

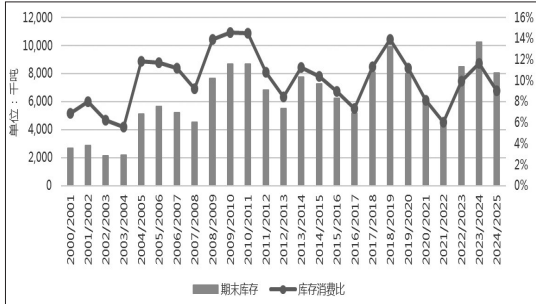
小幅减产难改全球油料整体供应宽松局面 菜籽将延续偏弱走势

美国农业部10月供需报告显示,全球菜籽期末库存较9月报告略下调,库存消费比也小幅下降。在全球油料供需仍偏宽松的情况下,预计菜籽价格将延续偏弱格局。



■ 中泰期货 伊鑫

美国农业部在10月供需报告中小幅下调了本年度全球菜籽的期末库存和产量,上调其出口和国内总消费量,导致全球菜籽期末库存较9月报告略微下调,库存消费比也跟随小幅下降。



图为全球菜籽期末库存和库存消费比

从本年度全球菜籽的整体供需格局看,虽然相较上一年度偏紧张,但是仍要好于2022/2023年度之前,处于中性偏宽松状态。最近三年,由于种植面积增加和产量的迅速提升,全球菜籽整体表现为大供应、大需求的格局。从2021/2022市场年度开始,全球菜籽期末库存分别较前一年度增长84%和21%,期末库存的绝对数量和库存消费比都运行至历史波动

区间上沿附近,表现出明显的压力。虽然本年度全球菜籽产量同比减少2%,但由于上年度产量偏高,期末库存和库存消费比并未下滑至让市场感觉紧张的程度。

分产区看,供应端需要继续关注欧盟产区菜籽减产情况。加拿大、欧盟为全球菜籽第一和第二大产区,然后是中国和印度,上述四大主产区产量占全球产量的70%以上。今年加拿大新作菜籽长势正常,目前正处于收割的末尾阶段。加拿大农业部9月报告显示,本年度菜籽产量1898万吨,较8月报告略增。7月份加拿大菜籽产区天气较为炎热干燥,8月份有所好转。欧盟方面,9月USDA报告下调其菜籽产量125万吨,10月报告继续下调20万吨,再次证实欧洲减产的预期。之前欧洲本土机构就不断调减本年度欧洲菜籽产量预估。

从库存消费比看,预计本季度欧盟期末库存85万吨,较上一年的165万吨下滑48.45%,库存消费比3.41%,与前两个年度相比偏紧,市场预期欧盟会增加菜籽的进口量。目前欧洲菜籽播种完毕,处于生长期。天气预报显示,未来15天,法国降雨较好,但其他地区如德国、波兰等地较正常年份偏干燥,需继续关注天气是否对单产造成实质性影响。目前中国和印度正处于播种阶段。

从贸易流看,预计未来全球菜籽的贸易流会发

生结构性变化。近几年出口菜籽最多的国家为加拿大、澳大利亚和乌克兰,上年度加拿大出口量占全球出口量的近40%,澳大利亚出口量占近30%,乌克兰为第三大出口国,这三个地区的出口量占全球出口量的近90%。

澳大利亚菜籽已经连续两个年度减产且产量下滑明显,本年度乌克兰菜籽产量同比也明显减少,这两大出口国的出口能力或有所减弱。根据加拿大农业部公布的数据,上年度加拿大出口的菜籽中有70%流向中国。虽然USDA在10月报告中略上调加拿大菜籽的出口量,但中国已经开启对加拿大菜籽的反倾销调查,一旦其倾销行为坐实,中国将对加拿大菜籽征收高额关税,会减少加菜籽的进口,届时全球贸易结构可能会发生一定变化。

综上,在本年度全球油料供需仍走向宽松的背景下(供应增量主要来源于大豆增产),菜籽价格走势或延续偏弱格局。



库存偏高 双焦价格弱势震荡

■ 蒋维波

9月底,焦煤焦炭价格大幅上涨,但节后已回吐大部分涨幅。

节后钢材小幅下跌,10月8日至21日,上海螺纹钢价格由3730元/吨下跌至3530/吨,跌幅5.4%,热轧卷板价格由3600元/吨下跌至3480元/吨,跌幅3.3%。其间铁矿石现货价格(青岛港PB粉)由811元/吨下跌至761元/吨,跌幅6.2%,而焦炭现货价格(日照港准一级冶金焦)由1890元/吨上涨至1940元/吨。螺纹钢高炉即期利润由268元/吨下降至135元/吨,热轧卷板高炉即期利润由38元/吨降至-15元/吨,钢企利润收缩,打压原料价格的积极性增加,22日河北邢台、石家庄、唐山,以及天津地区部分钢厂提出对湿熄焦炭价格调降50元/吨、干熄焦炭价格调降55元/吨,10月23日零点执行。

9月以来,247家样本钢铁企业高炉日均铁水产量由220.89万吨增至234.36万吨,原料消费量增加,并且焦炭总库存处于近6年来季节性最低水

平,焦炭供需仍偏紧。根据上海钢联的统计数据,全国独立焦化企业平均利润51元/吨,相较热轧卷板高炉即期利润处于亏损状态,目前焦化利润偏高,而且焦化企业的产业集中度远低于钢铁企业,独立焦化企业对焦炭的议价权相对较低。因此钢铁企业提出下调焦炭价格,焦化企业同意,只是执行时间延迟。邢台市场主流焦化企业计划于10月29日下调湿熄焦炭价格50元/吨、下调干熄焦炭价格55元/吨。

今年1—6月,由于山西地区煤矿安监较为严格,煤炭产量同比降幅较大。下半年随着停产煤矿的逐渐复产,7月山西原煤产量同比增加0.24%,8月山西原煤产量同比增加1.09%,9月山西原煤产量同比增加0.05%。去年山西煤炭产量为13.57亿吨。今年年初,山西省人民政府办公厅印发的《2024年山西省煤炭稳产保供工作方案》要求山西省全年煤炭产量稳定在13亿吨,要完成全年生产目标,因1—9月山西原煤产量同比减少8073.8万吨,10—12月原煤产量同比要增长2373.8万吨。海关总署公布的数据显

示,2024年1—9月全国共进口炼焦煤8929.04万吨,同比增长22.82%,其中进口量最大的蒙煤(占比51%)同比增长15.52%,澳大利亚炼焦煤(占比5.9%)进口同比大增230%,美国炼焦煤(占比5.9%)进口同比大增73.59%。8月16日至10月18日,炼焦煤的总库存(523家样本煤矿库存+全样本独立焦化企业库存+港口库存+247家钢铁企业库存)由2191.1万吨增加至2364.1万吨,已处于近年季节性偏高水平。

综上,节后钢材价格下跌,钢铁企业利润压缩,部分品种亏损,钢铁企业对原料价格的打压力度加强,已提出下调焦炭价格,预计10月底落地。目前焦炭期货主力合约价格较现货价格贴水100元/吨。焦煤方面,山西地区煤矿逐渐复产,为完成全年13亿吨的产量目标,预计四季度山西原煤产量同比增长2373.8万吨,且进口煤保持高位,焦煤总库存累积且处于近年来较高水平。预计后续焦煤焦炭价格将呈现震荡偏弱走势。

(作者单位:中州期货)

期货行情(10月23日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	持仓量	持仓变化
铜	2412	72240	72280	72060	72080	72080	-160	66666	15554
铝	2412	17480	17480	17480	17480	17480	0	2099	17480
锌	2412	16840	16880	16780	16780	16780	-100	2867	2867
镍	2412	10580	10580	10580	10580	10580	0	10580	10580
锡	2412	23800	23800	23800	23800	23800	0	23800	23800
铅	2412	10480	10480	10480	10480	10480	0	10480	10480
铋	2412	17800	17800	17800	17800	17800	0	17800	17800
银	2412	488.00	488.00	488.00	488.00	488.00	0	488.00	488.00
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
大板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
线材	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
圆钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
螺纹钢	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
热轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
冷轧卷板	2412	3540	3540	3540	3540	3540	0	3540	3540
中板	2412	3540	3540	3540	3540	3540</			