

调研报告

2025 年 4 月 25 日

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资咨询证号：

Z0014425

联系方式：

✉:

liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

川渝菜系市场调研（四）

第一部分 目录

1. 调研背景
2. 调研路线
3. 调研纪要

第二部分 调研情况

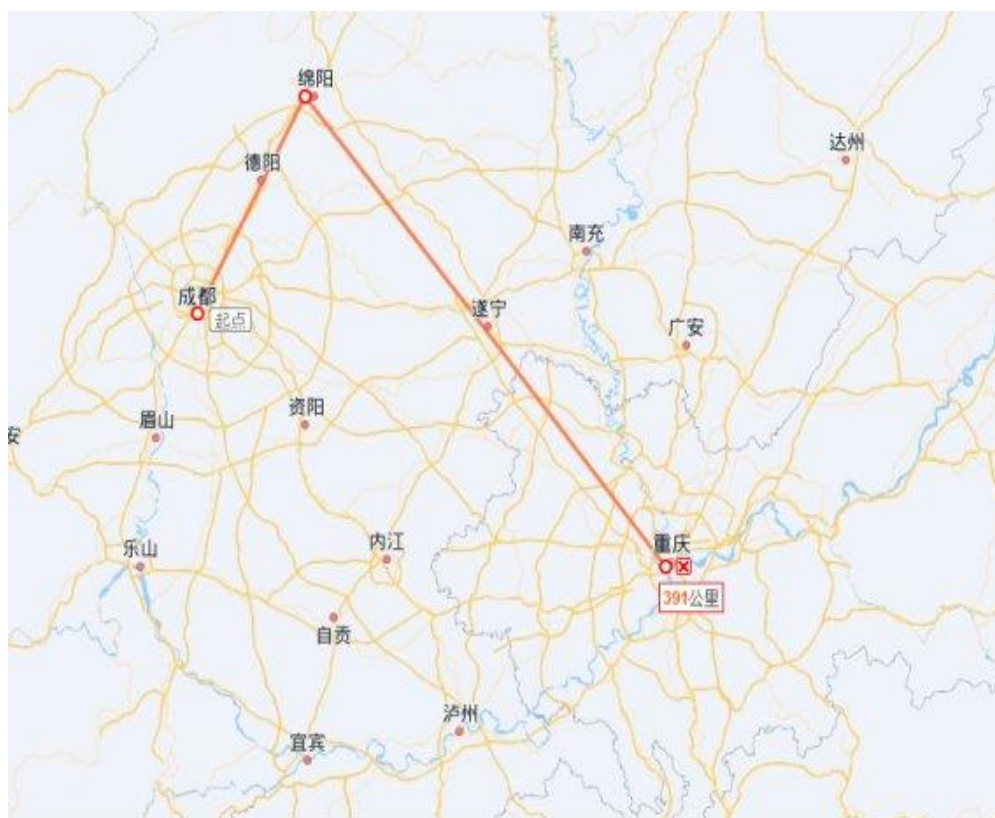
一、调研背景

今年以来油脂受政策端影响较大，其中在中国对加拿大菜籽进行反倾销调查的背景下，菜油上涨幅度高于豆、棕油。之后我国意外宣布自 2025 年 3 月 20 日起对原产于加拿大的菜油、菜粕加征 100% 关税，对加菜籽的反倾销调查则尚未定论。然而加拿大作为我国菜籽菜粕进口的重要来源国，其贸易政策的不确定性导致菜油菜粕行情波动加剧。

目前对于国内后期能否继续采购加菜籽，国内菜油消费需求到底如何，后期是否存在缺口以及会有多大的缺口均是市场关注的焦点。川渝地区作为我国菜籽主产地之一，同时也是我国菜油主要消费区，其菜油供应部分依赖外部调入，未来川渝地区菜油供应的稳定性可能会面临一定的挑战。目前现货端的高库存压力与远月偏强的预期下，产业矛盾突出。带着种种疑问，我们拜访了川渝区域一些大型油脂企业、贸易企业等，为大家带来市场一线的观点看法，供大家参考。

（该调研纪要内容仅代表嘉宾个人观点，不代表银河期货观点，且不构成任何投资建议）

二、调研路线



三、调研纪要

1.油厂 H

企业情况：该工厂集菜油精炼、包装于一体，菜油年销售量约 15 万吨，菜油精炼产能 600 吨/天，有 6 条包装线，其中小包装线 5 条，中包装线 1 条，包装 400-600 吨/日，开机率在 60%-70%，罐容 5.8 万吨。主要售出小包装油，中包装因价格因素占比较小。客户主要为经销商和商超。

川渝菜油供应情况：认为后期国内菜籽应该每月会有 1 船到港，该工厂则按需由总部调配，以需定产。

川渝菜油消费情况：今年 1-3 月该企业小包装油销量与去年基本持平，家庭用油较为稳定，认为小包装的季节性不太明显。预计川渝地区菜油年消费量在七八十万吨。

产品价格与利润：小包装油利润率因竞争激烈、成本波动等因素有所下降。

2.贸易企业 I

企业情况：该企业 2024 年油脂贸易量达 28 万吨，2025 年预计达 30 万吨，以豆油和菜油贸易为主，二者比例约为 2:1（豆油更多）。目前业务以散油贸易为主，主要为豆油，拥有自有包装和品牌，中包装和小包装主要为菜油，豆油中包装较少。计划在合川投资建设集精炼、加工、灌装一体的工厂。

油脂消费情况：川渝油脂消费约 200 万吨/年，其中豆油消费约 80-100 万吨（40%左右外部市场流入），菜油消费约 60-80 万吨，其余为棕榈油、棉油等。终端消费需求受国民收入影响，今年实际消费需求不及数据表现。川渝地区餐饮用油量大于居民家庭消费，往年餐饮与家庭消费比例约 6:4，今年因餐饮消费下降比例或下调。

菜豆基差情况：通常二、三季度南美大豆大量进口时，豆油港口基差下降快，与华东港口对比，川渝销区价差在 150-200 元/吨，有时会低于 150 元/吨；四季度在南美大豆与美豆交接或美豆未上市时，基差价差能到 250-300 元/吨，但持续时间短。若加拿大反倾销调查持续无果，后期看好菜油基差，但目前市场囤货导致川渝菜油满库供应短期过剩；豆油受南美大豆上市等因素影响，市场对其后期供应预期相对乐观，预计 5 月中下旬豆油基差看弱，但

目前川渝豆油现货紧缺。

菜豆价差及替代情况：灌装厂在豆菜油价差大时，会调整调和油中菜豆油比例，最大可翻倍。认为菜豆价差低于 500 元/吨或存在反替代情况。对比食品加工厂，灌装厂和餐饮对菜豆价差更为敏感。另外，认为目前菜豆油现货价差相比往年偏小一点，若后期价差继续拉大对菜油的替代也会较为有限。

运输方式及运费：广西到川渝火车运费 410-430 元/吨（广西运费有时波动至 360 元/吨），但广西装货速度慢会影响物流效率。华东船运运费 350-370 元/吨。华北、山东一带运往川渝可通过火车罐装（一罐装 40 多吨，但车罐不常有）或汽运（运费约 400 多元/吨），目前因排队时间长、大豆通关等问题，发货困难。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799