



### 菜籽类期货周报20130812: 菜粕近强远弱, 菜油阴跌继续

华泰长城期货 投资咨询部 赵梅琳 zhaomeilin@htgwf.com (021) 6875-5980

一、期货行情						
上一交易日行情	收盘价	日涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	日涨跌
ZCE菜籽1309	5209	0.68%	5185	5220	5185	35
ZCE菜粕1309	2939	0.51%	2955	2959	2934	15
ZCE菜粕1401	2233	0.40%	2245	2252	2230	9
ZCE菜粕1405	2292	0.48%	2300	2308	2287	11
ZCE菜油1309	8390	2.84%	8286	8486	8278	232
ZCE菜油1401	7480	1.49%	7400	7590	7400	110
ZCE菜油1405	7418	0.93%	7370	7524	7370	68
ICE油菜籽11	483.7					5.5
ICE油菜籽01	489.2					5.9

上周行情						
	周收盘价	周涨跌幅	周开盘价	周涨跌	成交量	持仓量
ZCE菜籽1309	5209	1.68%	5131	86	1,854	8,620
ZCE菜粕1309	2939	0.79%	2942	23	1,527,974	83,856
ZCE菜粕1401	2233	0.40%	2230	9	6,457,802	986,630
ZCE菜粕1405	2292	0.13%	2290	3	742,024	414,970
ZCE菜油1309	8390	4.22%	8050	340	17,046	15,316
ZCE菜油1401	7480	-1.16%	7544	-88	650,072	142,054
ZCE菜油1405	7418	-1.44%	7510	-108	78,678	47,846
ICE油菜籽11	483.7	-2.01%	495.5	-9.9		
ICE油菜籽01	489.2	-1.65%	499.5	-8.2		

## 二、国内市场

现货价格情况	<p>1. 国内产区菜籽大货普遍已经销售完毕, 局地工厂零散收购, 到厂价集中在5100-5200元/吨附近。云贵川地区菜籽价格延续坚挺表现。加拿大菜籽延续跌势, 远月进口成本下滑至4300元/吨以下</p> <p>2. 两广地区四菜报价稳定在8100-8500, 11月-1月报价7800, 无成交; 云贵川及长江中下游地区交易清淡, 江苏进口四菜有批量成交</p> <p>3. 国内菜粕现货价格坚挺扬升, 近两周各地报价普遍超过3000, 两广工厂12-1月份菜粕合同销售13500吨, 12月合同成交在2330-2350元/吨</p>
--------	--

主产区	主产区情况	据国家粮食局统计, 截至7月31日, 湖北、四川等12个油菜籽主产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽504.5万吨, 比上年同期增加60.3万吨; 5日当期收购量, 较去年同期明显下滑。				
	主产区	安徽	江苏	四川	湖北	备注
	菜籽	5100	5100	5500	5100	出油36-38%
	菜粕	3100	3100	3200	3130	出粕57-58%
	国产四菜	10000	10000	10200	10000	加工费用200-250元左右

沿海地区	沿海地区	广东	福建	广西	备注
	即期进口成本	5198	5198	5198	出油42-43%
	菜粕	3350	3250	3240	出粕56%
	菜油	8100	8200	8400	加工费用200-250元左右

沿海地区	即期压榨利润	(140)	(154)	(76)	
	未来一个月到港预报	据中国粮油商务网最新报道: 广西防城大海6万吨, 湛江中纺6万吨, 钦州中粮9万吨, 防城港枫叶6万吨, 合计到港数量为27万吨			

沿海地区	两广菜籽库存	据中国粮油商务网最新报道: 截至8月9日, 防城大海0万吨, 环比下降1.6万吨。湛江中纺4.5万吨, 环比下降1.9万吨。钦州中粮0.3万吨, 较上周持平。防城枫叶3.6万吨, 环比下降2.7万吨。			
------	--------	--	--	--	--

沿海地区	两广菜油库存	据中国粮油商务网最新报道: 截至8月9日, 广西防城大海库存2.45万吨, 环比上周减少0.15万吨; 防城港嘉里0.28吨, 环比减少0.11万吨。防城枫叶1.5万吨, 环比上周减少1.5。钦州中粮0.9万吨, 环比下降0.1万吨。			
------	--------	---	--	--	--

粕类价格比较	广东豆粕 3800	江苏豆粕 3880	广东棉粕 3580	江苏棉粕 3480	广东DDGS 2560	山东DDGS 2700
-菜粕	450	780	230	380	-790	-400
杂粕市场	棉粕价格保持坚挺，但货源稀缺且分散，各地区价格有所混乱，局部销区棉粕价格与豆粕持平甚至略高，普遍成交清淡，贸易商基本都已经售罄，新棉上市前棉粕将更加趋于稀缺。					
盘面压榨利润	国产菜籽			进口菜籽		
	1月 (1346)	5月 (1335)	9月 (600)	1月 (10)	5月 (84)	9月 (212)
期现价差	RS1309 (109)		RS1311 (14)	RM1309 191	RM1401 897	RM1405 838
跨期价差	RM1309-RM1401 706 变动 0			RM1405-RM1401 59 变动 -2		
油粕比	江苏现货 3.2258	湖北现货 3.1949	广东现货 2.4179	01合约 3.3498	05合约 3.2365	09合约 2.8547
油脂间价差	菜油-豆油			菜油-棕油		
	01合约 560	05合约 462	09合约 1584	01合约 2122	05合约 1886	09合约 2972
豆菜粕价差	价差 比价	江苏现货 780 0.7990	广东现货 450 0.8816	01合约 947 0.7022	05合约 682 0.7707	09合约 687 0.8105

**三、持仓成交情况**

郑商所成交持仓情况	成交量	持仓量	日增仓
菜籽	320	8,690	(202)
菜粕	1,232,694	1,548,364	12,394
郑商所主力持仓情况	净空持仓		较前一日增加
菜籽	37		-4
菜粕	167,430		8,525
郑商所仓单情况	菜籽	菜粕	菜油
仓单数量	0	0	0
有效预报	5	12	400

**四、国际市场**

加拿大市场	总体情况	加拿大农业及农业食品部发布最新报告中，产量预计为1460万吨，上月估计1410万吨，上年为1330万吨；USDA7月报告将产量从1450万吨上调至1500万吨。加拿大统计局将在8月21日首次发布产量及单产预估报告。由于加拿大菜籽今年晚播，8月下旬可能受到早霜影响，或有损作物产量，需密切关注产区天气情况。					
	加菜籽-美豆 (美元/吨)	美元/加元汇率 0.971628449	1月 38.81	3月 42.40	5月 47.56	7月 50.37	11月 35.57
	周度压榨情况	加菜籽周度压榨量		97,698	本周压榨产能利用率		53%
		2012/13年度累计压榨量		6,695,746	2012/13年度压榨产能利用率		83%
	周度库存消费	商业库存 609.20	上周 704.70	上年同期 784.30	本周农场销售 141.20	本周出口 71.00	本周国内消费 8.60
加菜籽FOB报价 (加元/吨)	温哥华港口 523.70		桑德贝港口 503.70		主产区 510.50		
欧洲市场	总体情况	欧盟油菜籽收割工作已经全面展开，初步收获结果显示单产良好。《油世界》将产量预测上调至2050万吨。这已经导致巴黎菜籽期货价格连续2月下跌，主力合约跌至2010年10月以来的最低水平，或导致后期欧盟进口菜籽减少70万吨左右。另外，乌克兰菜籽产量料达到或超过210-220万吨，去年霜冻导致产量仅为130万吨，该国7/8月交货的菜籽价格在过去两周下跌40-50美元，至每吨425美元左右，乌克兰菜籽国内消费不足10万吨，其余全部出口，给欧洲市场造成较大压力。					
	期市情况	MATIF法国菜籽近月合约：欧元/吨			MATIF法国菜籽-ICE加菜籽：美元/吨		
	上周 359.25	上月 403.25	上年 498.55	上周 9.33	上月 2.87	上年 18.15	

## 五、行业新闻

1. 油世界称今年我国有望放开乌克兰菜籽进口，乌克兰方面已在申请进口检疫许可。据乌克兰农业部发布的最新报告显示，截止到7月22日，乌克兰冬季油菜籽收获产量已达192.5万吨，今年乌克兰油菜籽产量可能至少达到200到220万吨。冬季油菜籽收获面积为86.8万公顷，平均单产为2.22吨/公顷，相比之下，上年同期为2.18吨/公顷，预计2013/14年度（7月至次年6月）出口量料为200万吨左右，之前乌克兰主要向欧洲国家出口油菜籽。
2. 由于加拿大菜籽今年晚播，8月下旬可能受到早霜影响，或有损作物产量，需密切关注产区天气情况。截止目前，作物生长情况较好，西加拿大省在其最近的作物报告中称，截至7月30日，加拿大阿尔伯塔省作物状况优于平均水平，单产料增，整体作物评级中有87.5%作物处于良好或优秀等级，较截至7月16日的87.6%略低。
3. 据私营分析机构Informa经济公司发布的最新报告显示，2013/14年度（7月到次年6月）全球油菜籽产量预计为6520万吨。早先的预测为6490万吨，上年为6250万吨。Informa预计2013/14年度加拿大油菜籽产量为1550万吨，相比之下，早先的预测为1530万吨，上年为1330万吨。

## 六、总结建议

### 菜籽：区间震荡；菜粕、菜油：偏弱震荡

外盘方面，周初美豆期价延续上周跌势并不断创出新低，周四受中国7月宏观经济好转及逢低买盘带动有所反弹，8月报告公布在即，仓位调整活跃，整周旧作9月合约上涨5.75美分，新作11月合约上涨0.75美分。ICE加菜籽周一节假日休市，周二各合约均出现暴跌，主力11月合约失守480加元/吨关口，后技术反弹，全周下跌2%左右，周线跌势未尽，唯一不利空头因素则是8月中下旬可能出现的早霜或损及产量。MATIF巴黎菜籽期价已连续两月大幅下挫，上周低位盘整。

总体而言，远月菜粕偏空预期较强，后期主要关注点有：一是美豆产区天气炒作期还未结束，市场仍有大幅波动可能，而8月中旬单产基本确定后市场利空预期是否主要会先集中在豆粕上；二是盘面买粕抛油参与者众多，且菜油价格暴跌导致远月盘面压榨利润恶化，远期供应压力更多体现在了供需失衡更明显的菜油上，关注后期油脂传统消费旺季是否能有一波像样的反弹；三是9月合约期现回归导致的上涨对远月合约的提振作用；四是9月新棉上市后棉粕定价及补库存情况，以及后期DDGS进口数量因其远月报价相比菜粕颇具优势。预计菜粕主力仍以偏弱震荡为主，目前在60日均线附近震荡整理，关注2200位置支撑作用。

国内菜粕现货价格依旧强势，各地报价普遍在3000以上，港口工厂及产区工厂菜粕货权已在下游分销商手里，多数油厂执行合同为主。市场杂粕紧张状况依旧，预计等到10月棉粕大规模上市且水产饲料需求由北至南逐渐转弱才能得到缓解。油厂方面预售主流合同已是12月-1月；饲料厂方面，华南大型饲料厂已基本完成10月前采购合同签订，且禽畜类中已尽量减少菜粕用量，现货价格进一步上升空间有限。近月1309合约预计高位盘整为主，临近交割，也不排除大幅震荡可能。

菜油方面，1309合约大涨388元/吨，收8390元/吨，受近月强势提振，1401、1405远月合约表现为大幅震荡，全周仍下跌100元/吨左右。主销区现货四菜延续阴跌情况；两广地区四菜无成交，现货报价稳定在8100-8400元/吨，11-1月远期报价在7800元/吨；有消息称张家港地区进口四菜有万吨左右成交，或为1309合约本周大幅反弹的原因，考虑到目前近月盘面价格已和沿海地区四菜报价持平，继续上涨空间有限。目前国内现货四菜相对一级豆油价差仍然偏大，菜油市场份额仍受到压制；中秋节在9月19日，眼下已经进入传统的节前小包装备货阶段，但豆油终端销售情况来看较差，则菜油实际需求则更差。近年来菜油消费出现较大幅度增长仅发生在2010/2011年，因当时国储菜油低价抛售，抛储价格较四级菜油市场价低300-800元/吨，较一级豆油市场价低400-1000元/吨；而从目前价差来看，菜油仍不具备替代豆棕消费、夺回市场份额的潜力，关注后期沿海油厂降价幅度。综合上述情况来看，下周国内菜油期货弱势不改，或仍以宽幅震荡为主；现货菜油价格继续阴跌局面，将与一豆现货价格接近，两者价差或将回归至2008年收储开始以前的水平。

## 七、套利机会

RM1309-RM1401：若9月合约逼仓或者1月合约跟随美豆及豆粕大跌则价差仍有望扩大，稳健的投资者则可考虑止盈离场。因1401是天然空头合约，也可关注1405-1401反套机会。

M1401-RM1401：冬季为菜粕消费淡季，从历史数据来看，冬季豆菜粕比价关系不超过70%，大部分时间在60%-65%左右，目前1401盘面比价70%，菜粕相对豆粕偏高。但美豆关键生长期，市场利空预期可能会先集中在豆粕上，价差有先行进一步缩小的可能。

菜粕 1309-1401 价差

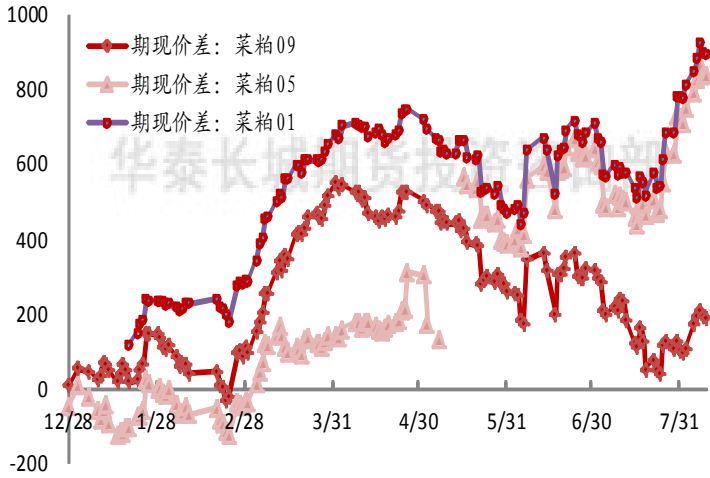


历年菜油抛储情况

日期		计划销售 (万吨)	实际成交 (万吨)	成交率	成交均价 (元/吨)	当日江苏四 级菜油报价	当日江苏一 级豆油报价
2010/11年度	2010/10/20	29.98	29.9	99.73%	9161.9	9400	9050
	2010/11/26	10.04	7.03	70.02%	9230	10000	9600
	2010/12/7	9.96	7.53	75.60%	9221.4	9800	9700
	2010/12/21	9.97	5.76	57.77%	9264	9800	9800
	2011/1/7	9.8334	9.0683	92.22%	9682	10100	10650
	2011/1/18	9.7582	8.7178	89.34%	9365	10100	10400
	2011/2/15	9.9626	9.2759	93.11%	9688	10400	10850
	2011/3/1	10.0101	10.0101	100.00%	9523	10100	10400
	2011/3/15	10.0615	6.5729	65.33%	9285	10000	10050
	2011/3/29	9.917	9.1559	92.33%	9281	10100	10200
	2011/4/12	9.9668	9.9668	100.00%	9600	10200	10350
	2011/4/26	10.0219	9.716	96.95%	9600	10000	10200
	2011/5/10	9.9838	8.9719	89.86%	9252	9900	10000
	2011/5/24	10.09	9.02	89.40%	9363	9900	9850
	小计		159.5553	140.6956	88.18%	9394	
定向销售		56(50+6)			8900		
合计		215.5553	196.6956				
2012/13年度	2013/3/8	10.0571	0.4992	4.96%	10257	10600	8450
	2013/3/14	9.9741	0.02	0.20%	10400	10500	8200
	2013/3/21	9.9911	0	0%	--	10400	8150
	2013/3/28	10.0129	0	0%	--	10400	7980
	2013/4/11	10.0149	0	0%	--	10400	7730
	2013/4/18	10.0138	0.1446	1.44%	10234	10300	7550
合计		60.0639	0.6638	1.11%	10256		

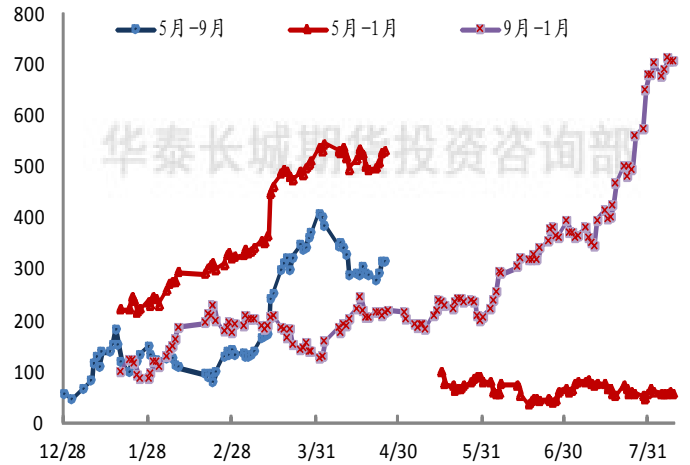
价差及成交持仓情况

图表1. 菜籽、菜粕合约期现价差



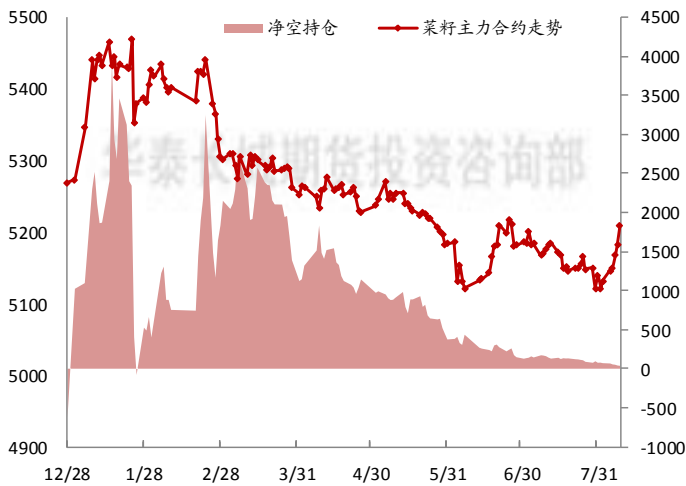
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表2. 菜粕各合约价差



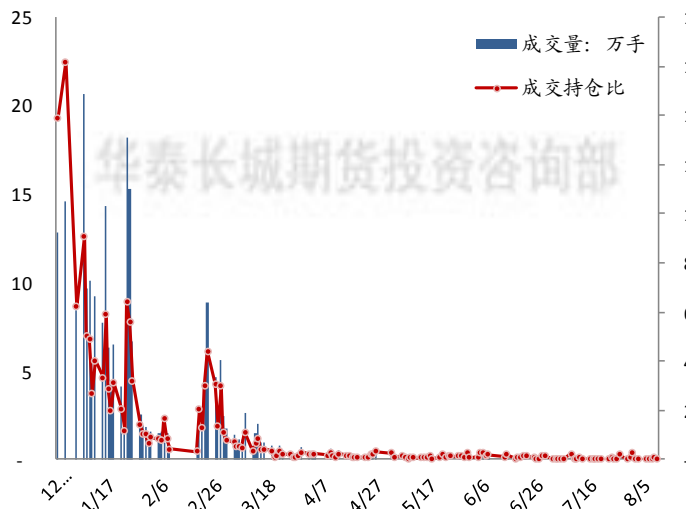
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表3. 菜籽合约主力持仓情况



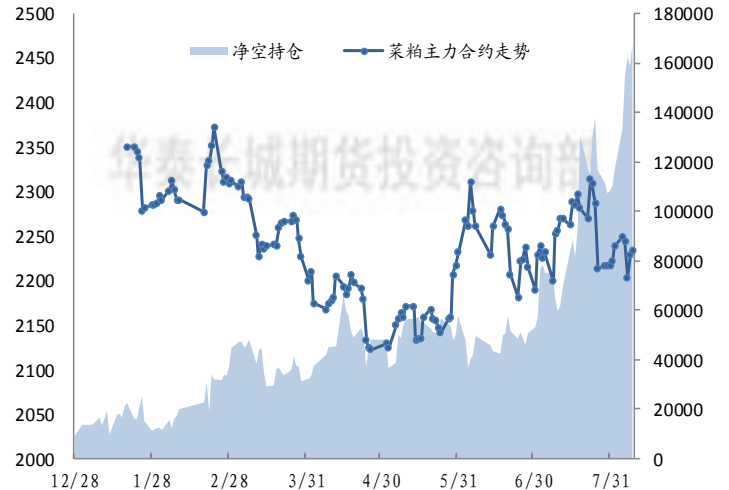
数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表5. 菜籽合约成交情况



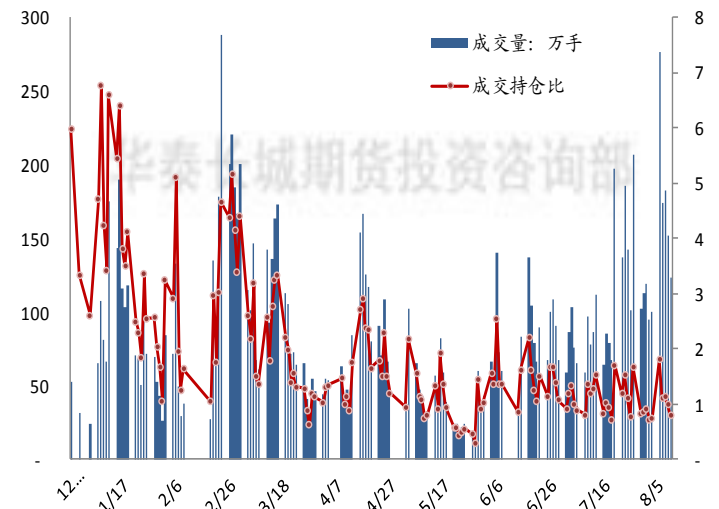
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表4. 菜粕合约主力持仓情况



数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表6. 菜粕合约成交情况



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

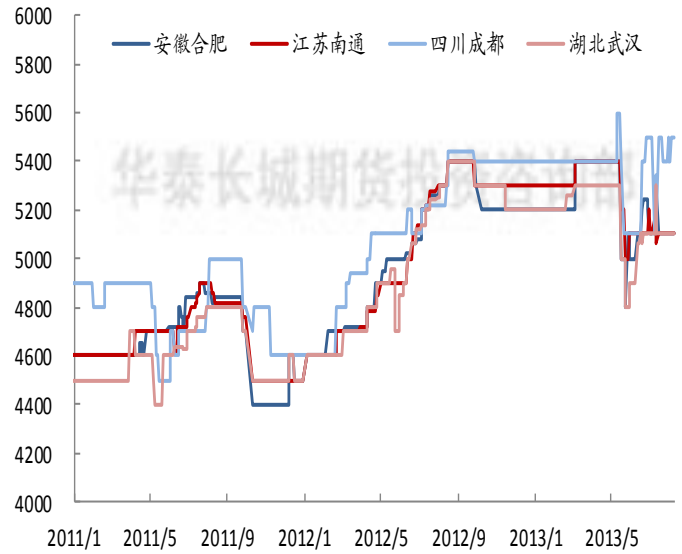
现货价格及进口成本

图表7. 菜籽现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表8. 菜籽现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



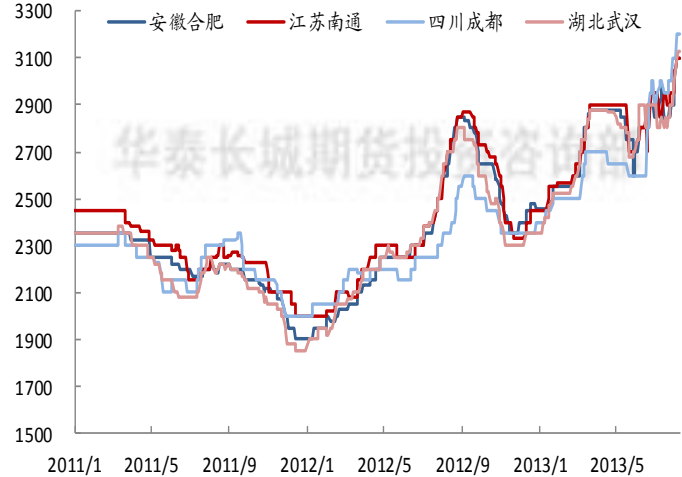
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表9. 菜粕现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表10. 菜粕现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



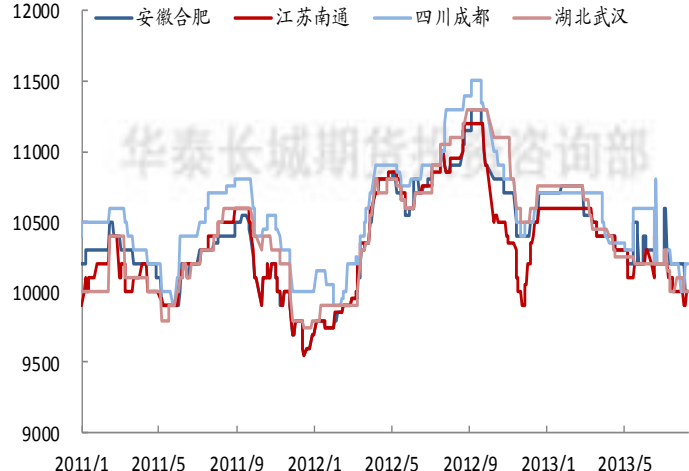
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表11. 菜油现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



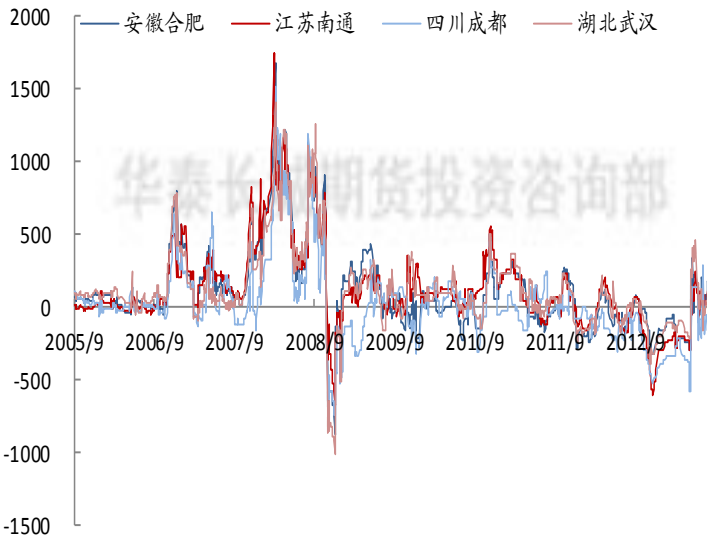
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表12. 菜油现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)

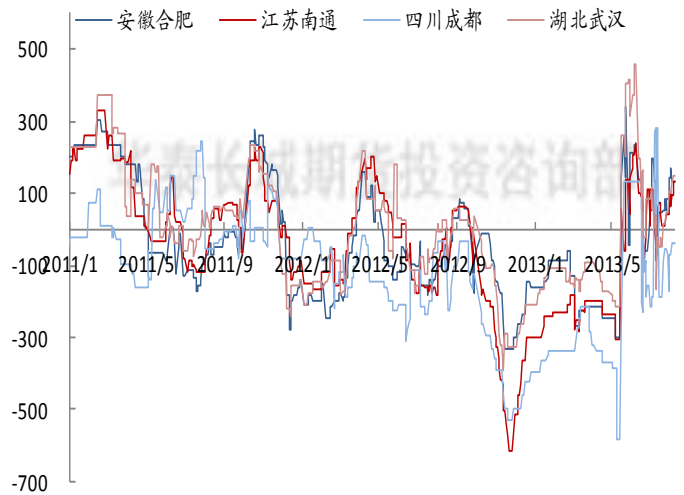


数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表13. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)



图表14. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)

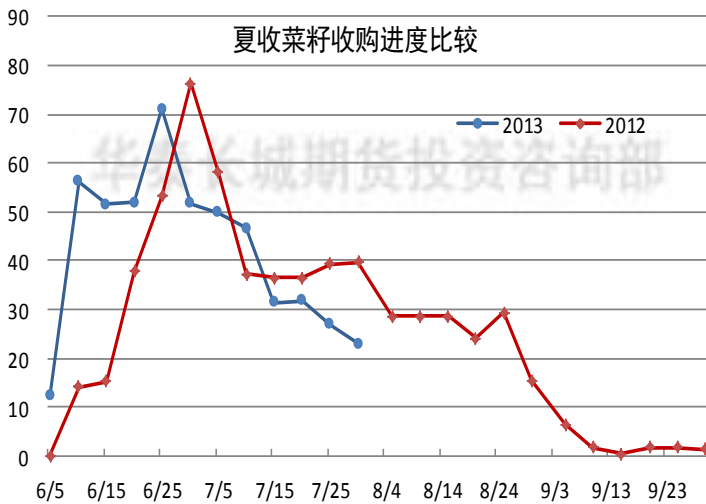


数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表15. 2013 年夏收菜籽收购进度

图表16. 2013 年夏收菜籽收购进度



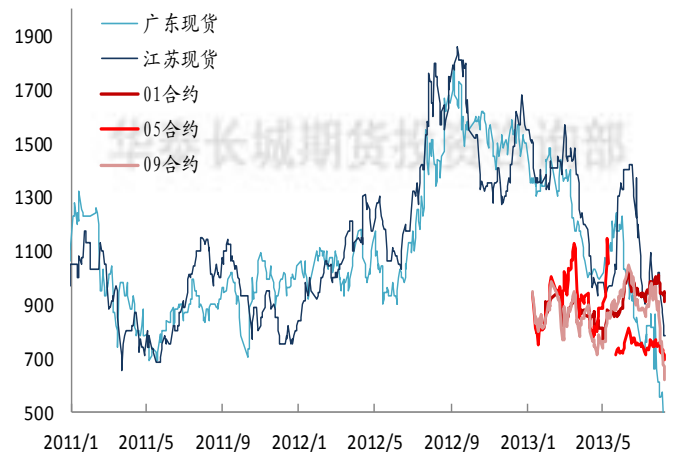
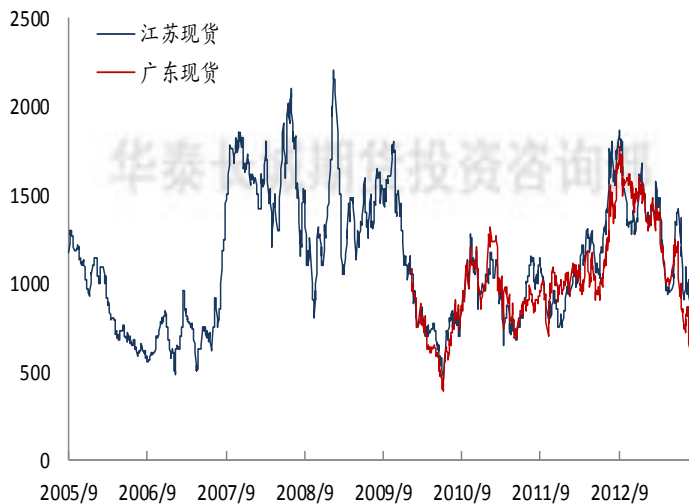
截止日期	国储委托	当期收购量		累计收购量		同比增减量
		2013年	2012年	2013年	2012年	
6月5日		12.2		12.2		
6月10日		56.2	14.14	68.4	14.1	54.3
6月15日		51.6	15.34	120	29.4	90.6
6月20日		51.9	37.75	171.9	67.3	104.6
6月25日		71	53.13	242.9	120.3	122.6
6月30日		51.8	76.39	294.7	196.7	98
7月5日		49.9	58.05	344.6	254.8	89.8
7月10日		46.7	37.27	391.3	292.1	99.2
7月15日		31.5	36.45	422.8	328.5	94.3
7月20日		31.8	36.58	454.6	365.1	89.5
7月25日		26.9	39.4	481.5	404.5	77
7月31日		23	39.7	504.5	444.2	60.3

来源: 国家粮食局 单位: 万吨

数据来源: 国家粮食局, 华泰长城期货投资咨询部

图表17. 豆菜粕价差 (2005.9 至今)

图表18. 豆菜粕价差 (2011.1 至今)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

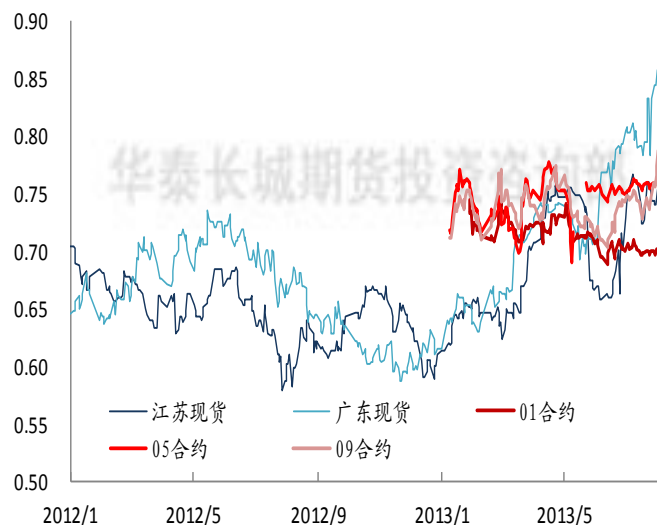
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图19. 豆菜粕比值 (2005.9 至今)



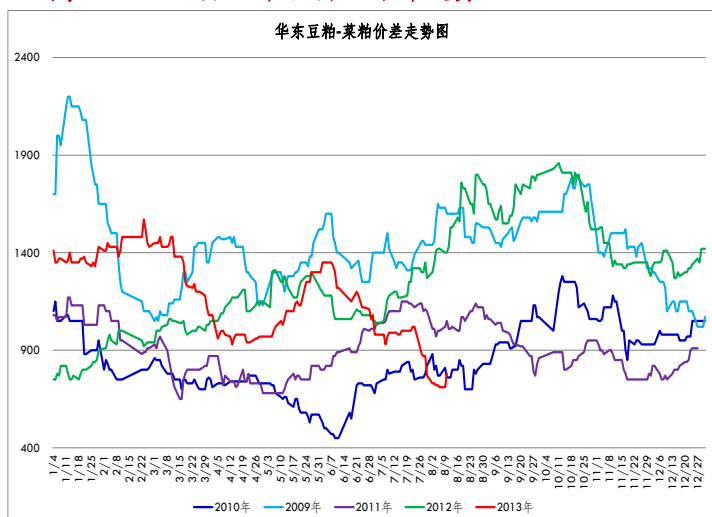
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图20. 豆菜粕比值 (2011.1 至今)



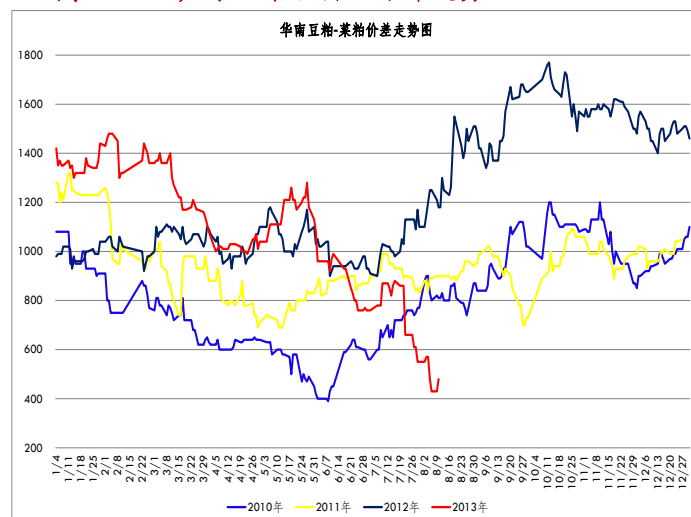
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图21. 江苏豆菜粕价差分年走势



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图22. 广东豆菜粕价差分年走势



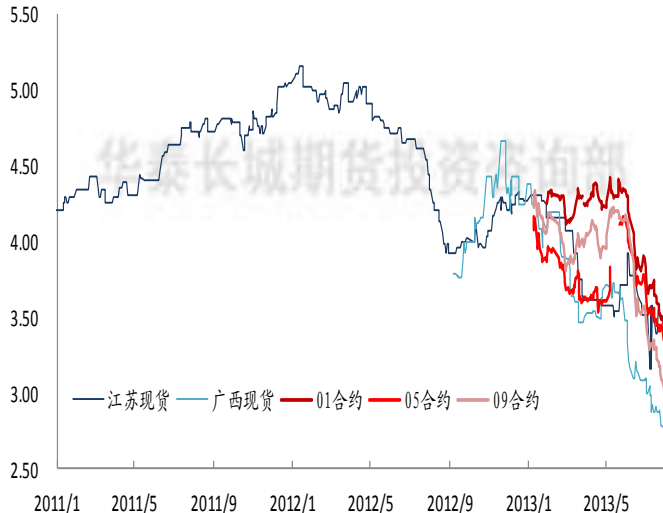
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图23. 现货油粕比 (2005 年至今)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

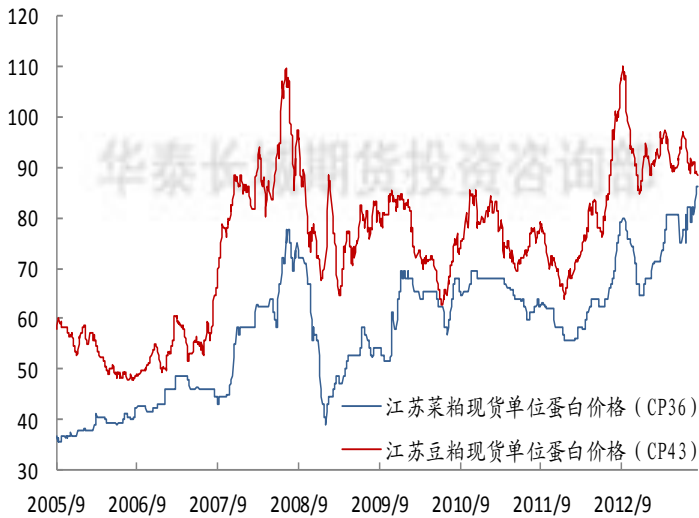
图24. 江苏现货及期货油粕比 (2011.1 至今)



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

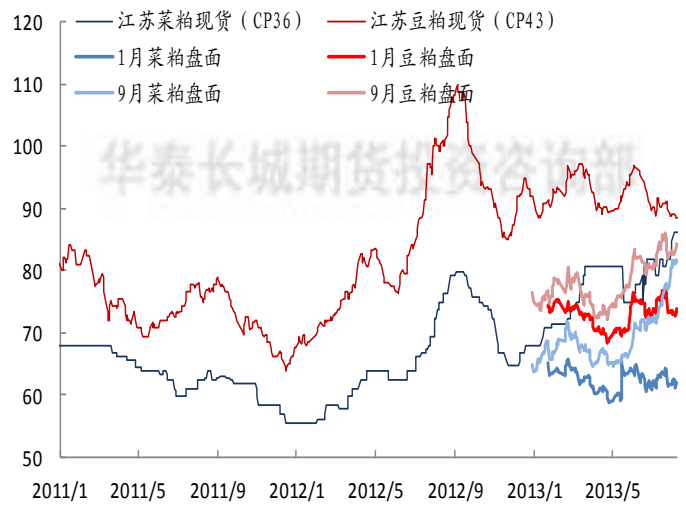


图表25. 单位蛋白价格 (2005.9 至今)



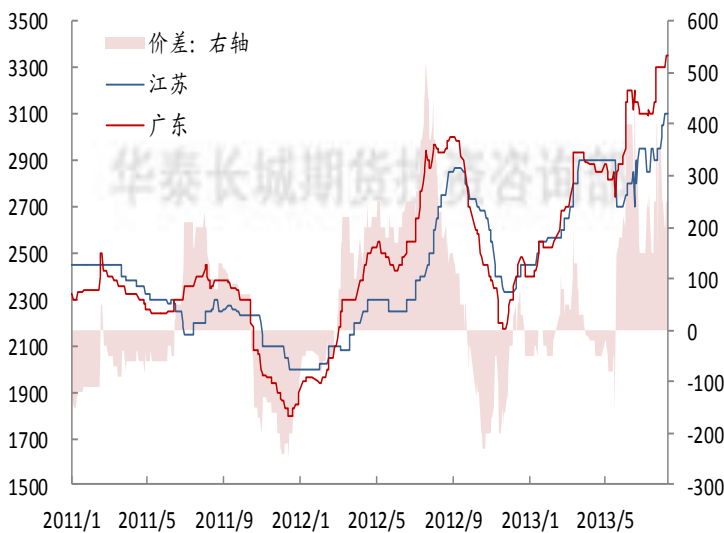
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表26. 单位蛋白价格 (2011.1 至今)



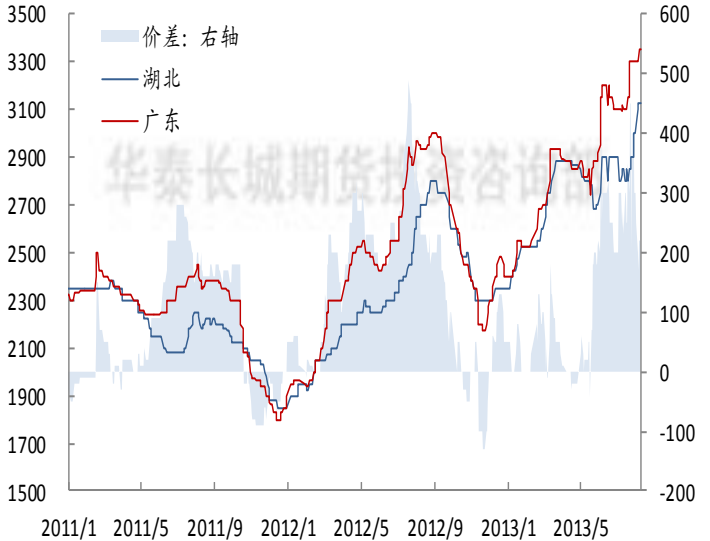
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表27. 广东与江苏菜粕价差 (2011.1 至今)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表28. 广东与湖北菜粕价差 (2011.1 至今)



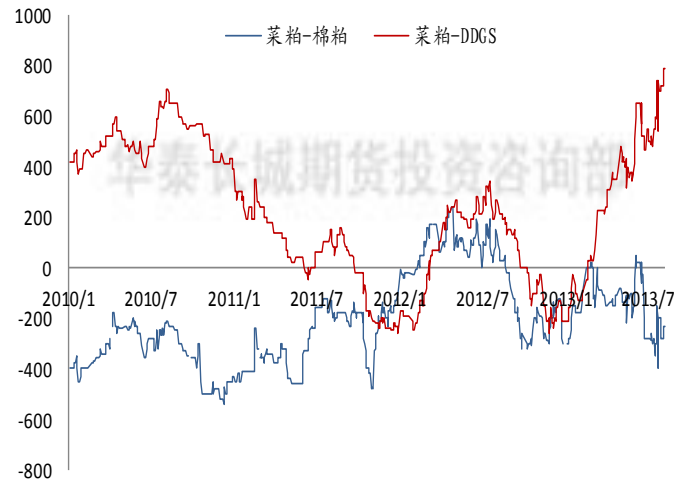
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表29. 各地棉粕价格 (2008.6 至今)



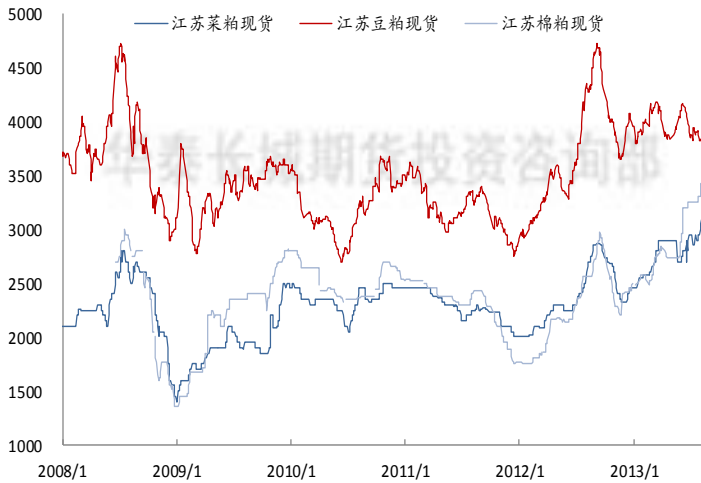
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表30. 广东菜粕与棉粕、DDGS 价差



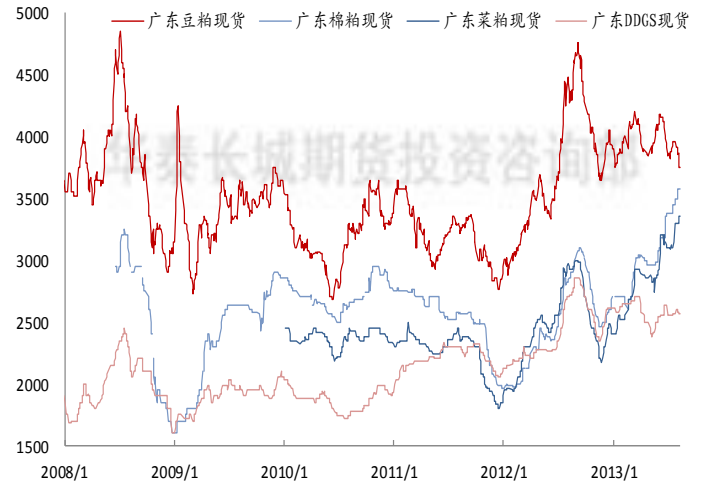
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表31. 江苏菜粕、豆粕、棉粕价格比较



数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表32. 广东菜粕、豆粕、棉粕、DDGS 价格比较



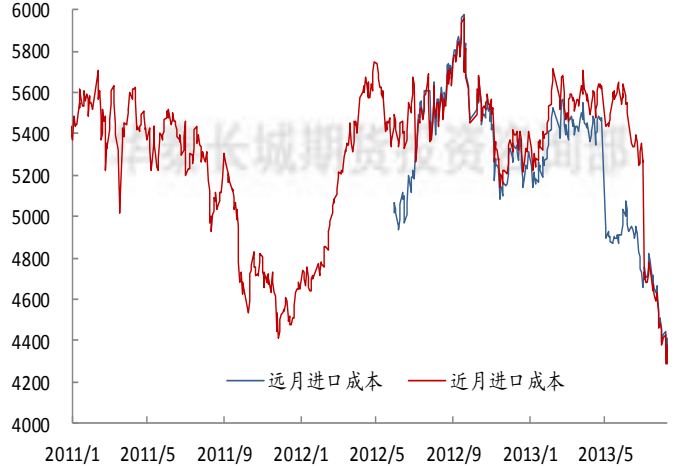
数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表33. 菜籽进口成本 (2005.1 至今) (元/吨)



数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表34. 菜籽进口成本 (2011.1 至今) (元/吨)



数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表35. 菜籽进口成本与湖北收购价格 (元/吨)



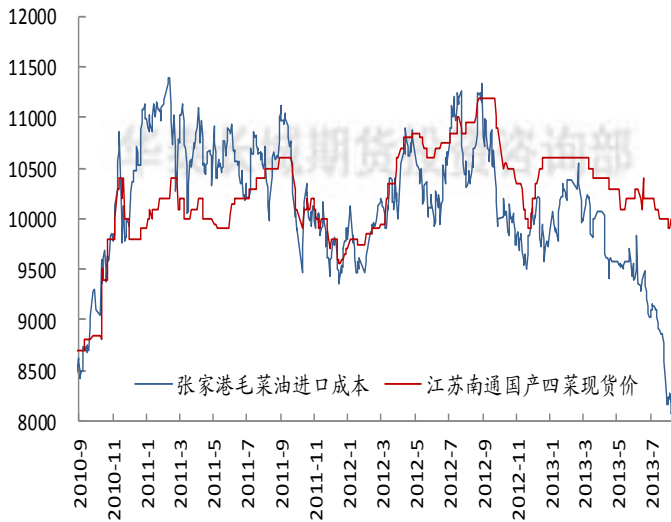
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表36. 温哥华、鹿特丹菜油 FOB (美元/吨)



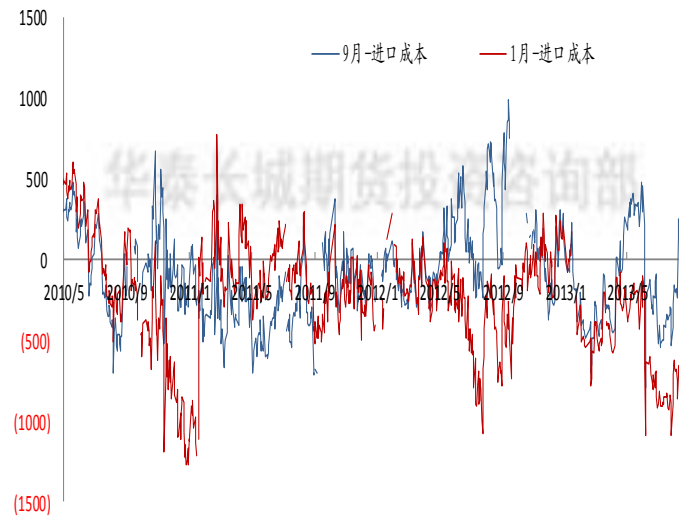
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表37. 菜油进口成本 (2010.9 至今) (元/吨)



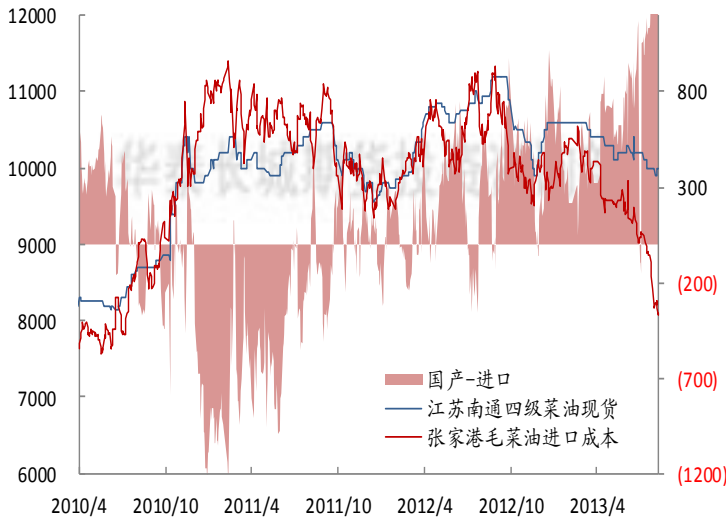
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表38. 菜油进口成本与 5,9 月合约价差



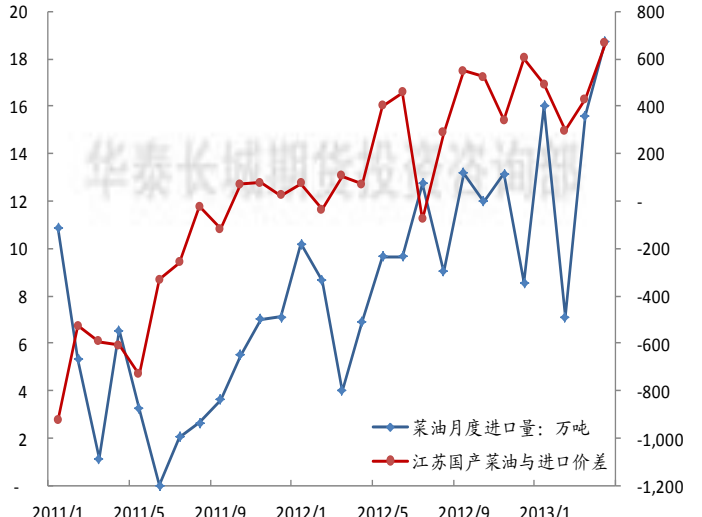
数据来源: 汇易, 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表39. 国产菜油与进口菜油价差 (元/吨)



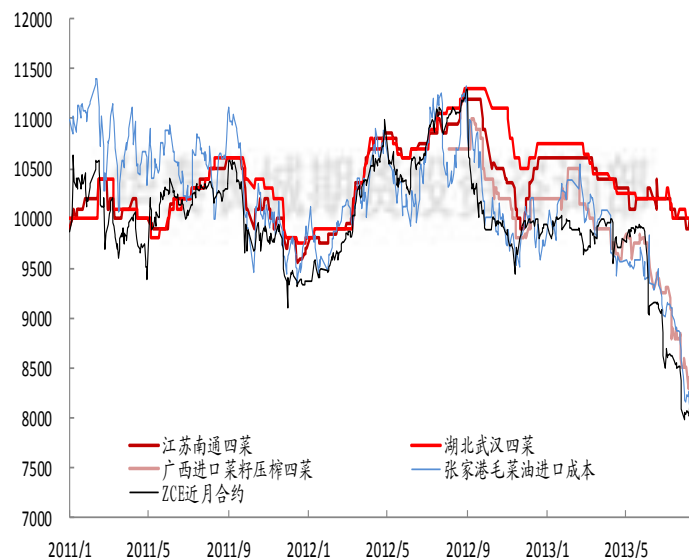
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表40. 国产-进口菜油价差与月度进口量



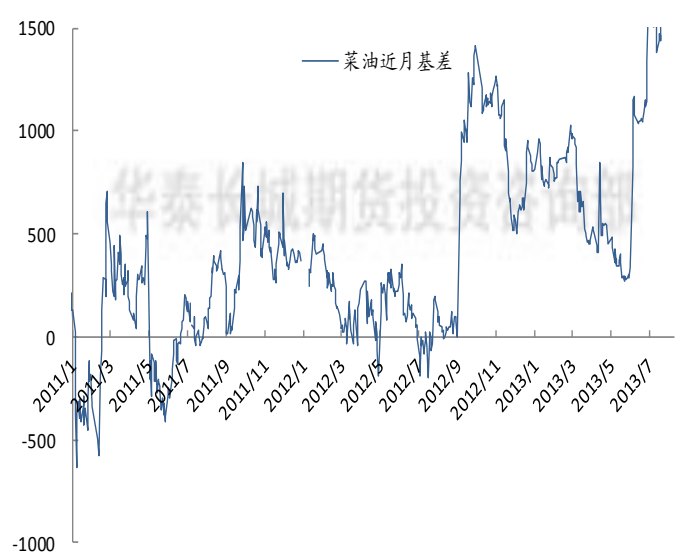
数据来源: 汇易, 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表41. 菜油价格体系



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图表42. 菜油近月合约基差



数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表43. 菜粕近月合约基差



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

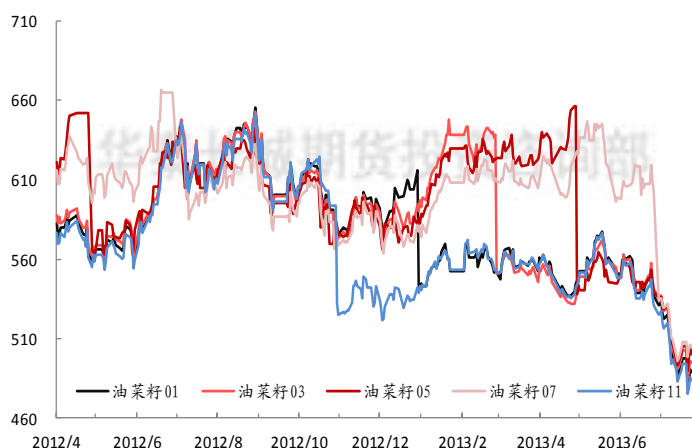
图表44. 豆粕近月合约基差



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

国际菜籽及菜油市场

图表45. ICE 加菜籽各合约走势 (加元/吨)



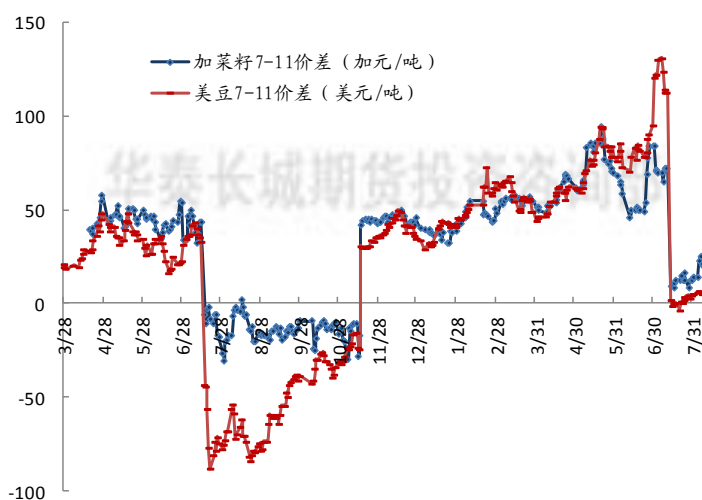
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表46. ICE 加菜籽与美豆关联性较强



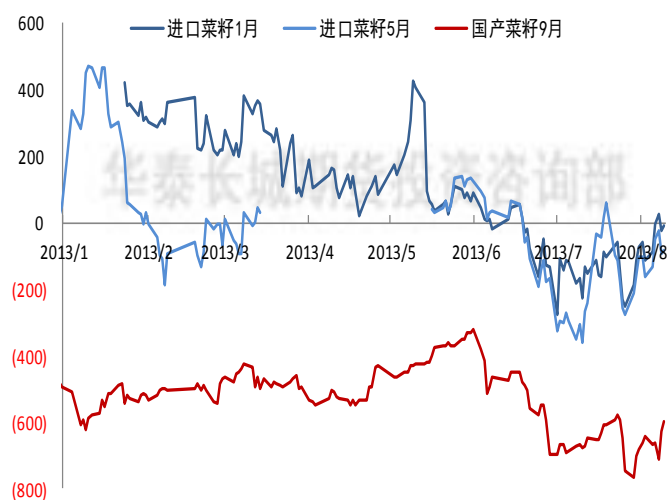
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表47. ICE 加菜籽 7-11 价差(加元/吨)



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表48. 远月盘面压榨利润比较 (元/吨)



数据来源：文华财经，汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表49. 加菜籽现货报价(加元/吨)



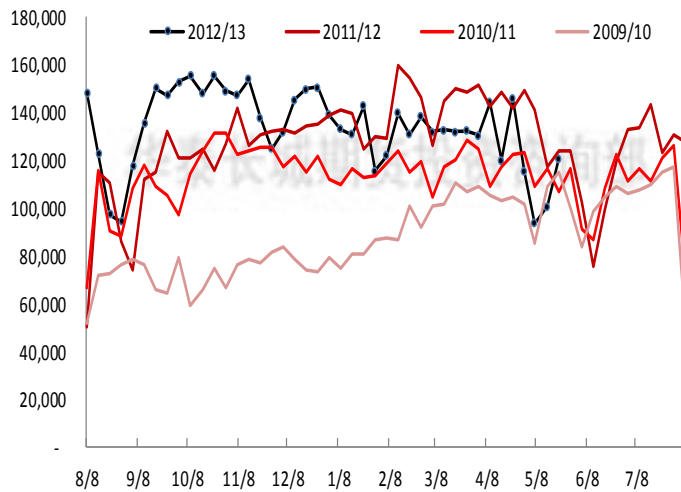
数据来源: ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表50. 加菜籽-美豆价差(美元/吨)



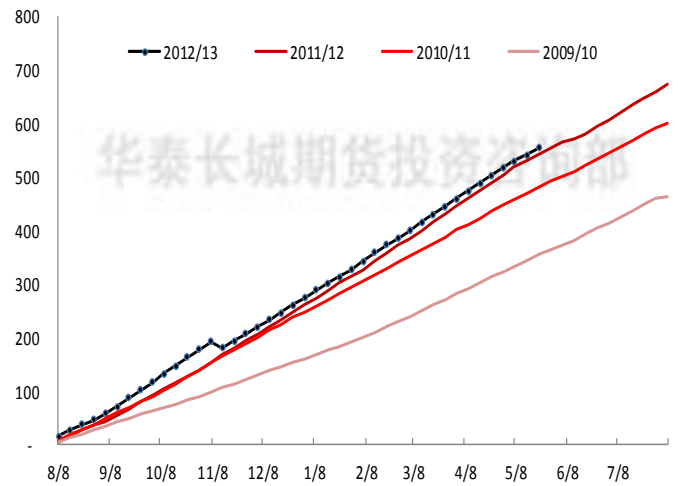
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表51. 加菜籽周度压榨(吨)



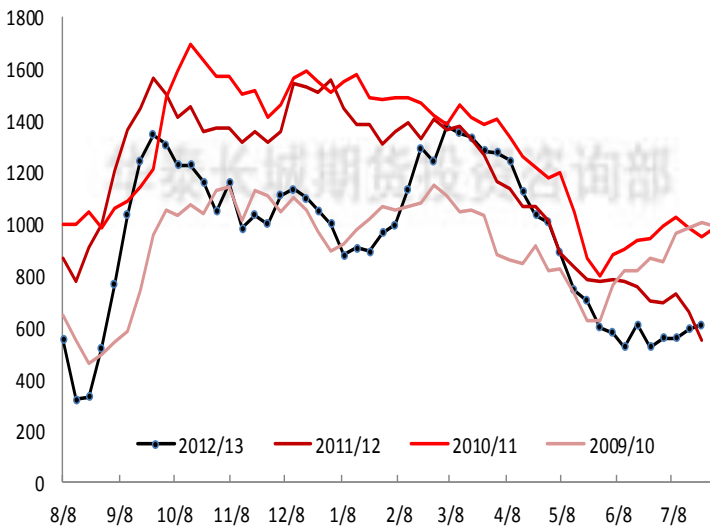
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表52. 加菜籽国内压榨进度(万吨)



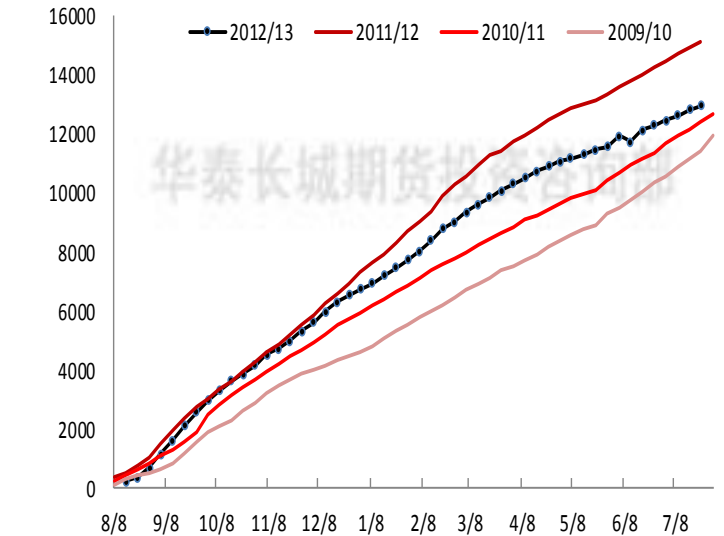
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表53. 加菜籽周度商业库存(千吨)



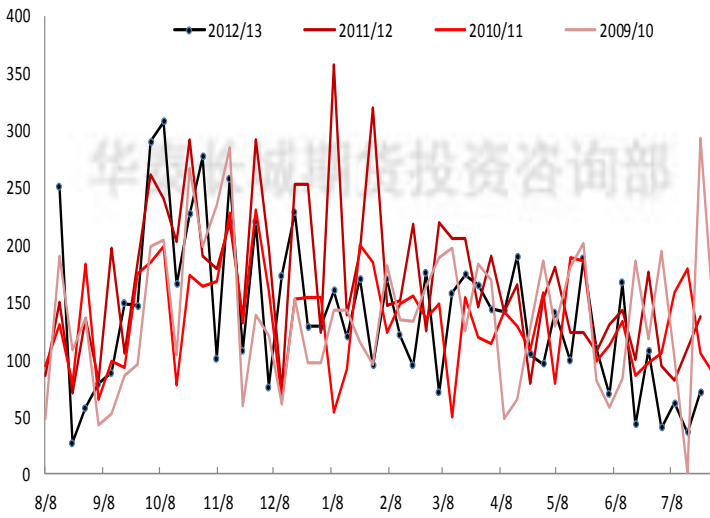
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表54. 加菜籽农场销售进度(千吨)



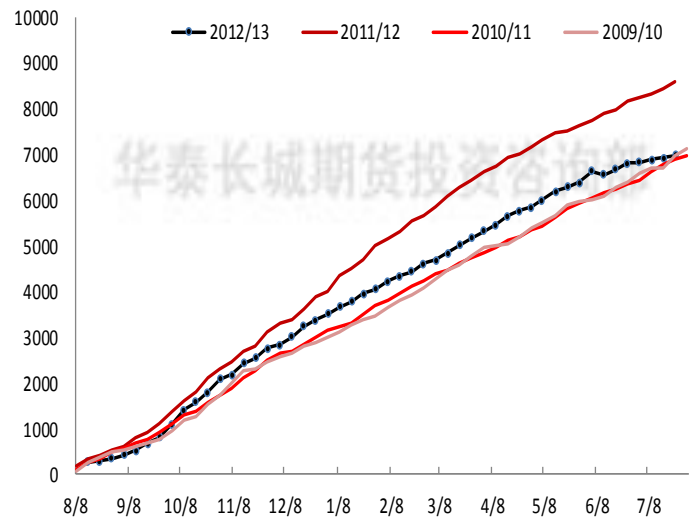
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表55. 加菜籽周度出口量(千吨)



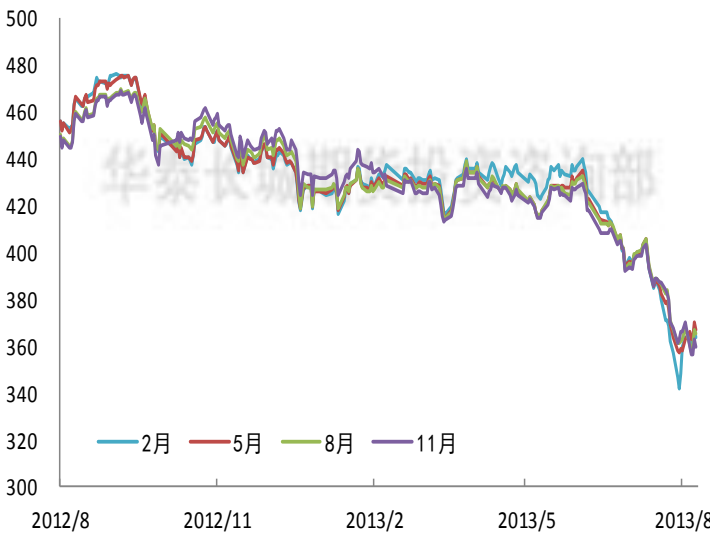
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表56. 加菜籽出口进度(千吨)



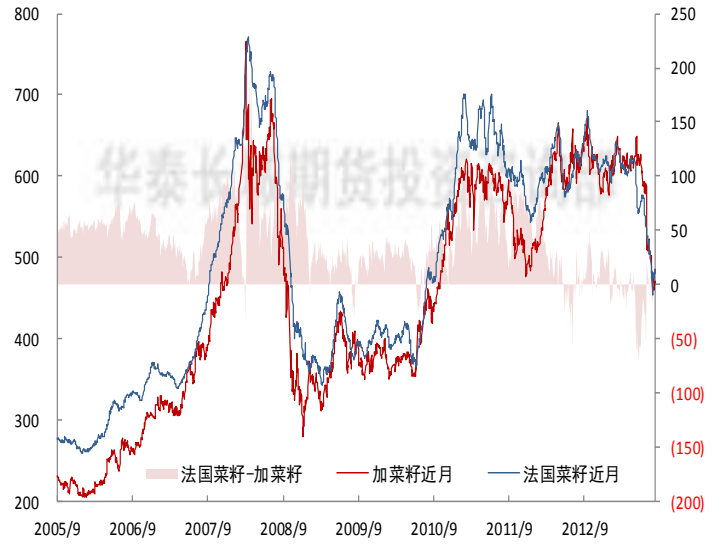
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表57. MATIF 法国菜籽期货合约(欧元/吨)



数据来源: MATIF, 华泰长城期货投资咨询部

图表58. 欧洲菜籽与加菜籽价差(美元/吨)



数据来源: MATIF, ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表59. 加菜籽、法国菜籽、乌克兰菜籽(美元/吨)



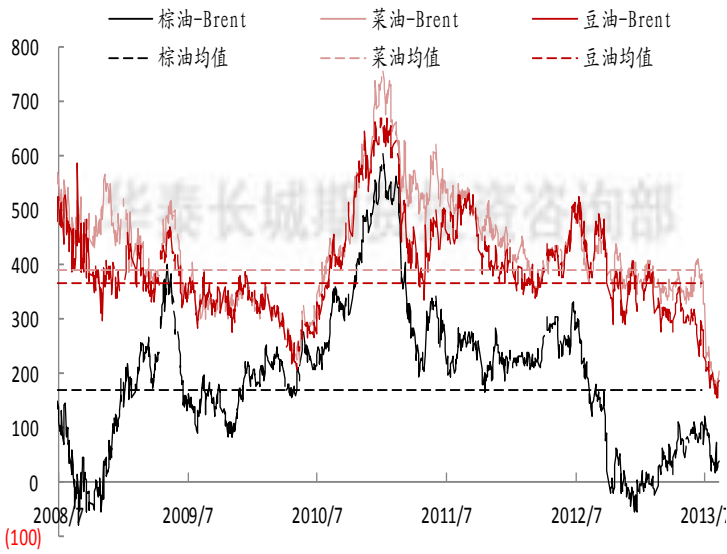
数据来源: 彭博, 华泰长城期货投资咨询部

图表60. 鹿特丹植物油现货报价(美元/吨)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图表61. 鹿特丹植物油与布伦特原油价差(欧元/吨)



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

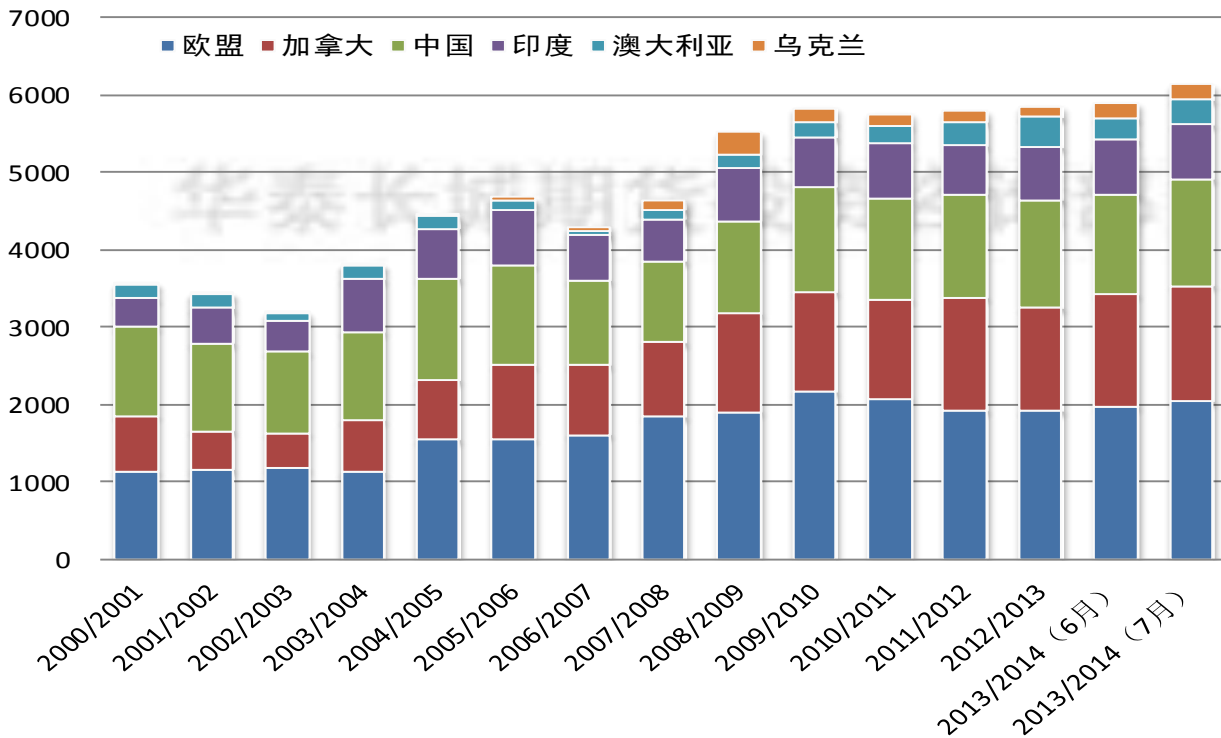
图表62. 美湾菜油报价(美分/磅)



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

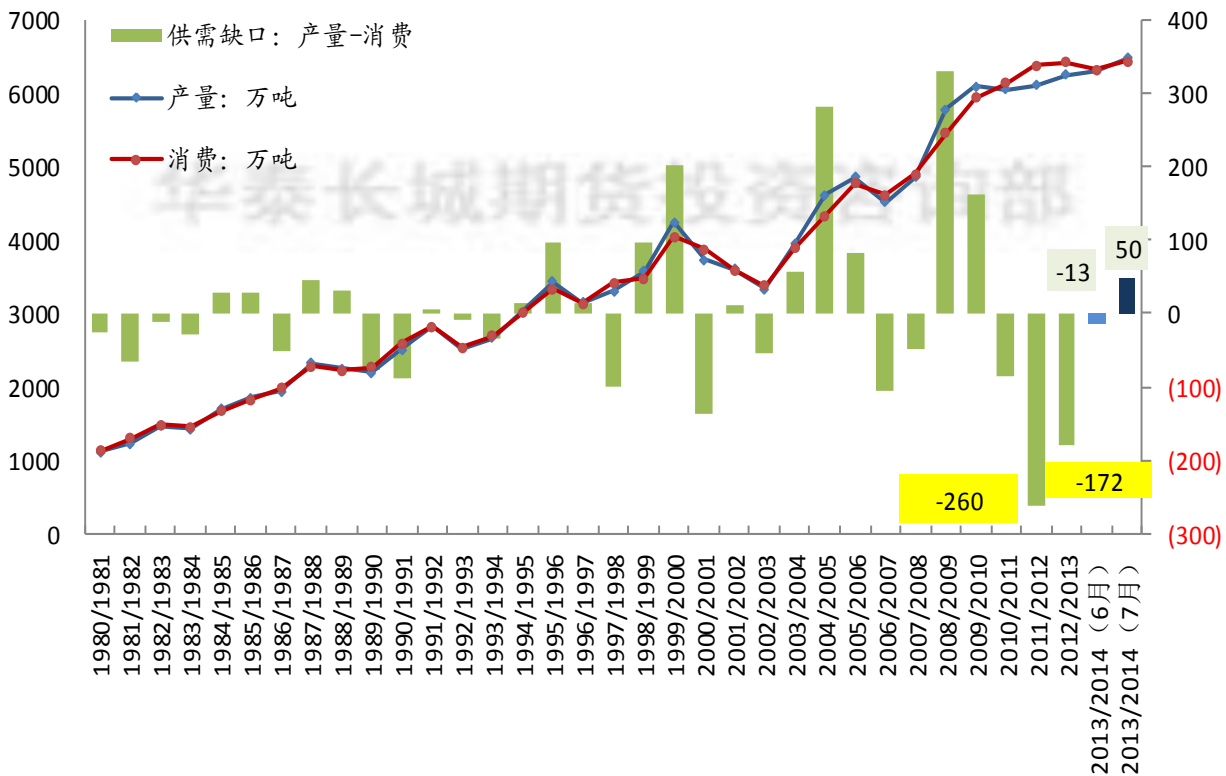
基本面: 2012/13 各主产国菜籽减产, 2013/14 全球油籽丰产

图表63. 2000/01 年度至今菜籽主产国产量 (万吨)



数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图表64. 全球菜籽供需缺口 (万吨)



数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询

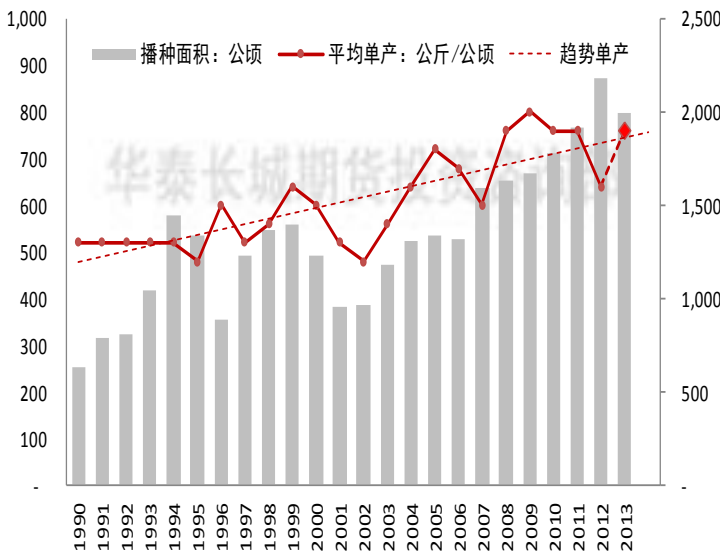


图表65. 加菜籽供需平衡表

	播种面积	单产	产量	期初库存	出口	国内消费	期末库存	库存消费比	温哥华港口均价
	万公顷	千克/公顷	万吨	万吨	万吨	万吨	万吨	%	加元/吨
2011/12	768.5	1920	1460.6	198.8	869.9	748.7	70.4	4.35%	601
2012/13	871.3	1550	1331	70.4	720	658.9	35	2.54%	650-670
2013/14 3.19预估	860.0	1830	1550	35	820	717.5	60	3.90%	560-600
4.17预估	860.0	1830	1550	35	820	717.5	60	3.90%	560-600
5.21预估	774.3	1860	1410	35	745	672.5	40	2.82%	560-600
6.14预估	774.3	1860	1410	35	745	672.5	40	2.82%	560-600
7.17预估	798.8	1850	1460	35	765	702.5	40	2.68%	560-600

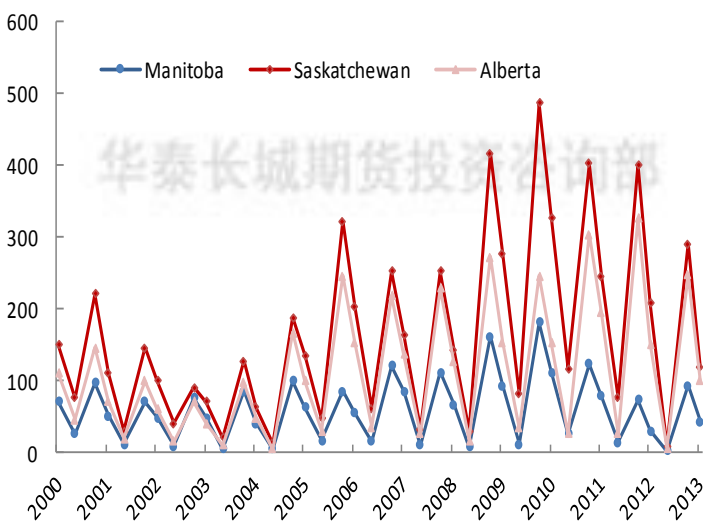
数据来源：加拿大统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表66. 加菜籽播种面积与单产



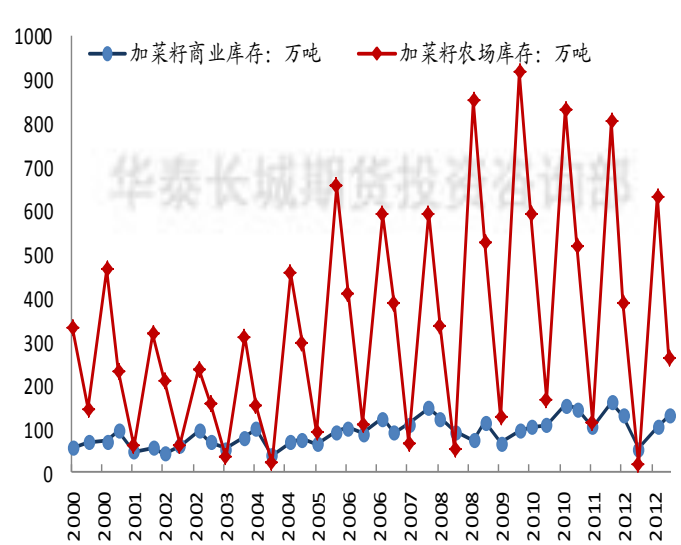
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表68. 加菜籽主产区农场季度库存(2000年至今)



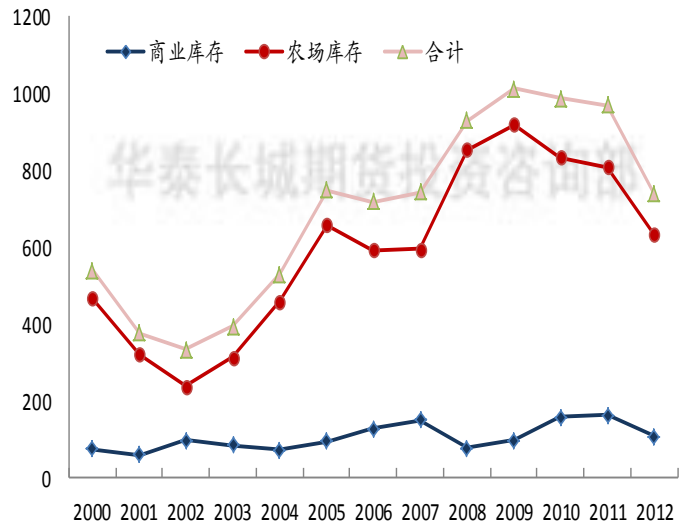
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表67. 加菜籽商业及农场季度库存(2000年至今)



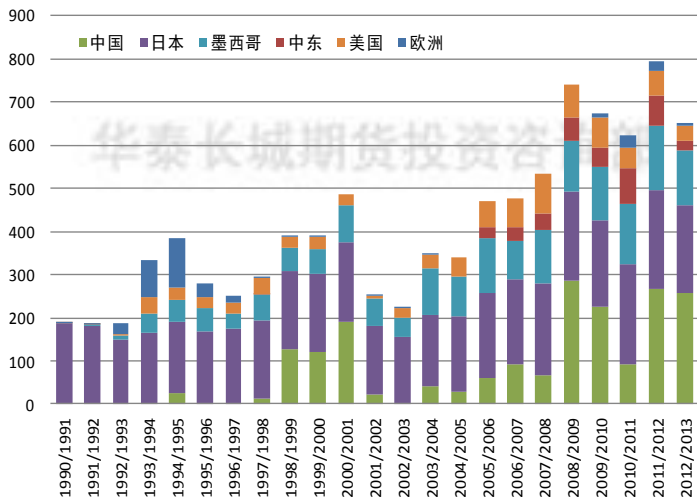
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表69. 加菜籽商业及农场年末库存(2000年至今)

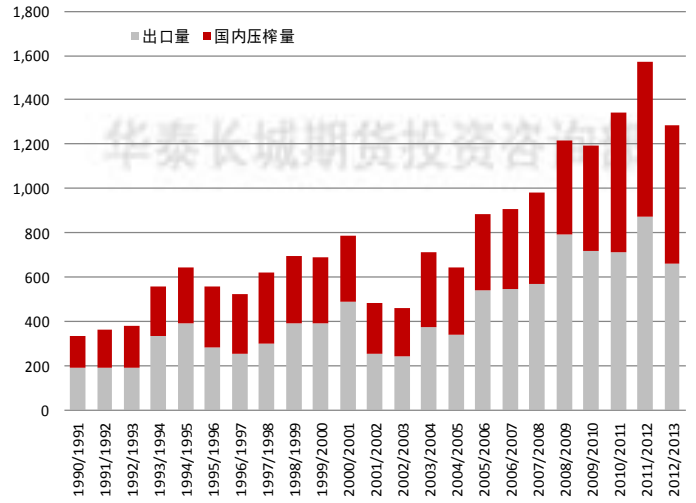


数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表70. 加菜籽出口对象 (万吨)



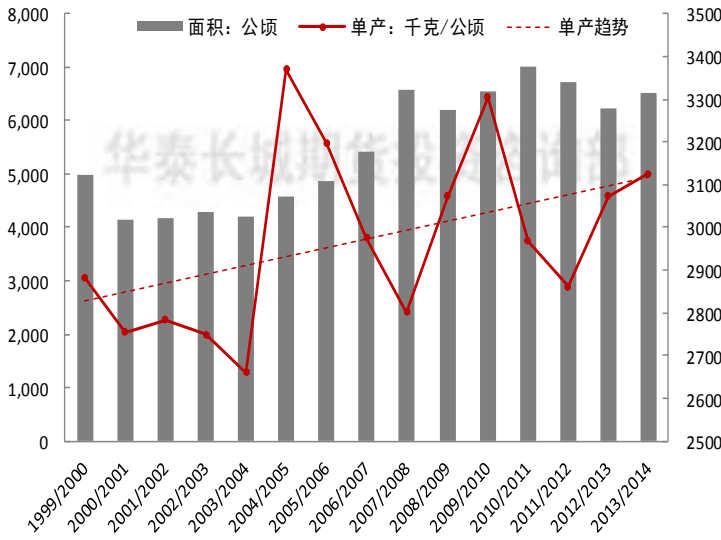
图表71. 加菜籽出口量与国内压榨量 (万吨)



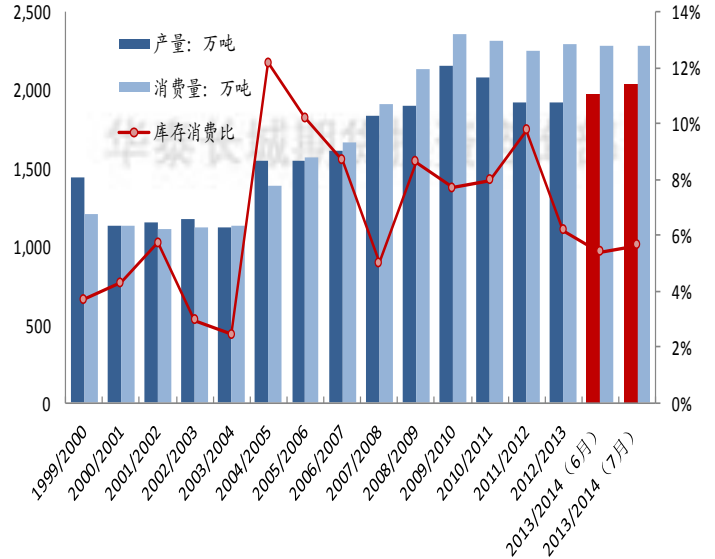
数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表72. 欧盟菜籽播种面积与单产



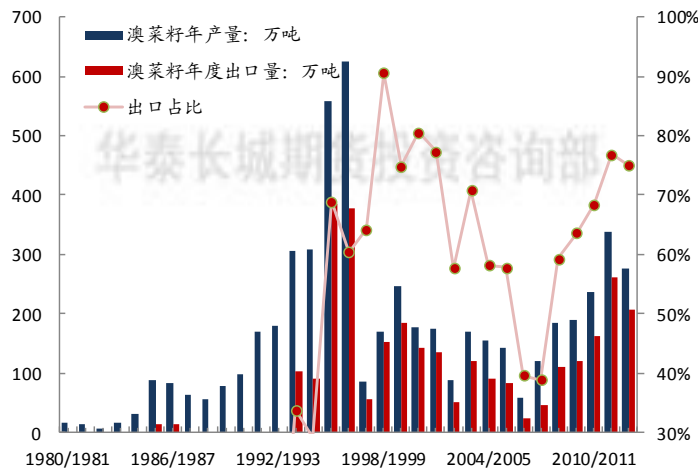
图表73. 欧盟菜籽产量与消费量 (万吨)



数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图表74. 澳大利亚菜籽产量与出口量 (万吨)



图表75. 澳大利亚菜籽产量预估

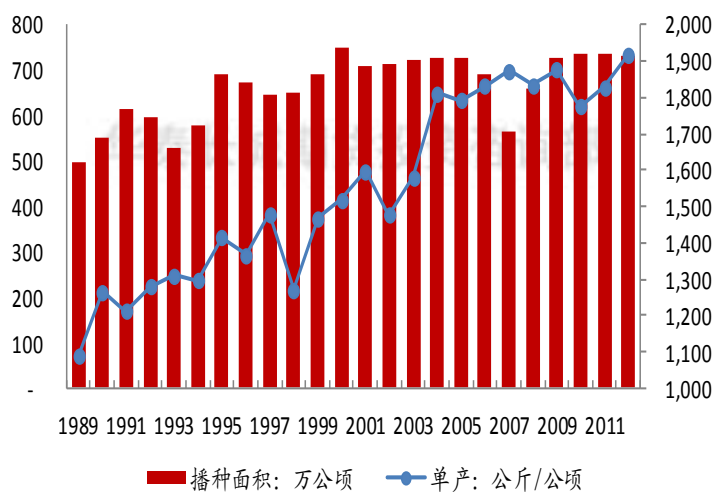
	种植面积: 公顷	单产	产量: 吨
2011/12	1,815,000	1755	3,185,000
最终			
2012/13	2,190,000	1354	2,965,000
初次预估			
2012/13	2,395,000	1308	3,133,000
最终			
2013/14	2,290,000	1434	3,284,000
初次预估			

数据来源: 澳油籽协会, 华泰长城期货投资咨询部

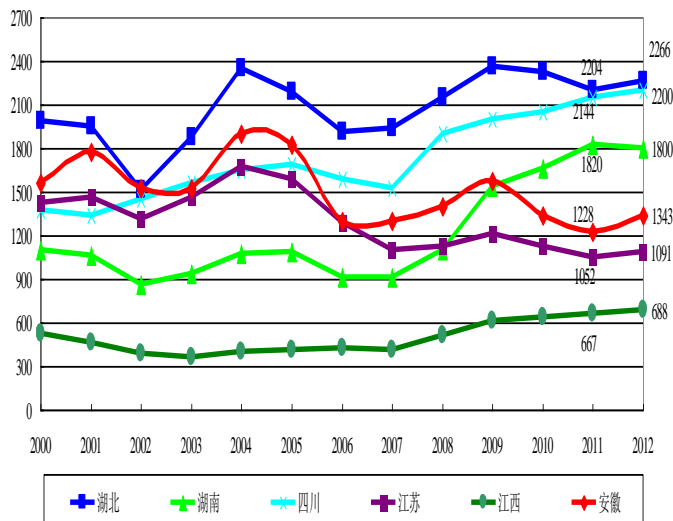
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

我国菜籽种植情况

图表76. 1989-2012年我国油菜籽播种面积与单产



图表77. 2000年以来我国主产省菜籽产量(千吨)

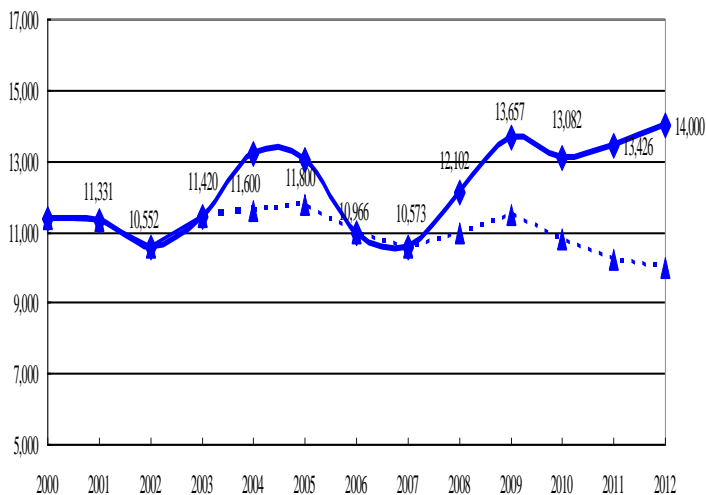


数据来源: 中国统计年鉴, 华泰长城期货投资咨询部

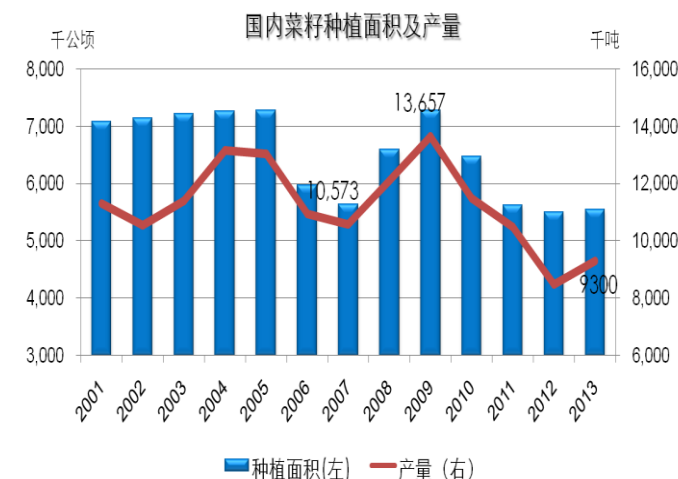
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表78. 市场认为我国菜籽实际产量低于官方数据

图表79. 市场认为我国菜籽实际产量低于官方数据



数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部



数据来源: 中纺, 华泰长城期货投资咨询部

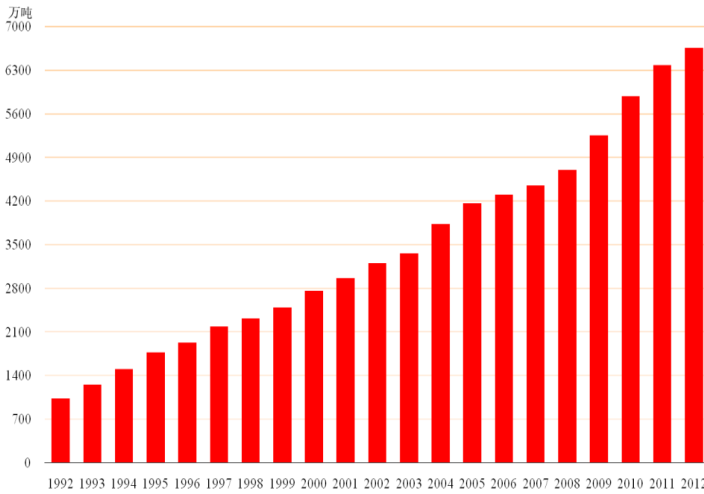
图表80. 历年收储、抛储政策一览

年度	油菜籽收储价格	收储数量 (万吨)	折油 (万吨)	抛储	菜油储备节余 (万吨)	大豆临储收购价格	小麦最低收购价
2008/09	4400	150	50		50	3700	1440-1540
2009/10	3700	430	150		200	3740	1660-1740
2010/11	3900	250	90	连续竞价和定向销售	210	3800	1720-1800
2011/12	4600	340	120	菜油储备 198 万吨		4000	1860-1900
2012/13	5000	437	151	顺价抛储、定向销售?	210+151-?	4600	2040
2013/14	5100	500	约 167				2240

数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

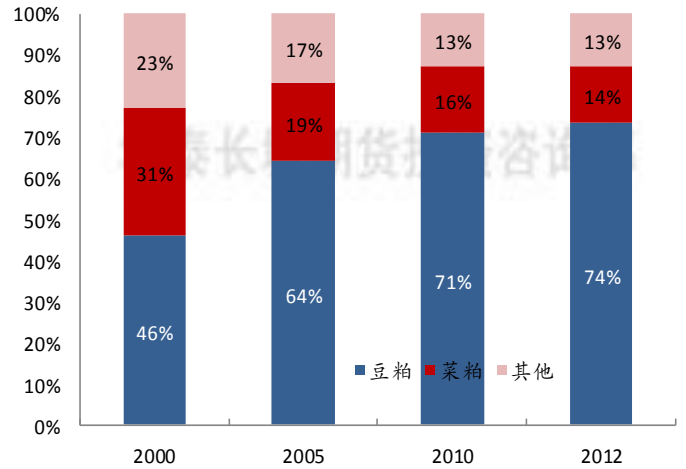
国内蛋白粕及饲料消费情况

图表81. 我国蛋白粕产量(万吨)



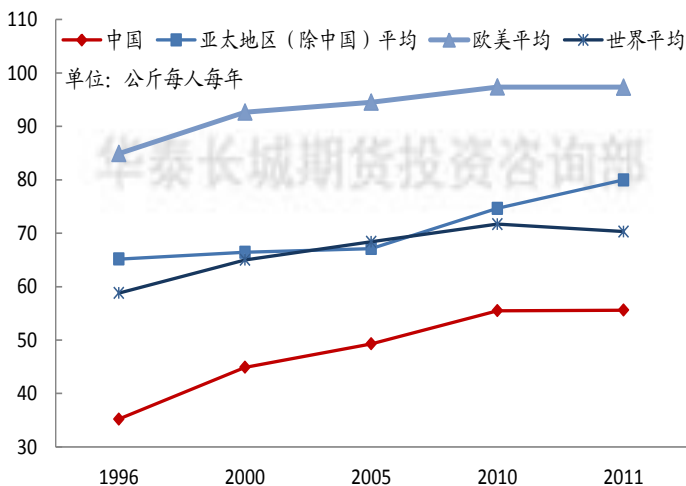
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表82. 我国蛋白粕消费结构



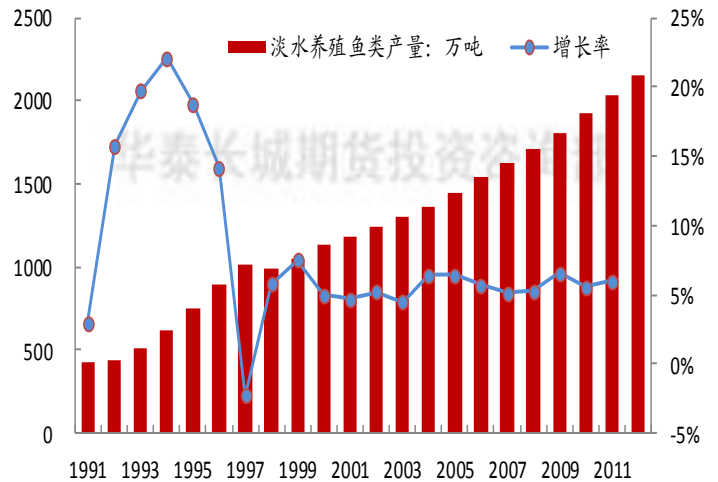
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表83. 世界各国肉类平均消费量



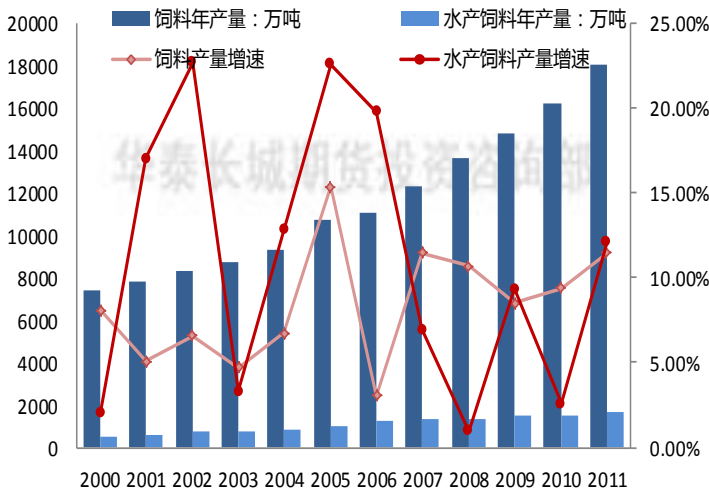
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表84. 我国淡水养殖鱼类产量及增长率(万吨)



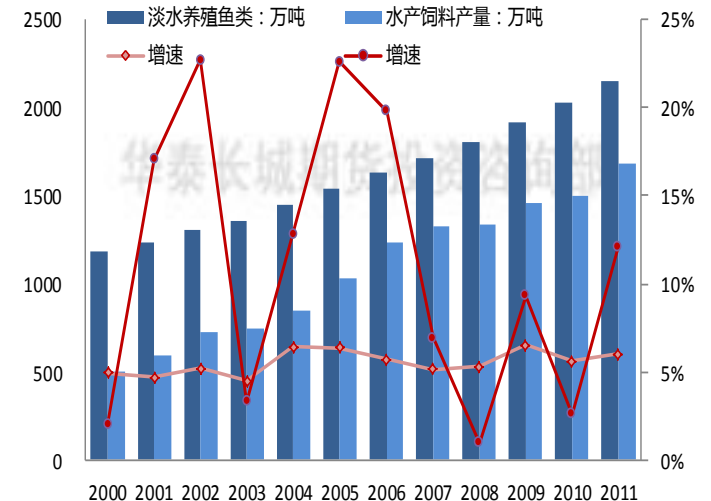
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表85. 我国饲料年产量与水产饲料年产量



数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

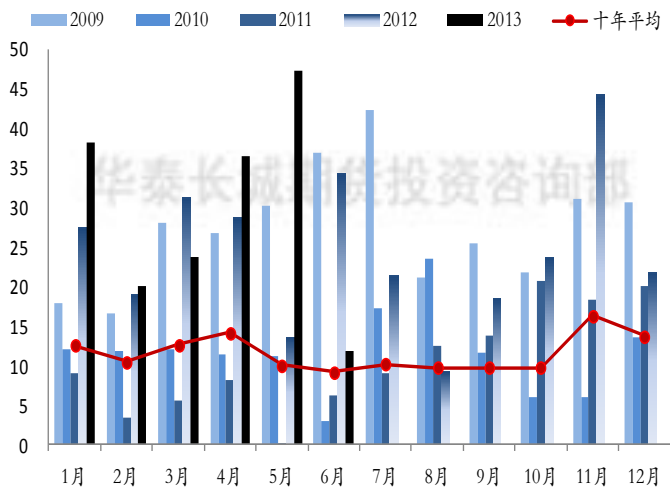
图表86. 我国养殖水产品产量与水产饲料年产量



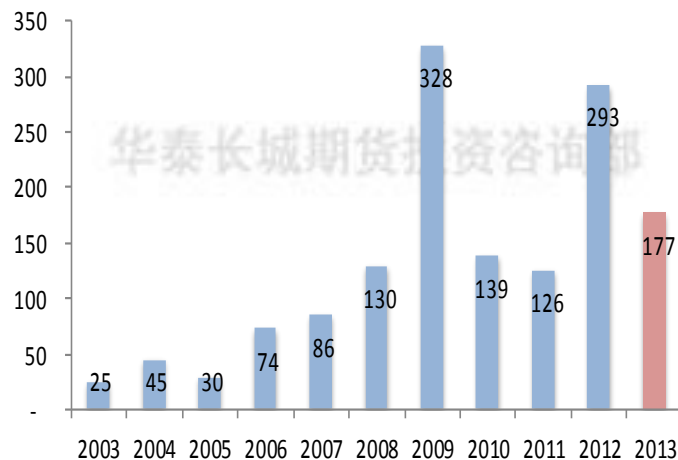
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

主产区限制菜籽进口政策导致压榨产能分布及菜粕菜油贸易格局变化

图表87. 2009 年至今月度菜籽进口 (万吨)



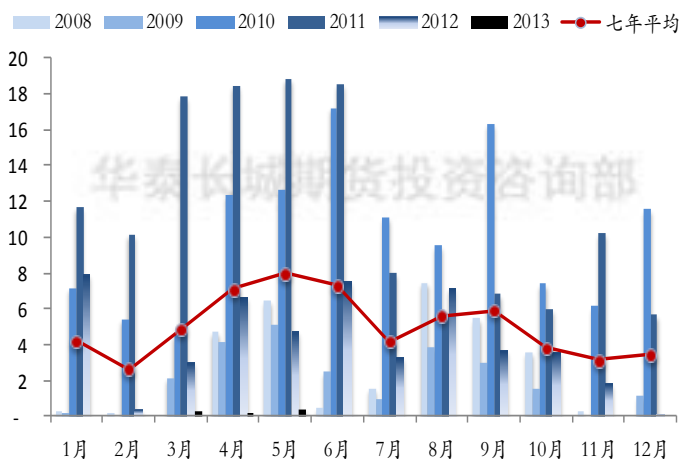
图表88. 2003 年至今菜籽进口 (万吨)



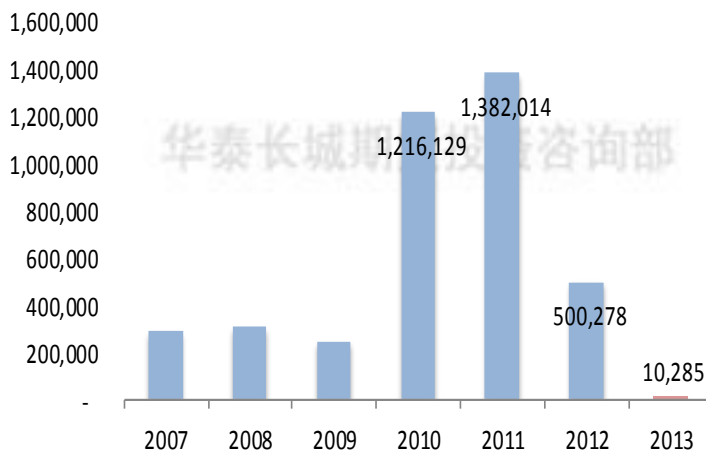
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表89. 2008 年至今月度菜粕月度进口 (万吨)



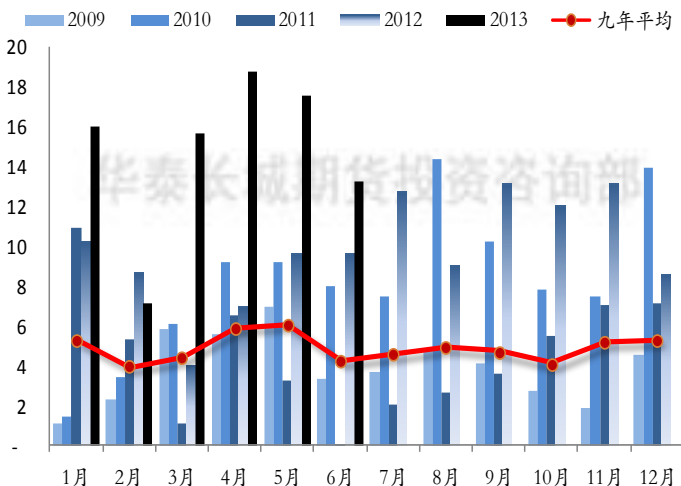
图表90. 2007 年至今菜粕进口 (吨)



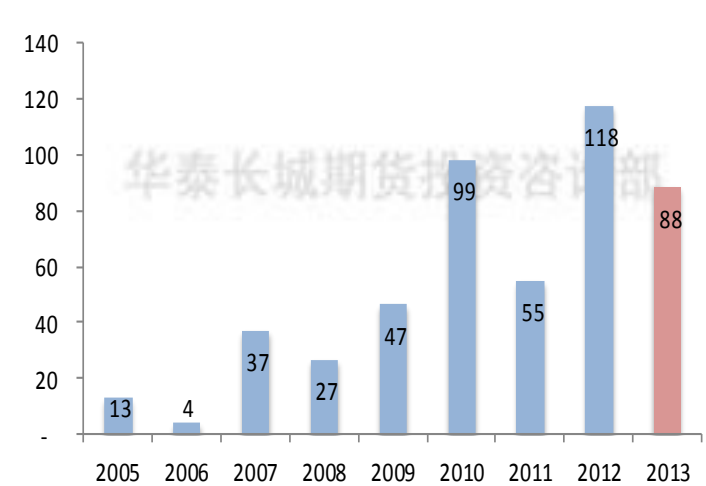
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表91. 2009 年至今月度菜油进口 (万吨)



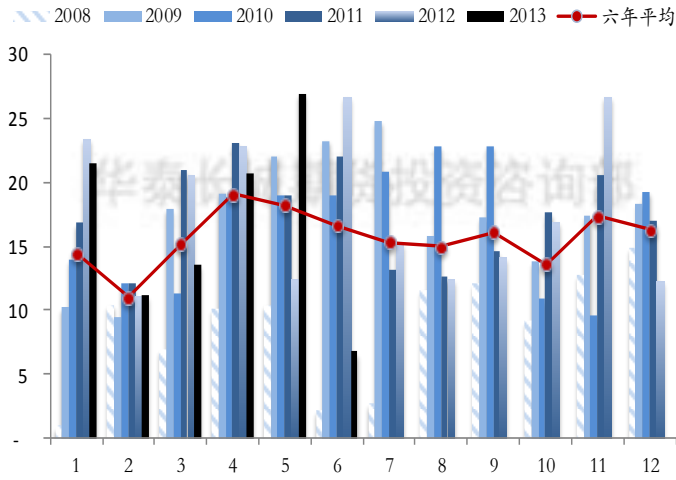
图表92. 2005 年至今菜油进口 (万吨)



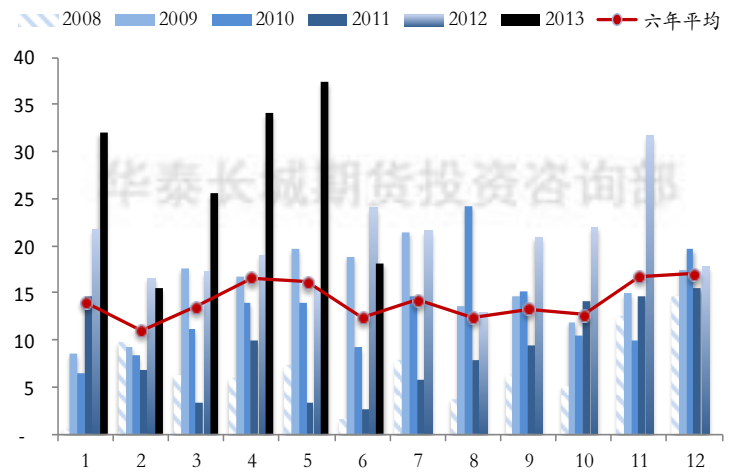
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表93. 进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计 (万吨)



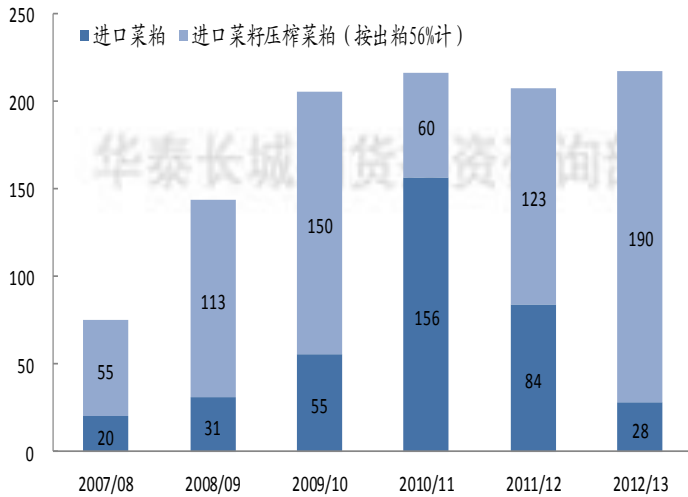
图表94. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计 (万吨)



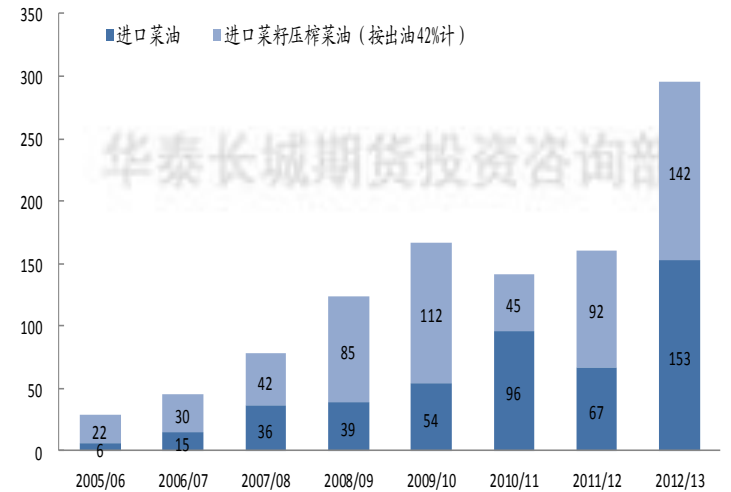
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表95. 进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计 (万吨)



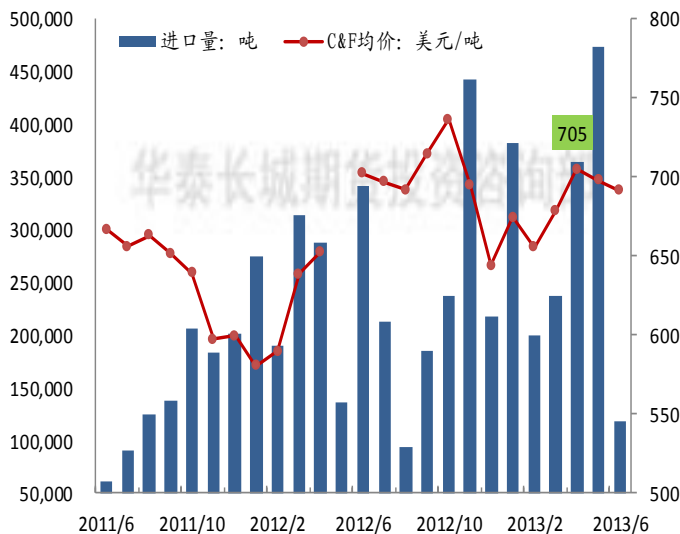
图表96. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计 (万吨)



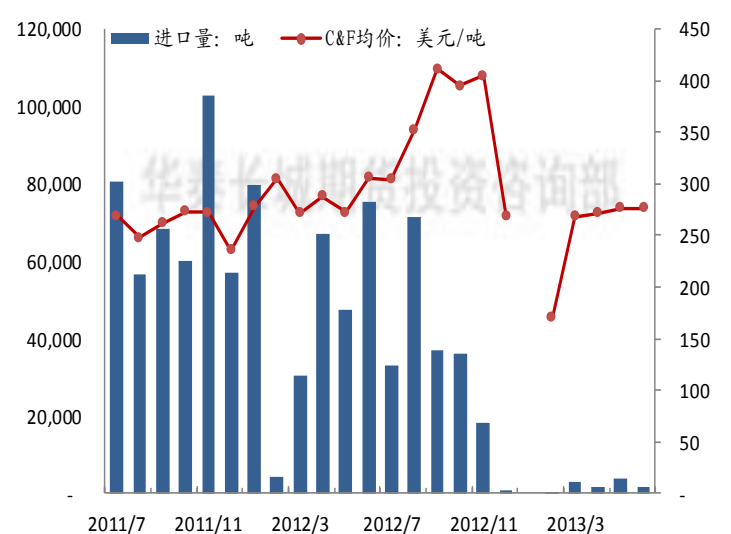
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表97. 菜籽进口量与进口均价 (美元/吨)



图表98. 菜粕进口量与进口均价 (美元/吨)

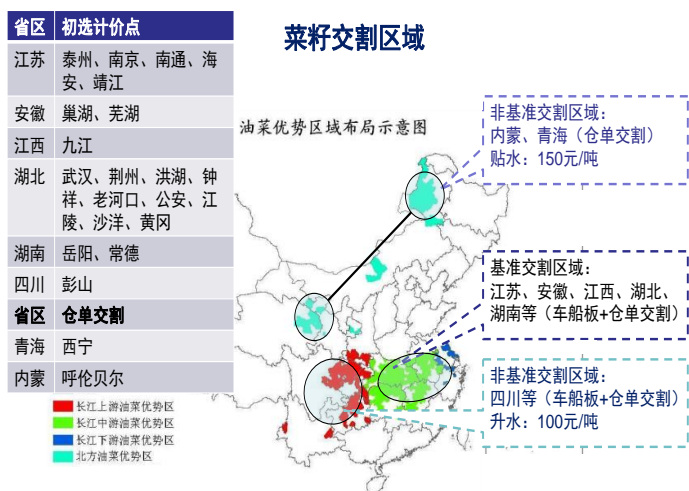


数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

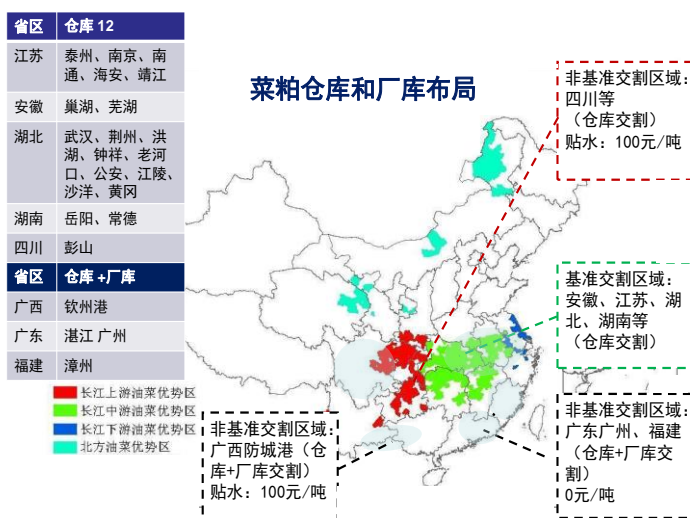
来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

交割区域、贸易格局与压榨产能

图表99. 菜籽交割区域



图表100. 菜粕仓库和厂库布局

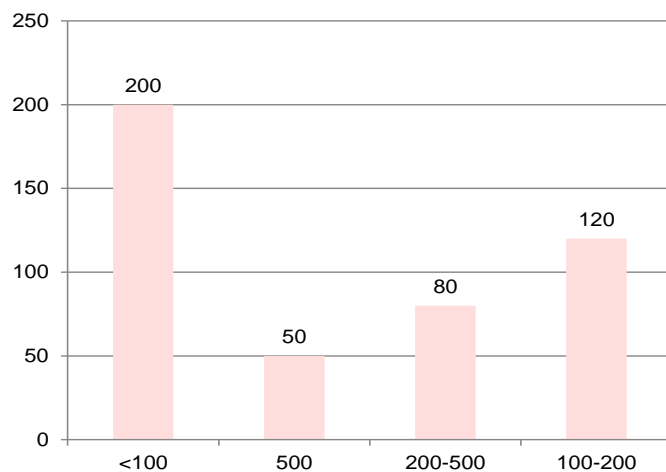
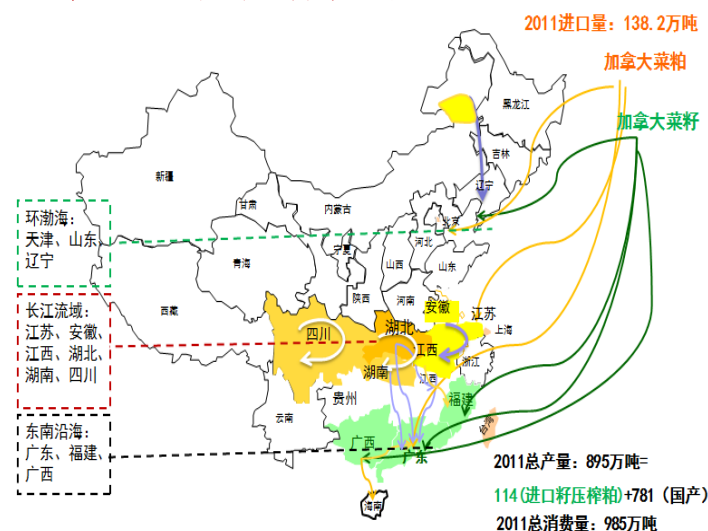


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表101. 我国菜粕贸易格局

图表102. 菜籽加工企业规模分布统计（吨/日）

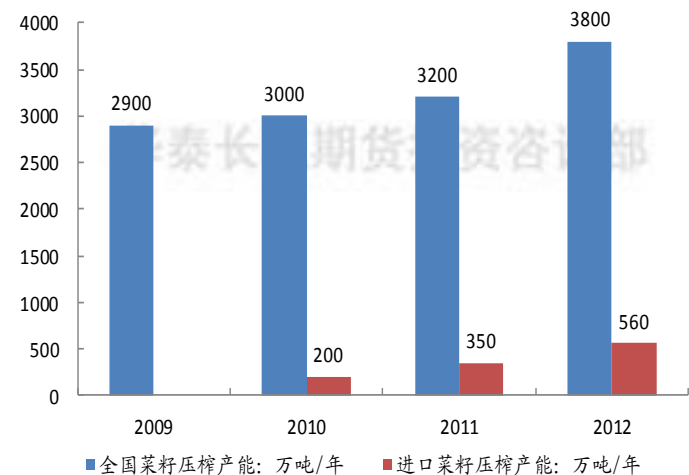


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图表103. 全国菜籽压榨产能（万吨/年）

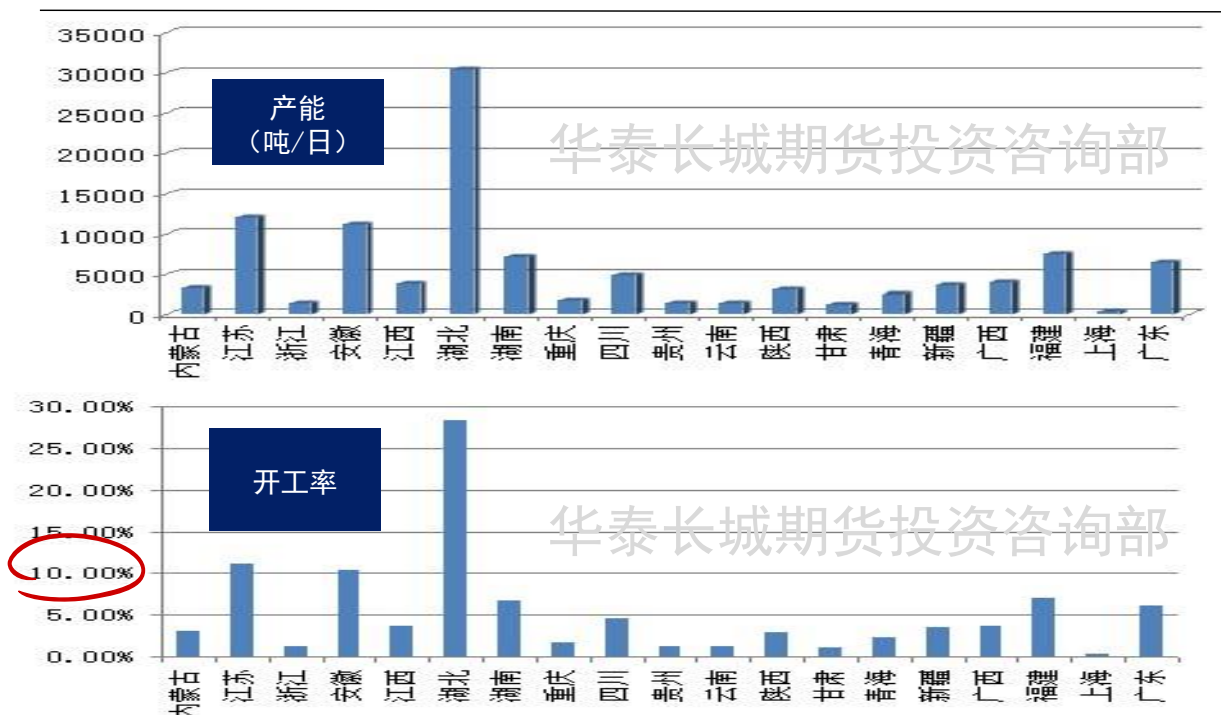
图表104. 我国菜籽压榨产能分布



数据来源：华泰长城期货投资咨询部

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图表105. 菜籽压榨产能严重过剩加剧下游产品各季节性波动



数据来源：国家粮油信息中心，华泰长城期货投资咨询部

图表106. 我国 1000 吨/日以上的菜籽压榨企业

产区	企业名称	压榨能力	产区	企业名称	压榨能力	非产区	企业名称	压榨能力
内蒙	海拉尔合适佳	1200	江苏	淮安民康	1000	广西	防城港大海	2000
四川	广汉益海	1000	湖北	公安中粮	1000		防城港枫叶	2000
湖南	岳阳益海	1000		黄冈中粮	1000		钦州中粮	2000
	澧县盈成	1000		荆门中粮	1000	广东	东莞益海	2000
江西	九江中粮	1000		湖北永康	2100		湛江渤海	3000
安徽	巢湖中粮	1000		襄樊奥星	1500		湛江中纺	2500
	巢湖益海	1000		武汉益海	1000	福建	厦门银祥	1500
浙江	新市油脂	2000		襄阳鲁花	1000		福建集佳	1500
江苏	张家港东海	1500		潜江家意	1000		福建中纺	1500
	南通一德	2000		沙阳洪森天利	1000		福建百佳	1500
	南通来宝	1500		湖北佳富	1000	山东	烟台益海	2000
	南通海油碧路	2500	陕西	陕西八鱼	1000	辽宁	营口渤海	2000
	泰州益海	2000	河南	信阳万富	1000	合计	<b>12家</b>	<b>23500</b>
	盐城益海	1000	合计	<b>28家</b>	<b>35500</b>			
	盐城北大荒	1200						

数据来源：国家粮油信息中心，华泰长城期货投资咨询部



**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。