



两湖冻害影响有限 补充性进口充足

研究员：刘锦

投资咨询证：Z0011862

联系电话：13633849418

日期：2024 年 2 月 26 日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1、《华南油脂油料调研情况汇报-油脂油料供应预期上升 菜油领跌油脂板块 双粕走弱仅是时间换空间》2023 年 3 月 16 日

2、《油料供应压力提前兑现 油粕双跌继续 》2023 年 3 月 22 日

3、《油粕勿追高 检验证和点价节点推升行情不具备持续性》2023 年 4 月 18 日

4、《油脂加速寻底》2023 年 5 月 22 日

5、《北美天气“燃爆”油脂油料全面上升》2023 年 6 月 20 日

6、《消失的它 美豆种植面积意外调降 全球油脂油料强势上扬》2023 年 7 月 3 日

7、《主产国菜籽产量上调 菜籽油领跌油脂》2023 年 12 月 7 日

8、《油脂：供应预期向上 补库预期向下》2023 年 12 月 19 日

9、《菜系领跌油脂油料板块》2024 年 1 月 2 日

10、《MOPB 报告带动的油脂反弹不具备持续性》2024 年 1 月 10 日

春节前后，两湖地区迎来普遍的降温，冻雨现象出现，对处于抽薹期的油菜籽有一定影响，后续分支将会减少，角果数量将会减少，从而带动整体产量的下降，有关人士预期本次冻害将会造成两湖地区菜籽产量减少 30%。

国内菜系的供给体系分成两部分，一部分国产，另外一部分进口，其中进口量折合油粕能到到 50%以上，另外，国内的菜籽种植区域，已经有传统的两湖地区转移至内蒙，青海，四川和云贵地区。

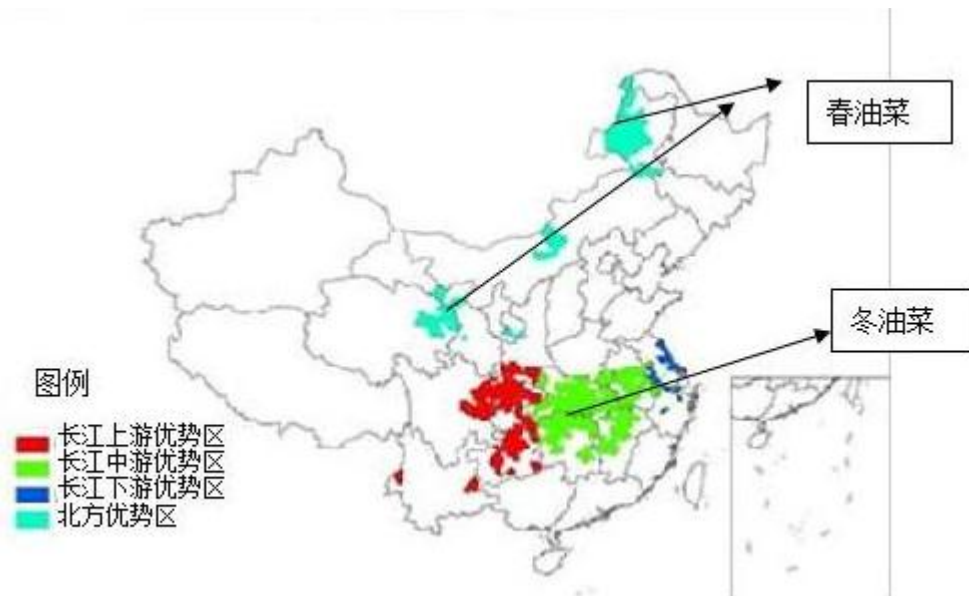
综上，冻害减产对全国菜籽产量影响有限，补充性进口充足，不建议菜油和菜粕的追高，中长线保持偏空思维。



一、两湖冻害，抽薹期油菜籽受损

我国的菜籽种植分为冬菜籽和春菜籽，分布地区：春油菜主要分布在我国的青海、内蒙古、新疆、甘肃等省份地区，东北平原地区以及四川西北部地区，占全国油菜种植面积的 10%。冬油菜主要分布在我国的长江流域各省以及云贵高原地区，可细分为华北关中亚区、云贵高原亚区、四川盆地亚区、长江中游亚区、长江下游亚区、华南沿海亚区等，占全国油菜种植面积的 90%。

图一、冬油菜和春油菜种植分布区域

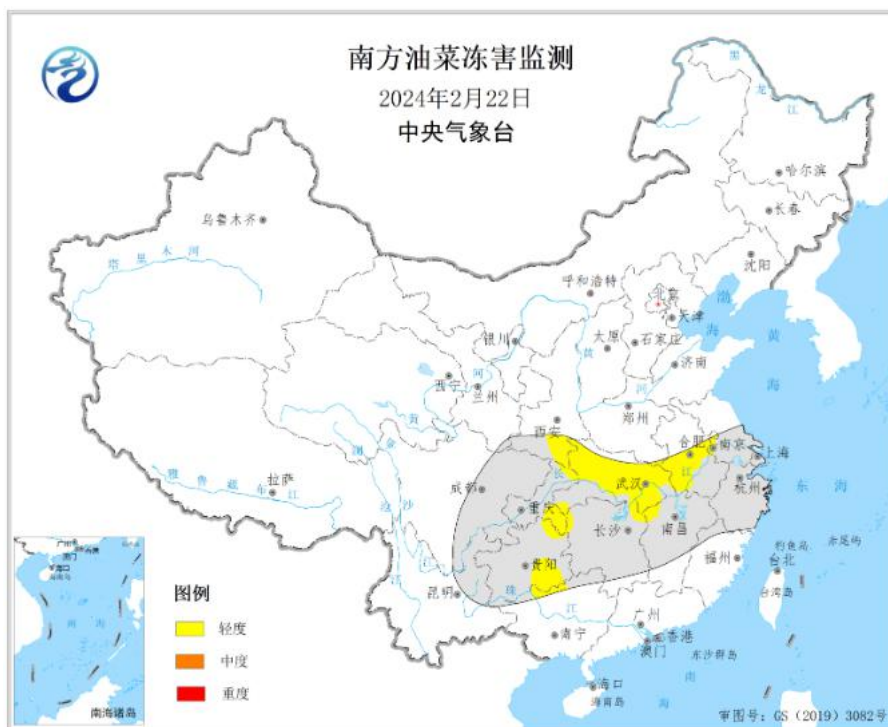


图片来源：网络

菜籽的生产周期分为：春油菜生长周期在 85 至 130 天左右，冬油菜生长周期在 160 至 290 天左右。油菜的一生可分为发芽出苗期、苗期、现蕾抽薹期、开花期和角果发育成熟期五个阶段。

根据中央气象台全国农业气象影响预报和评估公布的情况来看，江淮江汉部分油菜、湘北油茶等遭受轻度冻害。20-22 日，江淮和江汉等地出现-3℃以下低温，河南南部、湖北北部和东部、安徽中部、重庆东南部、贵州东南部及江苏和湖南局地油菜遭受轻度冻害，导致叶片受冻萎蔫、发白发黄。21-22 日，湖南中北部出现冻雨，常德中部、岳阳北部等地油茶出现轻度冻害，部分嫩稍叶片冻伤。

图二、中央台天气预报



图片来源：中央气象台

目前两湖地区的早播冬菜籽正处于抽薹期，这对后续的开花，分支和角果阶段有实质性伤害，保守预估两湖地区菜籽产量预计将会减少 30%左右，同 2008 年相比，减产幅度持平。上周以来，抖音等自媒体不断爆出两湖地区油菜遭遇严重冻害，甚至有传言有大型种植户 2000 亩油菜籽冻害绝收，湖南湖北地区丘陵地带居多，不可能出现大规模连片种植，因此自媒体宣传有夸大其词的做法，同官方报道差别较大。可参考 2023 年河南芽麦自媒体的过度发酵，建议客户谨慎对待本次自媒体宣传，依官方公布为准。

图三、自媒体流传图片



图片来源：自媒体

二、中国菜籽产业发展周期

中国油脂油料市场的发展同中国期货市场的发展同步，我国的油脂油料期货品种已经有了完整的产业发展周期，并且政策应对产业周期发展也相当完善。

我国的菜系发展阶段可以分成三个阶段：

- 1、2008 年“美国次贷危机”对全球经济形成冲击，为了保护农民的种植积极性我国政府推出了一些列临时收储政策，其中油菜籽折油政策正式推出，油菜籽最低收购保护价。
- 2、2011-2013 年全球油菜籽和菜籽油大量涌入中国，菜油价格高位振荡。
- 3、2015 年 6 月油菜籽临时收储政策退出历史舞台，国储菜油供给侧改革开始，大量库存涌向市场，菜油趋势性下跌形成
- 4、2016 年-2019 年的宽幅震荡 等风来。
- 5、2020 年疫情席卷全球 、供应链错配，美联储降息，供给端紧缩等一系列因素叠加造成一轮新的商品大牛周期。
- 6、2022 年 7 月之后，油料供应端有效修复，美联储加息周期到来，国内消费低迷等因素，菜油期价展开下跌至今

图四、菜籽油周度走势分析图



数据来源：文华财经

三、中国油菜籽供需平衡表

我国早在 2020 年就提出了油菜籽种植面积扩展的计划，“十四五”期间，挖潜增面积、扩种冬油菜，开发多功能、提产增效益，提质优结构、加工促转化。到 2025 年，全国油菜播种面积达到 1.2 亿亩左右，产量达到 1800 万吨。

长江流域冬油菜产区：开发冬闲田扩种冬油菜，因地制宜选模式，水旱轮作优制度。充分发挥油菜不与粮争地的优势，大力推广油稻、油稻稻种植模式，构建科学合理的轮作制度。选育推广早熟“一早”、低芥酸低硫苷“双低”、抗病抗裂角“双抗”、高产高油高油酸“三高”的宜机化品种。

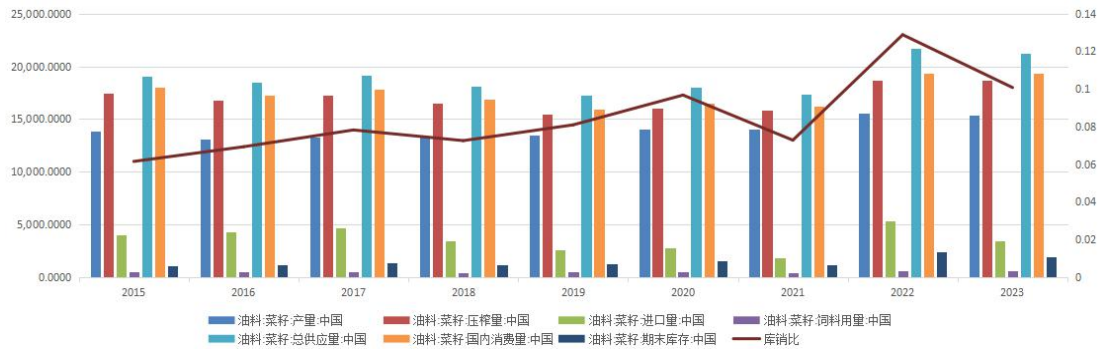
北方春油菜产区：稳定面积，主攻单产，提升品质。因地制宜开展粮油轮作，重点在内蒙古大兴安岭地区、青海高海拔旱作农业区、甘肃陇中南部高寒二阴旱作区、新疆伊犁昭苏地区等无霜期较短区域发展甘蓝型春油菜生产。

2020 年以来，国内的油菜籽总产量稳定在 1500 万吨之上，按照 42% 的出油率计算，国产菜籽油产量 652 万吨，国产青饼或者黄饼 776 万吨。国内整体供需平衡处于稳定中。

图五、国产油菜籽供需平衡表



中国油菜籽供需平衡



数据来源：美国农业部

四、中国菜系补充性进口情况

自 2006 年以来，中国从海外进口的菜籽类产品一直有比较大的规模优势，主要进口国为加拿大，蒙古，俄罗斯等国家，其中加拿大油菜籽进口是中国菜籽进口的中流砥柱，近 3 年来，俄罗斯菜系进口将中国菜籽产品进口抬升到一个新的台阶。中国的油菜籽进口可以分成两个阶段，

第一阶段：2015-2018 年，2015 年之前，整体进口量保持大量状态，2015 年之后整体油菜籽进口量出现减少，2015 年海关总署对加拿大油菜籽进口条件进行了调整，把进口杂质率从 2% 提高到 1%，导致加拿大进口量锐减，加拿大油菜籽进口量持续维持在 200 万吨上下的进口总量，但是菜粕进口量开始快速增加，这种情况一直持续到 2019 年。

第二阶段，2020-2023 年年新冠肺炎周期，加拿大油菜籽进口开始激增，恢复至 400 万吨，2022 年加拿大遭遇严重干旱，产量减少 38%，导致出口减少，中国进口菜籽量出现锐减，但是菜粕的进口量稳定在 150-200 万吨左右。并且在 2023 年郑商所正式允许进口菜粕可交割。**2022 年俄罗斯菜籽和菜粕进口量出现激增，中国菜系进口规模再上一个台阶，截止到 2023 年中国进口俄罗斯油菜籽累计 3 万吨，近 8 年新高，菜籽油 133.7 万吨，为近 8 年来的新高。**

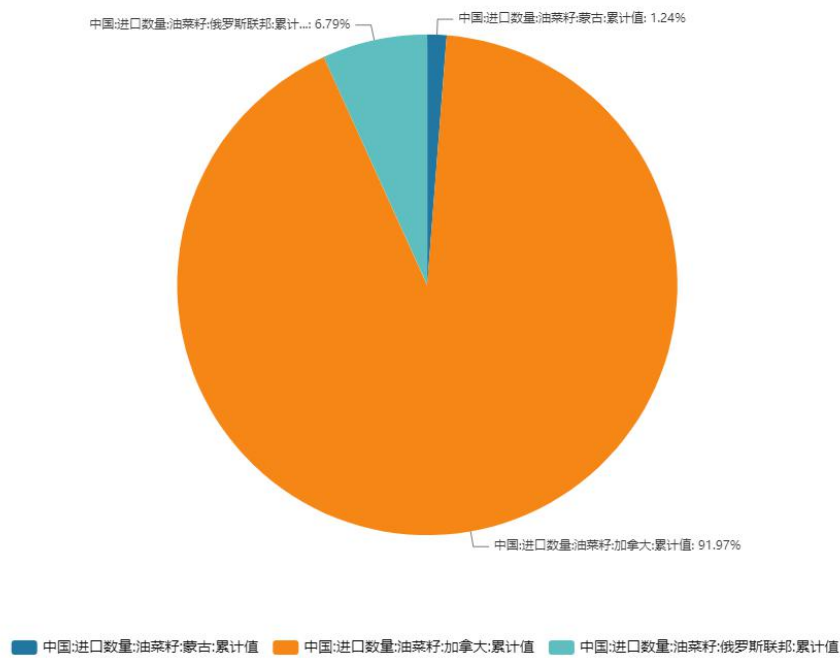
海关数据显示，2023 年 1-12 月油菜籽进口总量为 549.14 万吨，较上年同期累计进口总量的 196.06 万吨，增加 353.08 万吨，同比增加 180.09%；2023 年 1-12 月菜粕进口总量为 236.53 万吨，较上年同期累计进口总量的 221.37 万吨，增加 15.17 万吨，同比增加 6.85%；2023 年 1-12 月菜籽油进口总量为 235.94 万吨，较上年同



期累计进口总量的 106.13 万吨，增加 129.81 万吨，同比增加 122.31%。

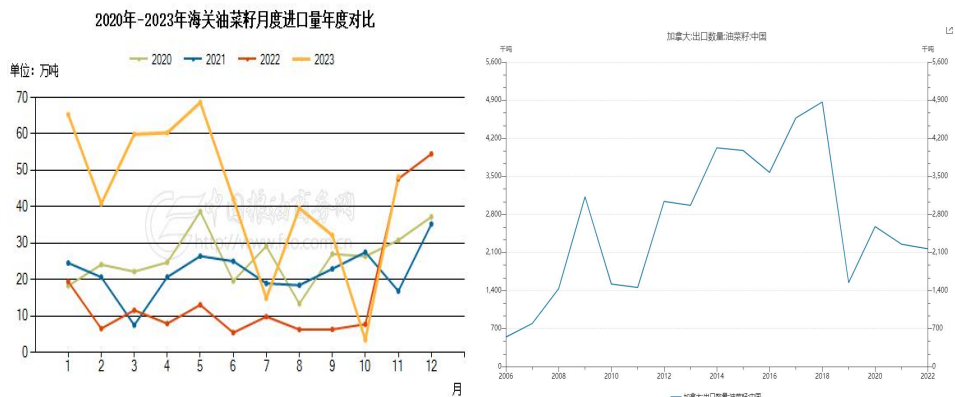
海关数据显示，2023 年 1-12 月葵花粕进口总量为 293.87 万吨，较上年同期累计进口总量的 232.73 万吨，增加 61.13 万吨，同比增加 26.27%，并且，葵粕的第一大进口来源国为乌克兰。

图六、中国进口油菜籽分国别情况



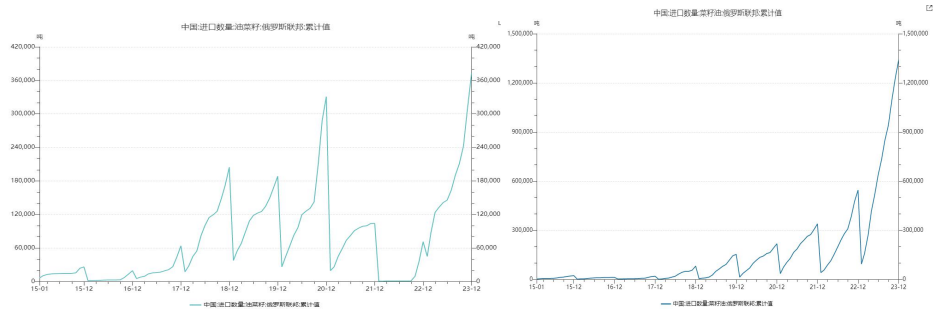
数据来源：海关总署

图七、菜籽进口量和加拿大油菜籽进口情况



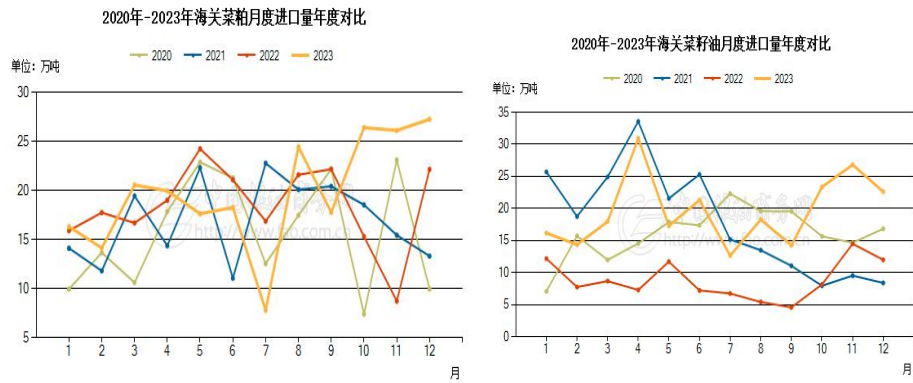
数据来源：中国粮油商务网和海关总署

图八：俄罗斯菜系进口情况



数据来源:海关总署

图九:菜油和菜粕进口情况



数据来源:中国粮油商务网

图十、葵粕进口量和来源国





进口国别	2023年1-12月累计			2022年1-12月累计			同比变化%		
	进口量	进口金额	进口单价	进口量	进口金额	进口单价	进口量	进口金额	进口单价
乌克兰	196.28	76817.03	391.36	165.66	65757.30	396.95	18.49	16.82	-1.41
保加利亚	62.63	24857.84	396.88	45.51	19998.55	439.44	37.62	24.30	-9.69
俄罗斯	34.94	14048.72	402.04	21.54	9885.01	458.86	62.21	42.12	-12.38
哈萨克斯坦	0.01	1.80	203.87	0.03	2.16	82.95	-66.02	-16.48	145.77
合计	293.87	115725.39	393.80	232.73	95643.01	410.95	26.27	21.00	-4.17

备注：数量：万吨，金额：万美元，单价：美元/吨，- 代表无数据

数据来源：中国粮油商务网

综上所述：全球油料供应已经连续两年得到有效的修复，长周期对油脂油料形成利空压力，本轮国内油菜籽冻害天气炒作属于特殊事件，对投资者会形成一定的恐慌效应，但是在国内进口菜系品种充足的背景下和产业区域重点逐步转移的情况下，冻害能掀起的拉升效应有限，并且替代性蛋白进口充足，因此菜粕和菜油不建议追多，继续保持中线偏空思维。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。