

# 欧洲“倒春寒”提振菜油大涨

2024-04-25 22:30:38 来源：期货日报网 作者：韦蕾 叶天

近期欧洲遭遇了严重的“倒春寒”天气，可能导致当地提前进入开花结荚期的作物受损并引发减产。受此影响，4月23日国内菜油2409合约大涨4.24%，收于8387元/吨，接近3月下旬高点。欧盟是全球菜籽的主要生产国和进口国，倘若后期减产落实，将对全球菜籽市场产生深远影响。

产量方面，欧盟是全球菜籽最重要的生产地区之一。从2021/2022年度开始，得益于作物单产提高和种植面积增加，欧盟菜籽产量稳步增长，超越加拿大成为全球最大主产地。不过菜油是欧盟生物柴油的主要原料之一，因此欧盟菜籽的消费需求同样强劲，且产量无法完全满足需求，所以欧盟也是全球第一大菜籽进口地。种植区域上，欧盟全域均有油菜籽种植，其中德国、法国和波兰是主要产区；立陶宛、捷克和罗马尼亚属次要产区。生长季方面，欧盟菜籽主要是非转基因的冬油菜，每年的8—10月为播种季，生长季贯穿当年10月至次年6月，收割季是次年6—8月。

2024/2025年度，欧盟菜籽播种季开局不利：西欧、北欧和东欧的大部分地区都经历了过度潮湿的天气，过量降雨阻碍了田间作业的开展，增加农民弃种面积，并干扰作物生长，根据欧洲作物监测（MARS）发布的报告，德国、奥地利、捷克和波兰等菜籽主产国的

持续降雨量是长期均值的 3 倍；叠加菜籽种植利润较上一年度出现下滑，刺激农户改种其他作物。在以上因素的共同作用下，欧盟 2024/2025 年度菜籽播种面积同比下滑 3.70%至 597.5 万公顷，结束连续 4 年的增长。不过欧洲委员会在 3 月报告中仍暂时维持乐观的 3.26 吨/公顷的单产预期，同比增加 1.84%，因此 2024/2025 年度欧盟菜籽产量预估仅同比下滑 1.8%至 1946.7 万吨。

目前来看，由于 3—4 月中旬欧洲大部分地区出现了持续高温天气，因此，作物的生长速度较正常值快了 2—4 周，几大主产国的油菜籽已经大面积开花。然而 4 月下旬的“倒春寒”打破了菜籽提前开花结荚带来的乐观预期：根据 GFS 的预报，4 月 27 日前欧洲气温大幅下降，局部地区平均气温较往年均值低 10℃，部分严重地区更可能发生霜冻灾害。欧盟菜籽主产区中，德国、法国、波兰的气温均会出现明显下降，其中法国气温低于正常值的面积更大，4 月 27 日之后气温回升的幅度也偏小，因此预计该国的霜冻情况会更严重。

受 4 月前期高温天气的影响，4 月下旬德国、法国、波兰和保加利亚等欧盟菜籽主产区的油菜生长进度较 2023 年同期大大加快，均已经进入决定单产最重要的阶段：开花结荚期，面对突如其来的霜冻灾害非常脆弱。低温霜冻会导致油菜的开花和花朵受精数量减少、干扰果荚生长发育，导致停止开花、花蕾死亡、荚果正常率下滑和子粒数减少等一系列不良后果，最终降低单产。加上今年的“倒春寒”持续时间预计长达一周，所以极端情况下欧盟菜籽可能出现大幅减产。

考虑到前期过量降水以及近期霜冻的不利影响，我们认为 2024/2025 年度欧盟菜籽单产恐怕难以达到欧洲委员会 3 月预估的 3.26 吨/公顷。如果未来欧盟菜籽单产小幅下滑至 3.20 吨/公顷水平，则种植面积不变下的新产量为 1912 万吨，较上一年度减产 35 万吨。如果欧盟菜籽受损严重，单产大幅下滑至 3 吨/公顷，则新产量仅有 1792.5 万吨，较上一年度减产 154 万吨。由此可见，如果霜冻导致欧盟菜籽减产后续得到验证，则其已经偏紧的新作菜籽供应会进一步收缩。不过现在是 4 月下旬，距离菜籽开始收割的 6 月还有近两个月的时间，不排除未来出现天气好转、霜冻影响有限的可能性。

对国内影响方面，当前市场担忧欧洲菜籽可能因为霜冻导致减产，叠加上周末俄罗斯袭击乌克兰菜油仓库和国内五一假期前下游积极备货，均对菜油价格有支撑。不过欧洲菜籽还有两个月才会开始收割，霜冻的实际影响仍有待验证，不排除后续天气改善的可能。且目前国内菜油库存处于 40 万吨高位，加上进口菜籽在 5—7 月会大量到港，后续供应压力预计将进一步增大。

整体上，国内菜油高位风险仍存，谨慎对待本次反弹，继续关注菜棕 2409 价差走扩策略。消息面关注欧洲及加拿大天气、国内菜籽到港和油厂压榨情况。（作者单位：长江期货）