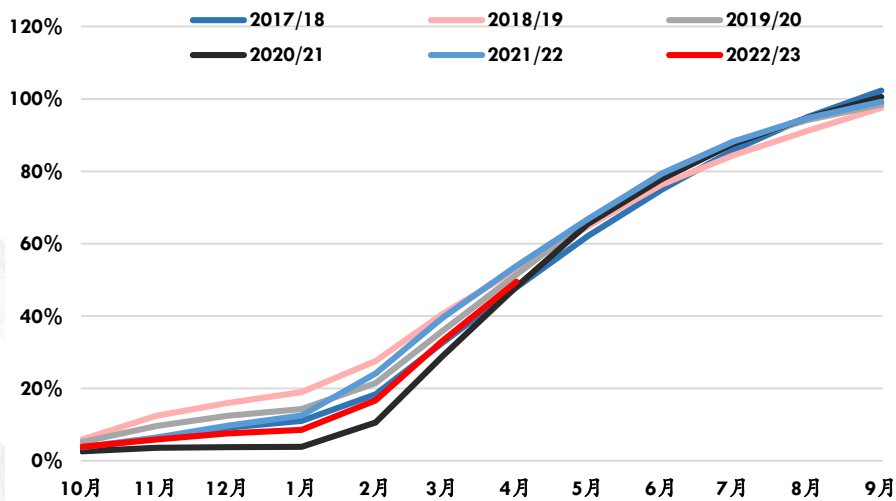
全球大豆库存

单位：百万吨，%



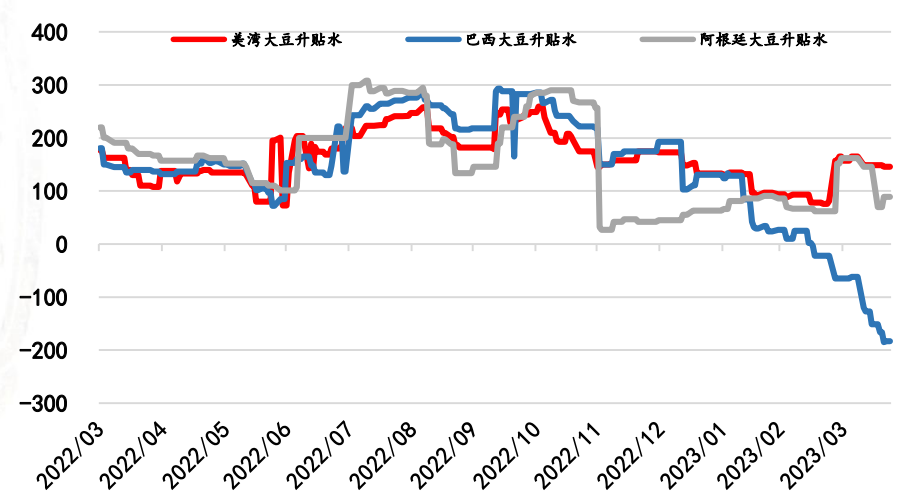
巴西大豆出口进度

单位：%



大豆升贴水报价

单位：美分/蒲式耳



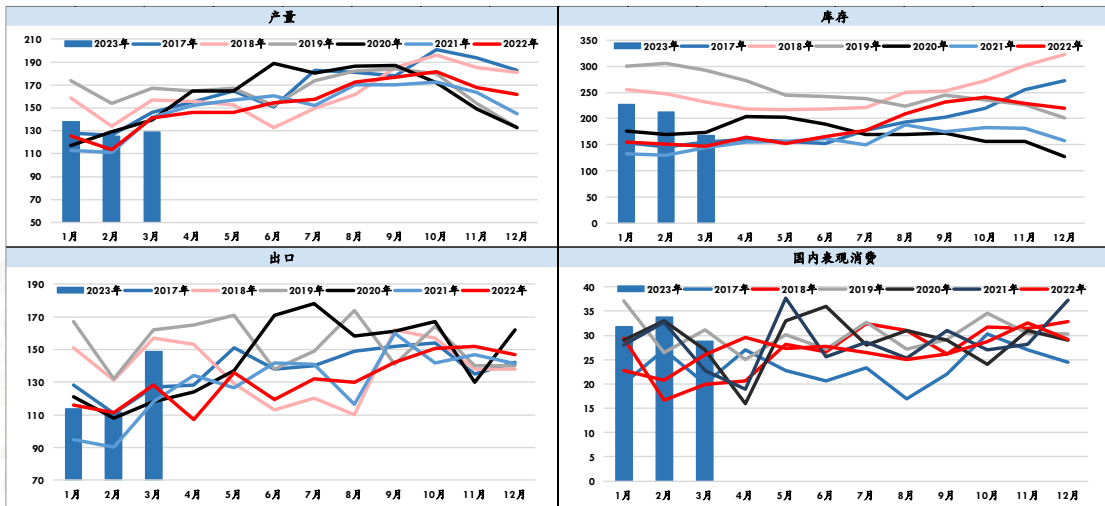
■ 巴西大豆出口卖压持续。

数据来源：USDA、IFIND、海通期货投资咨询部

## 棕榈油

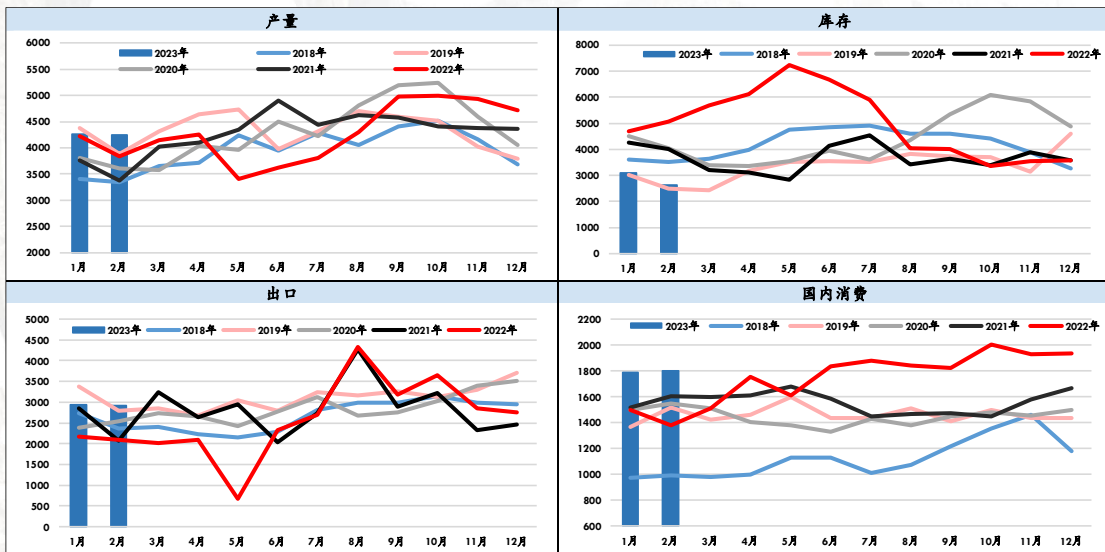
图：马棕供需

单位：万吨



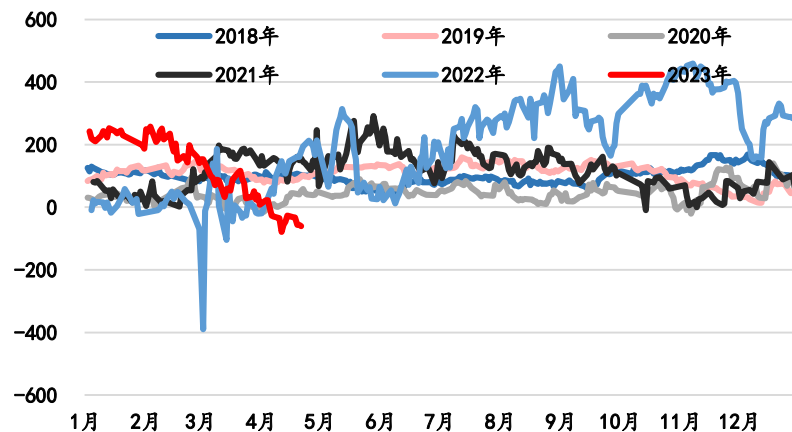
图：印棕供需

单位：千吨



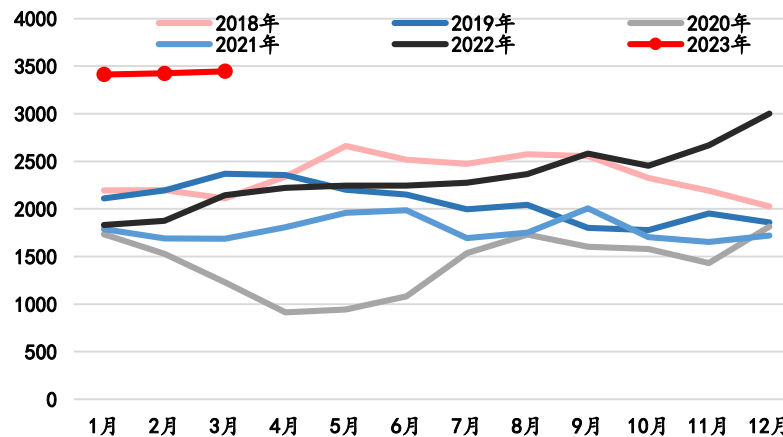
图：国际豆棕价差

单位：美元/吨



图：印度食用油库存

单位：千吨



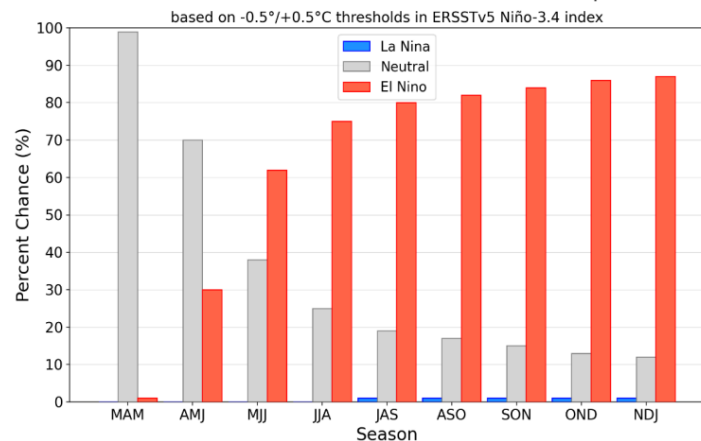
■ 关注产地累库节奏。

数据来源：IFIND、MPOB、NOAA、SEA、海通期货投资咨询部



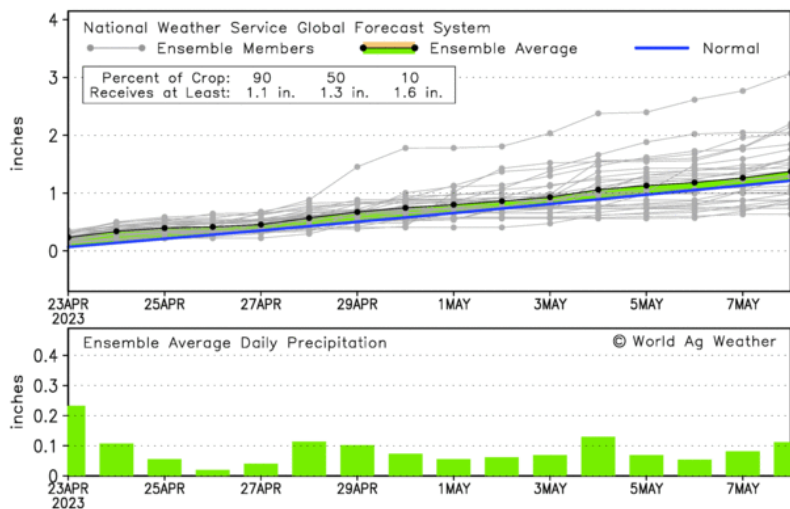
# 气象：5-7月从中性过渡到厄尔尼诺的可能性增加

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Apr. 2023)

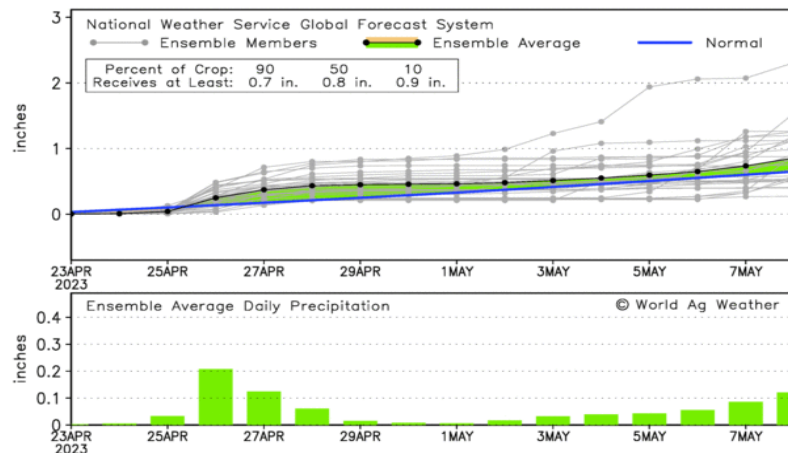


France Rapeseed Precipitation

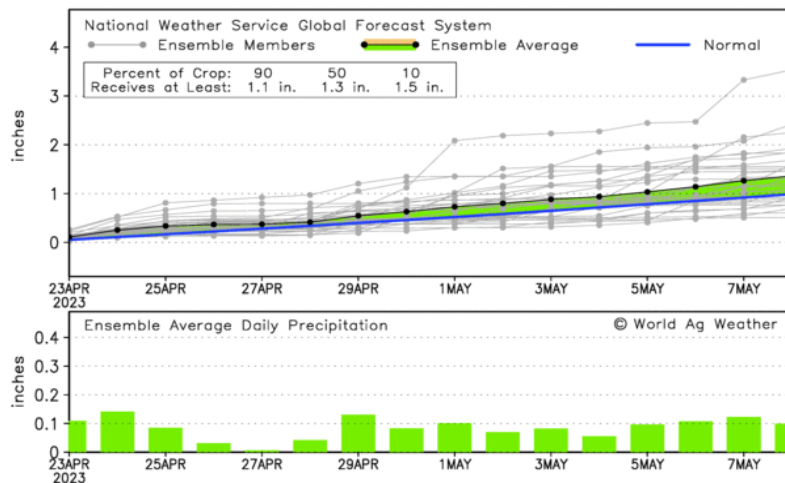
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 23 April 2023



Saskatchewan Canola Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 23 April 2023

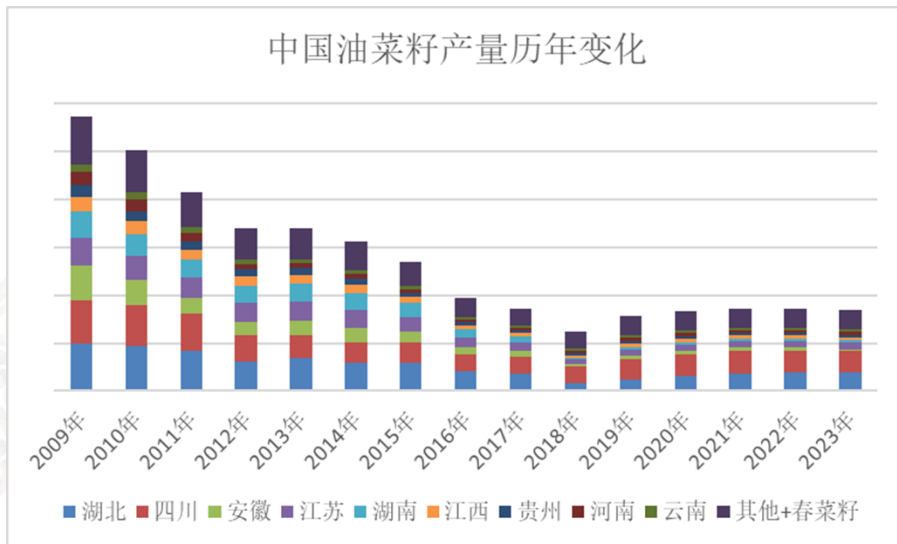


Czech Republic Rapeseed Precipitation  
Forecast Precipitation Compared to Normal (inches)  
Production-Weighted Area Average  
15-Day Forecast Beginning 23 April 2023



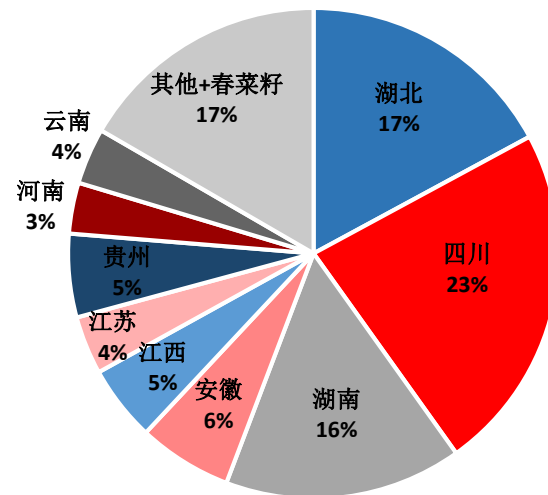
## 国产菜籽

中国油菜籽产量历年变化



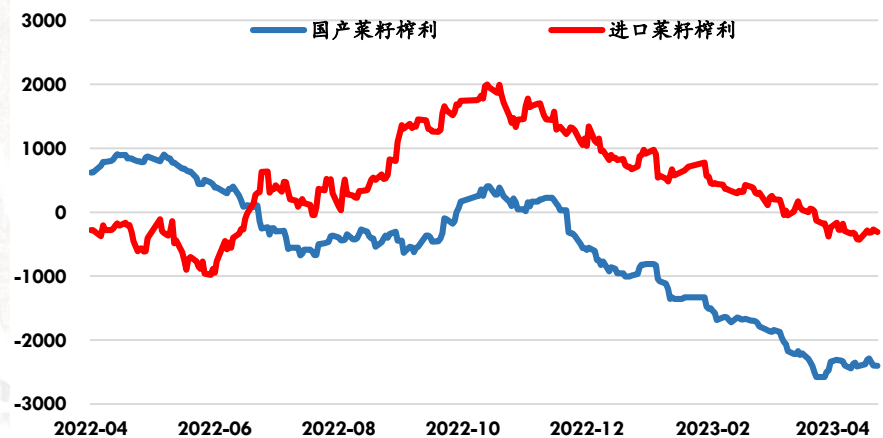
图：菜籽产量分布

单位：%



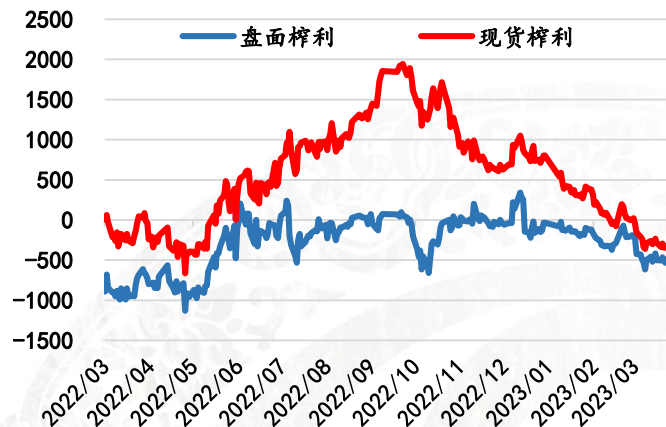
图：菜籽压榨利润

单位：元/吨

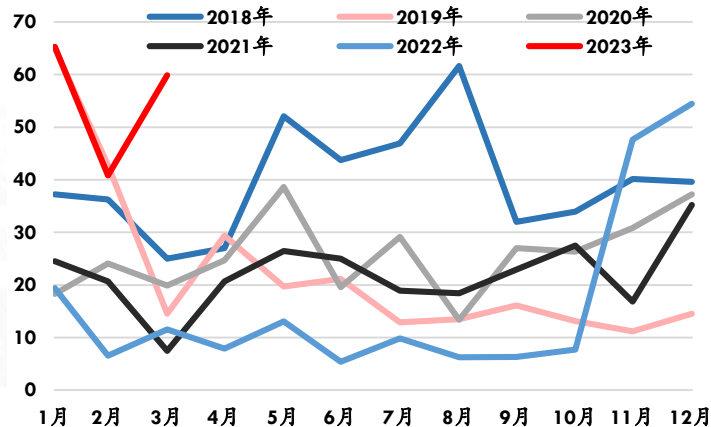


## 国内油脂：二季度菜油供应压力仍在 关注需求改善情况

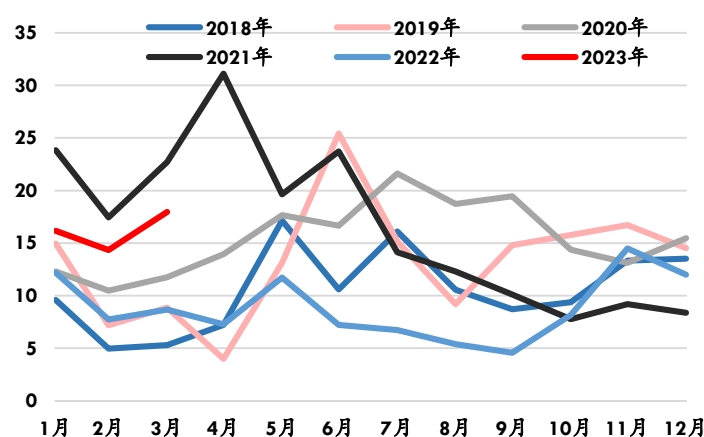
图：加拿大菜籽压榨利润 单位：元/吨



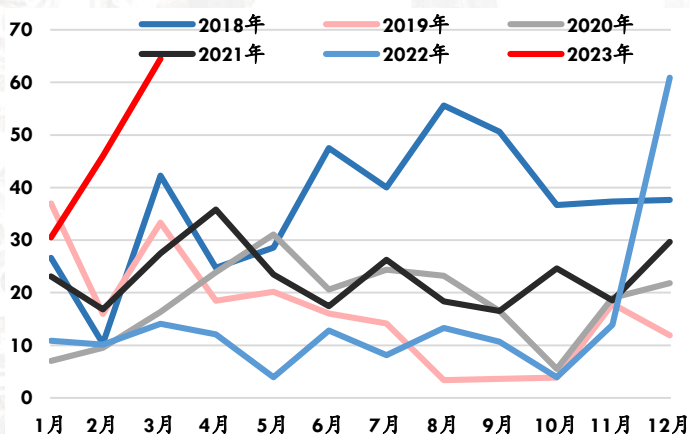
图：菜籽进口量 单位：万吨



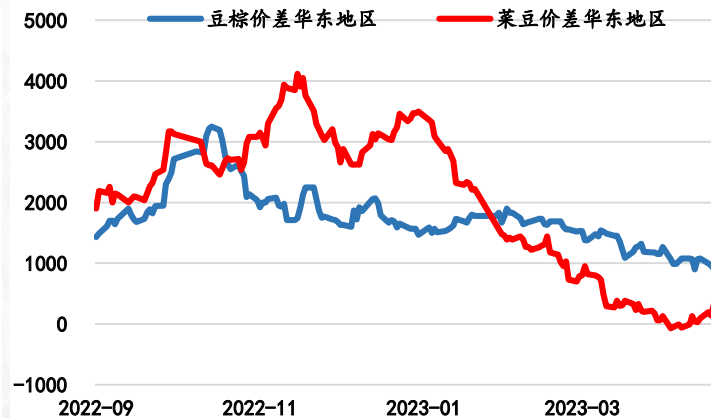
图：菜油进口量 单位：万吨



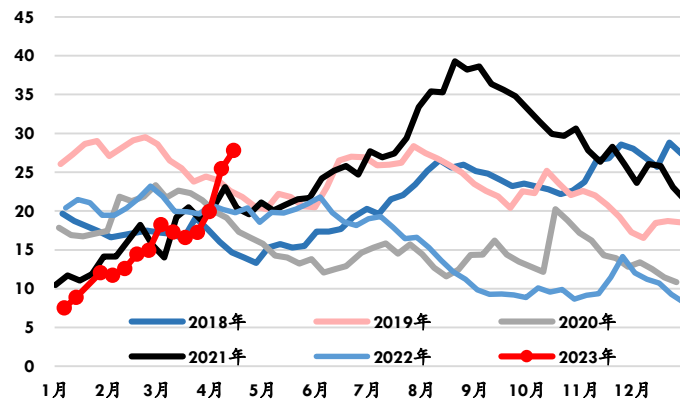
图：菜籽月度压榨量 单位：万吨



图：油脂现货价差 单位：元/吨



图：华东地区菜油库存 单位：万吨

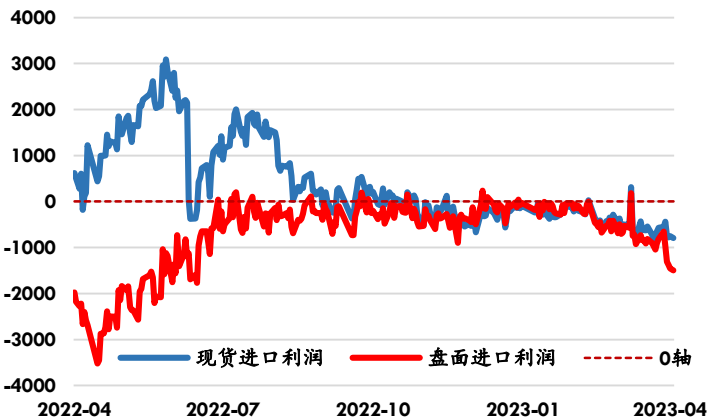




## 国内油脂：供应压力释放，关注价差所导致的消费替代

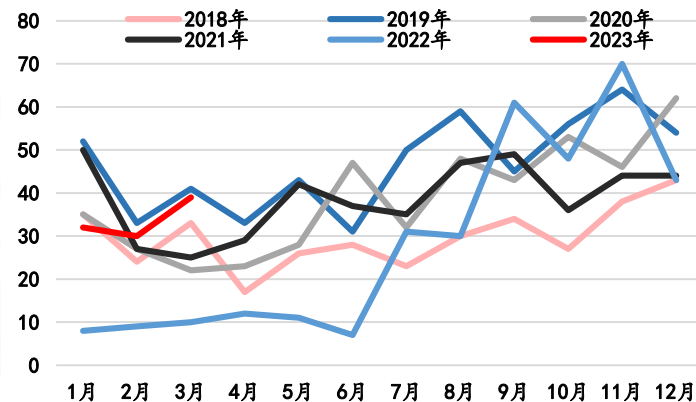
图：棕榈油进口利润

单位：元/吨



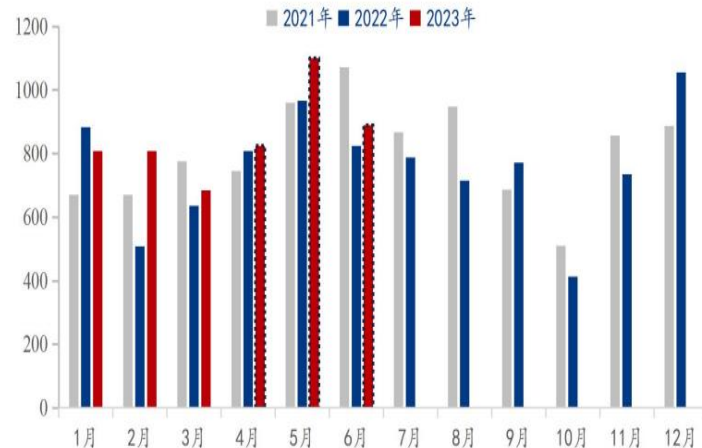
图：棕榈油进口量

单位：万吨



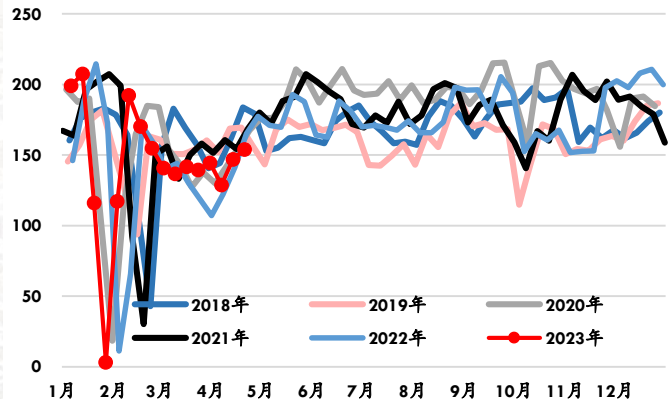
图：大豆进口量

单位：万吨



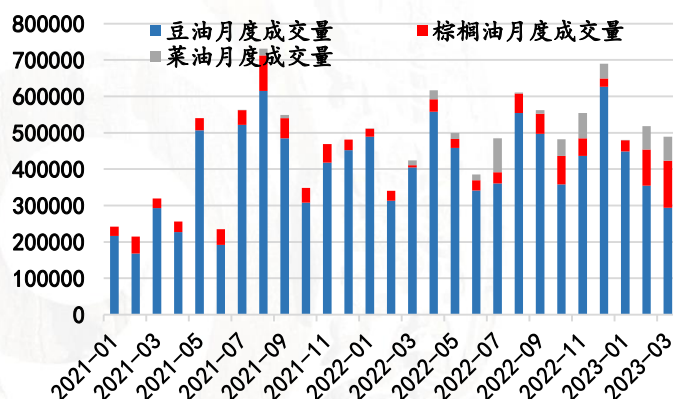
图：油厂周度压榨量

单位：万吨



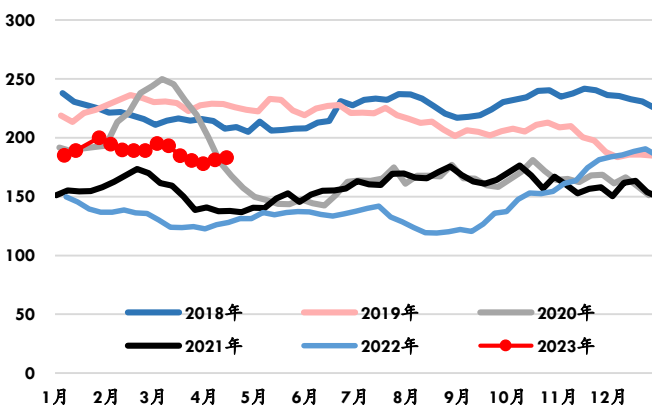
图：油脂月度成交

单位：吨



图：三大油脂总库存

单位：万吨





## 总结与展望

- 随着菜籽和菜油的陆续到港，菜油供应增加。
- 需求的改善需要时间，需要菜油持续给出性价比。
- 二季度菜油仍面临累库压力。

# THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688-6108

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>