

来源：期货日报

虽然有进口油菜籽数量将大幅缩减的利多消息刺激，但由于价高影响了需求，一个多月以来，菜粕期货主力合约维持在不足百点的区间振荡。展望后市，国际市场豆类多空因素交织，难有趋势性行情，而国内菜粕供应下降与需求疲弱预期并存，因此菜粕期货短期内振荡依旧。

### 国际豆类多空交织

由于基本面变化不大，一个月来作为世界油脂油料类期货风向标的美豆期货走得较为纠结。中美贸易谈判仍未尘埃落定，签约的时间一拖再拖，美豆出口时好时坏，美国农民难以吃上定心丸。而南美大豆丰产已基本定型，但增产幅度也未大幅超出市场之前预期，对市场的利空作用较为有限。当然，由于中国在前期采购美豆数量剧降，美豆季度库存高企也在市场预料之中。现实的重重利空压制使得美豆价格反弹乏力。

但潜在的利多暗流涌动。中美贸易谈判一旦达成一致，美豆出口预期将明显好转。另外，新作美豆播种面积将下降，同时目前过于潮湿的土地使得美豆播种延迟，也可能影响美豆早期的生长，从而给今年的美豆生产蒙上一层阴影。不过目前天气炒作为时尚早。

市场在继续等待各种消息水落石出，而在消息明朗前，料美豆很难走出趋势性行情，无法给予菜粕期货提供方向指引。

### 菜粕供应仍显充裕

由于在从加拿大进口的菜籽中查出有害物质，我国海关依法取缔了加拿大两家粮油出口企业向中国出口油菜籽及其产品的资质。为规避政策风险，进口商纷纷将5月以后的从加拿大进口的油菜籽洗船，导致5月进口油菜籽数量将大幅下降。即便如此，由于前期进口油菜籽数量较大，短期内国内油菜籽和菜粕供应仍显充裕。

首先，目前沿海油厂油菜籽库存高企。据监测，截至4月12日，国内沿海油厂油菜籽总库存为72.3万吨，周环比增加8.3万吨，增幅为12.97%，为近年来同期最高水平，这为油菜籽压榨生产创造了条

件。其次，本周和下周沿海油厂压榨量将很快提升。随着个别厂恢复开机，预计本周和下周油菜籽压榨量将回升至7万吨和7.2万吨，大幅高于上周4.631万吨的水平，从而产出更多的菜粕。最后，目前菜粕库存有所走高。据监测，截至4月12日，华南地区（两广、福建）油厂菜粕库存为3.05万吨，周环比增加24.5%。

### 菜粕需求略有起色

由于进口预期大幅下降，菜粕和菜油相对于周边油粕获得更高的溢价，使得其性价比大幅下降，下游企业用脚投票，菜油和菜粕需求降至冰点。沿海油厂菜油更是连续3周无成交。但和菜油不同，随着气温的回升，水产养殖恢复，主要用于水产饲料生产的菜粕的刚性需求依旧存在。最近一周，油厂菜粕成交情况有所好转。据监测，截至4月12日，沿海油厂菜粕成交量为0.77万吨，较上一周的0.12万吨大幅增加541.67%。

综上所述，当前，多空因素交织，美豆难有较大的涨跌行情，无法给菜粕带来明确指引。国内市场，虽有油菜籽进口预期下降的利多支持，但现实供应充裕、需求因性价比较差而掣肘了菜粕涨势。后期，随着时间的推移，前期一些不确定因素将水落石出，届时将对菜粕盘面走向带来决定性影响，而在此之前，菜粕期价仍将窄幅振荡。