

加拿大菜籽旧作出口下调，结转库存更为宽裕

农产品专题

一、加拿大2023/24年度结转库存充裕

加拿大农业与食品部（下文简称为AAFC）5月下旬对2023/24年度菜籽期末库存的最新预估为255万吨，较前一年度的151万吨增多69%，较前一次预估增多55万吨。目前对于2023/24年度加菜籽产量的看法较为一致，为1833万吨，同比上一年度下滑2%，主要因单产下滑幅度显著大于播种及收割面积的增长幅度。市场对加菜籽旧作供需平衡表的关注点主要集中于需求端，也即出口与国内压榨。

AAFC预估加拿大菜籽压榨在2023/24年度将增至1070万吨，较上一年增长7%。按照加拿大压榨协会公布的数据，当前加拿大菜籽年压榨产能在1300万吨左右，1070万吨的年压榨量相当于82%的年平均产能利用率，压榨预估基本合理。

AAFC预估加拿大会在2023年8月至2024年7月期间出口600万吨菜籽，较上次预估下滑100万吨，是较为显著的调整。出口下滑一方面是因为澳大利亚菜籽增产后出口增多，挤占了加拿大菜籽的部分市场份额，另一方面则是因为加菜籽直接压榨持续增长，使得出口与压榨之间形成“跷跷板”效应。

表1. 加拿大菜籽平衡表

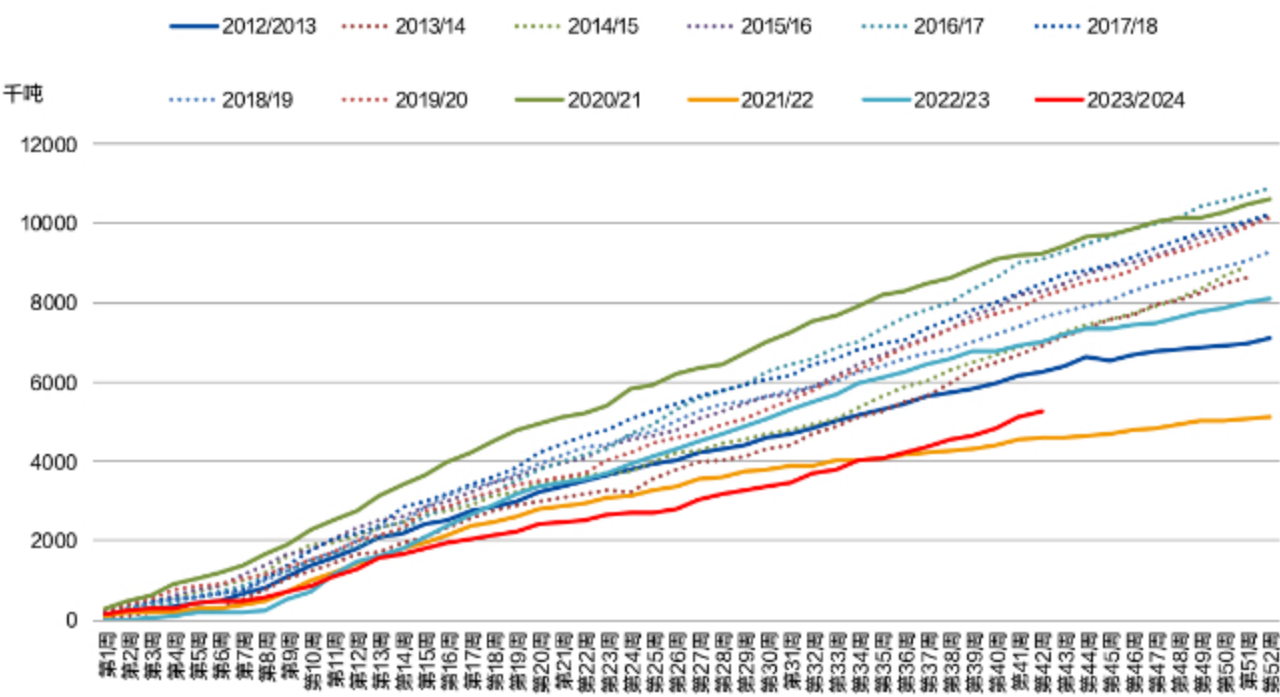
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
播种面积（千公顷）	8411	9313	9232	8572	8410	9012	8659	8936	8658
收割面积（千公顷）	8263	9273	9120	8471	8325	8946	8596	8855	8547
单产（吨/公顷）	2.37	2.31	2.27	2.35	2.34	1.59	2.17	2.07	2.12
产量（千吨）	19599	21458	20724	19912	19485	14247	18695	18328	18100
进口（千吨）	95	108	147	133	125	105	151	250	100
总供给（千吨）	21785	22908	23506	24480	23045	16128	20174	20084	20750
出口（千吨）	11016	10783	9202	10040	10589	5248	7950	6000	6900
压榨（千吨）	9191	9269	9295	10129	10425	8555	9961	10700	11000
种用&残值（千吨）	235	220	574	876	255	996	757	834	350
国内消费（千吨）	9426	9489	9869	11005	10680	9552	10718	11534	11350
期末库存（千吨）	1342	2636	4435	3435	1776	1328	1506	2550	2500
均价（加元/吨）	529	539	497	484	730	1075	857	705	675

数据来源：加拿大农业及食品部

二、加菜籽旧作出口显著下调

从期末库存数据上能看到2023/24年度整体供需是宽松的状态，甚至不排除期末库存高于255万吨的情况。根据加拿大谷物协会的周度数据测算，截至第42周加拿大菜籽2023/24年度累计出口了524万吨，此前其认为在未来的10周后加拿大累计出口将达到700万吨，实际上存在较大的不确定性。而调整后，600万吨的累计出口较为合理。

图1. 加拿大菜籽累计出口



数据来源：加拿大谷物协会

表2. 加拿大菜籽出口目的地

单位：万吨	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
8月至次年3月总出口	640	642	799	404	604	407
：中国	291	116	186	94	340	272
：日本	140	146	152	111	83	64
：墨西哥	76	78	95	89	93	33
：巴基斯坦	40	42	51	6	27	0
：西欧	26	139	165	56	19	10
：其他	67	121	150	48	42	28

数据来源：加拿大谷物协会

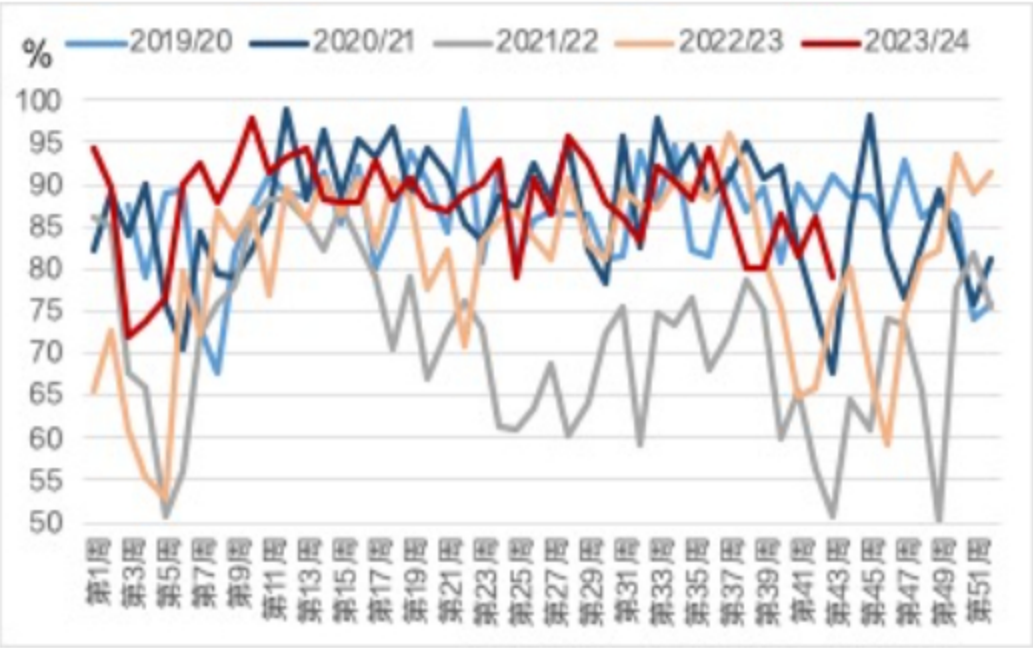
从过往作物年度8月份至次年3月份的累计出口数据上看，2023/24年度加拿大菜籽出口下滑明显，仅407万吨，相较上一年度同期的604万吨下滑约三分之一。加拿大菜籽出口的重要目的地主要包括

中国、日本、墨西哥以及西欧地区，加拿大与西欧地区之间的菜籽贸易量不甚稳定。因为西欧地区也是菜籽的主要产区，在近两年澳大利亚菜籽的冲击下，加拿大菜籽出口至西欧地区的量大幅下滑。

三、压榨产能利用率较稳定，难有额外增长

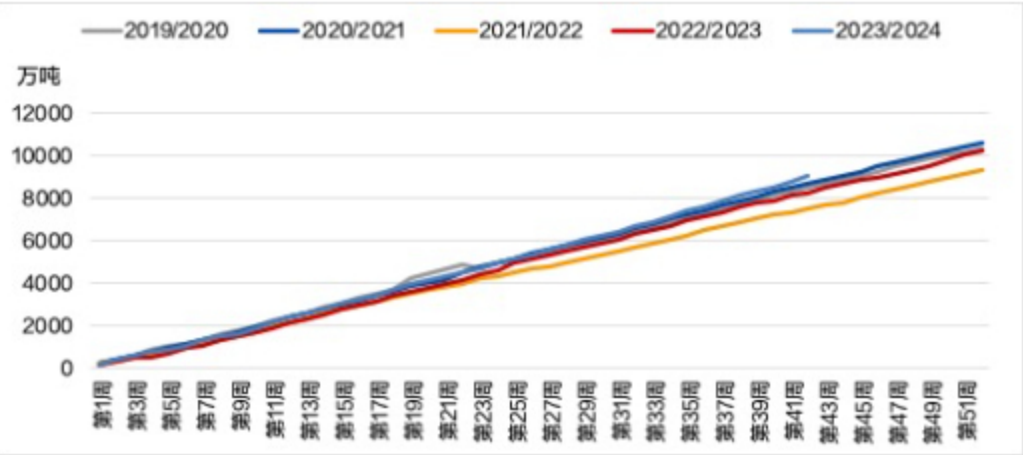
受到加拿大菜油出口美国强劲的提振，加拿大菜籽的压榨产能利用率在2023/24年度持续处于同期偏高的水平。根据加拿大谷物协会的数据，截至第42周作物年度累计压榨菜籽904万吨，以周均压榨菜籽18至20万吨预估，作物年度或累计压榨1084万吨至1104万吨菜籽。根据COPA的数据统计，截至5月26日，加拿大累计压榨903.5万吨，预估情况也较为相似。因此，加拿大农业与食品部对年度压榨的预估1070万吨与实际情况或相差很小，也意味着压榨需求方面比较难有额外增长。

图2. 加拿大菜籽压榨产能利用率



数据来源：COPA

图3. 加拿大菜籽作物年度累计压榨



数据来源：加拿大谷物协会

四、总结

AAFC 5月下旬的预估相较4月预估来看，加拿大菜籽2023/24年度出口预期自700万吨大幅下调至600万吨，累计压榨将大概率完成1070万吨的目标，因2023/24年度的其余供需项变动较小，期末库存超过此前加拿大农业与食品部预估的200万吨，预计255万吨结转库存的预估较为合理。因欧洲菜籽与加拿大菜籽的价差在持续扩大，可重点关注欧洲地区对加菜籽的进口会否增加，从两地区供需前景的差异看，欧洲菜籽与加拿大菜籽的价差有继续走扩的空间与动力。

免责声明

国投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。