

华泰长城期货研究所

陈玮

chenwei@htgwf.com

(021) 68755980

豆类偏多震荡，棕油继续反弹

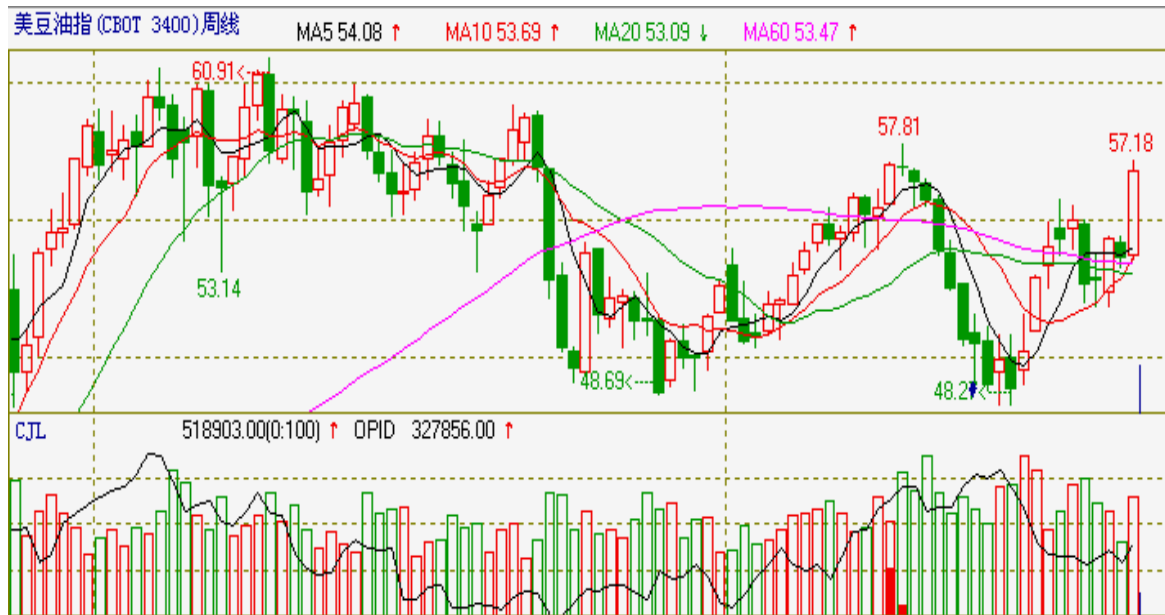
豆油方面，外盘美豆油指在前一周下挫后，上周止跌反弹，收于56.81美分/磅，增幅5.84%，创下两年来最大增幅；内盘豆油指数追随美盘走高，涨至10018元/吨，涨幅3.78%，涨幅低于外盘。预计本周，豆油期价以偏多为主。因CFTC基金净多投机稳定，Profarmer作物巡查报告忧大于喜，中国对美豆的需求强劲，终端消费豆油价格稳中有涨等因素给豆油期价以有力支撑，我们认为豆油期价在短期内偏多震荡，然而，下周北美大豆主产区零星降雨来临，南美大豆播种面积预期增加，且天气适宜或将播种时间提前，豆油期价受到上述因素制约，上行幅度受限。因此，本周预计豆油期价以偏多震荡为主，中期或将进入回调阶段。

棕榈油方面，上周棕榈油在油脂期货中表现最为抢眼，涨势如虹。马盘棕榈油期价再度反弹上扬，上周涨至3076林吉特/吨，涨幅3.78%；内盘棕榈油指数更是高歌猛进，上周上涨至8270元/吨，涨幅5.51%。预计本周，棕油继续走高。因进出口数据持续向好，厄尔尼诺可能来袭，棕油产量或受干旱威胁，棕油提振上涨。随着棕油不断拉涨，且幅度或将持续高于豆油，豆棕价差回归在望。但就此断言豆棕价差已经开始回归还尚早，我们仍需继续关注豆棕FOB现货价差的回归情况与马棕库存消化程度，以寻找连盘豆棕价差回归更为有力的支撑。此外，近期有消息称，下半年食用调和油将定国标，目前仅在上周，中储粮旗下的新推品牌首先公布其调和油配方及比例，其他大型油企皆反应冷淡。因此，我们认为，食用调和油国标推行困难，作为调和油主要替代的油品棕油来说，其受打压有限。综上，棕油本周继续反弹走高。

菜油方面，外盘加拿大菜籽主力11月合约受美豆油提振，上周上涨4.05%至632.0加元/吨。而内盘菜油指数上周收于10703元/吨，跌幅2.07%，弱于外盘。下周，加拿大菜籽继续跟随美豆指数偏多震荡，但涨幅小于美盘，因加拿大菜籽压榨需求有所缩减。国内方面，郑菜油期价短期偏多震荡，中期小幅回调。理由如下：国内菜籽、菜油现价坚挺支撑菜油期价。上周菜油现货均价再次上调，目前为11310元/吨，较上周上涨130元/吨，再创09年以来新高。现货坚挺支撑郑菜油期价易涨难跌。与主产区菜籽、菜油价格持续攀高不同的是，国内菜油零售均价基本持稳，各地菜籽油零售价涨跌互现。8月13日至19日，商务部重点监测的全国36个大中城市菜籽油零售价与前一周持平，福州、厦门和西安菜籽油价格分别上涨0.7%、0.7%和0.6%，昆明、海口和北京菜籽油价格分别下降1.4%、1.4%和0.7%。而国家统计局数据显示，截至8月10日-20日，菜籽油上涨0.1%至13.08元/升。终端消费价格持稳且9月底秋冬菜籽统一供种预计大幅提升，在一定程度上约束郑菜油涨幅，使其自身上涨动力不足，只能跟随油脂整体走势，偏多震荡。

豆油

图表1: 美豆油指行情(周)



数据来源: 文华财经

图表2: 豆油指数行情(周)



数据来源: 文华财经

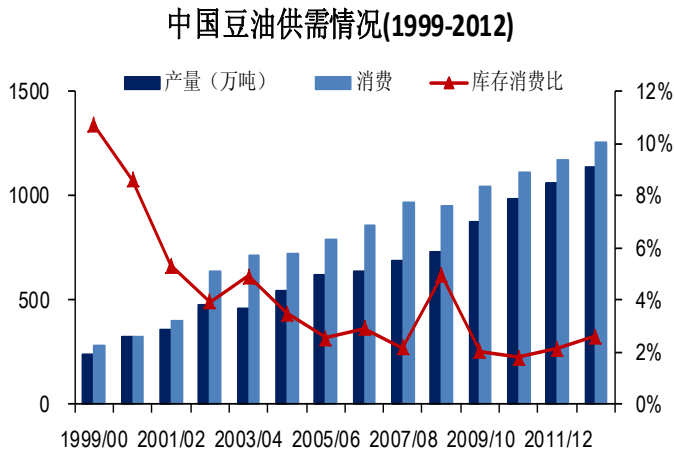
外盘美豆油指在前一周下挫后，上周止跌反弹，收于56.81美分/磅，增幅5.84%，创下两年来最大增幅；内盘豆油指数追随美盘走高，涨至10018元/吨，涨幅3.78%，涨幅低于外盘。

本周，预计豆油期价以偏多为主。理由如下：

CFTC持仓净多投机稳定

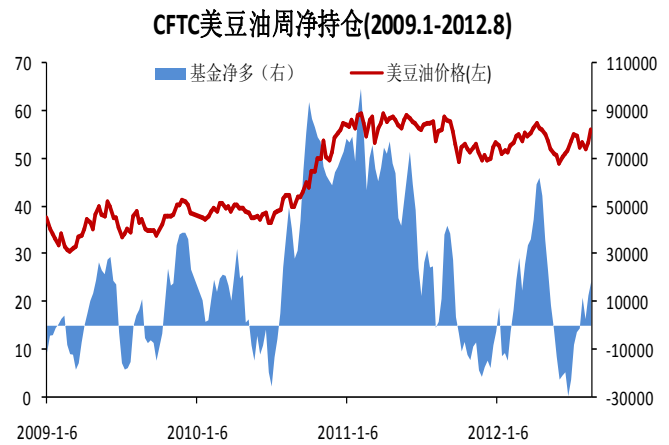
美豆油投机资金净多投资稳定。截至8月21日当周，CBOT豆油期货持仓中非商业头寸多头7.38万手，空头5.53万手，较8月14日当周大幅增持多单，增持5428手。目前已出现连续四周的净多持仓，且净多持仓量与日俱增，显示出大多投机资金依旧对美豆油期价走势保持偏多观点。投机资金在美豆进入定产的关键时期，对美豆油期价依然表现出较高的看多热情。并且，上周美国专业农场主协会（Profamer）对美豆产区进行巡查，巡查结果不容乐观，因此，消息面有效巩固投机资金偏多观点。投机资金对美豆油行情的预估偏向乐观，支撑美豆油短期内高位徘徊。

图表 3: 中国豆油供需情况



数据来源：美农业部，华泰长城期货研究所（上海）

图表 4: 豆油 CFTC 非商业净持仓



数据来源：路透，华泰长城期货研究所（上海）

Profamer作物巡查报告忧大于喜

因美豆主产区前两周出现连续降水，利于大豆结荚，最新美豆优良率小幅回调至31%，但仍然远低于去年同期水平，去年同期优良率为59%。此外，上周美豆主产区干旱天气重启，美豆减产忧虑仍挥之不去。此外，从周初开始美国专业农场主协会（Pro famer）进行年度田间巡查，巡查结果显示美豆主产区中西部受之前天气干旱影响，南科达州南部、内布拉斯加州、明尼苏达州、伊利诺伊斯州的美豆结荚情况都比往年差，爱荷华州的美豆结荚情况与往年持平，而主产区东部的俄亥俄州，印第安纳州虽然结荚情况优于往年，但是蝗虫、甲虫正摄食豆叶且壳孢叶斑病凸显。但就整体来说，美豆单产预估偏差的可能性较大，豆油受此提振短期以偏多震荡为主。

中国对美豆的需求强劲

中国对美豆的需求强劲是投机资金仍维持偏多观点的主要原因。上周四公布的政府数据显示，截至8月16日当周，美豆净销售当前年度美豆13.29万吨，比前一周上涨36.7%。其中，净销售到中国的当前年度美豆24.24万吨，销量翻番，并在新作大豆销售中56.8%为中国需求。此外，从当周装船数量也可以看出美豆销售的良好预期。当周美豆出口装船数量59.73万吨，环比上升27%，当周中国装船数量30.25万吨，环比上升25.16%。综上，不论是当前还是预期出口销售都显示出全球，尤其是中国对美豆的需求非常强劲。因此，短期内，中国对美豆的需求强劲继续给美豆油以及连豆油期价支撑。

图表5: 全球大豆主产国对中国出口情况

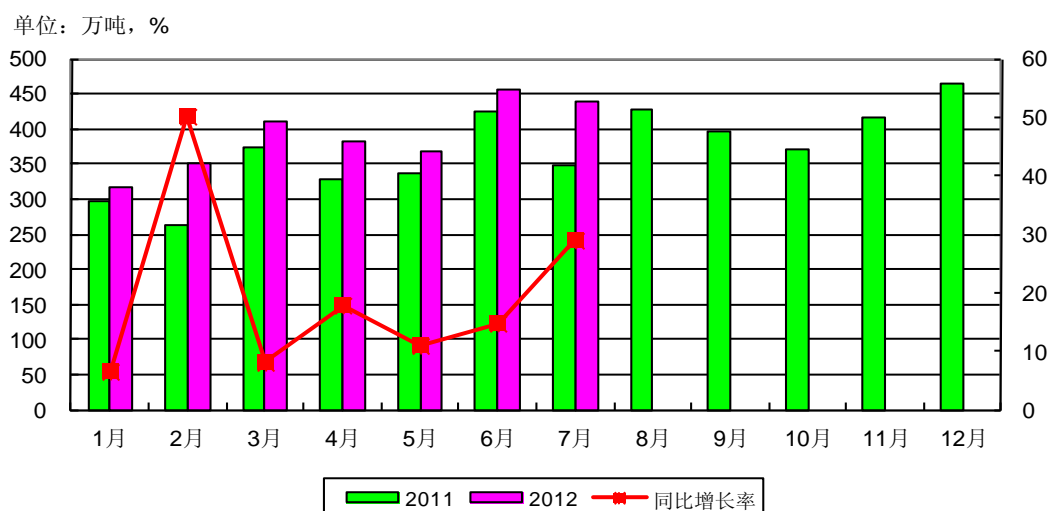
U.S.A., Brazil & Argentina : Soybean Exports to China												
(1000 T)	from U.S.A.			from Brazil			from Argentina			Grand total		
	11/12	10/11	09/10	11/12	10/11	09/10	11/12	10/11	09/10	11/12	10/11	09/10
Sept ...	673	918	643	1980	1318	756	1557	1088	27	4210	3323	1426
Oct	3876	5578	3535	718	216	218	1082	298	2	5676	6092	3755
Nov	3907	5112	5068	1003	7	7	532	131	-	5442	5251	5075
Dec	2939	3444	3998	873	-	-	43	-	-	3855	3444	3998
Jan	3232	2852	3649	612	-	-	-	-	-	3844	2852	3649
Feb	2682	2989	2457	800	111	242	-	-	-	3481	3100	2699
March ..	1863	2087	1575	2929	1710	2252	36p	-	-	4827	3797	3827
Apr	687	679	523	3297	3708	3671	700*	660	1898	4684*	5046	6092
May	771	131	1	5775	3695	4231	1050*	1286	2122	7596*	5112	6355
June ...	571	143	130	3638	3102	2601	850*	1155	2129	5059*	4400	4860
July	900p	75	260	2741	2864	2929	1135*	988	1339	4776*	3926	4528
Aug	↑1100*	345	558	↓1400*	2342	1596	↓700*	1083	2191	3200*	3771	4345
Sep/Aug	23201*	24354	22397	25765*	19072	18504	7685*	6688	9709	56651*	50114	50610

数据来源: 油世界

食用油供给增加, 但难以抑制油价上涨

国家统计局公布数据显示: 2012年7月中国规模以上企业精制食用植物油的产量为439.9万吨, 同比增长29.0%; 1-7月中国规模以上企业精制食用植物油产量为2746.1万吨, 同比增长22.3%。尽管食用油供给较往年增加, 但油料中的进口大豆及国内外菜籽皆大幅提价, 终端消费食用油借机上扬。8月13日至19日, 商务部重点监测的全国36个大中城市食用油零售价格稳中有涨。豆油价格比前一周分别上涨0.3%。合肥、杭州和青岛豆油价格分别上涨1.6%、1.2%和0.9%。而国家统计局数据显示, 截至8月10日-20日, 豆油上涨0.2%至12.26元/升。九、十月份迎来双节, 节庆备货需求将使终端食用油价继续小幅走高。

图表6: 中国精制食用植物油产量 (2011.1-2012.7)



数据来源: 国家统计局 (每年取样企业不同)

图表7: 50个城市食用油平均价格变动情况(2012.8.11-2012.8.20)

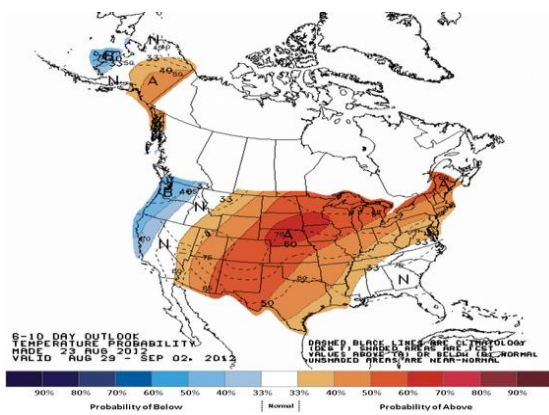
商品名称	规格等级	单位	本期价格(元)	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
花生油	压榨一级	升	28.26	0.25	0.9
大豆油	5L桶装	升	12.26	0.02	0.2
菜籽油	一级散装	升	13.08	0.01	0.1

数据来源: 国家统计局

北美大豆产区零星降雨来临, 豆油上行受限

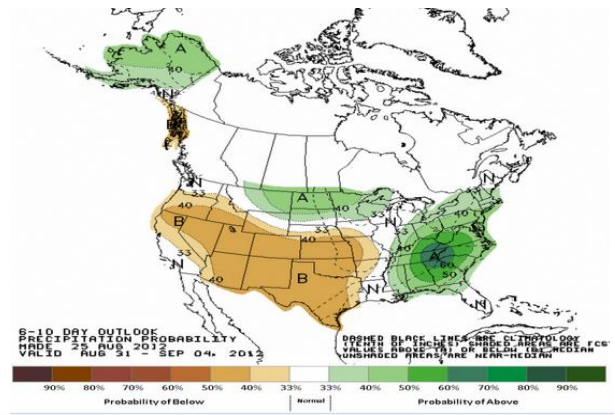
尽管市场存在诸多利多因素提振, 但产区天气好转无疑在此时给豆油期价打压。在美豆定产的关键时期, 天气在很大程度上决定美豆的产量, 若天气好转, 之前下调的产量及库存预估都有可能调高, 多头投机资金也会在天气压力下获利平仓, 因此我们下周还需继续关注美豆产区的天气情况。下周, 美豆主产区出现低温天气, 局部产区出现少量降水, 干旱监测也显示局部地区干旱情况将获得略微缓解, 对于正处在结荚期的美豆产量好转较为有利。并且, 连续两周天气好转后, 美豆生长状况已经企稳回升, 截至8月19日当周, 美国大豆生长优良率为31%, 连续三周企稳回升。此外, 美豆主产区进入落叶期, 由南到北逐步开始收割大豆, 截至8月19日当周, 美国大豆落叶率为4%, 高于去年及五年同期水平。市来看, 美豆进入落叶期, 优良率将基本稳定, 单产预估未来可能并非8月报告那么悲观, 因此, 内外盘豆油期价承压, 上行存在一定压力。

图表8: 美国6-10日温度预测



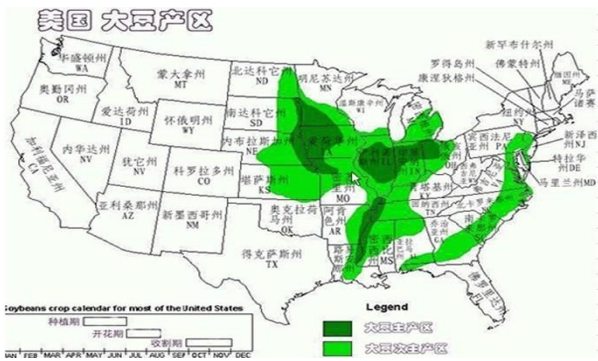
数据来源: NOAA

图表9: 美国6-10日降水预测



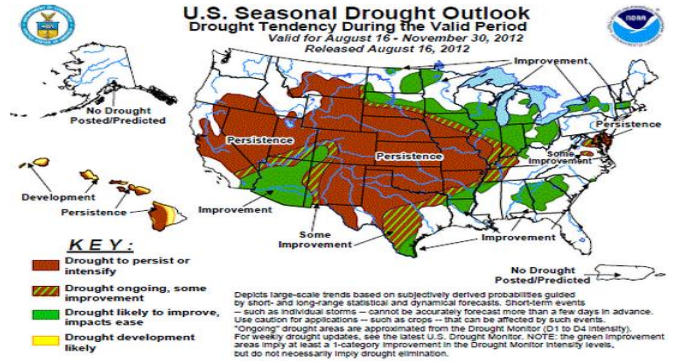
数据来源: NOAA

图表10: 美豆主产区



数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表11: 季度干旱监测 (2012.8.16-2012.11.30)



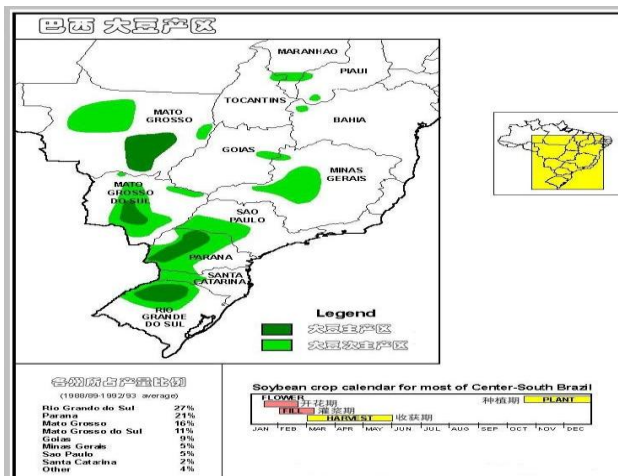
数据来源: NOAA

南美大豆预期播种增加, 天气适宜致播种提前

北美大豆8月底产量基本确定, 后期市场炒作的焦点将转移到南美大豆上来, 且南美大豆将要进入播种季节。据《油世界》发布的最新报告显示, 2012/13年度巴西和阿根廷农户将会提高大豆播种面积, 因为豆价上涨。预计巴西大豆播种面积将增至2680万公顷, 相比之下, 上年为2500万公顷。2012/13年度巴西将取代美国, 成为全球最大的大豆出口国。此外, 巴西新豆预售比例已达37到40%, 相比之下, 上年同期为12%, 预售情况良好也激励巴西大豆的播种。南美大豆的另一大主产国阿根廷的播种热情亦高涨。2012/13年度阿根廷大豆播种面积将从上年的1870万公顷增至2010万公顷。南美大豆播种面积的大幅增加, 将在中期利空内外盘豆油期价。天气方面, 南美地区大豆一般在每年10—11月播种, 如果气温适宜, 农户可提前播种。因近期南美大豆主产区, 尤其是阿根廷潘帕斯大豆种植区近来持续降雨, 潮湿的土壤及全球大豆高价导致提前播种的可能性较大。

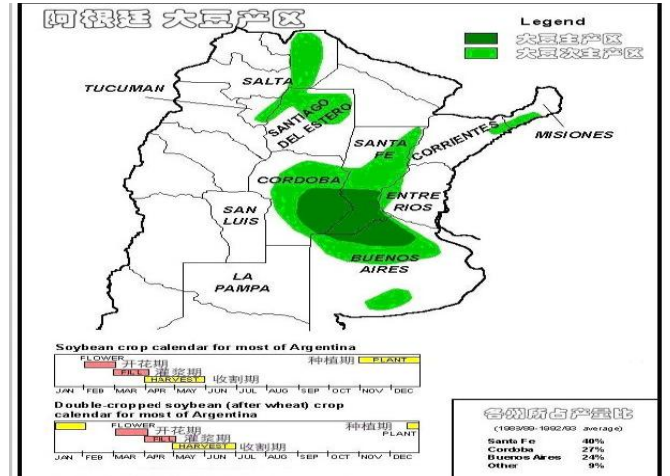
综上, CFTC基金净多投机稳定, Profarmer作物巡查报告忧大于喜, 中国对美豆的需求强劲, 终端消费食用油价稳中有涨等因素给豆油期价以有力支撑, 我们认为豆油期价在短期内偏多震荡, 然而, 下周零星降雨来临, 南美大豆播种面积预期增加且播种时间或将提前, 使豆油期价承压。因此, 本周预计豆油期价以偏多震荡为主, 中期或将进入回调阶段。

图表12: 巴西大豆产区



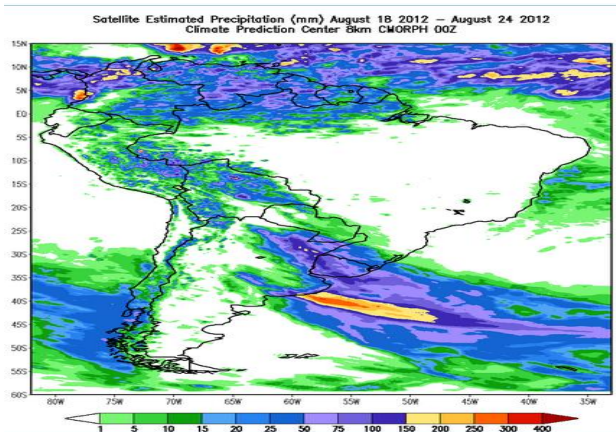
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表13: 阿根廷大豆产区



数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表14: 南美天气当周天气



数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表15: 南美下周天气



数据来源: NOAA

图表16: 巴西谷物油料种植情况

BRAZIL : Grain & Oilseed Plantings (Mn ha)

	12/13F	11/12	10/11	09/10	00/01
All Oilseeds	28.60*	26.98	26.08	24.79	15.30
Soybeans	26.80*	25.00	24.18	23.47	13.97
Other	1.80*	1.98	1.90	1.32	1.33
All Grains	20.40*	20.56	19.80	19.16	18.83
Corn	14.70*	15.10	13.81	12.99	12.97
Other	5.70*	5.46	5.99	6.17	5.86
Total Plantings	49.00*	47.54	45.88	43.95	34.13

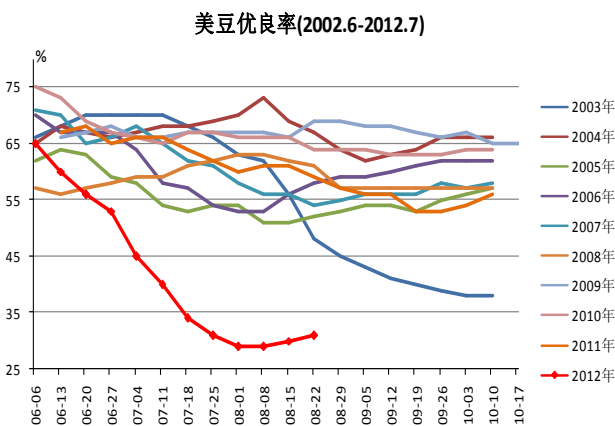
数据来源: 油世界

图表17: 阿根廷谷物油料种植情况

	12/13F	11/12	10/11	09/10	00/01
All Grains	12.20*	13.61	12.76	10.16	13.24
Wheat	3.60*	4.63	4.58	3.55	6.50
Corn	4.40*	5.03	4.56	3.67	3.49
Other	4.20*	3.95	3.62	2.94	3.25
All Oilseeds	23.50*	21.72	21.76	20.99	13.31
Soybeans	20.10*	18.66	18.89	18.60*	10.67
Sunseed	2.10*	1.85	1.75	1.54	1.89
Rapeseed	.10*	.03	.03	.02	.
Other	1.20*	1.18	1.09	0.83	0.75
Total Plantings	35.70*	35.33	34.43	31.08	26.55
2nd crop soybeans	2.40*	2.79	2.81	1.90	3.05
Cultivated Area	33.30*	32.54	31.71	29.25	23.50

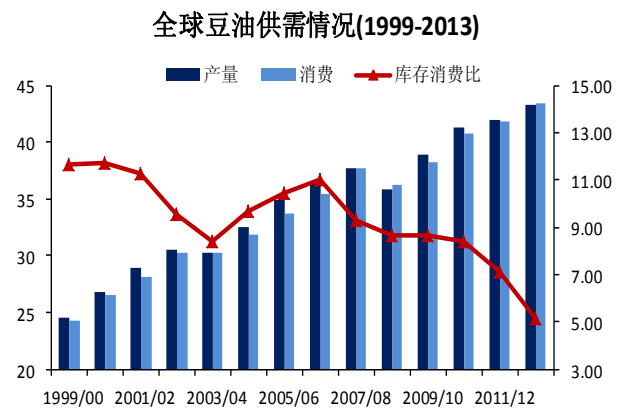
数据来源: 油世界

图表18: 美豆优良率



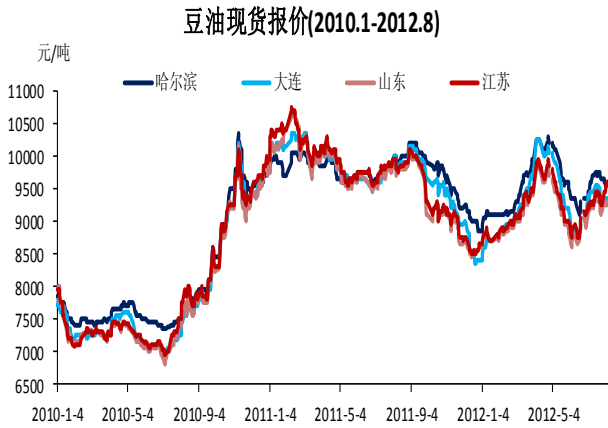
数据来源: 美农业部, 华泰长城期货研究所(上海)

图表19: 全球豆油供需情况



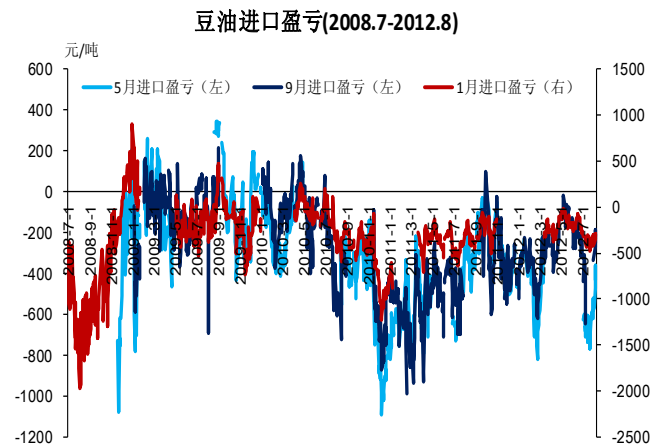
数据来源: 美农业部, 华泰长城期货研究所(上海)

图表 20: 各地豆油现货报价



数据来源: 路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图表 21: 豆油进口盈亏情况



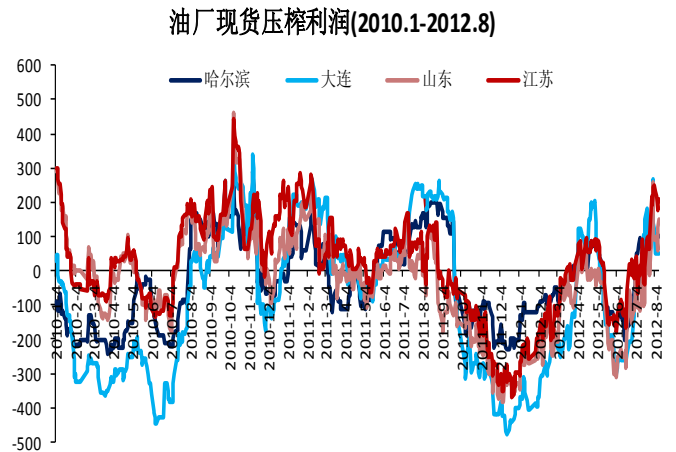
数据来源: 路透, 华泰长城期货研究所(上海)

图表 22: 各地油厂大豆压榨总量



数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货研究所(上海)

图表 23: 油厂压榨利润情况



数据来源: 路透, 华泰长城期货研究所(上海)

棕榈油

图表24：马棕油指近期走势（周）



数据来源：文华财经

图表25：棕榈油指近期走势（周）



数据来源：文华财经

上周，棕榈油在油脂期货中表现最为抢眼，涨势如虹。马盘棕榈油期价再度反弹上扬，上周涨至3076林吉特/吨，涨幅3.78%；内盘棕榈油指数更是高歌猛进，上周上涨至8270元/吨，涨幅5.51%。

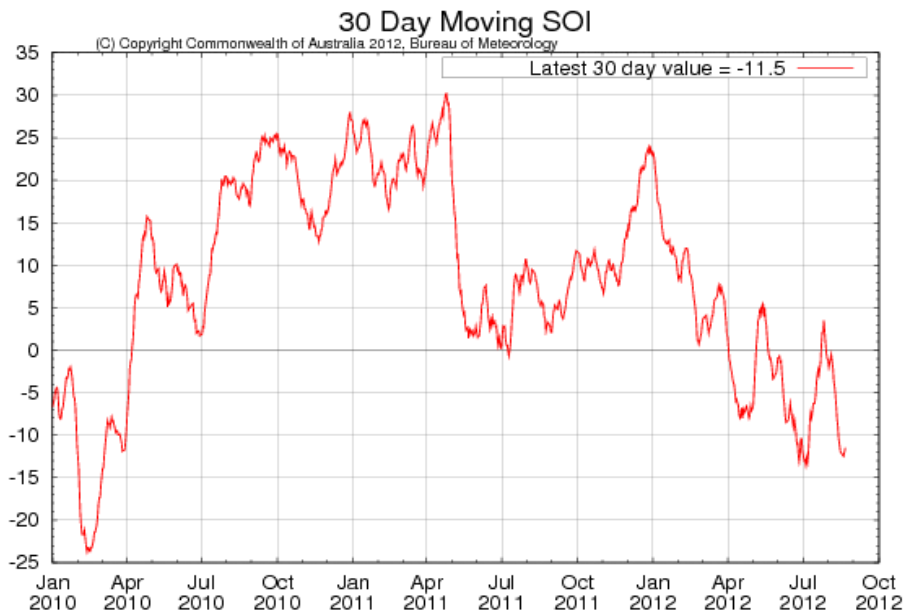
进出口数据向好，棕油涨势如虹

上周三，马棕油船运调查公司 ITS 公布的数据显示 8 月 1-20 日出口棕榈油 81 万吨，较上月同期增加 6%。其中，中国进口马棕油 14.6 万吨，较上月同期增长 75.3%，8 月以来连续三周的进出口情况良好，市场多头的信心进一步稳固，因此连棕油上周三起摆脱周初谨慎情绪，大幅上涨。此外，我们看到，进口增加并没有给国内港口库存带来太大压力，国内港口库存持续消化，截至上周五库存降至 69.2 万吨，出货速度稳定于 6200 吨/日。根据历年中国海关月度进口棕榈油情况，第三季度为棕榈油进口的上升期，也是国内棕榈油消费旺季，国内进口需求增加，库存不断消化支撑内盘棕榈油期价蓄势反弹。

厄尔尼诺可能来袭，棕油产量或受干旱威胁

近几日，澳、美气象局陆续发布厄尔尼诺迹象加强的报告。早在 6 月份，澳大利亚气象局就提示南方涛动指数（SOI，数值持续大于 8 即拉尼娜，数值持续低于 -8 即厄尔尼诺，）进入厄尔尼诺区间，热带太平洋是可能在未来几月内进一步升温。7 月下半月 SOI 回归正常，但 8 月以来又再次陷入厄尔尼诺区间，并且这一次澳气象局模型预计该现象将在今年 9 月底之前持续。若厄尔尼诺实际发生，将影响棕榈油产量，很可能推动棕油价格进一步上行。尤其是 7-10 月为马棕油的丰产期，厄尔尼诺可能导致东南亚干旱。从历史经验看，历次厄尔尼诺对棕油产量及价格有较为严重的影响。2010 年上半年发生的厄尔尼诺曾导致后期主产区东南亚棕油较大减产，棕油与豆油价差在当年 7 月至 12 月期间，由 1100 元/吨持续缩小到 100 元/吨之内。因此，厄尔尼诺预期，给棕油期价上涨注入动力。

图表 26：近 30 日南方涛动指数



数据来源：澳大利亚气象局

棕油拉涨高于豆油，豆棕价差回归在望

豆棕价差方面，因我国豆油80%依赖进口大豆压榨，棕榈油更是完全依赖进口，因此，国际豆棕FOB现货价差决定了国际对于豆棕的需求，对比国际豆棕FOB现货价差的变化对内盘价差回归具有一定指导意义。上周，国际豆棕FOB现货价差最高达到283美元/吨（折合1791.84元/吨），突破2008年初高位，接近2008年夏季的历史最高水平，价差已存在较大上行压力。进入上周，随着棕油强力拉升，豆油小幅上涨，国际豆棕FOB现货价差略有减小，截至8月24日，价差为270.5美元/吨（折合1712.4元/吨）。并且，从连盘期价来看，从上周三开始，连盘豆棕价差出现小幅缩减，截至8月24日，豆棕主力合约价差缩减至1816元/吨。尽管豆棕价差回归在望，但就此断言豆棕价差已经开始回归还尚早，我们仍需继续关注豆棕FOB现货价差的回归情况与马棕库存消化程度，以寻找连盘豆棕价差回归更为有力的支撑。后市来看，棕油因进出口数据持续好转，厄尔尼诺干旱威胁提振开启反弹行情，棕油涨势优于豆油，豆棕价差回归在望。

食用调和油将定国标，油企配合不佳

一直以来，食用调和油的配方是各大油企的高度机密。市场行规是，以油种命名的调和油往往所含比例很小，大多掺兑成本低廉的棕榈油。以豆油和豆油调和油为例，100元的大豆油品，除去生产、包装和销售成本，只能赚3元钱，即3%的盈利。而相比较调和油而言，100元的以大豆为基础油的调和油，盈利可以达到6元，即盈利6%，是纯大豆油盈利的两倍。企业在利益的驱动下，棕榈油掺兑热情高涨。尤其是在夏季，因棕油熔点较高，棕油掺兑比例更是大幅提升。

但是，从下半年开始，国家标准化委员会和国家粮食局将重新启动制定《食用植物调和油标准》，食用调和油国标将可能规定，调和油包装标签上必须标明大豆油、花生油、玉米油等油种占调和油总体含量的百分比；而且，其他成分的名称与含量也必须标出。

8月23日，食用油行业新军中储粮油脂公司正式对外披露长期以来秘不示人的调和油产品配方，这是中国食用油企业首度委托权威机构监制并公布调和油产品配方。但就整体油脂行业来看，中储粮小包装油的市场占有率极低，而各大油脂企业配合不佳，料食用调和油国标可能在各大油企消极应对下难以推行。并且，从历史上看，早在6年前上述部门就曾计划推出食用调和油国家标准，但最后不了了之。因此，我们认为，从各大油企反应冷淡看出，下半年食用调和油国标推行仍存在较大困难，作为调和油主要掺兑的油品棕油来说，其受打压有限。

图表 27: 豆棕 FOB 现货价差



数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 28: 豆棕期货价差



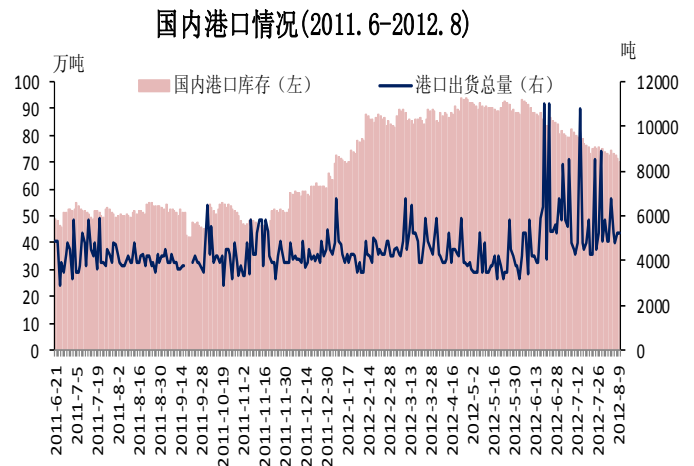
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 29: 棕榈油国内期现货价格



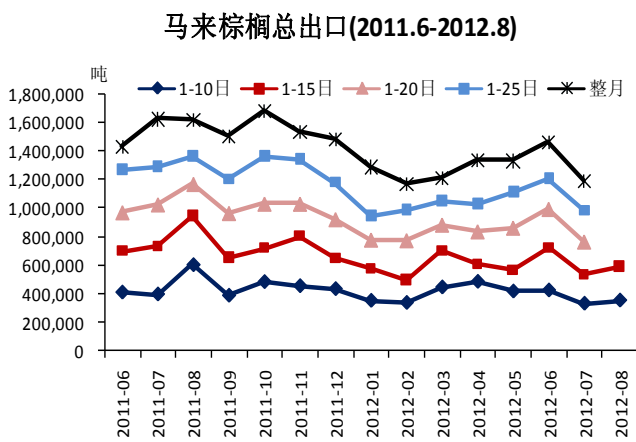
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 30: 棕榈油国内港口库存及出货量



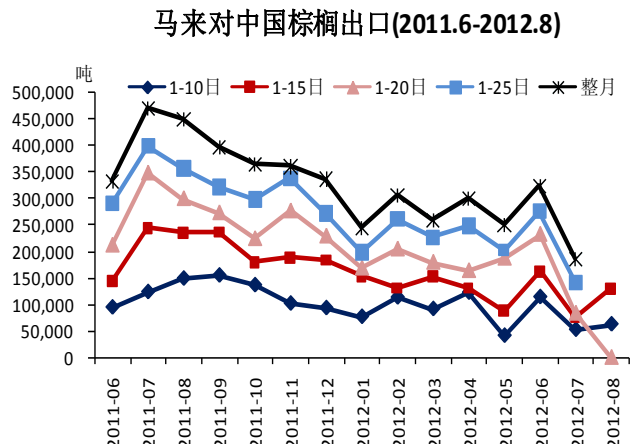
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 31: 马来西亚棕榈油总出口



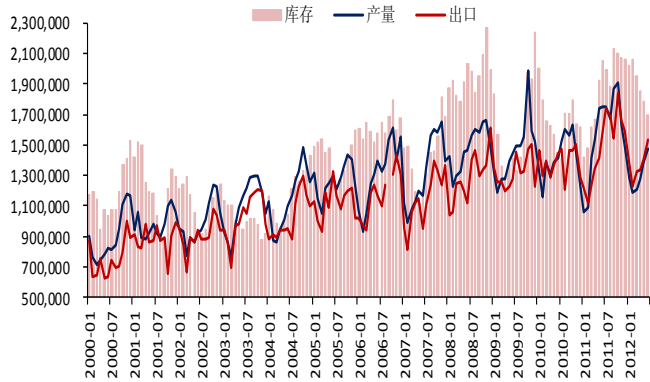
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 32: 马来西亚对中国棕榈油出口



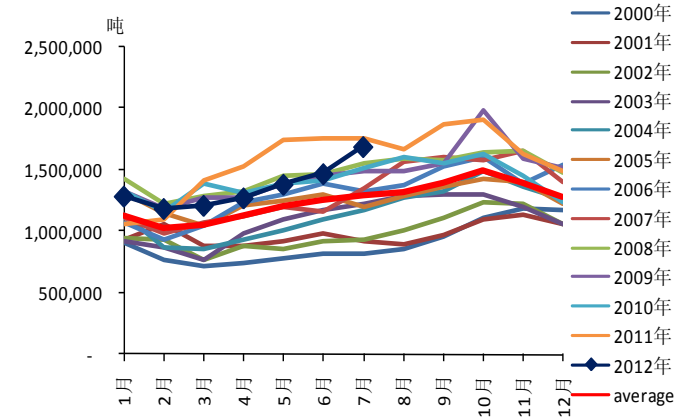
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 33: 马来西亚棕榈供求平衡表



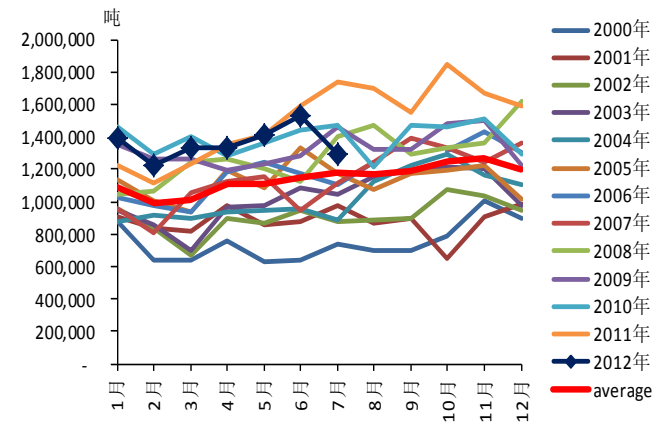
数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

图表 34: 马来西亚棕榈产量



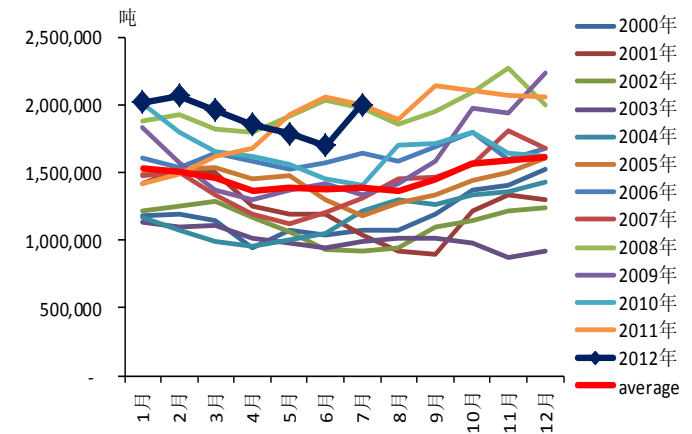
数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

图表 35: 马来西亚棕榈油出口



数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

图表 36: 马来西亚棕榈油库存



数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

菜籽油

图表37: 加拿大油菜籽11月合约近期走势(周)



数据来源: 文华财经

图表38: 菜油指数近期走势(周)



数据来源: 文华财经

外盘加拿大菜籽主力 11 月合约受美豆油提振，上周上涨 4.05% 至 632.0 加元/吨。而内盘菜油指数上周收于 10703 元/吨，跌幅 2.07%，弱于外盘。

下周，加拿大菜籽继续跟随美豆指数偏多震荡，但涨幅小于美盘，因加拿大菜籽压榨需求有所缩减。截至 8 月 22 日当周，加拿大油菜籽压榨量为 97,176 吨，较上期的 122,674 吨，下降了 20.8%，连续两周下调幅度超过两成。2012/13 年度至今，油菜籽压榨量总计为 368,017 吨。2011/12 年度油菜籽压榨量总计为 6,724,917 吨。

国内方面，郑菜油期价短期偏多震荡，中期小幅回调。理由如下：

国内菜籽、菜油现价坚挺支撑菜油期价。国内菜籽收购方面，上周，国内菜籽收购价格大多稳定，部分继续上涨，市场收购量不大。全球油菜籽短缺的供应面未变，且今年新菜籽托市收储价格为 2.50 元/斤，加剧农民及中间商惜售心理，低价位收购较为困难，局部厂家为了收到菜籽，仍被迫上调菜籽收购价格。只是，当前菜籽下游产品成交欠佳，影响油厂采购高价国产菜籽的积极性，制约菜籽行情涨幅。综合来看，鉴于货源逐步减少，预计下周菜籽整体行情将以高位徘徊为主。菜油现货方面，上周菜油现货均价连续两周上涨，目前为 11310 元/吨，较上周上涨 130 元/吨，再创 09 年以来新高。现货坚挺支撑郑菜油期价易涨难跌。

与主产区菜籽、菜油价格持续攀高不同的是，国内菜油零售均价基本持稳，各地菜籽油价涨跌互现。8 月 13 日至 19 日，商务部重点监测的全国 36 个大中城市菜籽油价格与前一周持平，福州、厦门和西安菜籽油价格分别上涨 0.7%、0.7% 和 0.6%，昆明、海口和北京菜籽油价格分别下降 1.4%、1.4% 和 0.7%。而国家统计局数据显示，截至 8 月 10 日-20 日，菜籽油上涨 0.1% 至 13.08 元/升。终端消费价格持稳，在一定程度上约束郑菜油涨幅，使其自身上涨动力不足，只能跟随油脂整体走势。

随着 9 月份即将来临，国内油菜秋冬播进入准备阶段，近日油菜种植第一大省湖北省加大统一供种力度，今年预计供种 600 万斤，是去年同期三倍，播种增加将在中期对菜油期价有所打压，预计菜油期价中期出现小幅回调。

图表 39: 菜油期现价格



数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 40: 国内油脂现货价格



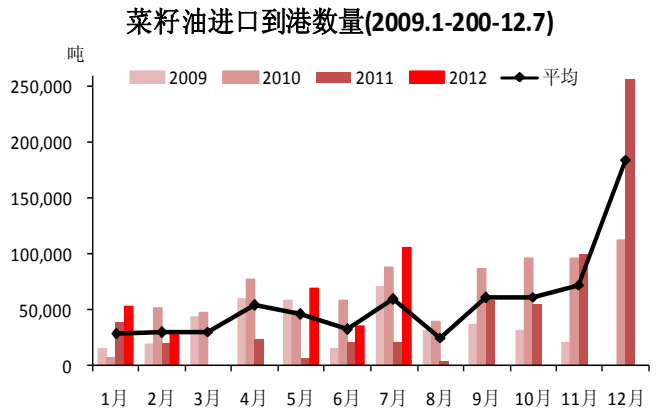
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 41: 油脂现货价差



数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 42: 国内进口到港数量



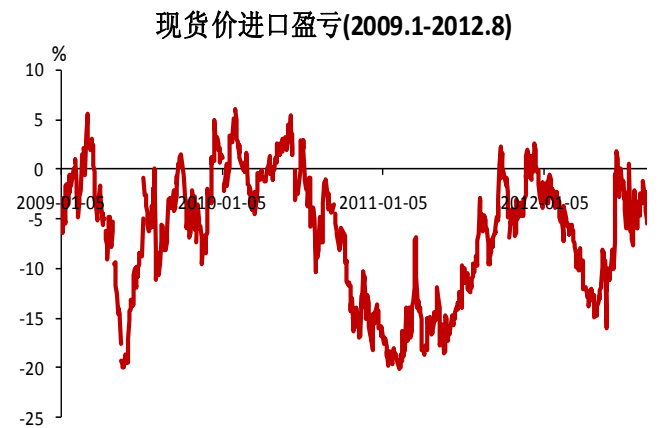
数据来源: 天下粮仓

图表 43: 油菜籽进口成本价



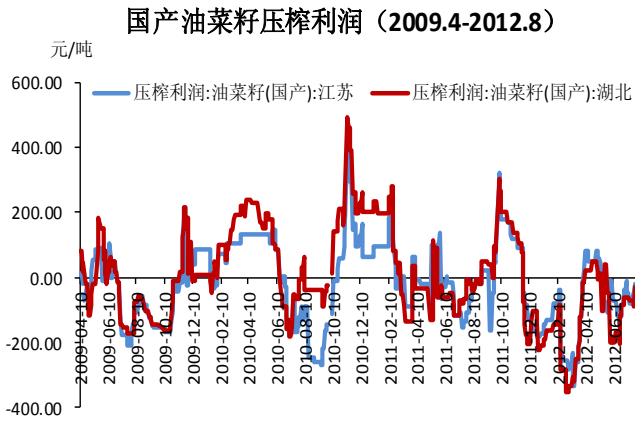
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 44: 油菜籽现货进口盈亏



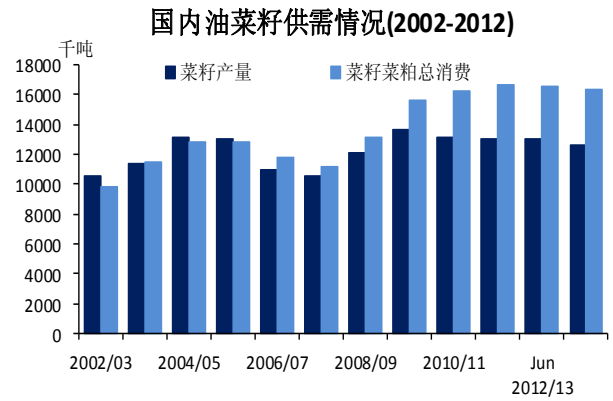
数据来源: 华泰长城期货研究所(上海)

图表 45: 国内油菜籽压榨利润



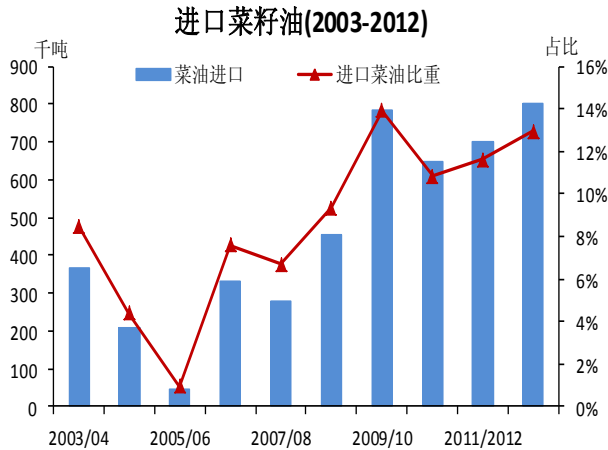
数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

图表 46: 国内油菜籽供需情况



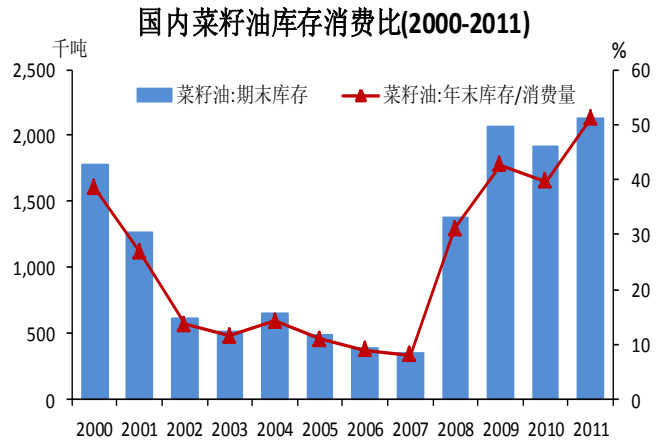
数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

图表 47: 国内进口菜籽油



数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

图表 48: 国内菜籽油库存消费比



数据来源: 华泰长城期货研究所 (上海)

油脂油料国内外要闻：

➤ ITS-马来西亚8月1-20日出口棕榈油809,814吨

马来西亚船货调查机构ITS (Intertek Agri Services) 周三公布称, 8月1-20日出口棕榈油809,814吨, 较上月同期增加6%。7月1-20日, 马来西亚出口棕榈油764,273吨。

➤ 伊利诺斯州优质农田玉米和大豆产量受损严重

Pro Farmer中西部作物巡查团周三公布的结果显示, 伊利诺斯州优质农田玉米和大豆单产可能大幅低于均值。大豆豆荚数量较去年下降约40%, 且许多植株显示空荚。在麦克莱恩县、伍德福德县、塔兹韦尔县、皮奥瑞亚县、塔克县、比罗县和马歇尔县停留了十处得出, 在一块三平方英尺的土地上, 大豆豆荚数量平均约为892.0个, 低于去年的1,204.9个及三年田间巡查均值的1,170.8个。

➤ 美国大豆生长优良率上升, 因气温降低且出现降雨

美国农业部在每周作物生长报告中称, 美国上周大豆生长优良率上升, 因在大豆处于关键生长阶段时气温降低且出现降雨。截至8月19日当周, 美国大豆生长优良率为31%, 之前一周为30%, 上年同期为59%。与分析师所作预估相符。

➤ 国内各地油厂开停机调查报告

8月18日至8月24日当周, 国内油厂开机率有所下降, 全国各地油厂大豆压榨总量1180050吨(出粕938139.75吨, 出油212409吨), 较上周的1248700吨下降5.49%。当周大豆压榨产能利用率为50.97%, 较上周的产能利用率53.94增长2.97个百分点。大豆压榨年度2011/12年度迄今(始于2011年10月1日), 全国大豆压榨量总计为53332700吨, 较2010/11年度同期的47394682吨增加5938018吨, 增幅为12.52%。

➤ 国内到港大豆库存

截止8月17日, 国内进口大豆库存总量662.1万吨, 较上周的661.7万吨增0.4万吨, 较2011年同期的665.98万吨增加0.93%。8月份进口大豆到港量预计450-480万吨, 9月份最新预计400万吨, 10月份389万吨, 11月份540万吨(后期还可能变化, 我们将根据调查情况及时调整)。

➤ 加拿大菜籽压榨情况

截至8月22日当周, 加拿大油菜籽压榨量为97,176吨, 较上期的122,674吨, 下降了20.8%, 连续两周下调幅度超过两成。2012/13年度至今, 油菜籽压榨量总计为368,017吨。2011/12年度油菜籽压榨量总计为6,724,917吨。

公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路 203 号 1502 室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。