

2015年中国菜籽及菜油市场分析

2015 年中国粮油市场
分析报告⑥
郑州粮食批发市场供稿

2015 年, 国内油菜籽种植面积和总产量均较上年下降。2015 年国家菜籽收储政策发生重大改变, 国家不再进行临储收购, 而是对主产区给予一定补贴, 由主产区自行制定本省的收购政策。受此影响, 2015 年国内油菜籽价格大幅下跌, 与进口油菜籽成本接轨。市场普遍认为国内菜籽油价格已见底, 2016 年国内菜籽油价格区域将高于 2015 年。

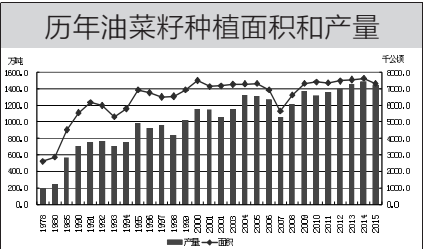
□本报特约分析师 陈艳军

1 2015 年国内菜籽及菜油供求情况分析

(一)官方油菜籽产量 6 年来首次下降。
国家粮油信息中心数据显示, 2015 年中国油菜籽播种面积 730 万公顷, 较上年 758.8 万公顷减少 3.8%; 单位产量为 4.959 吨/公顷, 略高于上年的 1.947 吨/公顷增长 0.62%; 预计 2015 年中国油菜籽产量 1430 万吨, 与上年的 1477.2 万吨减少 3.2%。其中主产省湖北省 2015 年夏收油菜籽播种面积为 122 万公顷, 较上年减少 2.32%; 产量达创纪录的 255 万吨, 较上年减少 0.86%; 单产 2.09 吨/公顷, 较上年增加 1.5%。

2015 年我国油菜籽产量下降的主要原因, 还是油菜种植比较收益较低所致。占我国油菜籽产量 90% 偏上的夏收油菜和冬小麦基本处于同一生长期, 由于油菜种植收益和同期生长作物小麦相比较低, 小麦机械化程度高且收益好, 油菜处于竞地劣势, 农民更倾向于种小麦而不是油菜。2015 年国家不再实施临储收购, 除四川外, 其他主产省油菜籽的收购价普遍在 3400~3600 元/吨, 大幅低于 2014 年的 5100 元/吨, 考虑到人工成本, 农民油菜种植已处于负收益。由于油菜种植收益继续大幅下降, 市场预计 2015 年秋冬播油菜面积将大幅下降, 更多的原种植油菜的土地将转种小麦或别的经济作物, 预计 2016 年油菜籽产量将因种植面积减少而大幅下降。

对于官方数据, 民间机构仅认可 2015 年油菜籽单产和含油率较 2014 年有所提高, 主要是在油菜生长关键期天公比较作美, 而油菜籽的种植面积和总产量的真实性有待商榷。个别机构认为 2015 年我国油菜籽的实际产量不到官方数据的 50%, 这从今年的市场收购数量、主产区开机情况上得到侧面印证。



资料来源: 2015 年的数据来源于国家粮油信息中心, 其他年份来源于中国统计年鉴

(二) 2015 年油菜籽和菜籽油进口量双双下降。

海关数据显示, 2015 年我国油菜籽进口量为 447 万吨, 较 2014 年的 508 万吨大幅下降, 减幅 12%。2015 年我国菜籽油进口量下降主要原因, 一是除 3~5 月进口油菜籽压榨利润为正外, 年内绝大多数时间压榨亏损幅度在 50~300 元/吨, 且国内外植物油市场一直处于熊市, 企业进口积极性下降。二是 2014 年国产油菜籽和进口油菜籽之间长期保持 800~1500 元/吨的巨大价差, 国产油菜籽处于竞价劣势, 但是 2015 年国产油菜籽价格大幅下跌, 与进口油菜籽到港成本基本接轨, 进口油菜籽的优势下降。不过, 国内油菜籽压榨产能严重过剩, 东南沿海地区完全依靠进口油菜籽开机, 企业的无序竞争和开机需求使得国内油菜籽进口保持在历史高位水平。

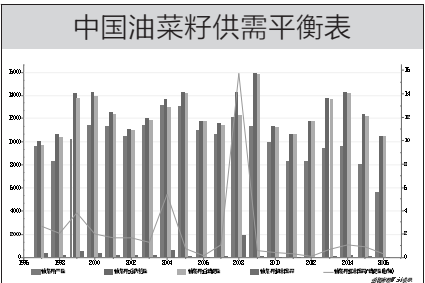
预计 2016 年我国油菜籽进口数量将继续保持在历史高位水平, 将与 2015 年进口数量较为接近。一是由于我国油菜籽压榨产能严重过剩, 国产油菜籽不能满足压榨需求。二是市场预计 2016 年国内油菜籽产量将在 2015 年基础上进一步下降, 让出来的这部分产能和市场需要进口油菜籽来填补。不过, 2015/16 年度国际市场油菜籽减产, 可供出口量将较上一年度下降, 国际市场油菜籽价格将较大豆坚挺, 而国内菜籽粕和菜籽油价格受豆粕影响较大, 预计进口油菜籽到港成本表现要好于国内菜籽油和菜籽粕价格, 国内进口油菜籽大部分时间压榨利润仍为负的可能性较大, 这将影响企业的进口积极性。此外, 主要出口国货币汇率变化值得关注, 可能成为影响进口成本和进口数量的一个重要因素。

海关数据显示, 2015 年我国累计进口菜籽油 81.5 万吨, 较 2014 年的 81 万吨基本持平, 继续处于 5 年来的低位水平。2015 年我国菜籽油进口量继续处于 5 年低位的主要原因, 一是 2015 年油菜籽进口量虽然较 2014 年下降, 但仍保持在历史高位水平。二是 2015 年国内菜籽油较豆粕一直处于竞价劣势, 其价格和需求受到压制, 而国内外菜籽粕价格多数时间处于倒挂状态, 贸易商进口利润为负。三是 2014 年融资性进口的菜籽油已受到抑制, 使得 2014 年我国菜籽油进口量较 2013 年减少近一半, 但这也使得 2015 年国内菜籽油进口量受金融因素影

响较小, 总量相对稳定。

预计 2016 年我国进口菜籽油数量将较 2015 年持平略减。一是国家开始去库存, 临储菜油于 2015 年 12 月 11 日开始每周定时定量投放市场, 将增加国内菜油供给量。2016 年国家对已有临储菜籽油的政策, 将直接影响国内菜籽油的实际供给量, 并影响国内对进口菜籽油的需求量。二是由于 2015/16 年度国际市场油菜籽减产, 预计菜籽类商品价格将较为坚挺, 而国内菜籽油价格受国家政策和国内植物油大环境影响较大, 预计 2016 年国内外菜籽油价格多数时间处于倒挂状态的可能性较大, 这将抑制 2016 年我国菜籽油进口量上升的空间。同样, 由于国家对于融资性进口的限制, 2016 年菜籽油进口受金融因素影响仍较小, 与 2015 年类似。

(三) 国内油菜籽、菜籽油市场供需情况分析。



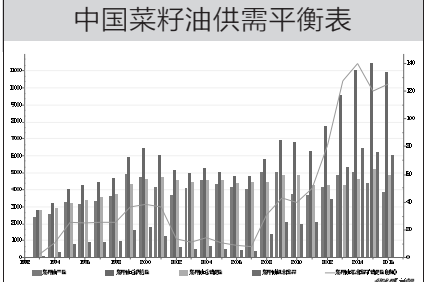
资料来源: 海关总署

国家粮油信息中心数据显示: 2014/15 年度, 我国油菜籽新增供给量预计为 1931 万吨, 较上年度增加 50 万吨, 其中国内油菜籽产量预计为 1477 万吨, 油菜籽进口量预计为 454 万吨。预计该年度油菜籽榨油消费量为 1870 万吨, 较上年度增加 130 万吨, 其中包含 1360 万吨国产油菜籽及 510 万吨进口油菜籽。该年度油菜籽供需缺口为 29 万吨。

2015/16 年度, 我国油菜籽新增供给量预计为 1850 万吨, 较上年度减少 81 万吨, 其中国内油菜籽产量预计为 1430 万吨, 油菜籽进口量预计为 420 万吨。预计该年度油菜籽榨油消费量为 1800 万吨, 较上年度减少 70 万吨, 其中包含 1320 万吨国产油菜籽及 480 万吨进口油菜籽。该年度油菜籽供需缺口为 30 万吨。

2015 年, 我国油菜籽新增供给量和年消费量 6 年来首次双双减少, 在国内油菜籽压榨产能持续提高的背景下, 预计国内油菜籽压榨产能的开工率将较 2014 年 24% 的国内油菜籽压榨产能开工率进一步降低, 创下近几年新低。另外, 如此过剩的产能将继续使 2015 年国内油菜籽供需基本呈现紧平衡状态。

2014/15 年度, 我国菜籽油新增供给量预计为 752 万吨, 其中菜籽油产量预计为 689 万吨, 进口量预计为 63 万吨。该年度菜籽油国内消费量预计为 630 万吨, 较上年度增加 5 万吨。年度菜籽油供需结余量预计为 122 万吨。

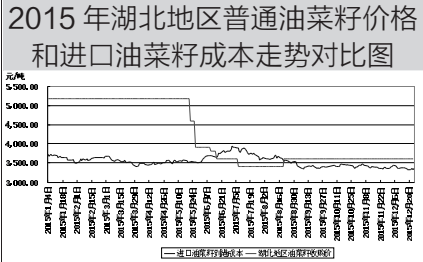


2015/16 年度, 我国菜籽油新增供给量预计为 713 万吨, 其中菜籽油产量预计为 663 万吨, 进口量预计为 50 万吨。该年度菜籽油国内消费量预计为 680 万吨, 较上年度增加 5 万吨。年度菜籽油供需结余量预计为 33 万吨。

2015/16 年度, 我国菜籽油新增供给量预计为 713 万吨, 其中菜籽油产量预计为 663 万吨, 进口量预计为 50 万吨。该年度菜籽油国内消费量预计为 680 万吨, 较上年度增加 5 万吨。年度菜籽油供需结余量预计为 33 万吨。

2015 年, 国内菜籽油仍然供大于求基本面偏松, 但供给较上年同比减少 5.18% 而需求同比增长 7.93%, 国内菜籽油处于快速去库存状态。可以说, 2015 年国内几大植物油品种中, 菜籽油的商业库存最低, 基本面最好, 这也是 2015 年菜籽油在熊市中较豆油和棕榈油抗跌, 并成为投机资金阶段性多菜籽油空豆油或棕榈油的原因。不过, 菜籽油也是国家储备最多的植物油, 因此国内菜籽油走势是受政策影响最大的品种, 而政策是目前市场上最不可预测也不可控因素, 出于对临储菜油抛售的担忧, 在国内植物油行情向上时, 菜籽油反而是表现最弱的品种。

(四) 2015 年国内油菜籽、菜籽油市场回顾。



自 2008 年起, 国家在部分主产区连续实施了 7 年的菜籽(油)临时收储政策, 对促进油菜籽生产稳定发展和保护农民利益发挥了积极作用, 但也逐渐产生和积累了一些矛盾和问题, 有的问题还相当突出。为进一步完善油菜籽价格形成机制, 充分发挥市场在资源配置中的决定性作用和政府宏观调控作用, 从 2015 年起国家不再实施菜籽(油)临时收储政策, 贯彻落实粮食安全省长责任制, 由地方政府负责组织各类企业进行油菜籽收购。对湖北、四川、湖南、安徽、江苏、河南、贵州油菜籽主产区, 中央财政将适当予以补贴, 支持地方采取鼓励加工企业收购、补贴种植大户, 做好油菜籽生产工作。

各主产省中, 除四川省对国标三等按 2.3 元/斤(相邻等级按差价 0.02 元/斤掌握)进行收购的企业给予 0.25 元/斤的补贴外, 湖北、江苏、安徽等主产省均在对油菜籽种植农民实行直补的基础上, 实行市场化收购。

受政策发生重大调整影响, 2015 年国内油菜籽收购市场呈以下几个特点:

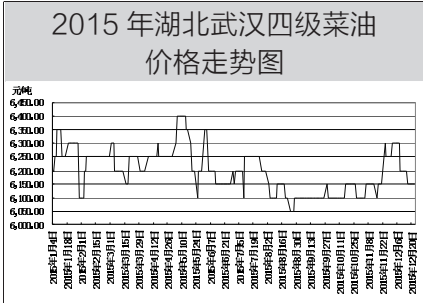
一是国产油菜籽收购价在 5 月下旬至 6 月下旬大幅下跌。从政策明朗前的 5100 元/吨下跌到明朗后的 3400 元/吨, 跌幅达 33.33%。主国是国内菜籽油和菜籽粕市场处于熊市, 国产油菜籽压榨利润亏损, 且企业不看好后市, 失去政策支撑后在市场作用下国产菜籽价格直线下跌。不过 8 月下旬, 国内植物油市场见底回升, 油厂压榨利润略有好转及国产油菜籽供给减少后, 国产油菜籽价格回升至 3600 元/吨偏上。

二是国产油菜籽与进口油菜籽价格接轨。相对于前两年国产油菜籽和进口油菜籽高达 1500 元/吨的价差, 随着国产油菜籽收购市场化, 国产油菜籽与进口油菜籽价格快速接轨。6~7 月国产油菜籽集中上市期, 还出现国产油菜籽收购价低于进口油菜籽到港成本的局面, 国产油菜籽长期处于竞价劣势的局面得到改变, 有助于主产区以国产油菜籽为原料榨压榨企业生存。

三是 2015 年主产区油菜籽贸易商普遍亏损。从调研来看, 往年主产区油菜籽贸易商七挣三赔, 而今年却是三挣七赔。主要是贸易商政策灵敏度不够, 油菜籽压榨企业在政策不明朗观望时, 贸易商却根据往年经验, 认为在油菜籽已收获而企业没有开榨前是收购好时机, 可以得到大幅低于托市价的收购价, 短暂保存后卖给企业赚取价差, 但 2015 年临储政策不再实施, 国产油菜籽收购价急跌, 这部分油菜籽贸易商很受伤。

四是 2015 年国产油菜籽商品量大幅下降。统计显示, 截至 2015 年 9 月 30 日, 四川、湖北等 9 个主产区各类粮食企业收购新产油菜籽 160 万吨, 比上年同期减少 188 万吨, 减幅达到 54%。往年 6~7 月国产油菜籽集中上市期, 往往会出现企业大量收购的高峰, 前两年虽然因国产油菜籽实际产量下降, 企业为规避风险减少自营收购, 使得国产油菜籽收购高峰期较短但也出现, 2015 年却自始至终没有出现, 也侧面反映了这一点。主要是 2015 年国产油菜籽价格太低, 农民更愿意自留。

2015 年, 国内菜籽价格全年呈区间震荡态势, 并没出现像样的趋势性行情。从年度行情来看, 在经历了自 2011 年 2 月开始的持续近 5 年的震荡下跌行情后, 2015 年菜籽油价格持续处于筑底阶段, 上不去下不来。在国内植物油行情整体下跌时, 菜籽油价格跌幅往往最小, 表现抗跌, 而在国内植物油行情出现大幅反弹时, 菜籽油价格涨幅也往往最小, 向上乏力, 相较于豆油和棕榈油来说, 2015 年菜籽油期现货价格涨幅较小, 而在成本因素和金融因素影响下, 菜籽油现货的涨幅又小于期盘。



2 主产国减产 全球油菜籽基本面偏紧

《油世界》预计, 2015/16 年度全球油菜籽产量为 6400 万吨, 也低于去年的 6903 万吨, 其中欧盟菜籽产量为 2153 万吨, 上年为 2439 万吨, 澳大利亚产量为 325 万吨, 上年为 355 万吨, 乌克兰产量为 190 万吨, 上年度为 233 万吨。预计 2015/16 年度加拿大油菜籽产量为 1380 万吨, 为 5 年来最低水平, 去年产量为 1556 万吨, 前年为 1828 万吨, 2015 年加拿大菜籽出苗后经历严重干旱、倒春寒和霜冻灾害, 尽管 7 月下旬迎来有利降雨, 单产受损及面积下降仍使产量下滑。

国际谷物理事会(IGC)预计, 2015/16 年度油菜籽产量为 6780 万吨, 较上年度减少 360 万吨。其中欧盟产量 2190 万吨, 同比减少 220 万吨; 加拿大产量 1490 万吨, 同比减少 70 万吨。预计全球菜籽贸易量降至 5 年来低位为 1290 万吨, 较上年减少 100 万吨, 预计期末库存下降 26% 至 410 万吨。

据加拿大农业暨农业食品部发布的最新报告显示, 2015/16 年度全球油菜籽产量预计减少约 540 万吨, 为 6250 万吨。因为欧盟、加拿大和澳大利亚产量下滑, 印度的产量增长, 但是增幅要小于上述国家的产量降幅。因而 2015/16 年度全球油菜籽供应预计紧张, 将会造成全球油菜籽压榨量减少 380 万吨。

从以上数据来看, 虽然绝对值不一样, 但知名机构均对 2015/16 年全球度油菜籽产量较上一年度作出较大幅度下调, 下调幅度 5.05~7.95%。加之减产幅度较大的国家还是传统的主要出口国, 直接带来 2015/16 年度全球可出口油菜籽数量和油菜籽期末库存数量同比下降, 国际油菜籽基本面偏紧。因此, 虽然 2015/16 年度以大豆为首的国际油脂油料市场基本面偏空, 由于油脂油料之间的替代效应, 国际市场油菜籽价格也难免会受到拖累, 但由于油菜籽自身基本面偏紧, 预计国际市场油菜籽走势相对大豆将较为坚挺。

此外, 2015 年 6 月 17 日中澳两国签订自由贸易协定, 在货物领域, 双方各有占出口贸易额

3 2016 年国内油菜籽及菜油市场展望

(一) 预计 2016 年国内油菜籽价格运行区间将基本与 2015 年重叠。

预计 2016 年国产油菜籽实际种植面积和总产量双双下降。主要原因是, 2015 年国产油菜籽收购市场化, 价格较 2014 年大幅下跌, 农民种植收益同比大幅下降, 比较效应下, 农民更倾向于种小麦或其他经济作物, 部分地区有撂荒出现。市场预期 2015 年秋冬播油菜面积将同比下降 10% 以上, 个别机构甚至下调 30% 以下。2015 年国产油菜籽因天气良好单产和质量均处于 5 年来最好水平, 2016 年即使天气理想, 单产和质量继续上升的可能性较小, 因此, 2016 年国产油菜籽总产量将随着种植面积大幅下降。

预计 2016 年国内油菜籽价格运行区间将基本与 2015 年重叠, 在 3200~4600 元/吨运行, 新菜籽上市后, 低开高走的可能性较大。

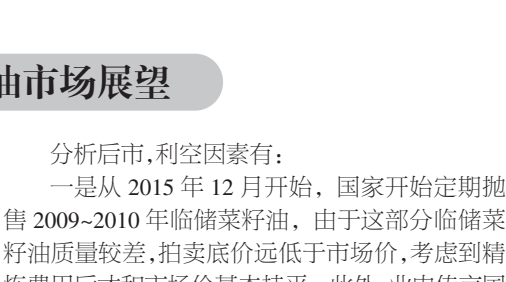
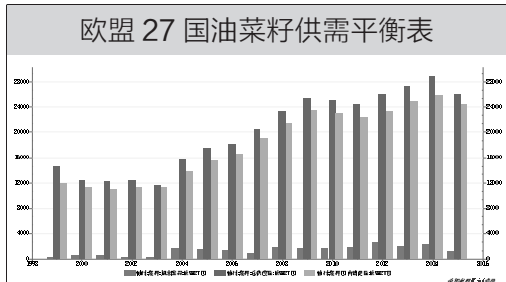
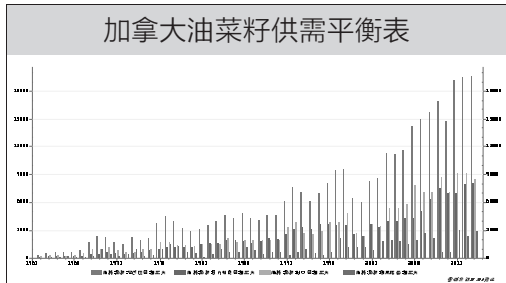
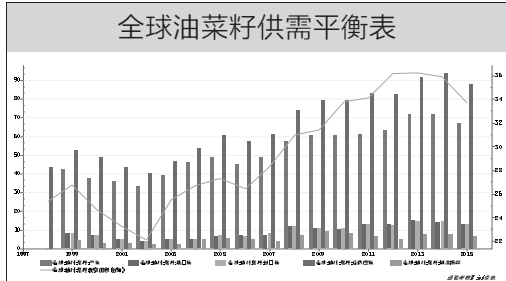
一是 2015 年国产油菜籽市场化以后, 国产油菜籽价格已与进口油菜籽价格接轨, 而 2015/16 年度国际市场油菜籽基本面偏紧, 进口油菜籽价格稳在 3300 元/吨以上, 未来也是易上难下, 进口油菜籽对国产油菜籽的下拉作用有限。而 2015 年国产油菜籽种植利润已为负, 这也表明了国产油菜籽的底价, 低于此价位农民宁可自用也不愿出售, 因此, 2016 年国产油菜籽收购价不太可能低于 2015 年。

二是 2015 年无论是国产油菜籽还是进口油菜籽, 绝大部分时间压榨利润都处于负数, 不过预计 2016 年油菜籽压榨利润将有所好转, 这将提高油菜籽压榨企业采购油菜籽的积极性。一方面由于 2015 年国内菜籽粕需求已降到极低, 2016 年国内菜籽粕需求将随水产养殖好转而有所提高, 但国内菜籽粕供给量将随国产油菜籽的大幅减产而减少, 在国产油菜籽上市期, 国内菜籽粕价格走高的可能性非常大; 另一方面国内菜籽油价格在 2015 年下半年已出现拐点, 2016 年随着国内植物油市场震荡向上的可能性较大。油粕价格回升有利于油厂压榨利润好转。不过, 2016 年国际大豆市场基本面压力较大, 仍处于去库存状态, 豆油和豆粕将抑制菜籽油和菜籽粕向上空间, 间接影响国内油菜籽向上空间。

三是由于 2015 年国产油菜籽经纪人基本全线亏损, 加之 2011 年以来的熊市, 惯性思维下, 预计在国产油菜籽上市初期市场观望情绪较浓, 不过农民惜售和菜籽压榨利润的好转, 将推动国产油菜籽价格稳步向上。因此, 收购初期很可能是年内油菜籽价格的低位水平区域, 建议经纪人和企业趁机囤一部分货。

(二) 预计 2016 年国内菜籽油价格呈宽幅区间震荡、重心逐步上移的态势, 操作上逢回调择机买多。郑菜油主力合约在 5500~7500 元/吨运行的可能性较大, 而国内菜籽油现货因混入进口菜籽油情况不同报价相对混乱。

85.4% 的产品将在协定生效时立即实现零关税。减税过渡期后, 澳大利亚最终实现零关税的税目占比和贸易额占比将达到 100%; 中国实现零关税的税目占比和贸易额占比将分别达到 96.8% 和 97%。但是, 根据协定规定, 对进口自澳大利亚的油菜籽、菜籽油仍将保持基础税率 9% 不变, 进口亚麻籽、棉籽、葵花籽、蓖麻、花生的关税都将分 5 年过渡期由当前的 15% 降至零。因此, 协定对国内外油菜籽和菜籽油市场基本无影响。



分析后市, 利空因素有:
一是从 2015 年 12 月开始, 国家开始定期抛售 2009~2010 年临储菜籽油, 由于这部分临储菜籽油质量较差, 拍卖底价远低于市场价, 考虑到精炼费用后成本和市场价基本持平。此外, 业内传言国家将把 2014 年年产的约 100 万吨临储菜籽油转为常规储备, 通过正常轮换实现新旧交替, 其他约 400 万吨 2014 年以前产的临储菜籽油将每周定期向市场投放。如传言成真, 则低价临储菜籽油的抛售将增加阶段性的供给, 延长国内菜籽油期现货价格在底部区域的盘整时间。

二是 2015/16 年度美豆销售量较去年同期减少 15%, 开春后农民需要资金购买种子、农药、化肥, 后期面临较大销售压力; 2015 年 12 月新总统上台后阿根廷大豆出口关税下调且货币贬值, 国际市场面临廉价阿根廷豆油商品的冲击; 巴西大豆产量虽然生长期遭受北旱南涝, 但从气象规律来看, 厄尔尼诺天气多有利于大豆生长, 明年南美大豆丰产的可能性仍较大; 2015 年最后两个月, 中国进口大豆压榨利润为负, 最大进口国中国采购步伐放缓。由于供给充裕而需求疲软, 2016 年上半年国际以大豆为首的油料市场基本面仍然偏空。CBOT 大豆期货中期仍有创新低的可能。由于国内外油脂油料市场高度联动, 国内主要植物油品种之间因替代效应关联性也较强, 因此, 国内菜籽油价格难以独秀。

分析后市, 利多因素有:
一是原料成本支撑。由于国际市场油菜籽减产供线偏紧, 进口油菜籽到港成本基本已无向下空间; 国产油菜籽市场化后价格已与进口油菜籽接轨, 2016 年新油菜籽在农民惜售、压榨企业利润好转的共同推动下, 低开高走的可能性较大。原料价格坚挺, 支撑下游产品价格。

二是市场不看好 2016 年上半年粕类商品价格, 豆粕跷跷板效应下, 粕弱则油强。如上所述, 2016 年一季度末二季度初, 来自于国际市场大豆基本面的压力很可能爆发, 国内进口大豆成本在可以预期的未来半年将继续在 10 年来的历史底部区域, 而国内生猪在春节前集中出栏后, 往往进入 3 月才开始补栏, 国内豆粕需求阶段性下降, 预计来自于大豆的压力更多集中在豆粕, 而不是豆油。在库存压力下, 油厂也更倾向于降粕保油。因此, 菜籽粕受到来自于大豆的不利影响要大于菜籽油。

三是经过近 5 年的持续震荡下跌, 国内包括菜籽油在内的植物油市场在 2015 年年底并出现拐点, 市场已处于 U 型底的右半侧底部区域, 资金杀跌意愿不强, 反而逢低买入进场积极性较高。

四是 2015 年 12 月美联储进入加息周期, 人民币渐进式贬值, 由于国内植物油 67% 都来自于国际市场, 人民币贬值将推高植物油进口成本, 国内菜籽油的运行区间也将因此上移。