

由于菜籽及其产品进口政策变数较大，近期郑州菜油快速冲高后大幅回落，走出少有的变脸行情。展望后市，进口政策依旧存不确定性，国内菜油供应偏紧状况仍存，而周边油脂供应形势宽松又对菜油产生制约作用，菜油期货陷入振荡格局。

进口政策仍有不确定性

由于加拿大一家油菜籽出口企业出口到中国的菜籽含有害物质，我国海关部门依法取消了该企业向中国出口菜籽以及相关产品的资质。加之近期政府延迟向有关企业发放进口农产品转基因证，使市场担心油菜籽以及相关产品的供应，恐慌情绪催生了3月上旬菜油期货近几个月以来最迅猛的一波上涨行情。但随着市场传言某大型国企进口转基因证获批，市场从一个极端又滑向另一个极端，菜油期货大幅回落。

事实上，有关部门对从加拿大进口的油菜籽以及菜油政策仍然有很大的不确定。加拿大是我国最大的油菜籽及其产品的进口来源国，占比在90%以上，对该国油菜籽及其产品的进口限制将导致国内相关产品供应下降。虽然近期有消息称有企业从欧盟、澳大利亚进口菜油等产品，但是数量偏少，无法填补加拿大菜籽及其产品进口下降造成的供应缺口。因而，菜油价格大涨的基础仍然存在。

沿海油厂菜油库存下降

虽然处于水产备货旺季，但由于性价比较低，油厂菜粕成交和出货量偏低，造成菜粕胀库，加之部分油厂原料匮乏，沿海油厂菜籽压榨开工率急剧下降，相应地菜油库存也开始走低。据监测，截至3月15日当周，国内纳入调查的101家油厂油菜籽周压榨量为6.031万吨，周环比减少4.6万吨，降幅为43.3%。预计本周压榨量将继续下降至4.3万吨。相应地，菜油产出量也随之下降，沿海油厂菜油库存也不断走低。据监测，截至3月15日，华南地区（两广、福建）油厂菜油库存为10.17万吨，周环比下降0.63万吨，降幅为5.83%；华东地区（安徽、江苏、上海）油厂菜油库存为38.5万吨，周环比减少1.5万吨，降幅3.75%。

周边油脂限制菜油上行

虽然菜油期货因消息刺激大幅上行，但和菜油在消费上有替代作用的豆油和棕榈油期货涨幅相对有限。由于自身供应较为宽松，在菜油冲高失败后，豆油和棕榈油期货涨少跌多，刷新今年以来低点，对菜油价格形成严重拖累。

春节后一段时间往往是油脂需求相对淡季，沿海油厂油脂成交量和提货量下降，油厂豆油库存上升。据监测，截至3月15日，国内豆油商业库存为137.88万吨，周环比增加1.85万吨，较上月同期的131.03万吨增加6.85万吨，增幅为5.23%。而棕榈油不论是主产国还是我国沿海港口，库存均处于偏高水平。据监测，2月份马来西

亚棕榈油库存为304.5万吨，远高于上月以及市场预期水平。3月15日我国沿海地区棕榈油库存为76.69万吨，较上月同期增6.69万吨，增幅为9.6%，较去年同期增11.75万吨，增幅为18.1%。

菜油需求不振

春节后本就是菜油需求相对淡季，加之豆油和棕榈油价格偏低，菜油性价比较差，消费市场进一步萎缩，菜油销量下降。据监测，截至3月15日当周，沿海油厂菜油成交量仅为0.38万吨，周环比下降1.17万吨，降幅为75.48%，为今年以来单周成交量最低水平。

综上所述，菜籽进口政策仍未明确，菜油供应仍有较大不确定性，支持菜油期货前期飙升的因素仍存，因此仍有一定走高潜力。但周边油脂供应充足，菜油价格若再度走高，就会产生高处不胜寒、曲高和寡的效应，对其消费带来严重不利，最终制约其上行空间。因此，近期菜油期货有望维持弱势振荡，操作上不宜追涨杀跌。

（作者单位：金期投资）

本文源自期货日报

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)