

卓创资讯期货产品研究手册—菜粕

目录

第一节 菜粕	1
一、物理、化学属性	1
1、物理属性	1
2、化学属性	1
二、菜粕的生产工艺及流程	1
1、生产工艺流程	1
2、上游供应结构	2
三、豆粕数据图谱	4
1、供需逻辑	4
2、研究数据	5
四、产业链相关产品影响因素分析	6

第一节 菜粕

一、物理、化学属性

1、物理属性

我国饲料用菜籽粕国家标准（GB 10375-89），黄色或浅褐色碎片或粗粉状，具有菜籽粕油香味，无发酵、霉变及异味异嗅。

2、化学属性

水分含量不得超过 12.0%。质量分级标准：一级：粗蛋白 $\geq 40\%$ ，粗纤维 $< 14.0\%$ ，粗灰分 $< 8.0\%$ ；二级：粗蛋白 $\geq 37\%$ ，粗纤维 $< 14.0\%$ ，粗灰分 $< 8.0\%$ ；三级：粗蛋白 $\geq 33\%$ ，粗纤维 $< 14.0\%$ ，粗灰分 $< 8.0\%$ 。

菜籽粕的粗蛋白含量 36%左右，氨基酸组成较平衡，含硫氨基酸含量高，蛋氨酸、赖氨酸含量也较高，但低于豆粕，且精氨酸含量低。

二、菜粕的生产工艺及流程

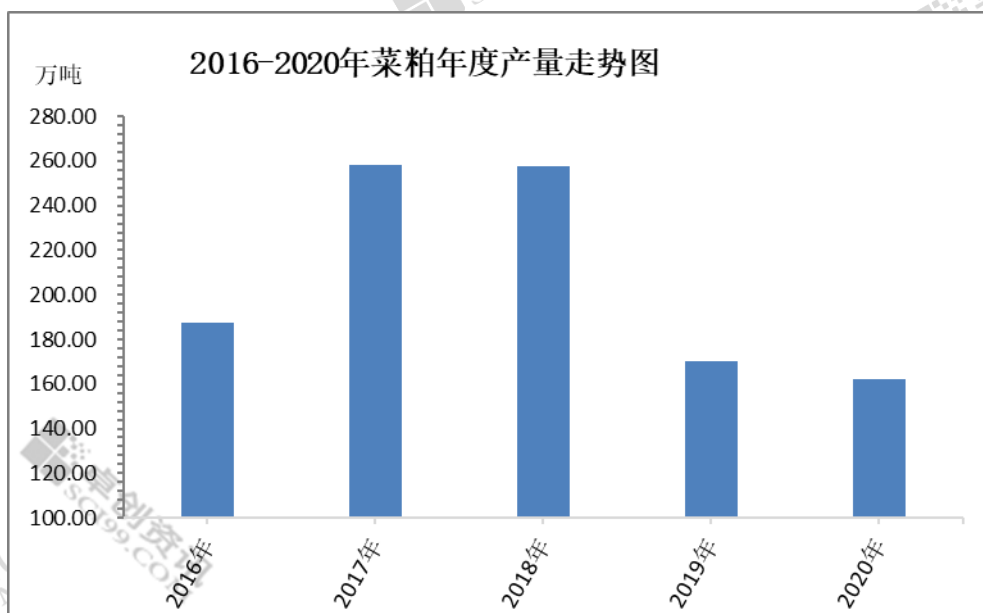
1、生产工艺流程

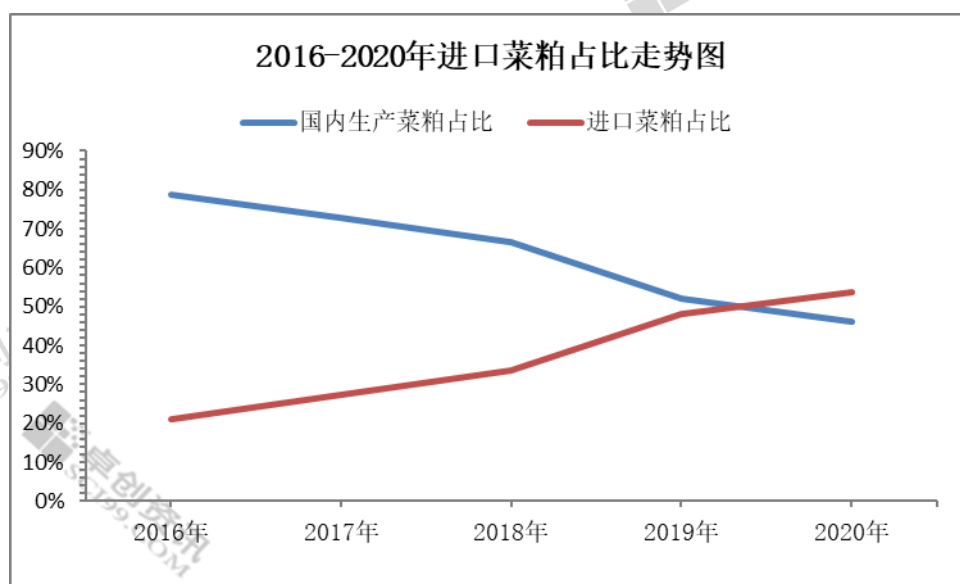
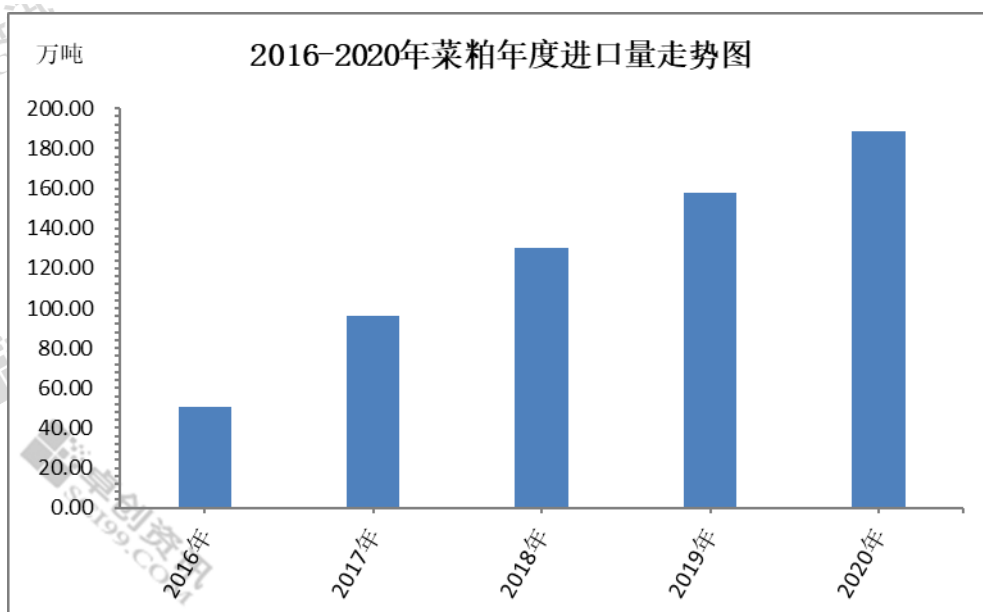
下图是菜粕的工艺流程图，从图中看出菜粕的主要原料是油菜籽，以化学浸出法为主要制作工艺，经过除杂去皮膨化等措施，通过浸出器将油菜籽分离成湿粕和毛油，将湿粕再处理从而产出成品菜粕。



2、上游供应结构

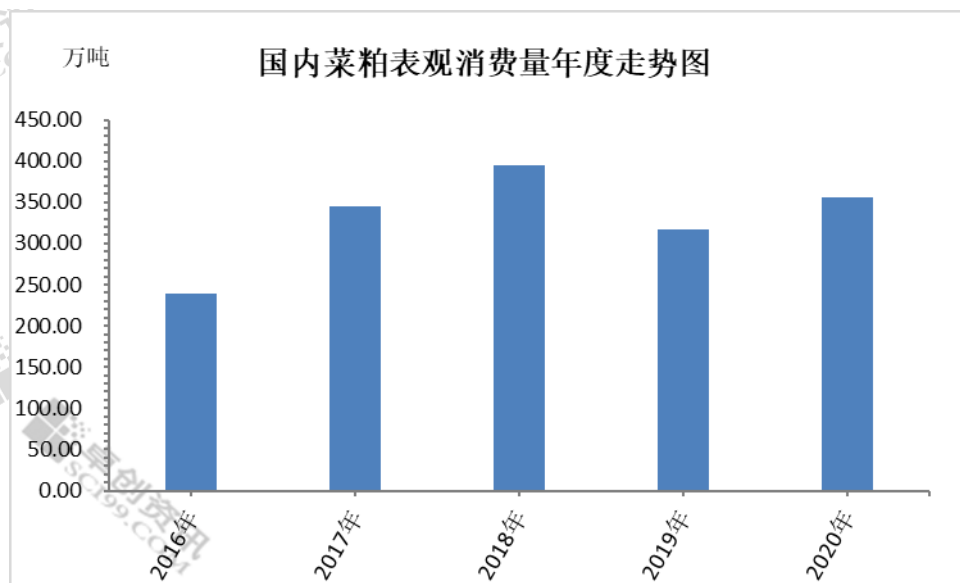
国内菜粕市场结构可以分为两大部分，一部分是进口菜籽在我国沿海油厂进行压榨得到的国内生产的菜粕；另一部分是直接进口的菜粕统称为进口菜粕。随着中加问题的不断发展，国内部分企业暂停了对加拿大菜籽的购买与压榨，因此近5年我们可以看到，国内生产的菜粕量在大幅减少，进口菜粕量连年攀升，并且在国内菜粕市场所占的比例连年提升，成为了菜粕重要的组成部分，并且国内菜粕市场对进口菜粕的依赖程度大幅攀升。





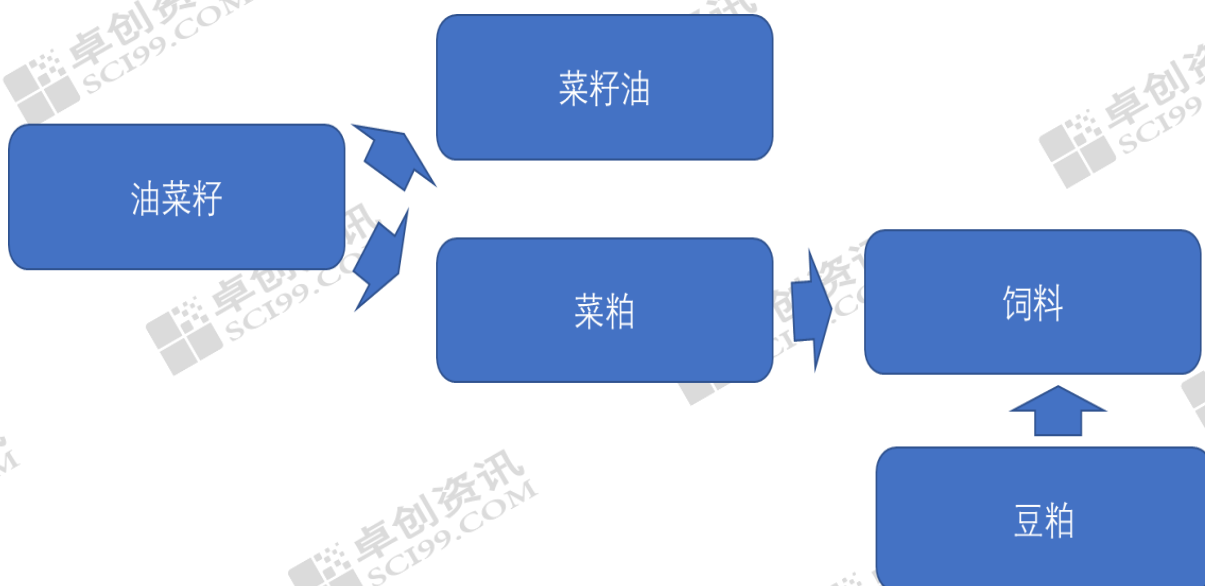
3、下游消费结构

从菜粕的消费结构来看，菜粕主要以饲料添加消费为主。从中国饲料行业的产量结构看，因为菜粕适口性较差以及氨基酸含量更适合水产养殖需求，因此菜粕主要用于水产料。



三、豆粕数据图谱

1、供需逻辑



菜粕作为大宗商品，具备商品的基本属性。

商品属性方面，主要集于市场本身的供需两面，同时其他蛋白原料尤其是豆粕以及进口量较大的葵花粕对其价格走势以及需求空间影响较大，值得我们进一步的关注。从供应端来看，进口菜籽到港量、市场开机率、

进口菜粕到港量等等；需求方面，我们需要更多的关注到我国的水产养殖情况、水产价格、养殖利润、以及天气情况。因为水产养殖对气温的要求较高，因此在每年的5-10月是我国水场养殖旺季，对菜粕需求支撑较强；11月到次年4月是我国水产养殖淡季，对菜粕需求支撑较弱。

2、研究数据

具体而言，菜粕的具体研究数据如下：

1) 供应量

如在研究逻辑中所说，国内菜粕市场供应结构上可以分为两个部分，一方面是国内生菜粕菜粕，研究数据包括国内产能、开工率以及国内产量等；另一方面是进口菜粕包括菜粕月度进口量。

菜粕供应数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
菜粕	进口量	中国菜粕年度进口量	年度	2010年12月31日	中国海关	116550
菜粕	进口量	中国菜粕月度进口量	月度	2010年1月31日	卓创资讯	13709
菜粕	产能	中国菜粕行业年度产能	年度	2008年12月31日	卓创资讯	10811
菜粕	产能	中国菜粕年度产能增长率	年度	2019年12月31日	卓创资讯	111863
菜粕	产量	中国菜粕月度产量	月度	2016年1月31日	卓创资讯	118153
菜粕	产量	中国菜粕年产量	年度	2000年12月31日	卓创资讯	10810
菜粕	产量	中国菜粕年度产量增长率	年度	2019年12月31日	卓创资讯	111862
菜粕	开工率	中国菜粕周度开工率	周度	2015年6月2日	卓创资讯	11343

2) 消费量

目前菜粕出口量极少，在研究供需方面可忽略。目前卓创资讯根据供需平衡表来推断出每月以及每年菜粕市场表观消费量在作为菜粕消费情况的参考。

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
菜粕	消费量	中国菜粕年度消费量	年度	2019年12月31日	卓创资讯	111866
菜粕	消费量	中国菜粕年度消费增长率	年度	2019年12月31日	卓创资讯	111864
菜粕	消费量	中国菜粕月度消费量	月度	2016年1月31日	卓创资讯	118359

3) 库存

库存指标是反映菜粕供求关系的重要指标之一。菜粕库存分为原料库存以及菜粕库存，原料库存是指工厂压榨原料在工厂中的库存情况。菜粕库存是指进口菜籽压榨工厂中菜粕存储的库存数量。库存高低和价格同样存在连带效应。

菜粕库存数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
菜粕	企业库存	中国菜粕周度企业库存	周度	2016年1月8日	卓创资讯	11236
菜粕	企业库存	中国油菜籽周度原料库存	周度	2016年1月8日	卓创资讯	11235

四、产业链相关产品影响因素分析

菜粕是我国重要的杂粕之一，国内蛋白原料中排首位是豆粕，因此豆粕对菜粕市场价格的影响十分的重要。豆粕的价格趋势直接影响到菜粕价格的走向，豆粕的市场供需情况也直接影响到菜粕的市场需求情况。

菜粕、杂粕等产品自身的产、销、存等情况反映了自身下游产品的自身供需平衡情况，以菜粕为例，当豆粕价格持续上涨时，豆粕菜粕价差上涨，饲料企业会考虑在饲料添加中用菜粕替代部分豆粕，从而减少豆粕消费量。下游行业的开工和生产情况也会对菜粕价格产生影响。

豆粕产品数据项明细

品目名称	数据类型	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源	DItemTypeID
豆粕	企业库存	中国大豆压榨企业原料大豆库存	周度	2013年10月11日	卓创资讯	11214
豆粕	企业库存	中国大豆压榨企业豆粕库存	周度	2013年10月11日	卓创资讯	11216
豆粕	企业库存	中国大豆压榨企业豆粕待执行合同库存	周度	2011年7月1日	卓创资讯	135286
豆粕	压榨量	中国大豆压榨量	周度	2013年1月1日	卓创资讯	118403
豆粕	产量	中国豆粕月度产量	月度	2015年1月31日	卓创资讯	11391
豆粕	开工负荷率	中国豆粕开工负荷率	月度	2013年1月1日	卓创资讯	11339