



## 研究院 农产品组

## 研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

## 李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

## 联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

## 薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 调研总结

## 菜系行业情况及观点

## ■ 市场分析

2024 年以来油菜籽产量端问题频发, 2 月湖北、湖南国产菜籽遭遇霜冻侵袭, 4 月 23 日左右海外菜籽欧洲产区又大面积遭受雨雪霜冻影响, 减产风险不断上升。四川、重庆是我国菜籽重要的产地, 产量占比可达 27%左右, 同时也是菜油等下游产品的重要消费地和集散地, 因此华泰期货研究院深入川渝 6 个地市 9 家油厂和贸易商详细了解了菜系的产量、压榨、深加工、物流、仓储、销售、进出口等产业链现状和发展情况。

经调研发现以下情况, 超过 2/3 的企业对未来菜油的价格行情走势持有乐观态度。国产菜籽种植受种植投入较其他作物大, 补贴额度递减, 管理难度大, 后期收割无法使用大型机械化设备以及种植利润不高影响, 种植面积呈现递减的趋势。小麦成为了最主要的替代作物。今年整体的国产菜籽产量应该会 and 去年保持一致。对于 2 月份两湖产区的冻雨天气对菜籽的影响, 企业认为或存在 5-10%的减产预期, 但因后面天气有所好转, 因此减产情况也可能低于预期。以企业经验, 可能会对欧洲菜籽产量产生 15%以上的影响, 同时会对出油率产生影响。

国产菜籽压榨主要以小榨为主, 川内油厂使用的国产菜籽主要以川渝地区菜籽为主, 其次使用云南菜籽, 主要因为菜籽品质不同, 云南水文和气候共同决定其品质与川渝菜籽相似。小榨菜油价格在 16000 元/吨左右, 国产菜籽价格仍是小榨菜油价格的主要影响因素。一般 6-8 月份小榨线全开, 8 月过后会减少开机。小榨出油率在 33-36%。

菜籽和菜油的消费, 菜油消费具有季节性, 刚需分小包装和食品厂, 小包装主要在每年的 2-4 月份, 5 月份之后进入传统淡季后会搞促销, 8-9 月份开学备货, 以及春节也是备货旺季。今年小包装需求减少 40%, 以中包装为。需求较为清淡, 同时近两年市场上普遍开始接受特香油, 其对浓香小榨的替代性较强, 且价格便宜, 一般比盘面高 800-1500, 每月需求量一万吨左右, 能够减少 3-4 万吨的菜籽用量。

菜系进口和贸易, 非转菜籽和菜油进口主要来自俄罗斯, 前期中欧班列是俄罗斯菜油的主要来源, 但后期由于川内中欧班列补贴减少, 叠加银行付款问题, 俄罗斯进口菜籽油明显减量。9 月前进口菜籽供应充足, 5-6 月到港量较大, 但菜籽过关时间较长。从川渝物流方面来看, 菜油主要来自海南、广西, 上海到川渝船运经长江时间常态下为 25 天左右, 前期有修闸延缓至 45 天左右, 但已基本恢复。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

川渝菜油目前库存水平偏高，在 25-26 万吨左右，包含储备。预计未来还会维持高位波动，因为川渝作为全国最大的菜油消费市场，库存略有减少就会出现产区向川渝市场移库的情况，且目前需求并未有明显好转，库存消化速度较慢。

## 目录

调研总结 .....	1
调研日志 .....	4

## 调研日志

### ■ 4月22日 四川省广汉市 油厂A和B

川渝菜籽种植和产量情况：川渝地区国产菜籽预计5月中下旬陆续上市，越往北越晚，单产方面预计和往年保持一致，没有大范围的减产风险事件出现，根据不同的田间管理和种植规模，区域间单产水平差异较大，广汉地区单产最高可以达到400斤/亩。种植面积方面有减少趋势，主要受到菜籽种植投入较其他作物大，补贴额度递减，管理难度大，后期收割无法使用大型机械化设备以及种植利润不高影响，小麦是最主要的替代作物。

压榨方面：国产菜籽多用于小榨，相较于进口转基因菜油影响小，并且自22年后榨动力有所减弱，川内更多偏向小榨居多，小榨菜油价格在16000元/吨左右，国产菜籽价格仍是小榨菜油价格的主要影响因素。菜籽精炼方面：国产菜籽小榨加工费250-300来算，与大榨工艺不同，小榨只能做自然沉淀、过滤，不进精炼车间，否则会破坏其浓香风味。进口菜籽到港量大且稳定，海南工厂产能也可以辐射至川渝地区。

菜籽油方面，大多是从沿海采购而来，主要是华南地区，华东地区也有但量少一些，量的配比主要是看价格差异，进口菜籽油主要以转基因的油为主，来源国主要为加拿大，迪拜也有部分。运输线路一般都是走船运到重庆，再流向川内。也会进口俄罗斯菜油，主要是非转菜油，前期中欧班列是俄罗斯菜油的主要来源，但后期由于川内中欧班列补贴减少，俄罗斯进口菜籽油明显减量，进口毛菜走全精炼，把俄罗斯毛菜油变成精油成本200元/吨以上，三菜油精炼成本约为100元/吨以上，主要价格差异是因为精炼环节越多，损耗越大。

消费方面：四川作为油脂消费大省，今年消费改变较大，四川饮食习惯重油，餐饮对于油脂消费有所增加，但仍然表现不理想，部分消费难以转化成需求；有部分有特色的产品会流向省外，但主要扎根本土，四川菜油一个月消费大概30万吨左右，深加工的影响较大。国内无论进口菜籽还是菜油9月之前供应依旧宽松，而9月后买船情况有待考量，需求或将仍然弱于预期的供应，川渝基差预计稳定，上下起伏较小，然而对产业来讲与其基差盈利，更多会关注对未来的判断趋势，以及把握一口价的机会。

库存方面：进口菜籽方面，伴随前期大量买船未来菜籽大量到港，沿海开机提升，或将出现油厂催提情况，基差仍有下行空间。国产川渝地区目前农户手里菜籽也基本清空，但不同地区农民会卖货节奏不一样，成都的喜欢一次性卖，量不多的喜欢自产自自，绵阳地区卖货节奏主要看价格变化。

## ■ 4月23日 四川德阳油厂C和川渝油厂D

两家企业情况：C油厂是一家集生产、销售、物流于一体的综合型食用油生产企业，拥有95型小榨设备120台，日产能1400吨，罐容7万吨。该油厂产品以优质四川菜籽为原料，采用传统压榨工艺与现代技术相结合加工而成的浓香型菜籽油。D企业是西南地区以粮食收购、食用油及制品、粮食及制品、商业信息咨询、仓储服务、投资、货物进出口为一体的大型国有粮食企业，年粮油经营量700多万吨，公司已搭建起覆盖重庆乃至的油脂生产、加工、销售和物流配送网络。现拥有先进完备的油脂加工、大米加工和面粉加工生产线，郑州商品交易所西南定点交割库1个，粮油检测中心化验室4个，储油罐群15万吨。

菜籽方面：前期2月寒潮对两湖地区菜籽影响有限，主要因为寒潮发生在菜籽花期之前，今年整体的国产菜籽产量应该会和去年保持一致。川内油厂使用的国产菜籽主要以川渝地区菜籽为主，其次使用云南菜籽，主要因为菜籽品质不同，云南水文和气候共同决定其品质与川渝菜籽相似。欧盟菜籽遭遇霜冻，覆盖了包括德国南部、法国西部和波兰等主产区，欧盟菜籽多处于开花期，对菜籽长势影响较大，预计霜冻持续到26日，以企业经验，可能会对欧洲菜籽产量产生15%以上的影响，同时会对出油率产生影响。

菜籽压榨方面：一般6-8月份小榨线全开，8月过后会减少开机。2023年C企业国产菜籽小榨压榨量9万多吨，有自己的品牌做小包装油。

菜籽价格方面，从去年开始一路下跌的主要原因：一是需求差，消费降级；二是近两年市场上普遍开始接受特香油，其对浓香小榨的替代性较强，且价格便宜，一般比盘面高800-1500，每月需求量一万吨左右，能够减少3-4万吨的菜籽用量。新菜籽开称价目前难以预测，或以低开低走为主。

菜籽油方面：9月前进口菜籽供应充足，5-6月到港量较大，但菜籽过关时间较长，广西差不多一个月左右，后面还要看菜油的进口情况。从川渝物流方面来看，菜油主要从海南、广西过来。俄菜方面，因付款方面有难度、物流也存在问题，一般俄罗斯境内用货运到海参崴，从海参崴再走海运到上海，最后再到川渝这边。俄菜油进口存在政策不稳定、运输补贴减少等问题。俄罗斯当地榨葵籽利润可观，因此对菜籽的压榨有所减少，国内从去年10月开始陆续减少对俄菜油的采购。去年俄罗斯非转毛菜比转基因毛菜有优势，曾达到平水，现在还是非转价格较高，主要因为量少。

库存方面：川渝库存方面，目前川渝库存压力并不大，部分民营企业面临罐容不够或资金不足的问题。从菜油消费方面来看，今年消费有所好转，尤其是食品厂，对菜油

的用量有所增加，具体还要看菜豆价差。目前企业头寸出售一般以点价为主，一口价占比较少。

菜粕方面：川内菜籽以进入小榨为主，产出的为菜饼，目前该企业价格 2060 元/吨，去年最高价格达到三千以上，往年正常水平在 2900 元/吨左右，价格走低的主要原因是下游饲料养殖需求较差，菜饼价格偏低也是压制菜籽价格的主要因素

#### ■ 4 月 24 日 四川邛崃油厂 E 和眉山小榨油厂 F

两家企业情况：E 油厂是拥有国内先进的油菜籽(仓储、预榨、浸出、精炼)全自动生产线和先进完善的检测设备，是一家集油菜籽收购、加工、销售为一体的大型民营油脂企业。多以小包装以及下游贸易拥有 95 型小榨设备 64 台，大榨产能 600 吨/天，精炼产能 950 吨/天。该油厂产品以优质四川油菜籽为原料，采用传统压榨工艺与现代技术相结合加工而成的浓香型菜籽油。F 小榨油厂，98 年开始做粮油，散油贸易，做包装油，自己生产榨油自己销售，也做大米。年销售额一个多亿。以川内大型油厂进散油为主，少量采购重庆散油。

菜籽情况：补贴对菜籽种植情况影响较大，有补贴会提高农户种植积极性，邛崃菜籽补贴大概 350 元/亩，实际补贴需要实地勘察，无补贴农民更愿意种植小麦，小麦补贴 400 元/亩。眉山因为种植农户以及面积减少土地流转导致川内菜籽偏少，因此有不少外省菜籽流入。今年川内菜籽产量正常，一般亩产三四百。眉山以前种油菜为主，小麦种植的很少，但近些年因为泡菜产业园发展，蔬菜和药材等经济作物会对油菜种植冲击较大，近几年油菜播种面积在下降。

菜籽价格方面：目前川渝菜籽未上市，小榨断籽停机，往年五月初川内菜籽开始报价，今年预计开称 2.8 元/斤；云南上市价格目前 3.1 元/斤。

菜油方面：去年菜籽大榨没有开机，600 吨大榨主要用于压榨玉米胚芽，菜籽主要是小榨，23 年全年榨菜籽 4 万吨，22 年小榨 6 万吨，大榨 4 万吨。而小榨菜油与大榨菜油价格相差，小榨大约 16600 元/吨左右，大榨主要跟随市场变动，小榨出油率在 33-36%，而大榨出油率 42%。企业负责人认为下半年非转菜油供应紧张，去年中欧班列到川渝月均进口量 2.8-3 万吨，今年一季度平均 1.2 万吨，进入四月一吨都没有，并且转基因和非转下游消费不同，规模型企业一般选择非转。

菜油消费方面：具有季节性，刚需分小包装和食品厂，小包装主要在每年的 2-4 月份，5 月份之后进入传统淡季后会搞促销，8-9 月份开学备货，以及春节也是备货旺季。今年小包装需求减少 40%，以中包装为。

菜粕方面：企业粕主要是 95 型机器压榨产出的菜饼，价格 2100，不是交割品，无法做套保。与菜粕关联程度小，使用渠道有限，以水产为主。川渝还有出口小榨菜饼到日韩。菜饼可以归到杂粕里，主要看性价比。

#### ■ 4月25日 重庆贸易企业 G

企业情况：公司主要进行豆-棕-菜贸易，每年油脂贸易量 60-70 万吨左右，有压榨线，菜籽压榨以工厂代工为主。华东地区做毛菜的进口和内贸头寸管理。西南地区主要针对成都罐装工厂客户和贸易商，罐装厂居多。

菜籽方面：对于 2 月份两湖产区的冻雨天气对菜籽的影响，该企业认为或存在 5-10% 的减产预期，但因后面天气有所好转，因此减产情况也可能低于预期。欧盟的霜冻方面，该企业认为若寒潮持续三天就会造成一定影响，超过两周会有较大影响。进口菜籽方面，国内进口加拿大菜籽买船统计下来月均 7 条左右，量还是比较大的，进口菜籽供应宽松已成定局，从上半年来看菜籽整体买船和去年相差不大，5-9 月份会比往年同期要多一点。关于菜籽买船，一般产地存在卖压的时候就会对外报价，同时企业也会根据自身的压榨利润来决定采买时间和数量，产地如果放利润出来也会刺激买船，企业如果压榨利润不理想就会减少买船，以此来控制买船节奏。

菜籽油方面：自从去年 10 月开始非转俄罗斯菜籽油采买量开始逐渐减少，主要有两方面原因，一是贷款支付方面，大部分银行都已停止了这项业务，交易支付存在一定障碍。二是运费政策方面，成都铁路局去年运费下浮 200 元，今年取消了这一政策，导致非转俄罗斯菜籽油只能发往西安。

库存方面：川渝菜油目前库存水平偏高，在 25-26 万吨左右，包含储备。预计未来还会维持高位波动，因为川渝作为全国最大的菜油消费市场，库存略有减少就会出现产区向川渝市场移库的情况，且目前需求并未有明显好转，库存消化速度较慢。

#### ■ 4月26日 重庆油脂企业 H 和油厂 I

两家企业情况：H 企业经营范围包括食品流通、销售饲料、饲料原材料、添加剂以及农副产品。依托自有物流和船，主运豆油和菜油，线路主要为华东经长江到重庆。I 企业自有罐装厂，主要做菜油贸易，前期有做俄罗斯进口菜油，规划在俄罗斯建压榨厂压榨当地菜籽。

菜籽方面：自 2023 年下半年开始，国内菜籽持续压榨，国内菜油供给持续宽松，油厂

维持较高开机率，而非转菜油方面由于国内菜籽种植面积缩减以及进口俄罗斯非转菜油利润倒挂等原因，供应收紧，但整体国内菜油供应充足，矛盾体现在非转菜油市场逐渐收紧以及转基因菜油大供应之间。

菜油方面：由于俄罗斯进口利润倒挂，进口非转菜油量持续下降，而国产菜籽非转菜油产量近年来成下降趋势，非转菜油消费需求大于转基因菜油，因此非转菜油市场相对较好，然而俄罗斯菜油质量不稳定，加工成本较高。

消费方面：菜油消费依然主要集中在西南云贵川等地，其余城市菜油消费占比较低，并且减量明显，原因主要为相关油脂对菜油替代性价比高，抢占菜油消费市场，多数包装厂菜油配方调整替代。

物流方面：从上海到川渝船运时间常态下为 25 天，前段时期三峡修闸耗时增加到 45 天左右。华东菜油移库到重庆的情况较少，但华东豆粕移库较多。但如果价差合适也会移库，如华南达到 400 价差，天津 440 价差。汽运价格变化也比较大，前年从华南广西到成都运费 550，现在 420-430 左右。汽运运输速度两广更快一点，一般一天左右，北方天津要三天左右。五月下旬为华东大量到港的时间段，华东到川渝的价差可能会打到平水。

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)