



### 菜籽类期货周报20130819

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	5150	-0.96%	5170	5196	5144	-50
ZCE菜粕1309	3163	2.00%	3132	3165	3125	62
ZCE菜粕1401	2367	0.38%	2396	2416	2360	9
ZCE菜粕1405	2426	0.00%	2472	2481	2420	-----
ZCE菜油1309	8484	-0.12%	8508	8556	8388	-10
ZCE菜油1401	7766	0.73%	7808	7860	7742	56
ZCE菜油1405	7702	0.79%	7734	7780	7682	60
ICE油菜籽11	500.6					-2
ICE油菜籽01	506.3					-2.2

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	5150	-1.00%	5202	-52	1,910	6,858
ZCE菜粕1309	3163	7.51%	2944	221	262,382	38,028
ZCE菜粕1401	2367	5.58%	2236	125	7,299,038	129,058
ZCE菜粕1405	2426	6.26%	2292	143	1,037,030	443,000
ZCE菜油1309	8484	0.95%	8488	80	10,494	12,072
ZCE菜油1401	7766	3.33%	7488	250	811,748	142,582
ZCE菜油1405	7702	3.30%	7424	246	81,632	50,492
ICE油菜籽11	500.6	3.49%	483.7	16.9		
ICE油菜籽01	506.3	3.50%	489.3	17.1		

## 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。远月进口成本小有反弹</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. 长江下游国产菜粕价格坚挺，市场主流价格在3000-3350元/吨。珠三角地区菜粕贸易商送到价格稳定在3300-3350元/吨。两广地区远月预售价格跟盘上涨，广西工厂12月菜粕自提报价在2460元/吨，富之源1月菜粕报价2550元/吨；钦州中粮11月2500元/吨，成交2000吨。</p>
--------	--

主产区	主产区情况	据国家粮食局统计，截至8月5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538.1万吨，比上年同期增加66.4万吨。				
	主产区	安徽	江苏	四川	湖北	备注
	菜籽	5100	5100	5500	5100	出油36-38% 出粕57-58% 加工费用200-250元左右
	菜粕	3200	3200	3200	3200	
	国产四菜	10000	9500	10200	9800	
压榨利润	190	10	(36)	118		

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% 出粕56% 加工费用200-250元左右
	菜粕	3350	3200	3240	
	菜油	8300	8200	8400	
	即期压榨利润	(56)	(182)	(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3万吨，防城港枫叶6万吨，合计到港数量为21万吨。
-----------	--

两广菜籽库存	据中国粮油商务网最新报道：截至8月16日，防城大海0万吨，环比上周持平。湛江中纺3.5万吨，环比下降1万吨。钦州中粮0.3万吨，较上周持平。防城枫叶2.4万吨，环比下降1.2万吨。
--------	--

两广菜油库存	据中国粮油商务网最新报道：截至8月16日，广西防城大海库存1.55万吨，环比上周减少1.1万吨；防城港嘉里0.46吨，环比增加0.18万吨。防城枫叶1万吨，环比上周减少0.5。
--------	--

粕类价格比较	广东豆粕 3900	江苏豆粕 3960	广东棉粕 3600	江苏棉粕 3500	广东DDGS 2560	山东DDGS 2700
-菜粕	550	760	250	300	-790	-500
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。DDGS远月报价低廉，仅在2100元/吨左右，性价比较高，进口商采购较积极。					
盘面压榨利润	国产菜籽			进口菜籽		
	1月 (1104)	5月 (1093)	9月 (376)	1月 82	5月 9	9月 (47)
期现价差	RS1309 (50)		RS1311 (39)	RM1309 37	RM1401 833	RM1405 774
跨期价差	796	RM1309-RM1401 变动 40		59	RM1405-RM1401 变动 -13	
油粕比	江苏现货 2.9688	湖北现货 3.0625	广东现货 2.4776	01合约 3.2809	05合约 3.1748	09合约 2.6823
油脂间价差	菜油-豆油			菜油-棕油		
	01合约 580	05合约 480	09合约 1472	01合约 2156	05合约 1866	09合约 3030
豆菜粕价差	价差 比价	江苏现货 760 0.8081	广东现货 550 0.8590	01合约 989 0.7053	05合约 662 0.7856	09合约 659 0.8276

价差

**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	1,062	6,926	(990)
菜粕	2,285,134	1,590,366	(43,910)
郑商所主力持仓情况	净空持仓	较前一日增加	
菜籽	39	-1	
菜粕	145,991	6,452	
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；USDA8月报告将产量从1500万吨上调至1530万吨。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 0.967773154	1月 30.41	3月 35.35	5月 46.52	7月 54.80	11月 20.85
	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 540.60		桑德贝港口 520.60		主产区 515.60		
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 371.75	上月 386.75	上年 501.89	上周 11.04	上月 0.44	上年 6.53	

## 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。
3. USDA8月报告调高全球菜籽产量160万吨，其中欧盟调高80万吨至2050万吨，乌克兰调高20万吨至220万吨，两者皆与油世界预测一致；加拿大调高30万吨至1530万吨，明显高于加拿大统计局的1460万吨。今年高含油率油籽菜籽和葵花籽的产量都在历史记录高位。
4. 据加拿大农业及农业食品部发布的最新报告显示，2013/14年度加拿大油菜籽期末库存数据上调，主要原因是2012/13年度的期末库存数据上调。2013/14年度加拿大油菜籽期末库存预计为70万吨，上月的预测为40万吨。2012/13年度加拿大油菜籽期末库存预计为65万吨，七月份的预测为35万吨。2013/14年度加拿大油菜籽产量预测数据不变，仍为1460万吨，上年为1331万吨，USDA预测为1530万吨。

## 六、总结建议

### 菜籽：区间震荡；菜粕、菜油：偏弱震荡

USDA8月供需报告利多，将美豆种植与收获面积下降50万英亩，单产下调至42.6蒲/英亩，产量为32.55亿蒲，周中产区天气、种植面积及新作美豆出口需求轮番炒作，带动美豆期价持续反弹，国内各农产品期价均跟随上涨。USDA虽再度上调全球菜籽产量，但受技术性买盘及美国大豆市场走强提振，ICE加菜籽期价收于三周高位，反弹至500加元/吨以上；国内1401菜粕、菜油上涨幅度更大，远月盘面压榨利润在本周转为正值。

国内菜粕现货价格坚挺，长江下游国产粕主流价格在3000-3350元/吨；珠三角地区菜粕贸易商送到价格稳定在3300-3350元/吨。需求方面，华南为水产料销量最高地区，4-5月投苗期降雨量偏多，温度则偏低，对虾、草鱼、罗非鱼投苗量均大幅下滑，日前又遭到台风侵袭，不利于投料及新一轮对虾投苗；华中、华东地区情况较好，但高位需求亦有限。远期油厂预售方面，两广地区预售价格跟盘上涨，12月合同报价上涨至2460-2550元/吨，12-1月份菜粕合同均无成交，而上一周成交量在万吨以上；钦州中粮11月报2500元/吨，成交2000吨。

盘面菜粕方面，上周1309合约开始提高保证金，上演减仓上涨行情，突破3000元/吨关口，随着09合约临近交割，1311合约成为资金炒作的重点。11月加拿大新作菜籽逐渐到港，而10月开始水产饲料需求从北至南逐渐减弱，根据往年的情况，价格会出现较大幅度下跌；从油厂角度而言，12月预售价格在1401合约+（100-150）元/吨左右，若1311高于1401过多，反而可能考虑在1311交割。但加菜籽尚未进入收割期，产量仍面临一定不确定性，且11月中旬前到港菜籽有限，目前的持续扩仓则对空头不利，不能排除逼仓可能性。关注后期北美天气情况，及国内菜粕现货开启下跌时点。1401合约维持偏空观点，主要压力来自远期报价低廉的DDGS，目前12-1月报价仅在2100一线，且因其油脂含量高，在禽料中代替菜粕颇有优势，目前进口商较为积极。

菜油方面，国内期价大幅震荡，重心略有走高，1309合约收报8448元/吨，周比涨112元/吨，但郑商所有效预报数量由7月29日的0张快速增加到8月16日的3408张（目前单边持仓量仅6000手），期价预计将受压于8500元/吨整数关口。1401合约收报7766元/吨，较上周五结算价大涨250元/吨，受8月12日美国农业部利多报告惠及整个农产品市场提振。现货方面，主产区国产及贸易四菜继续阴跌，成交清淡；两广地区四菜报价大体稳定，工厂现货报价稳定在8300-8400元/吨，连续半个多月持续零成交局面被打破，本周成交6400吨左右；江苏地区进口毛菜油近两周也有万吨以上成交，但商业库存仍在25万吨左右，压力较大。CNF加国菜油9月船期进口成本稳定在7700元/吨左右；12月7800元/吨左右，目前1401合约期价与进口成本大致走平。目前国内现货四菜相对一级豆油价差仍然偏大，国内菜油期货或仍以宽幅震荡为主；现货菜油继续阴跌局面，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。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。今年高含油率油籽菜籽和葵花籽的产量可能都在历史记录高位，USDA本月调低美豆产量而调高菜籽产量，总体有利于远月豆菜粕价差扩大操作；M1405-RM1405也可关注。



本周重要图表

图表1. 菜粕 1309-1401 价差



图表2. 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	竞价销售	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	竞价销售	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			

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

图表3. USDA 8 月供需报告-美豆

项目	11/12	12/13		13/14		
		7月预估	8月预估	7月预估	8月预估	预估变动
收割面积	29,856	30,798	30,798	31,128	30,909	-219
期初库存	5,852	4,610	4,610	3,390	3,407	17
产量	84,192	82,055	82,055	93,077	88,599	-4,478
进口量	439	680	953	408	408	0
总供应	90,483	87,345	87,618	96,875	92,414	-4,461
出口量	37,063	36,196	35,788	39,463	37,694	-1,769
压榨量	46,348	45,178	45,178	46,130	46,130	0
食用消费量	0	0	0	0	0	0
饲用消费量	2,462	2,581	3,245	3,247	2,603	-644
总消费量	48,810	47,759	48,423	49,377	48,733	-644
期末库存	4,610	3,390	3,407	8,035	5,987	-2,048
单产	41.9	39.6	39.6	44.5	42.6	-1.84
库存使用比	5.37%	4.04%	4.05%	9.04%	6.93%	-2.11%

USDA 8 月供需报告利多，将美豆种植与收获面积下降 50 万英亩，单产下调至 42.6 蒲/英亩，产量为 32.55 亿蒲，周中产区天气、种植面积及新作美豆出口需求轮番炒作，带动美豆期价持续反弹，国内各农产品期价均跟随上涨。

图表4. USDA 8 月报告-菜籽

Commodity	Attribute	Country	2013/2014 (Jul)	2013/2014 (Aug)	Month Change
Oilseed, Rapeseed	Production (1000 MT)	Australia	3,200	3,200	0
		Canada	15,000	15,300	300
		European Union	19,700	20,500	800
		India	7,000	7,000	0
		Ukraine	2,000	2,200	200
		World	64,839	66,439	1,600

USDA 8 月报告调高全球菜籽产量 160 万吨，其中欧盟调高 80 万吨至 2050 万吨，乌克兰调高 20 万吨至 220 万吨，两者皆与油世界预测一致；加拿大调高 30 万吨至 1530 万吨，明显高于加拿大统计局的 1460 万吨。今年高含油率油籽菜籽和葵花籽的产量都在历史记录高位。

图表5. 菜籽到港预报

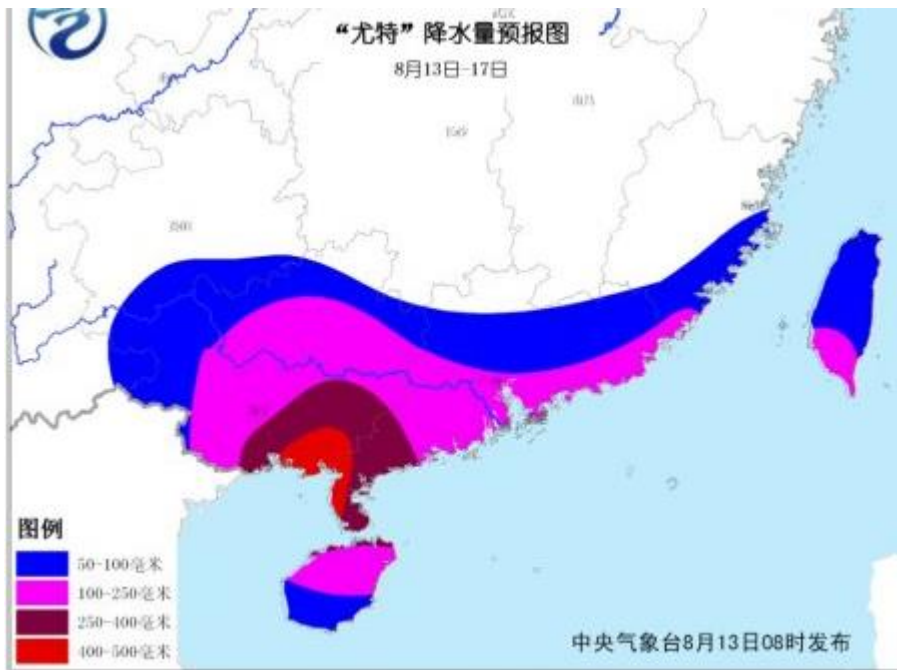
JCI: 中国油菜籽到港数量预估

单位: 万吨	9月	10月	11月	12月
到港预估数量	150,000~200,000	250,000~300,000	300,000~350,000	300,000~350,000
2011年进口量	137,089	206,144	182,630	200,439
2012年进口量	184,636	236,877	442,327	217,958

数据来源: 汇易咨询

图表6. 广东天气情况

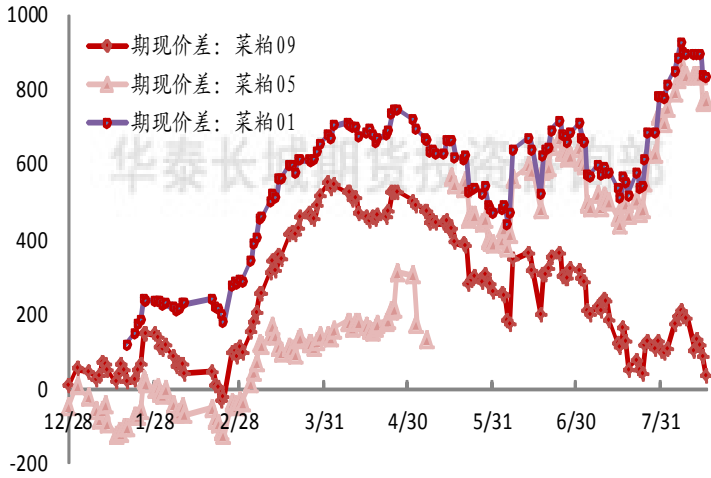
2013	广东降雨量(毫米)		广东气温(摄氏度)		2012	广东降雨量(毫米)		广东气温(摄氏度)	
1月	8.8	较常年同期偏少近8成	13.1	较常年同期偏低0.2℃	1月	74	较常年同期偏多82.4%	11.4	较常年同期偏低1.9℃
2月	12.7	较常年同期偏少8成	16.7	较常年同期偏高2.0℃	2月	40	较常年同期偏少45.1%	13.8	较常年同期偏低0.9℃
3月	63.7	较常年同期偏少3成	19.7	较常年同期偏高2.4℃	3月	71.1	较常年同期偏少22.1%	17.1	较常年同期偏低0.2℃
4月	201.3	较常年同期偏多近2成	20.6	较常年同期偏低1.1℃	4月	282.1	较常年同期偏多65%	22.7	较常年同期偏高1.1℃
5月	344.2	较常年同期偏多5成	25	较常年同期偏低0.2℃	5月	204	较常年同期偏少8.3%	25.2	较常年同期偏高1.5℃
6月	236	较常年同期偏少2成	27.5	较常年同期偏高0.2℃	6月	248.2	与常年大致持平	27.5	较常年同期偏高0.2℃
7月	255.6	较常年同期偏多2成	27.7	较常年同期偏低0.8℃	7月	200.7	与常年大致持平	28.6	与常年同期持平
8月					8月	146.4	比常年同期偏少4成	28.4	较常年同期偏低0.1℃
9月					9月	96.7	较常年同期偏少4成	26.7	较常年同期偏低0.3℃
10月					10月	8.2	较常年同期偏少近9成	24.2	较常年同期偏高0.1℃
11月					11月	121.2	较常年同期偏多2.2倍	19.7	较常年同期略偏高0.2℃
12月					12月	51.5	比常年同期偏多1倍	15.3	比常年同期偏高0.3℃



受尤特和西南季风的共同影响，13-17日，华南大部出现强降雨，局地特大暴雨；大部地区过程降雨量有80~150毫米，广东西南部、广西东南部、海南北部等地部分地区有160~250毫米，局地可达400~500毫米

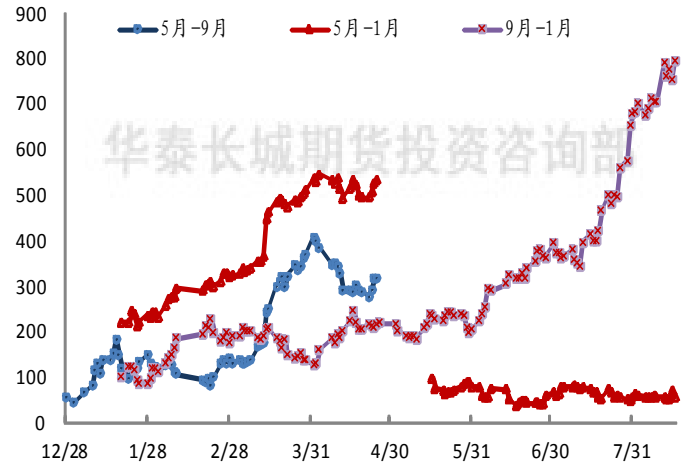
价差及成交持仓情况

图表7. 菜籽、菜粕合约期现价差



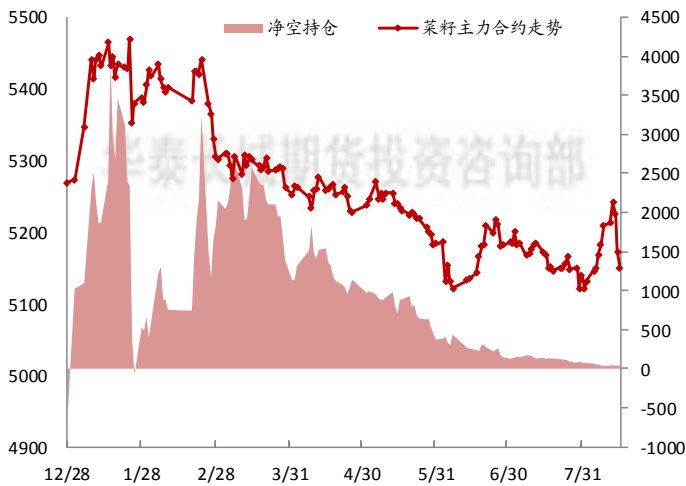
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表8. 菜粕各合约价差



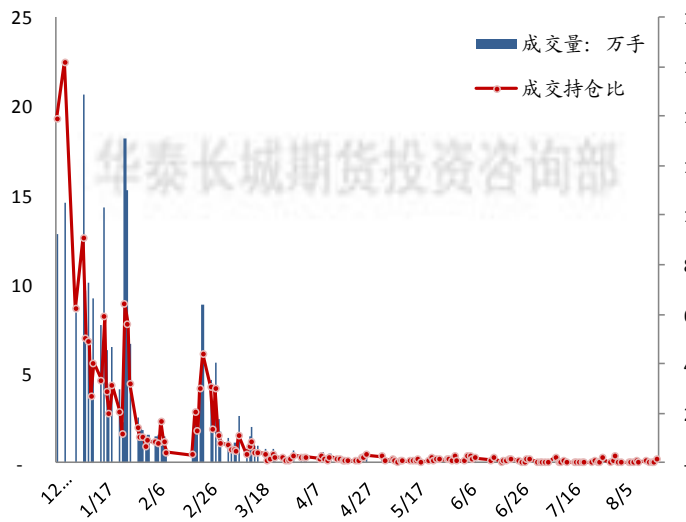
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表9. 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11. 菜籽合约成交情况



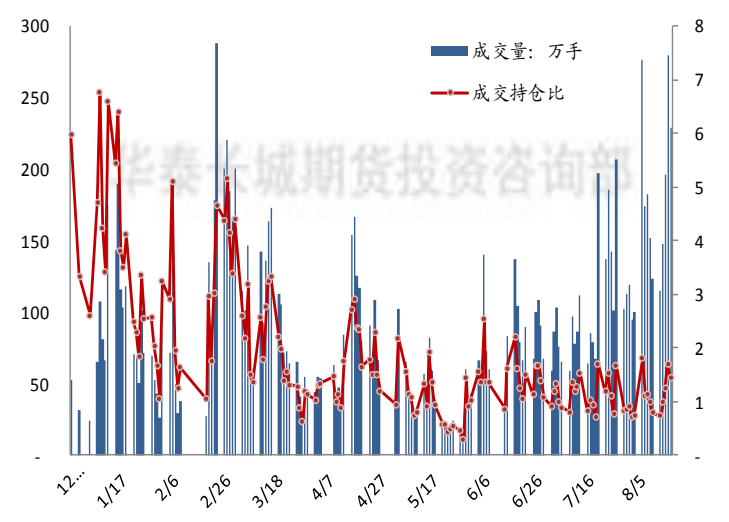
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表10. 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12. 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

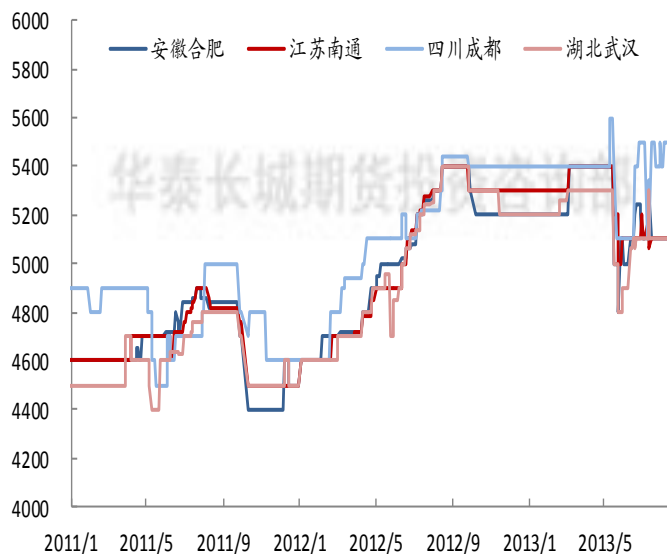


现货价格及进口成本

图表13. 菜籽现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



图表14. 菜籽现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



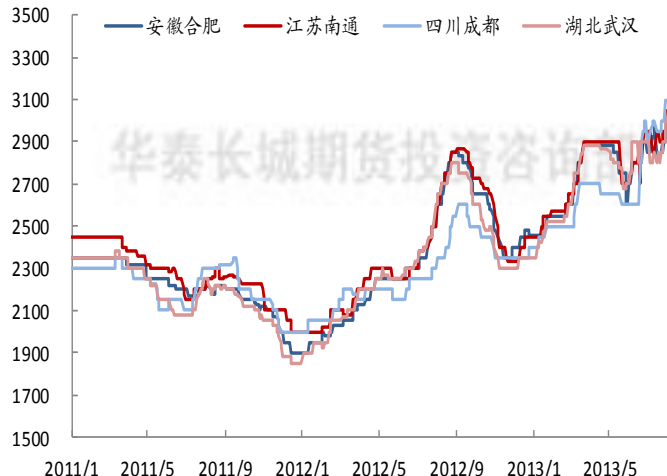
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表15. 菜粕现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



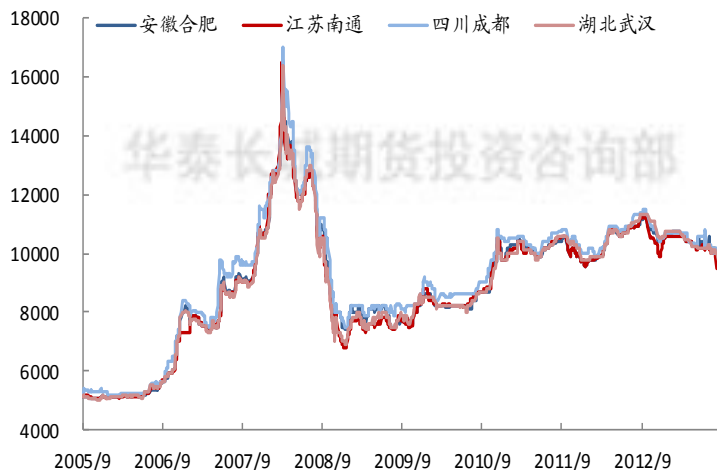
图表16. 菜粕现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



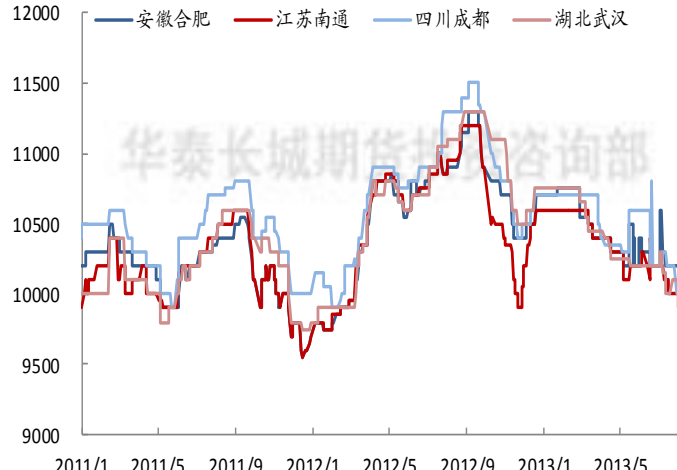
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表17. 菜油现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



图表18. 菜油现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)

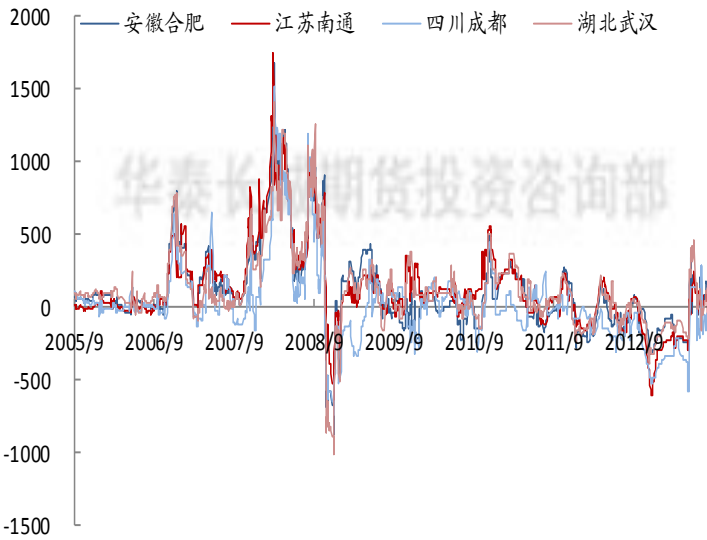


数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

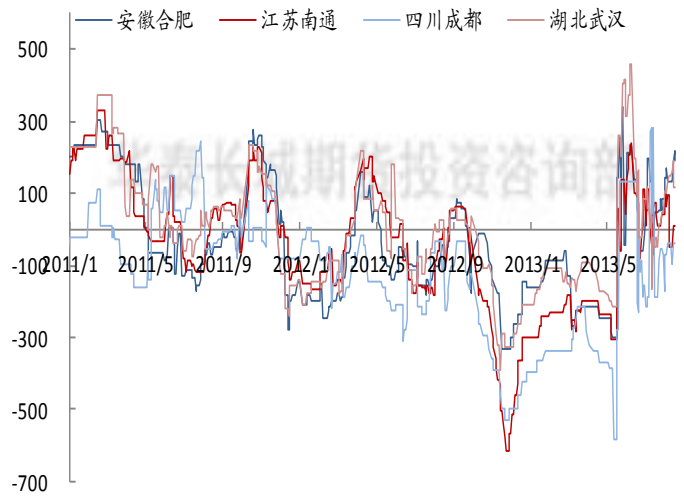
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部



图表19. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)



图表20. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)

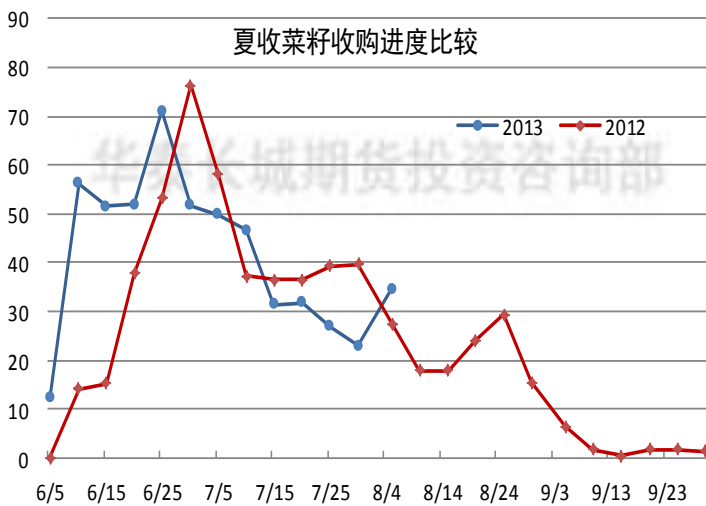


数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表21. 2013年夏收菜籽收购进度

图表22. 2013年夏收菜籽收购进度



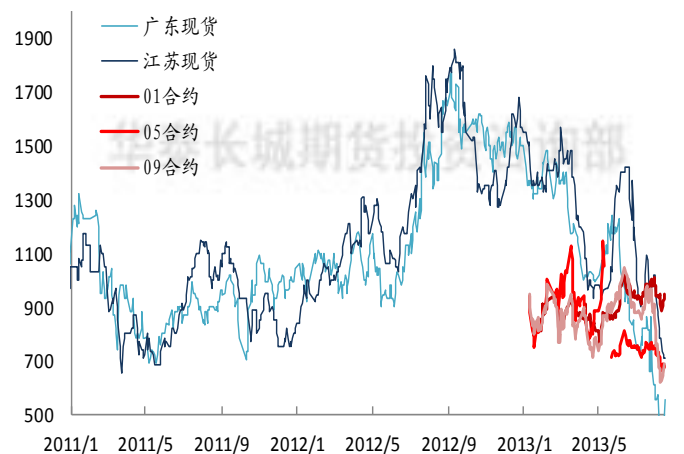
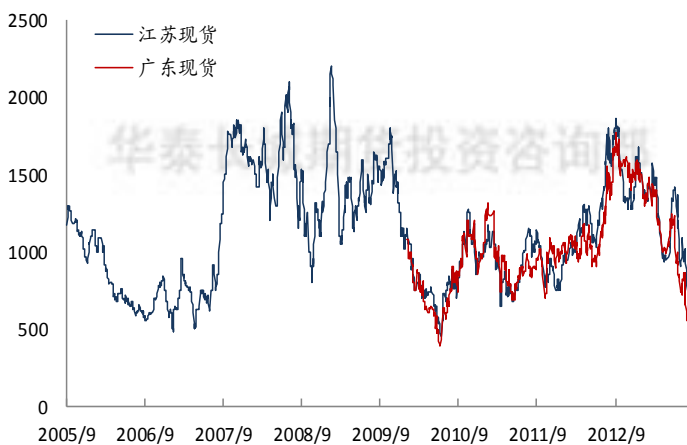
截止日期	国储委托	当期收购量		累计收购量		
		2013年	2012年	2013年	2012年	同比增减量
6月5日		12.2		12.2		
6月10日		56.2	14.14	68.4	14.1	54.3
6月15日		51.6	15.34	120	29.4	90.6
6月20日		51.8	37.75	171.9	67.3	104.6
6月25日		71	53.13	242.9	120.3	122.6
6月30日		51.8	76.39	294.7	196.7	98
7月5日		49.9	58.05	344.6	254.8	89.8
7月10日		46.7	37.27	391.3	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
8月5日		33.6	27.5	538.1	471.7	66.4

数据来源: 国家粮食局, 华泰长城期货投资咨询部

来源: 国家粮食局 单位: 万吨

图表23. 豆菜粕价差 (2005.9 至今)

图表24. 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

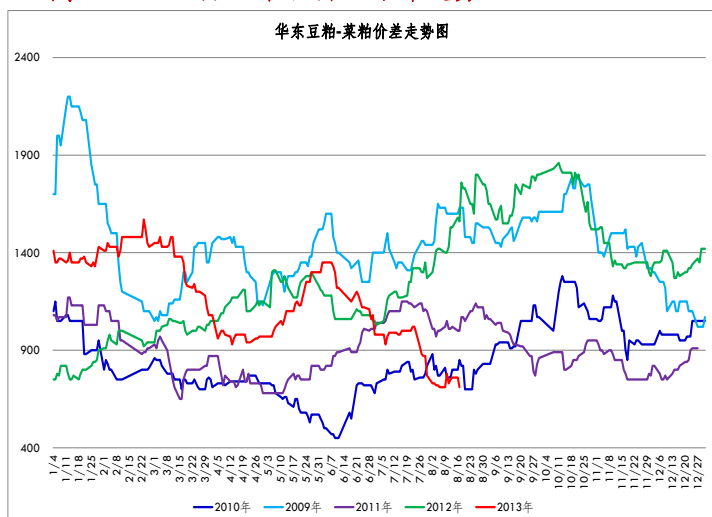
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图25. 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27. 江苏豆菜粕价差分年走势



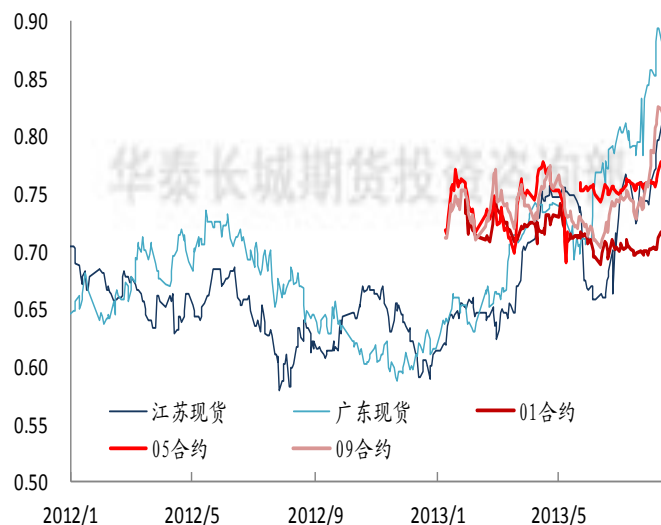
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图29. 现货油粕比 (2005 年至今)



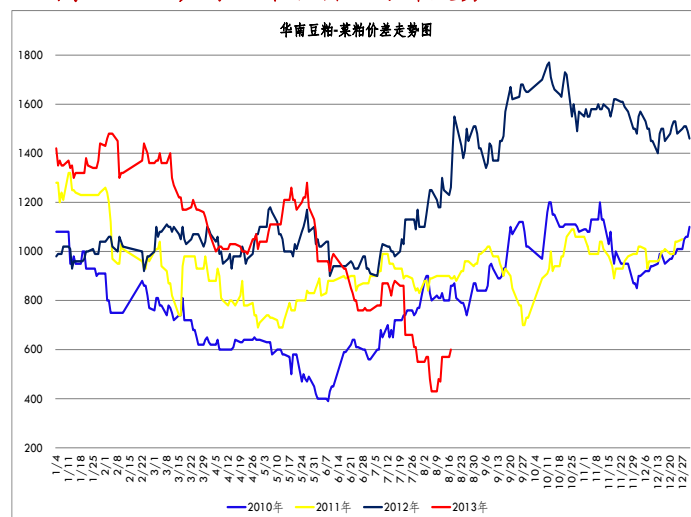
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图26. 豆菜粕比值 (2011.1 至今)



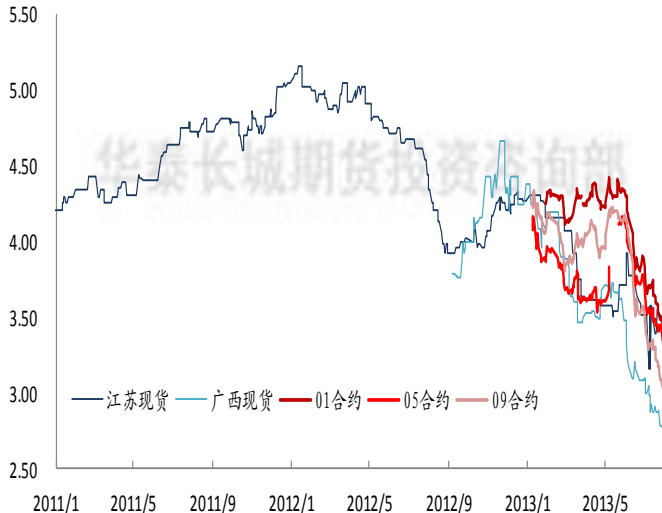
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图28. 广东豆菜粕价差分年走势



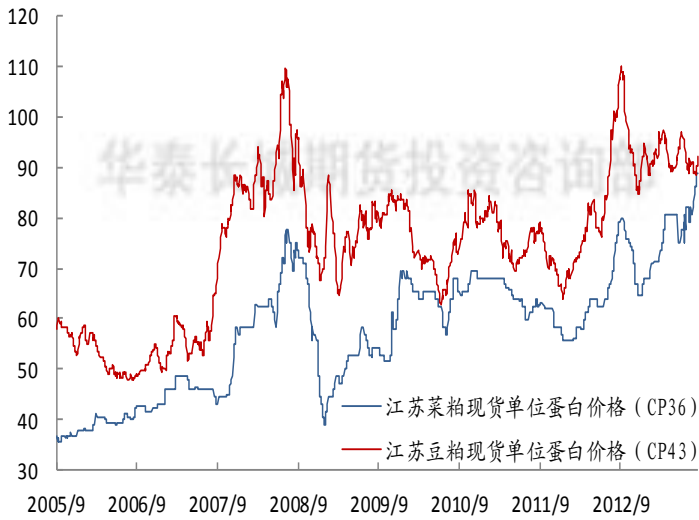
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图30. 江苏现货及期货油粕比 (2011.1 至今)



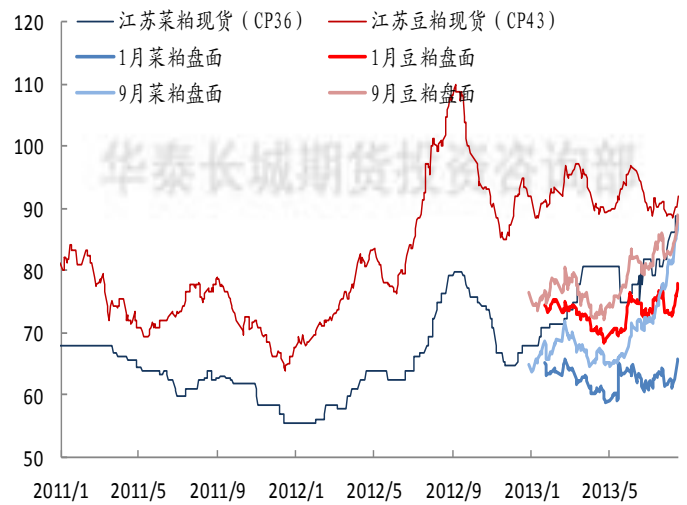
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表31. 单位蛋白价格 (2005.9 至今)



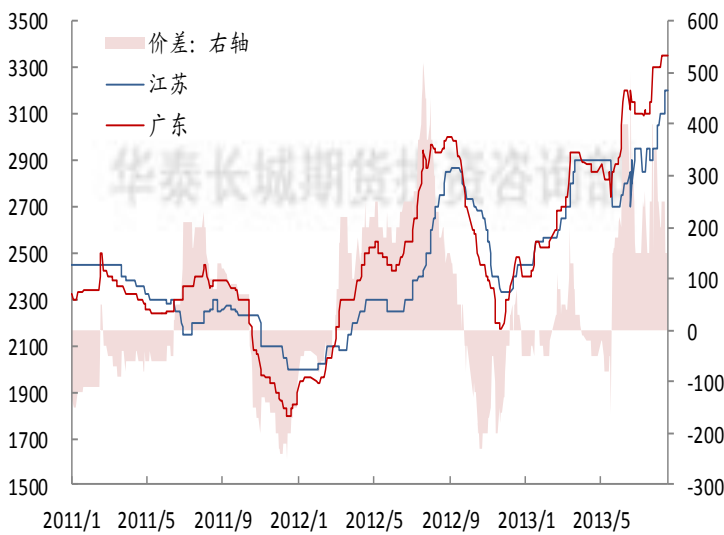
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表32. 单位蛋白价格 (2011.1 至今)



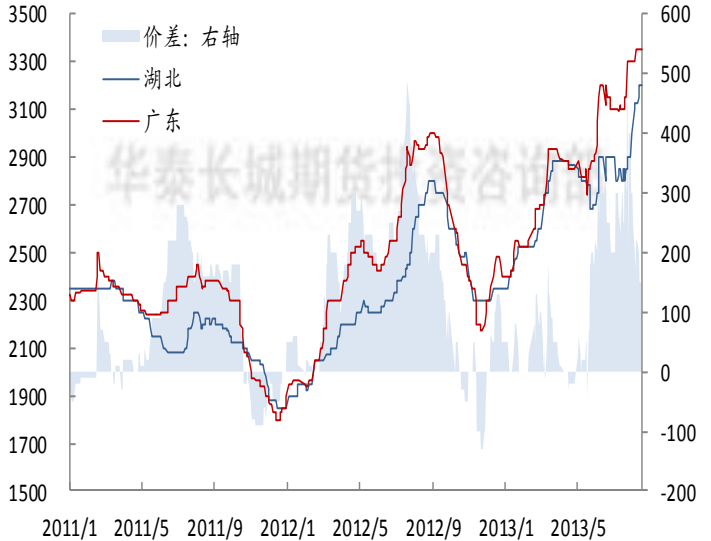
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表33. 广东与江苏菜粕价差 (2011.1 至今)



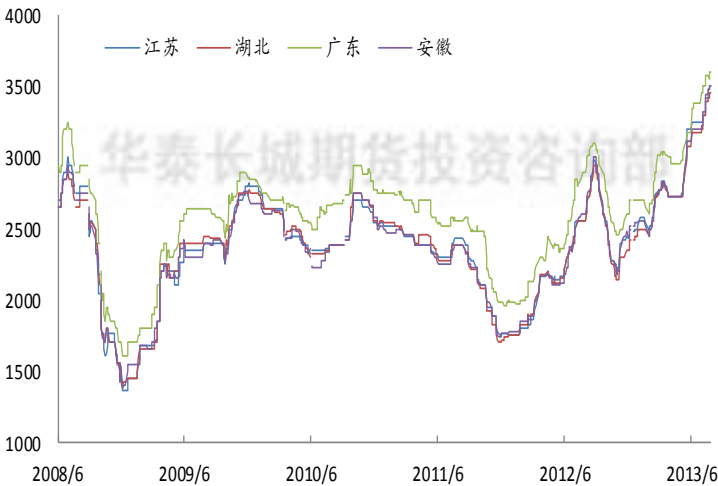
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表34. 广东与湖北菜粕价差 (2011.1 至今)



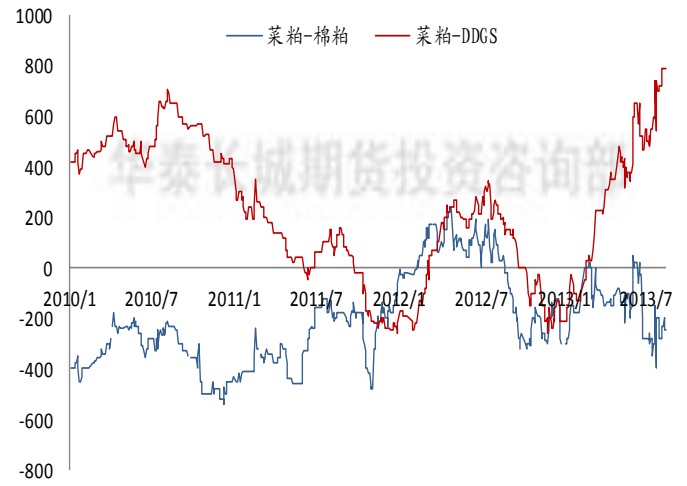
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表35. 各地棉粕价格 (2008.6 至今)



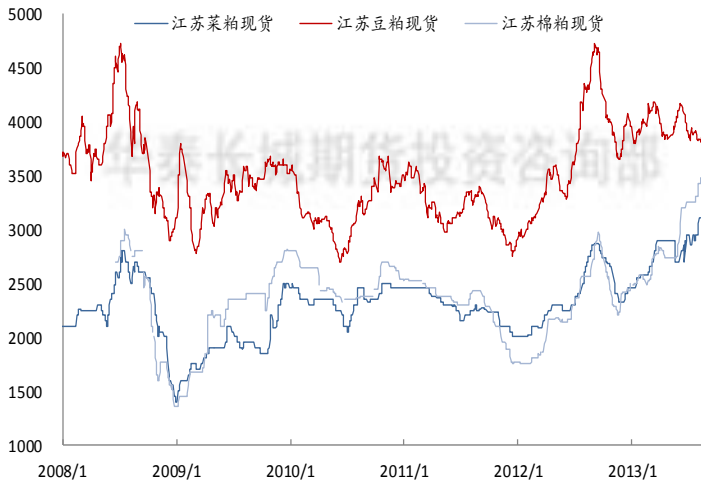
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表36. 广东菜粕与棉粕、DDGS 价差



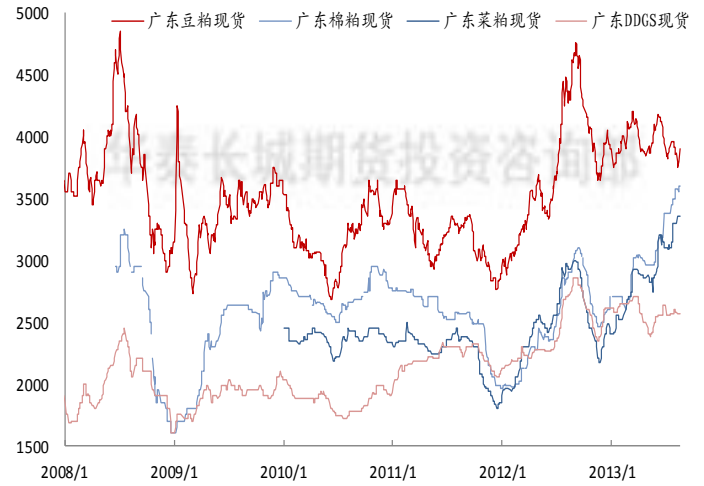
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表37. 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38. 广东菜粕、豆粕、棉粕、DDGS 价格比较



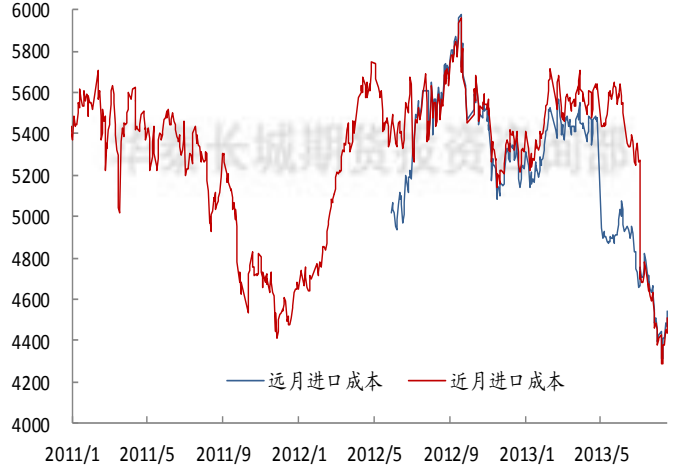
数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表39. 菜籽进口成本 (2005.1 至今) (元/吨)



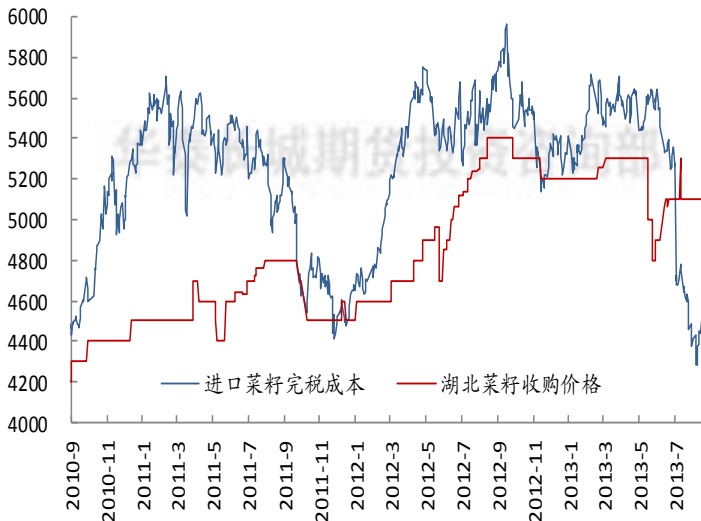
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表40. 菜籽进口成本 (2011.1 至今) (元/吨)



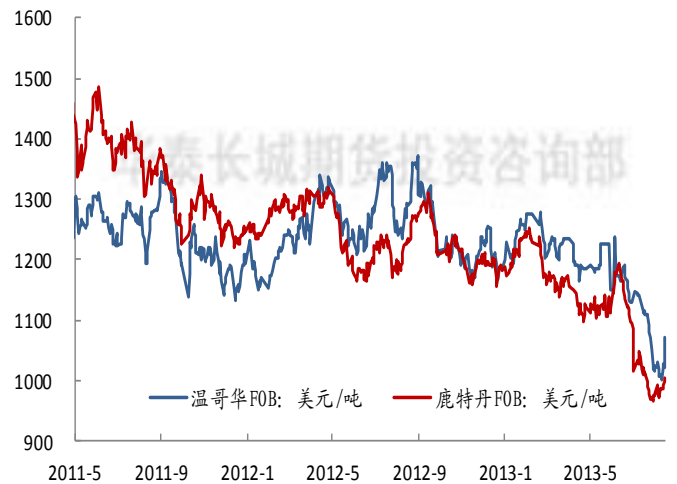
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表41. 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

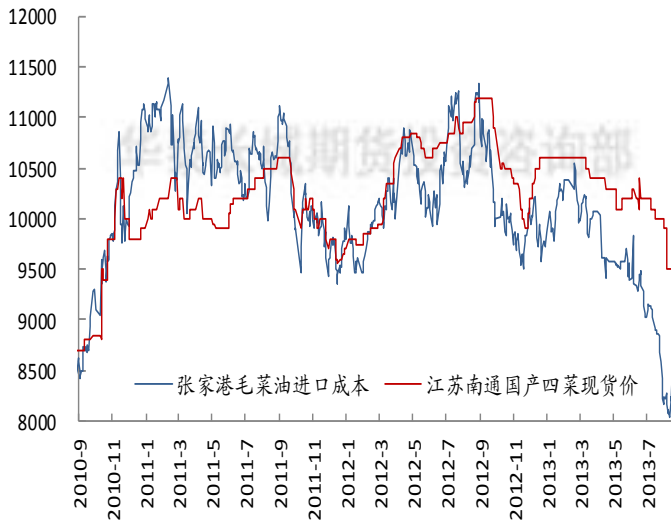
图表42. 温哥华、鹿特丹菜油 FOB (美元/吨)



数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

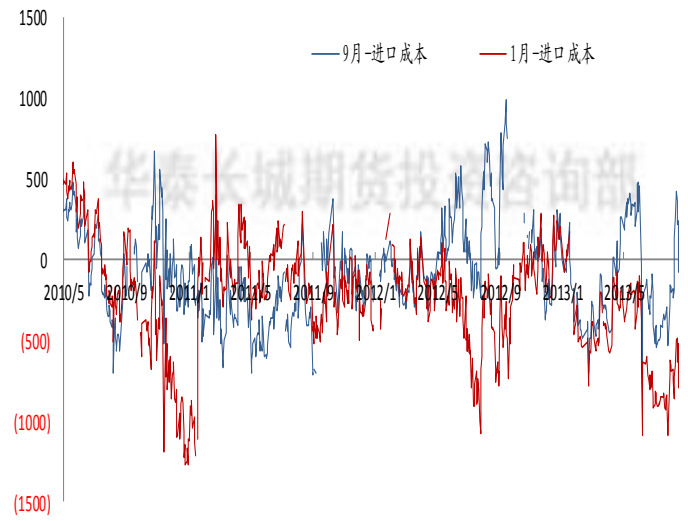


图表43. 菜油进口成本 (2010.9 至今) (元/吨)



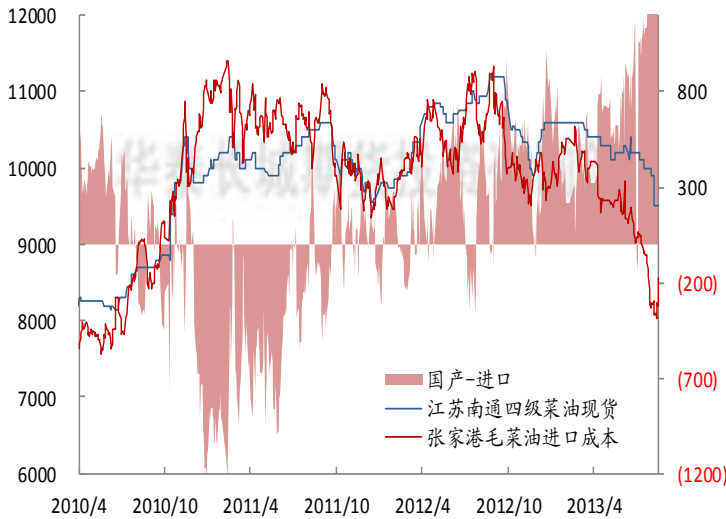
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表44. 菜油进口成本与 5,9 月合约价差



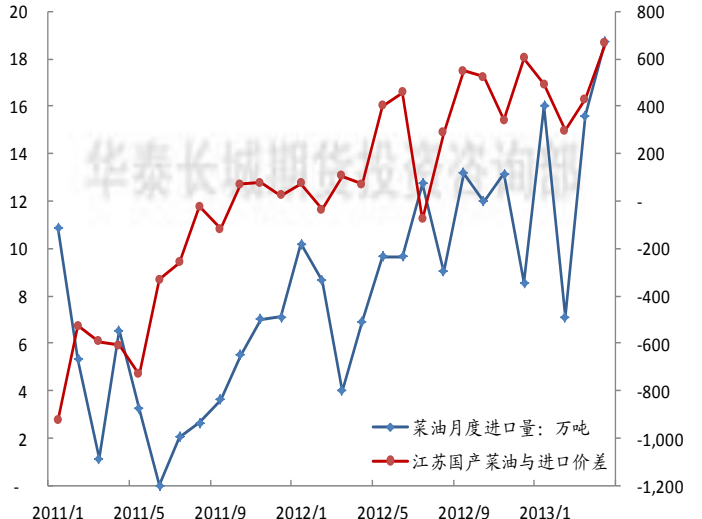
数据来源: 汇易, 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表45. 国产菜油与进口菜油价差 (元/吨)



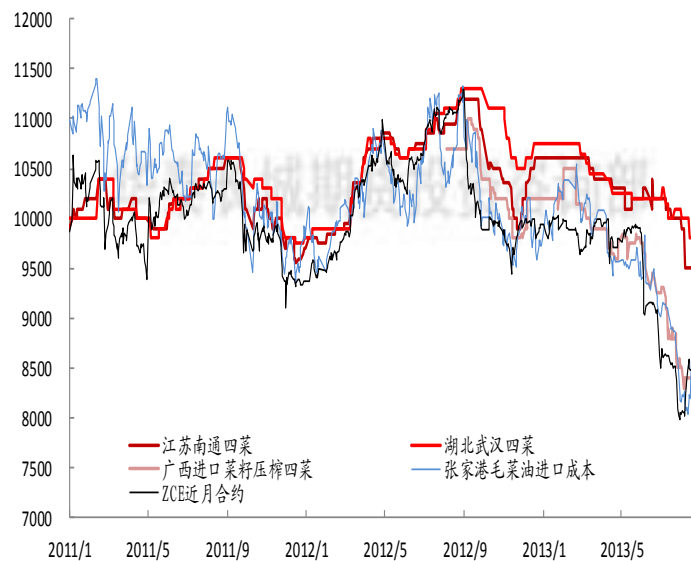
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表46. 国产-进口菜油价差与月度进口量



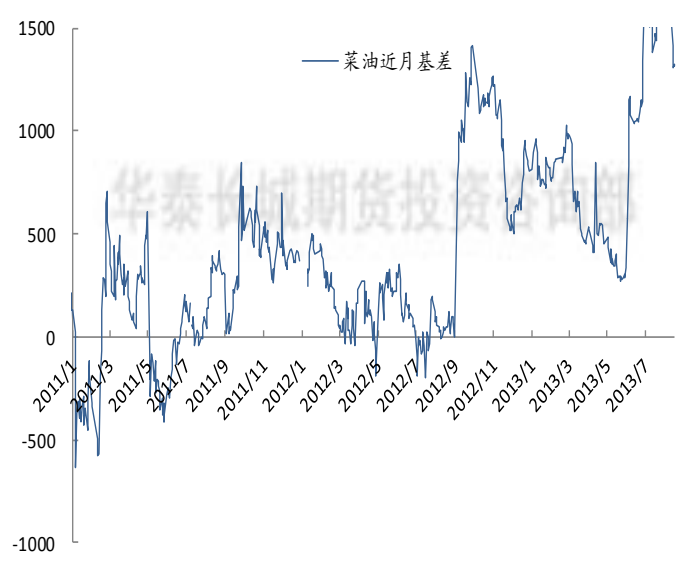
数据来源: 汇易, 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表47. 菜油价格体系



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图表48. 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49. 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

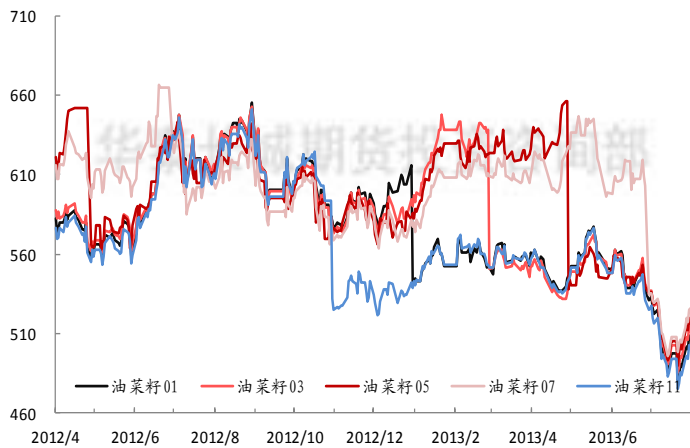
图表50. 豆粕近月合约基差



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

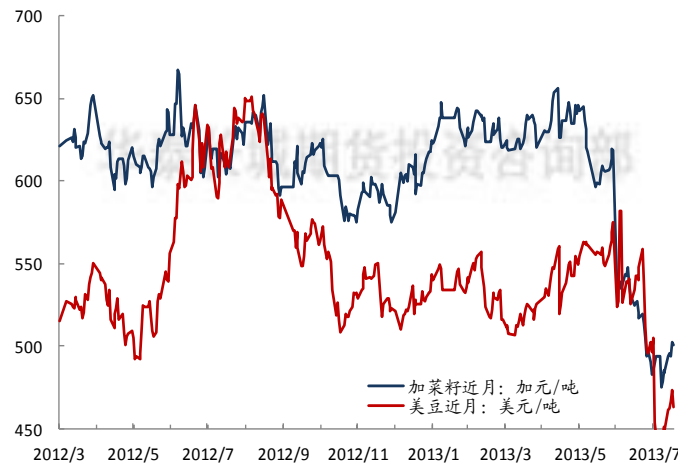
国际菜籽及菜油市场

图表51. ICE 加菜籽各合约走势 (加元/吨)



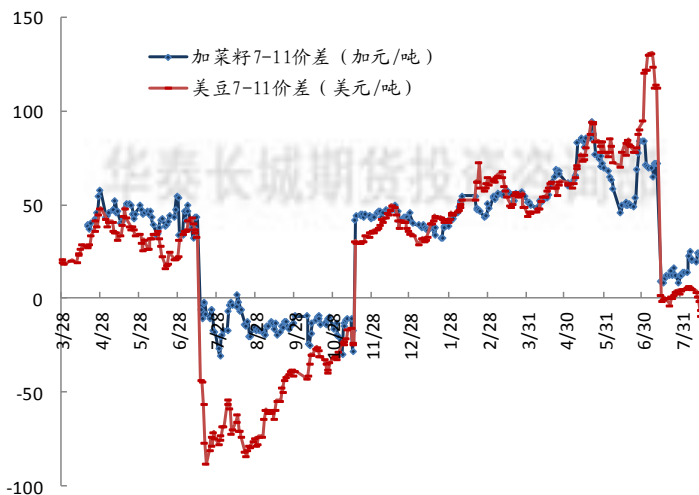
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表52. 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53. 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54. 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55. 加菜籽现货报价(加元/吨)



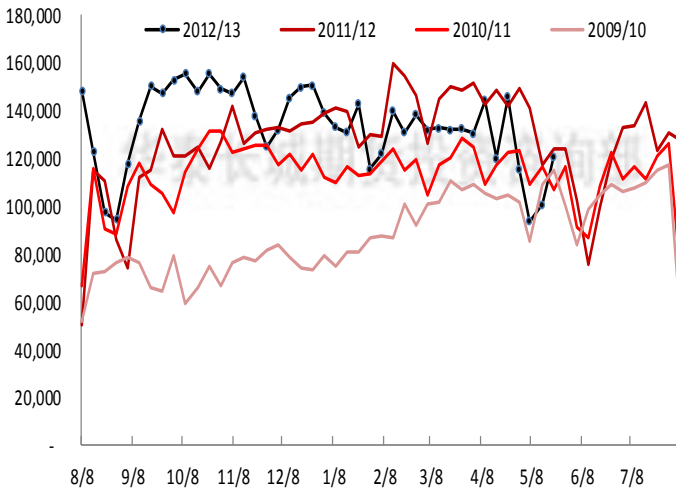
数据来源: ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表56. 加菜籽-美豆价差(美元/吨)



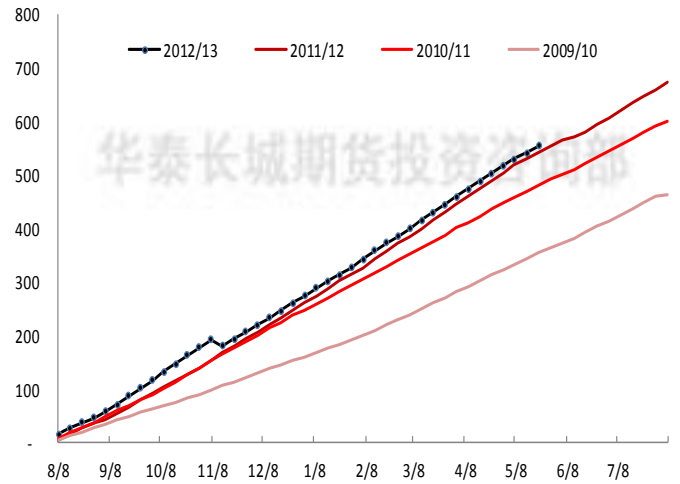
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表57. 加菜籽周度压榨(吨)



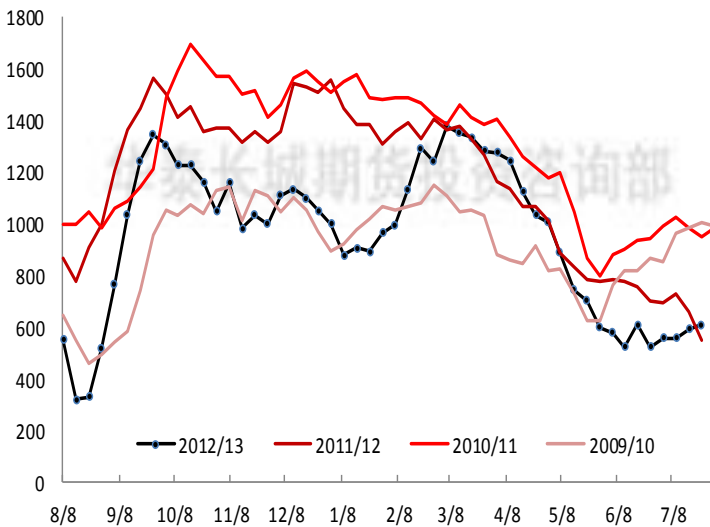
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表58. 加菜籽国内压榨进度(万吨)



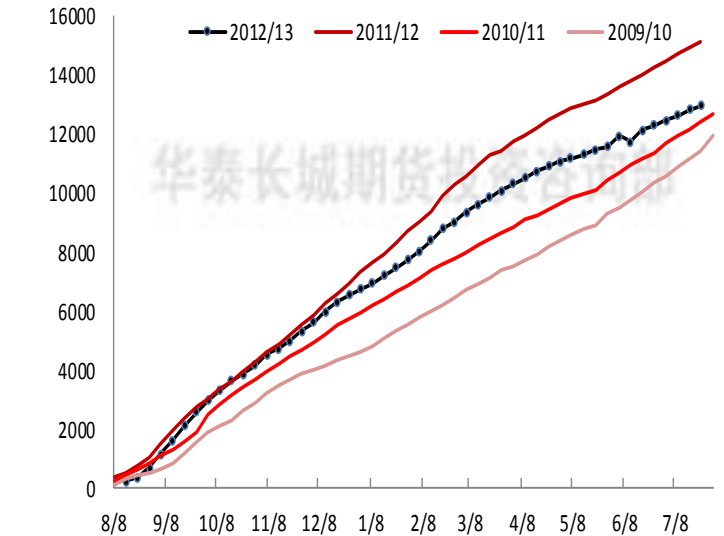
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表59. 加菜籽周度商业库存(千吨)



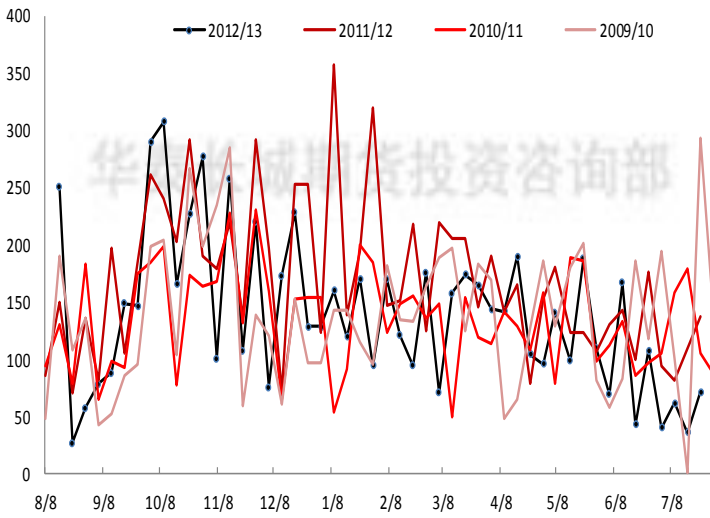
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表60. 加菜籽农场销售进度(千吨)



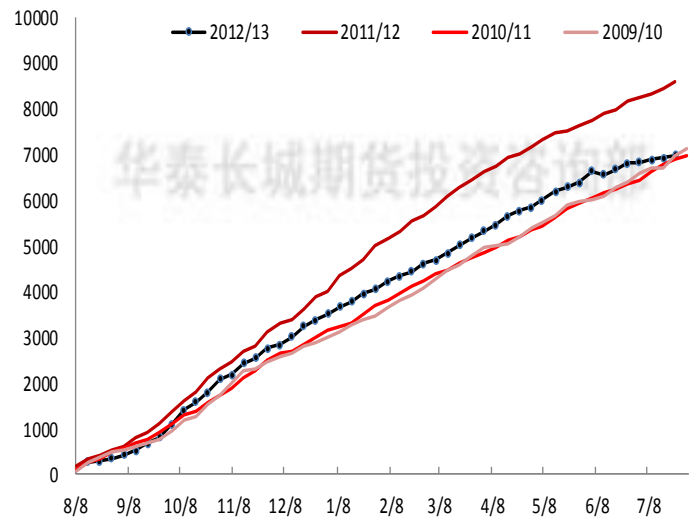
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表61. 加菜籽周度出口量 (千吨)



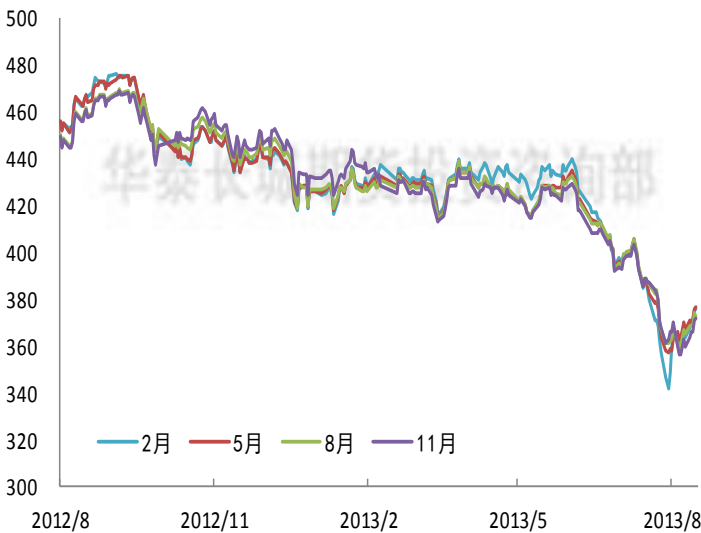
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表62. 加菜籽出口进度 (千吨)



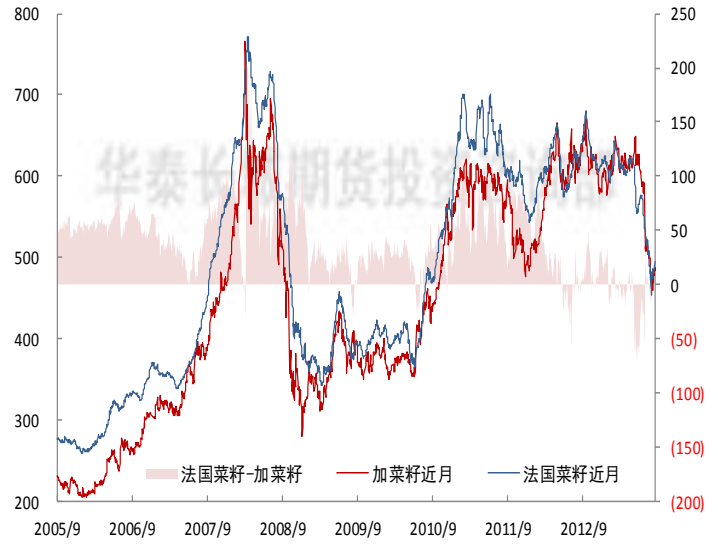
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表63. MATIF 法国菜籽期货合约 (欧元/吨)



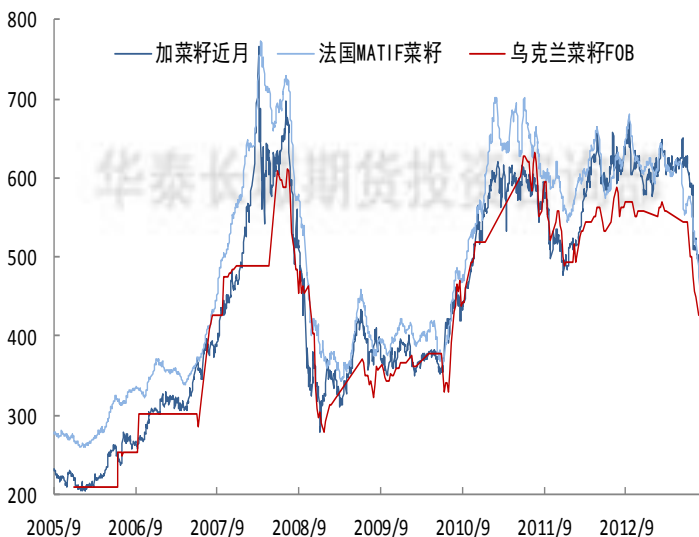
数据来源: MATIF, 华泰长城期货投资咨询部

图表64. 欧洲菜籽与加菜籽价差 (美元/吨)



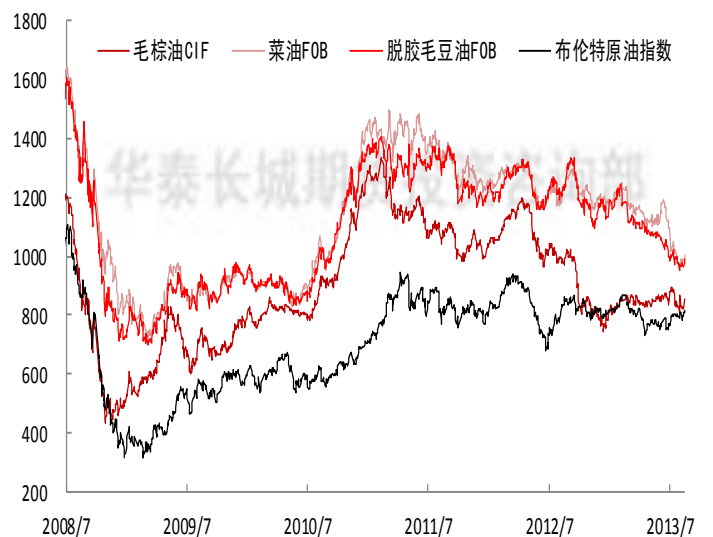
数据来源: MATIF, ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表65. 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

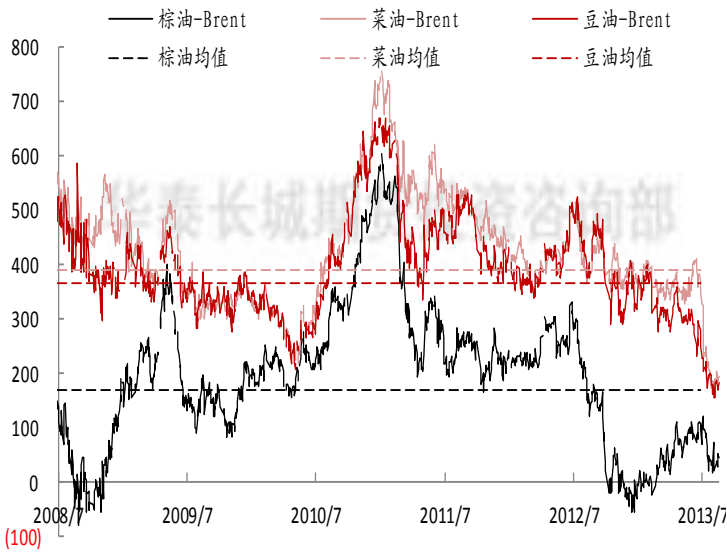
图表66. 鹿特丹植物油现货报价 (美元/吨)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部



图表67. 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

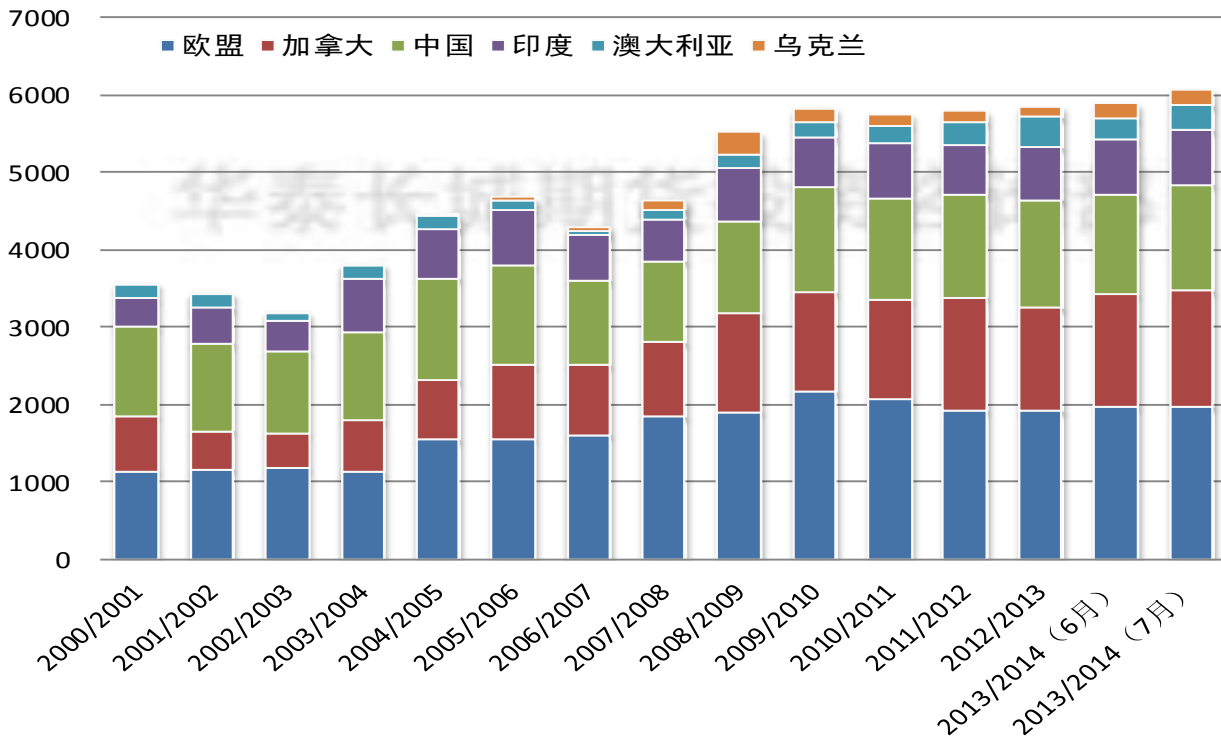
图表68. 美湾菜油报价(美分/磅)



数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

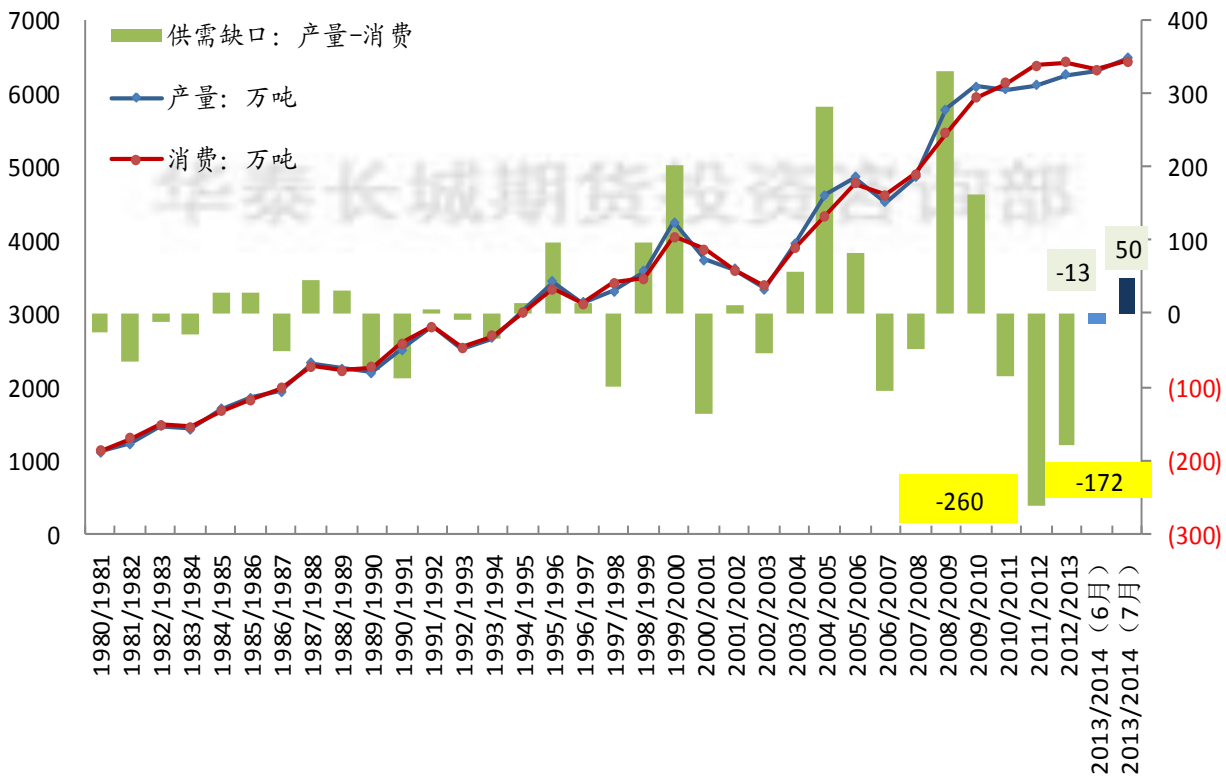
基本面: 2012/13 各主产国菜籽减产, 2013/14 全球油籽丰产

图表69. 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70. 全球菜籽供需缺口 (万吨)



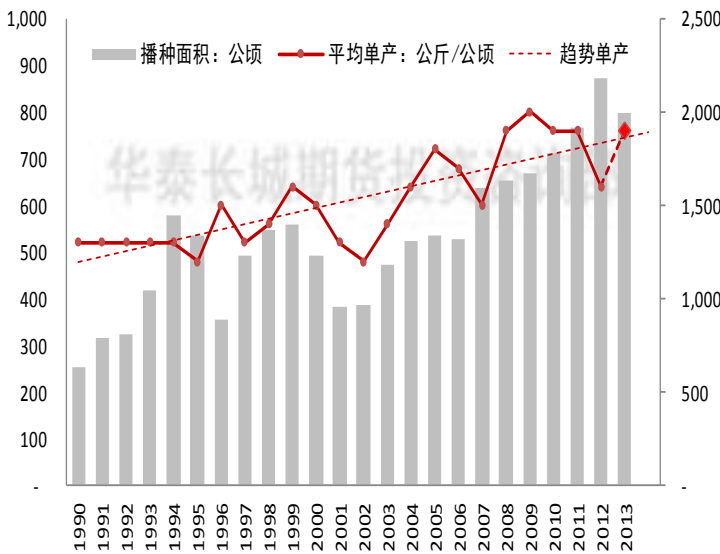
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询

图表71. 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

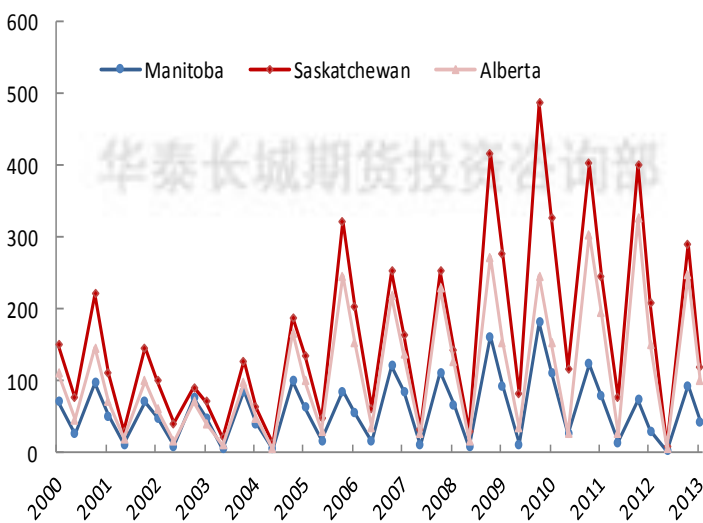
数据来源：加拿大统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表72. 加菜籽播种面积与单产



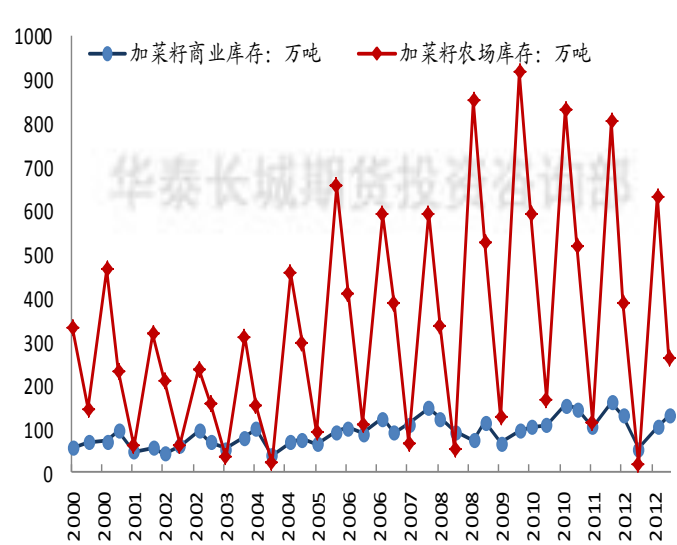
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表74. 加菜籽主产区农场季度库存(2000年至今)



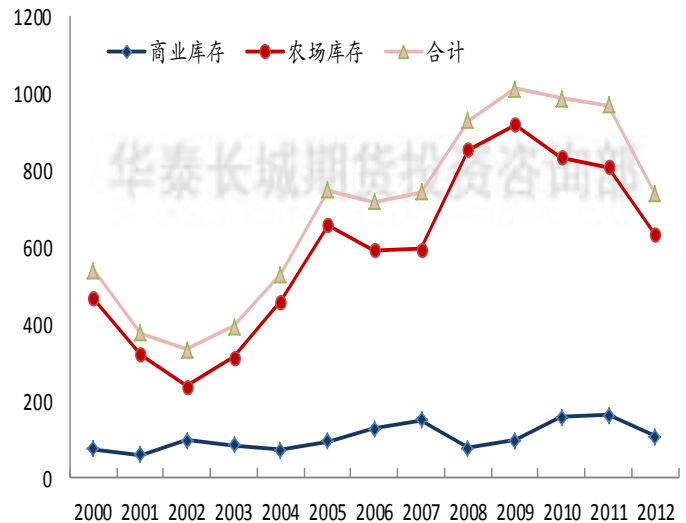
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表73. 加菜籽商业及农场季度库存(2000年至今)



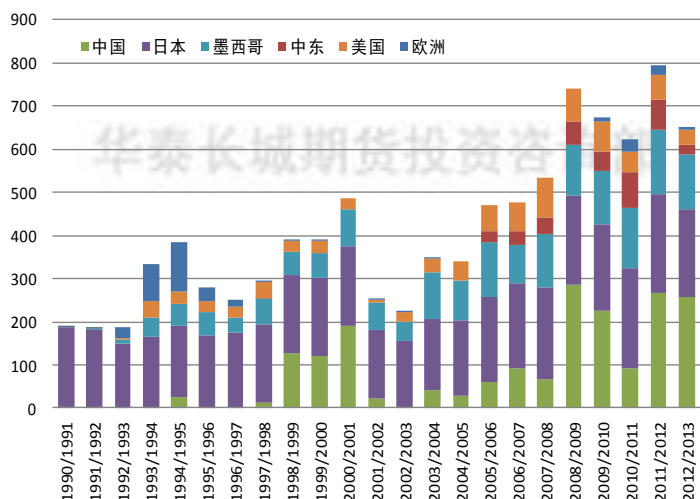
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表75. 加菜籽商业及农场年末库存(2000年至今)

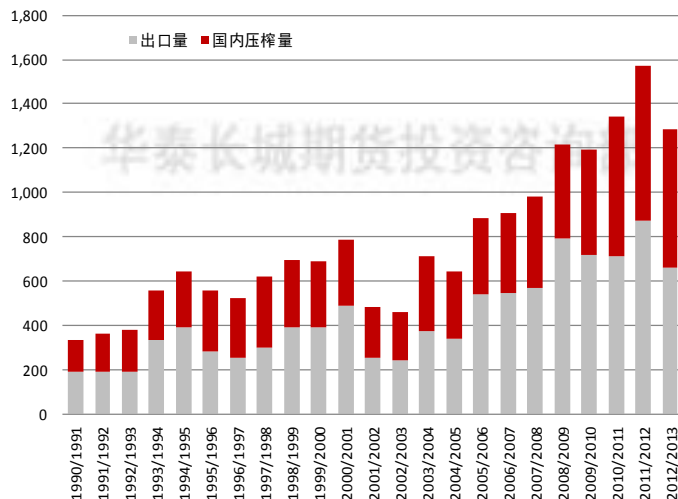


数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表76. 加菜籽出口对象 (万吨)



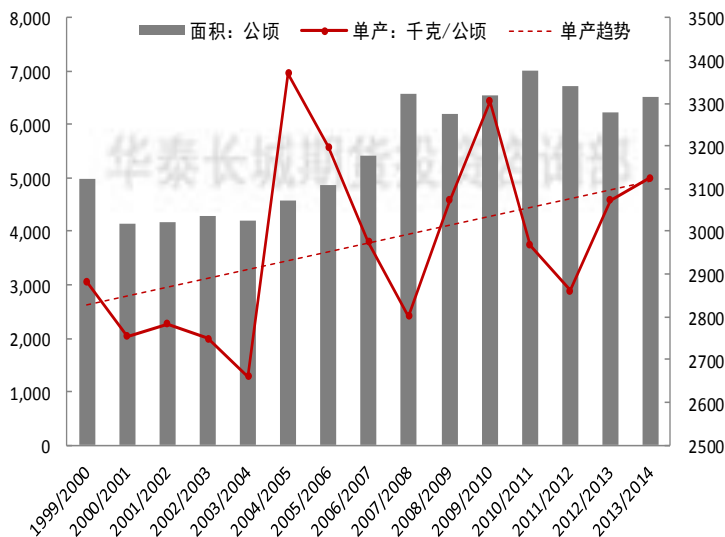
图表77. 加菜籽出口量与国内压榨量 (万吨)



数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

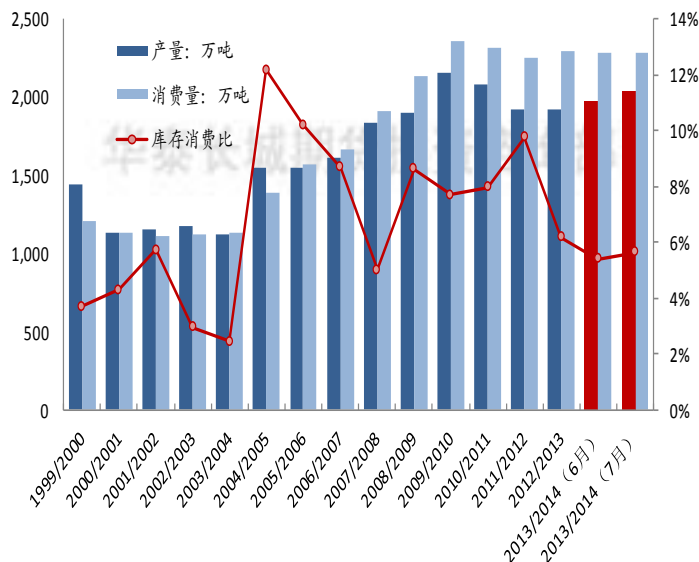
数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表78. 欧盟菜籽播种面积与单产



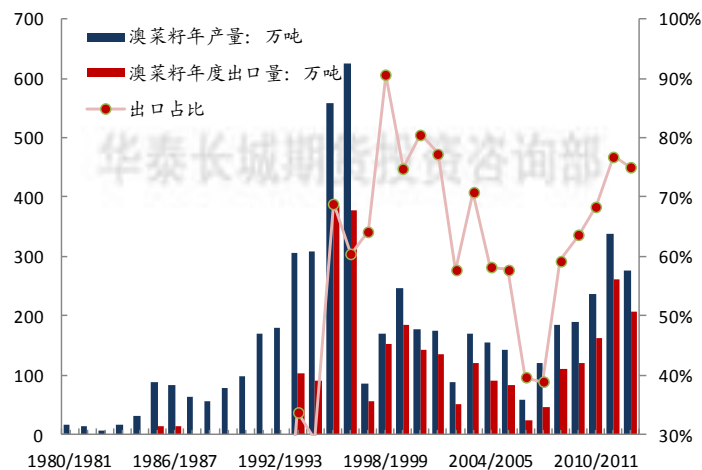
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图表79. 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

图表80. 澳大利亚菜籽产量与出口量 (万吨)



数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图表81. 澳大利亚菜籽产量预估

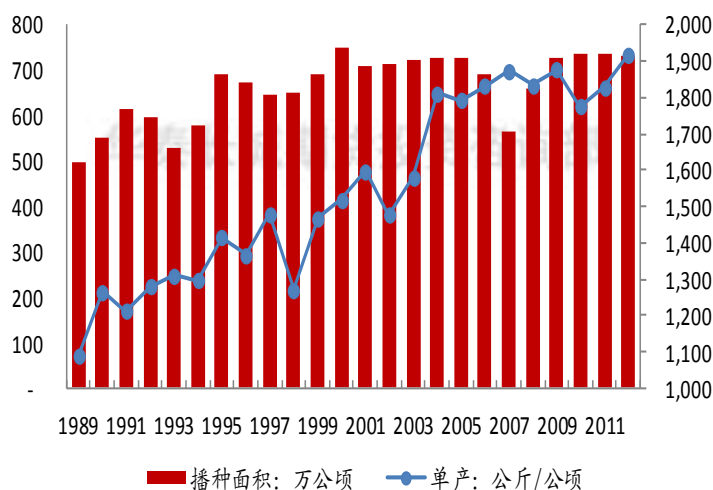
	种植面积: 公顷	单产	产量: 吨
2011/12	1,815,000	1755	3,185,000
最终			
2012/13	2,190,000	1354	2,965,000
初次预估			
2012/13	2,395,000	1308	3,133,000
最终			
2013/14	2,290,000	1434	3,284,000
初次预估			

数据来源: 澳油籽协会, 华泰长城期货投资咨询部

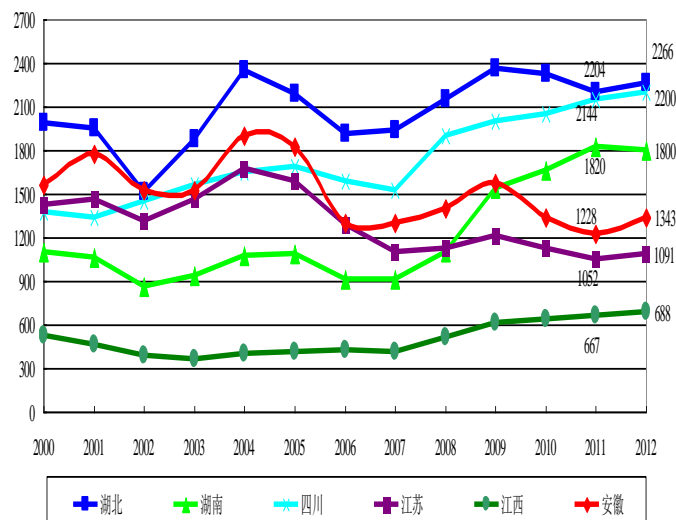


我国菜籽种植情况

图表82. 1989-2012年我国油菜籽播种面积与单产



图表83. 2000年以来我国主产省菜籽产量(千吨)

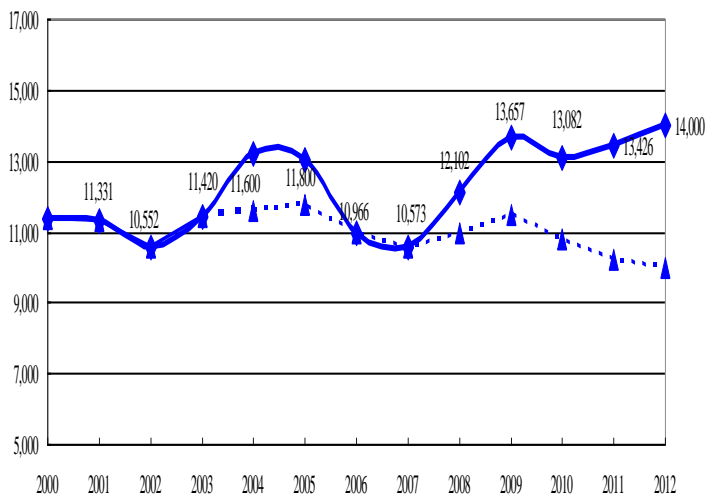


数据来源: 中国统计年鉴, 华泰长城期货投资咨询部

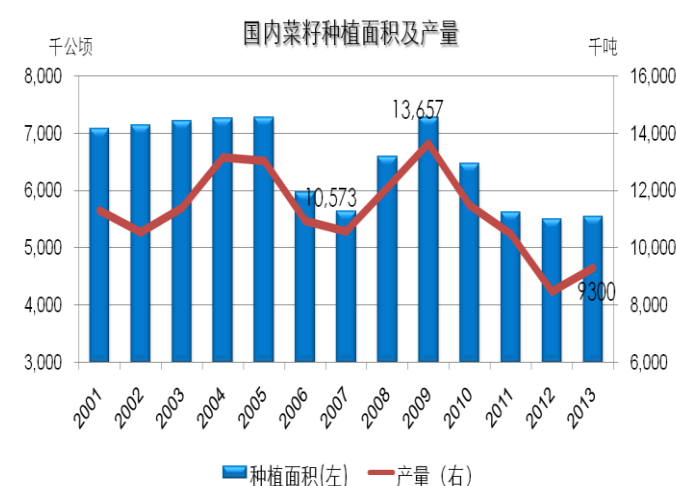
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表84. 市场认为我国菜籽实际产量低于官方数据

图表85. 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

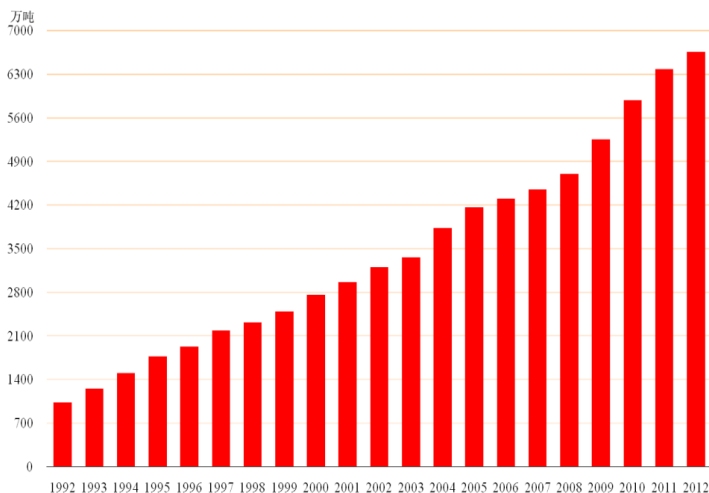
图表86. 历年收储、抛储政策一览

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

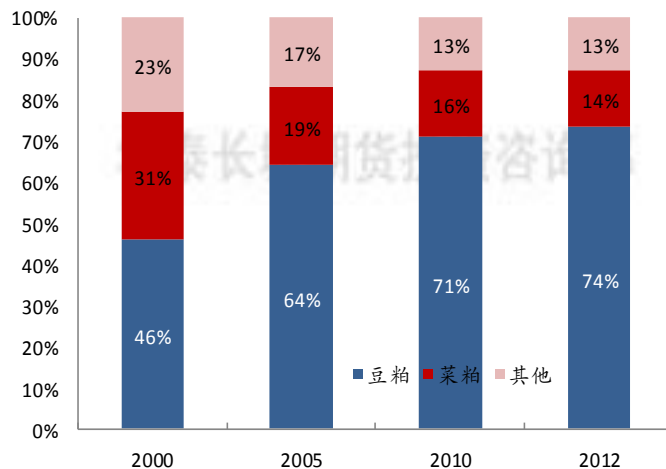
国内蛋白粕及饲料消费情况

图表87. 我国蛋白粕产量(万吨)



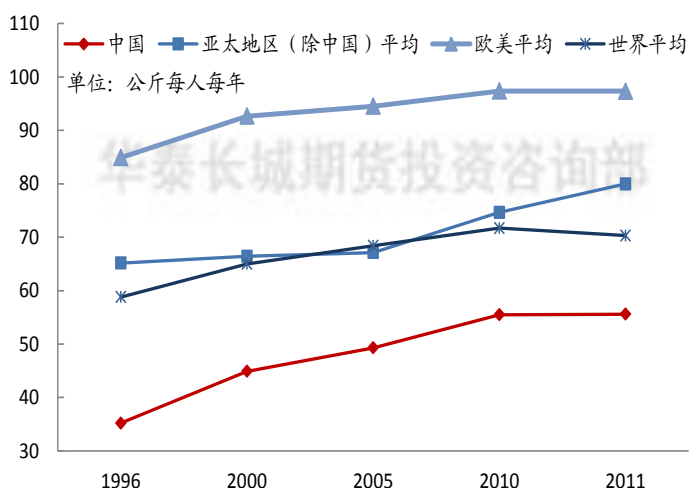
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表88. 我国蛋白粕消费结构



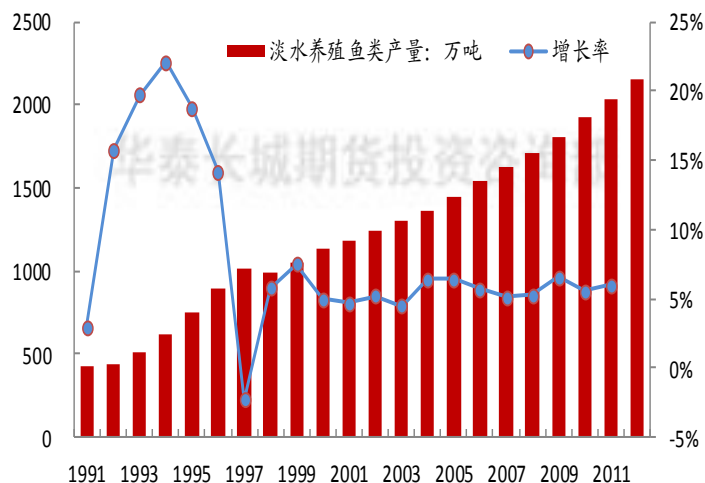
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表89. 世界各国肉类平均消费量



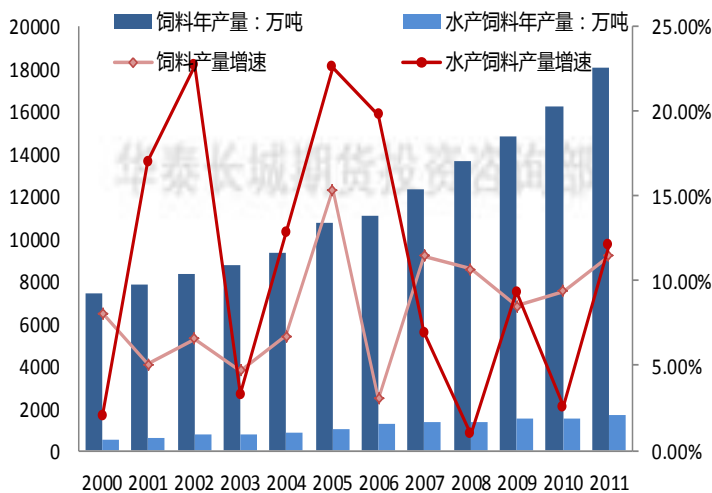
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表90. 我国淡水养殖鱼类产量及增长率(万吨)



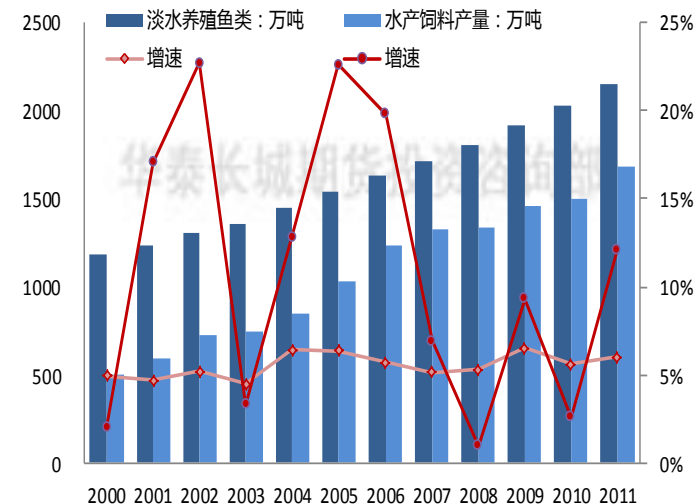
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表91. 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

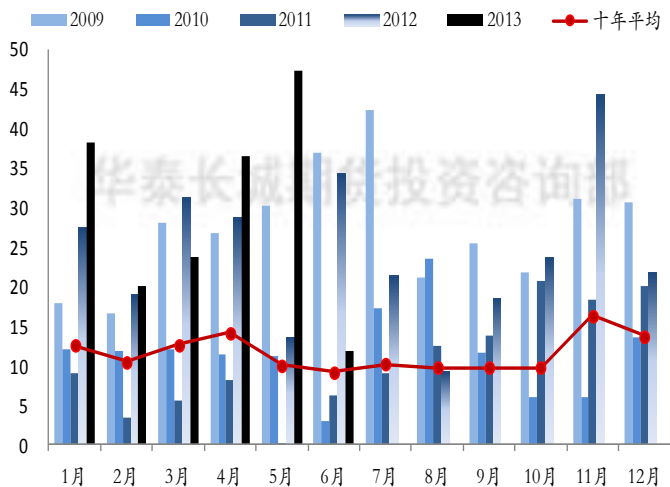
图表92. 我国养殖水产品产量与水产饲料年产量



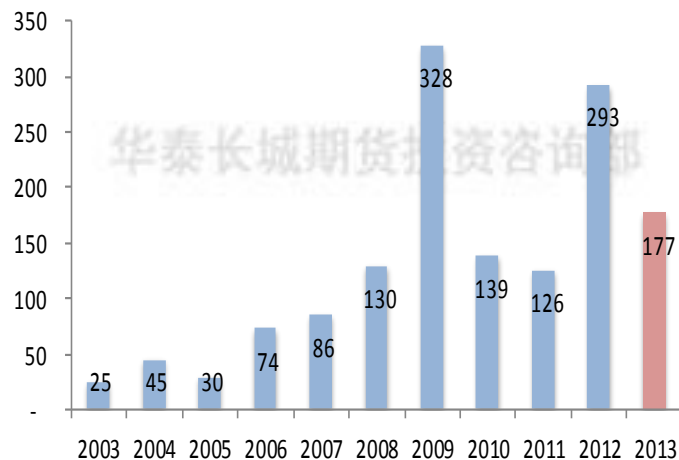
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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93. 2009年至今月度菜籽进口(万吨)



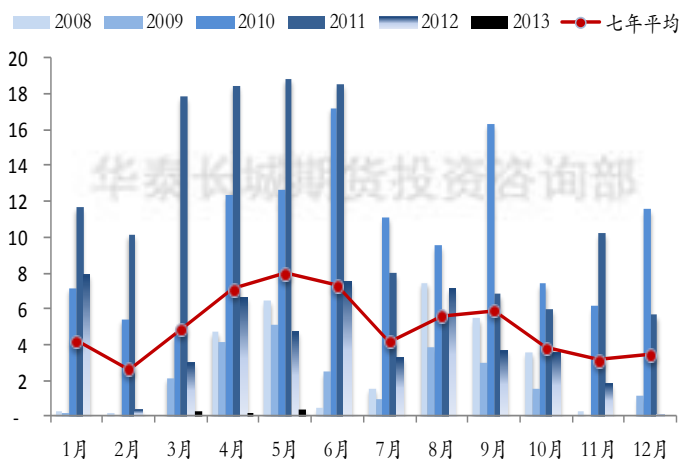
图表94. 2003年至今菜籽进口(万吨)



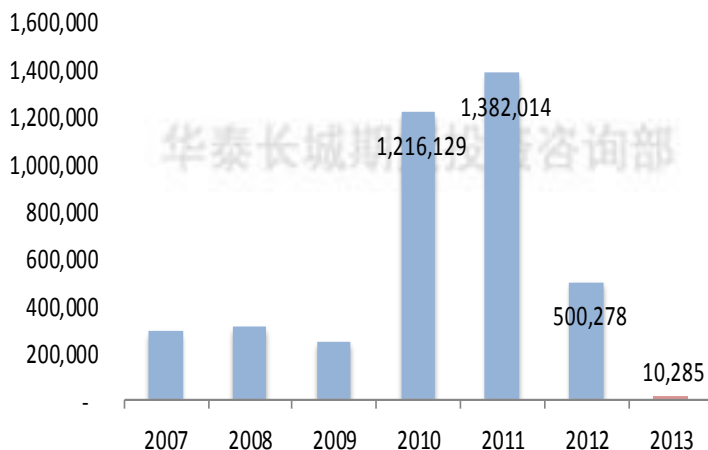
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表95. 2008年至今月度菜粕月度进口(万吨)



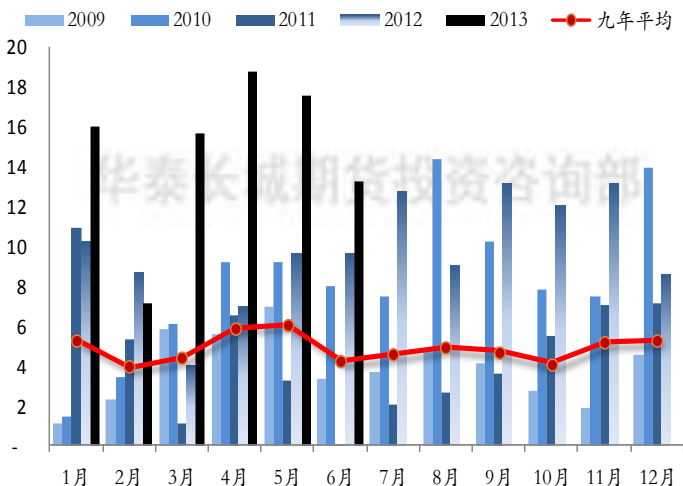
图表96. 2007年至今菜粕进口(吨)



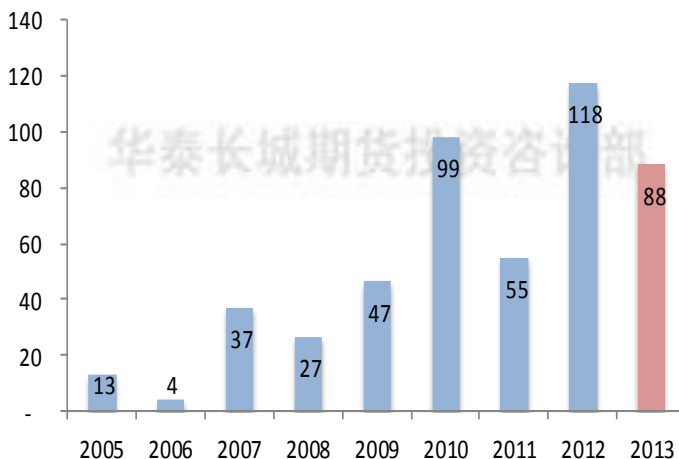
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表97. 2009年至今月度菜油进口(万吨)



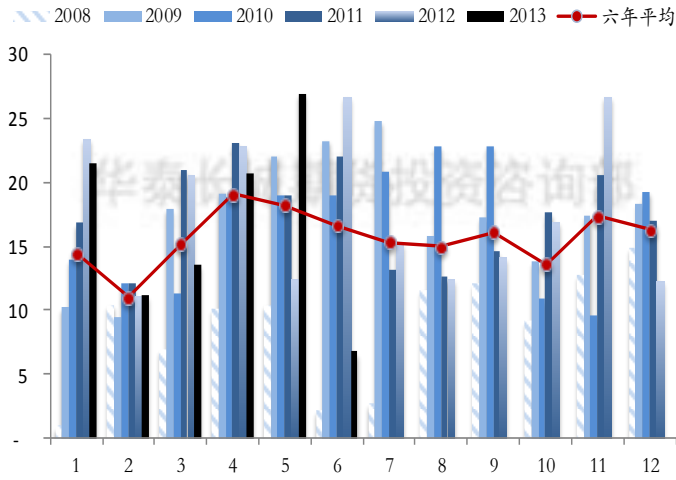
图表98. 2005年至今菜油进口(万吨)



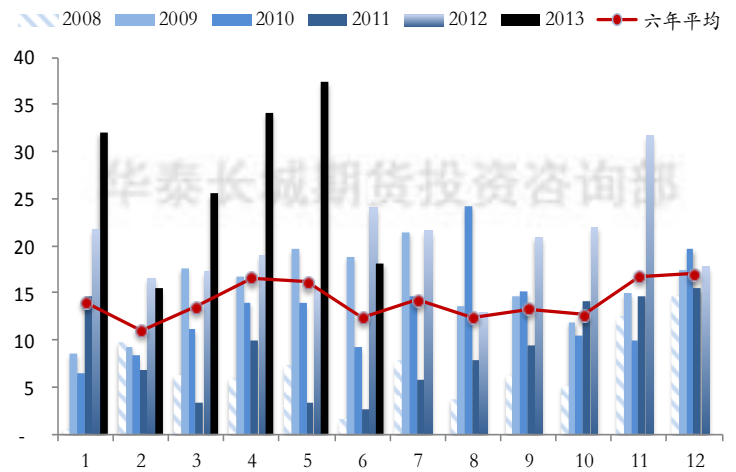
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表99. 进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计 (万吨)



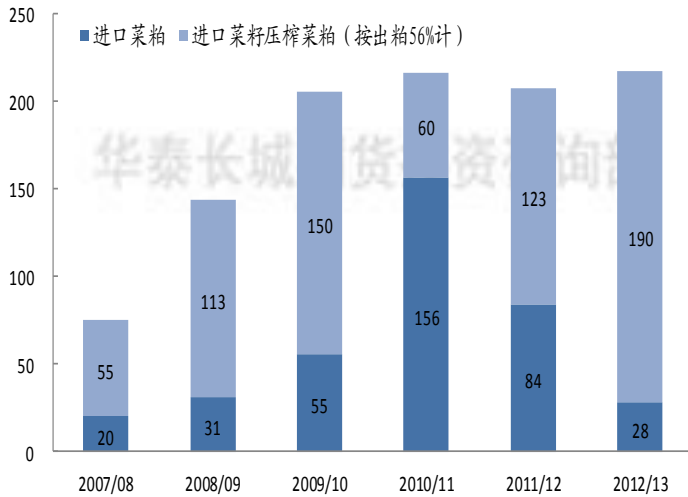
图表100. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计 (万吨)



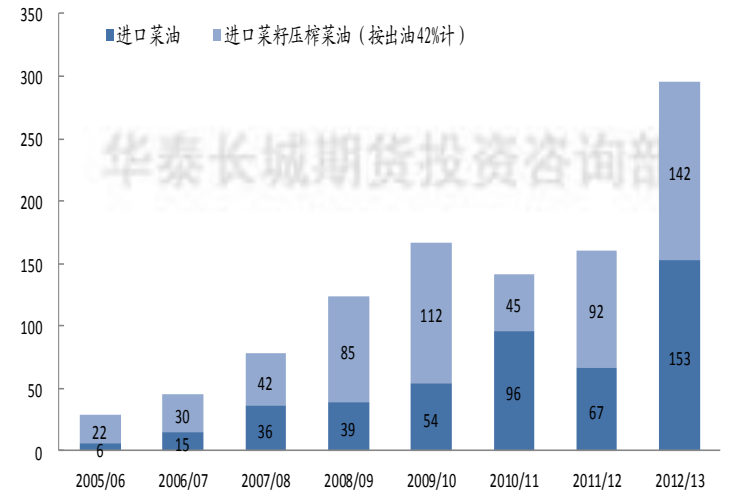
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表101. 进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计 (万吨)



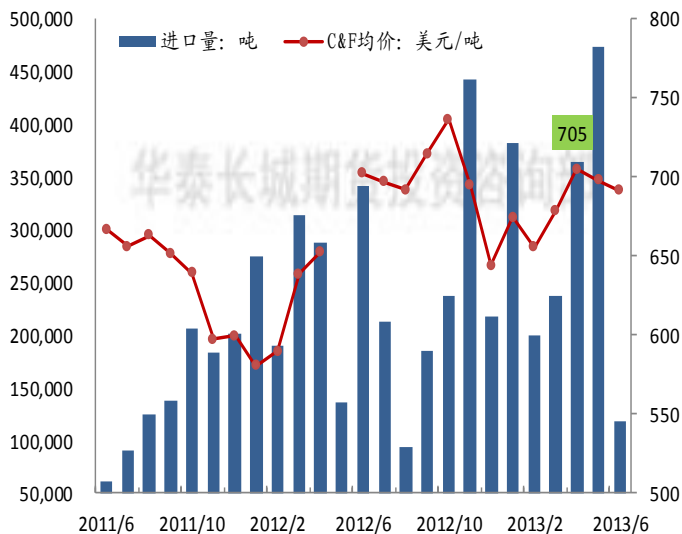
图表102. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计 (万吨)



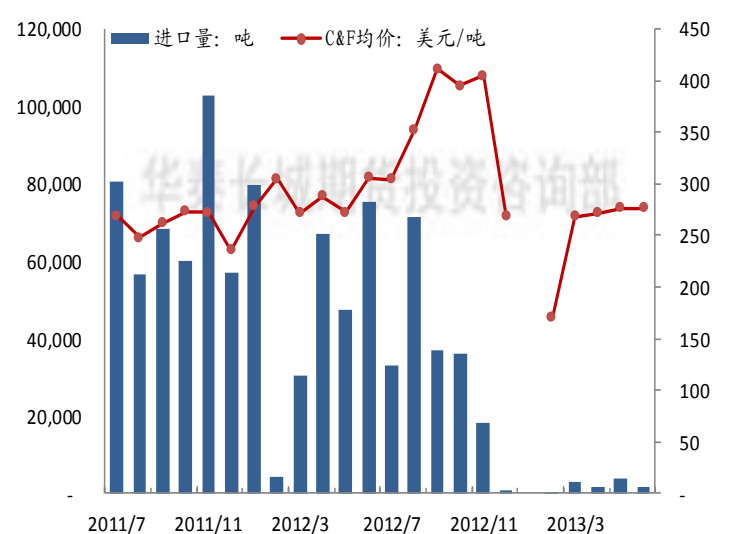
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表103. 菜籽进口量与进口均价 (美元/吨)



图表104. 菜粕进口量与进口均价 (美元/吨)



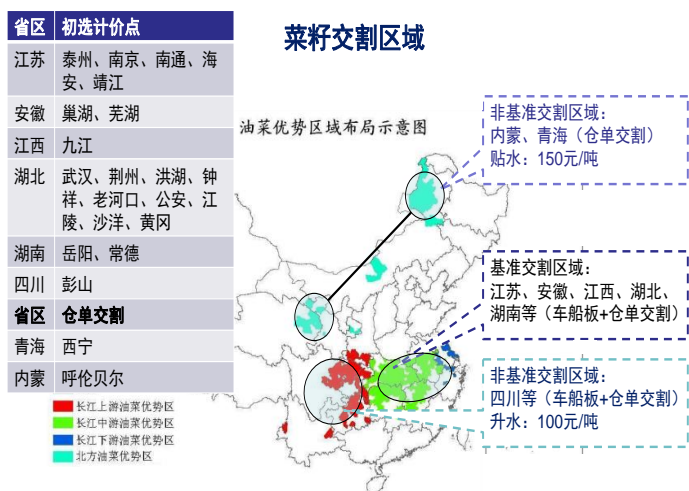
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

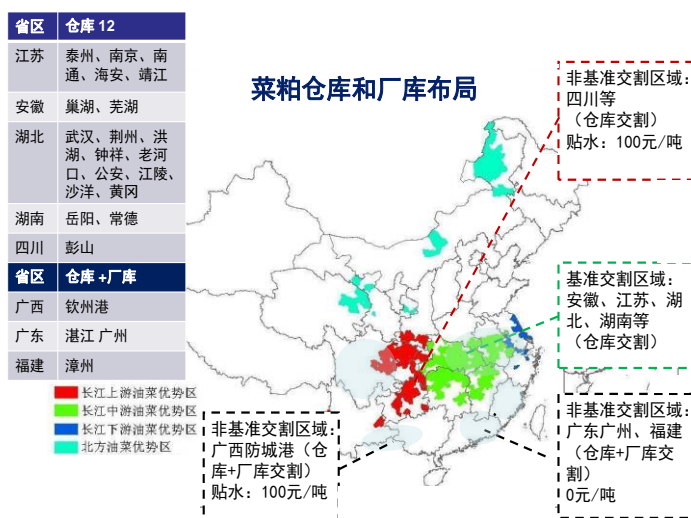


交割区域、贸易格局与压榨产能

图表105. 菜籽交割区域



图表106. 菜粕仓库和厂库布局

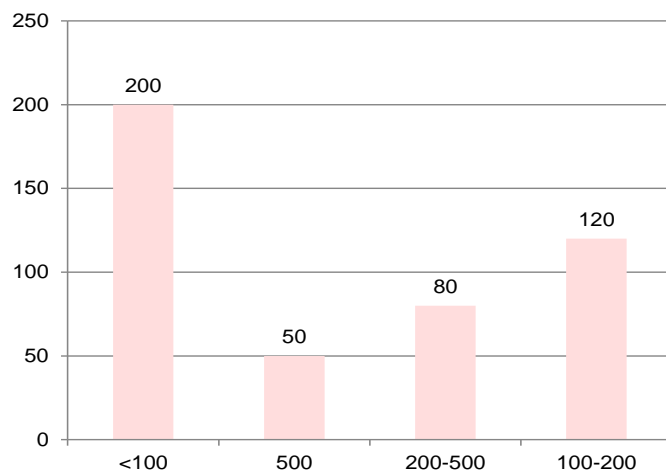
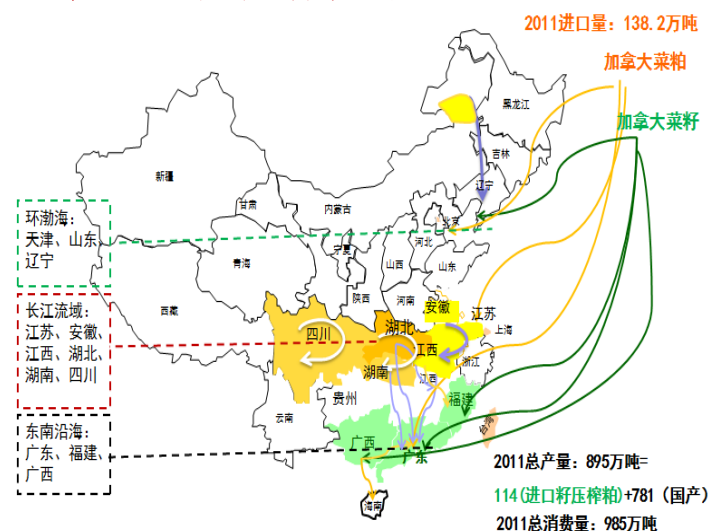


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表107. 我国菜粕贸易格局

图表108. 菜籽加工企业规模分布统计（吨/日）

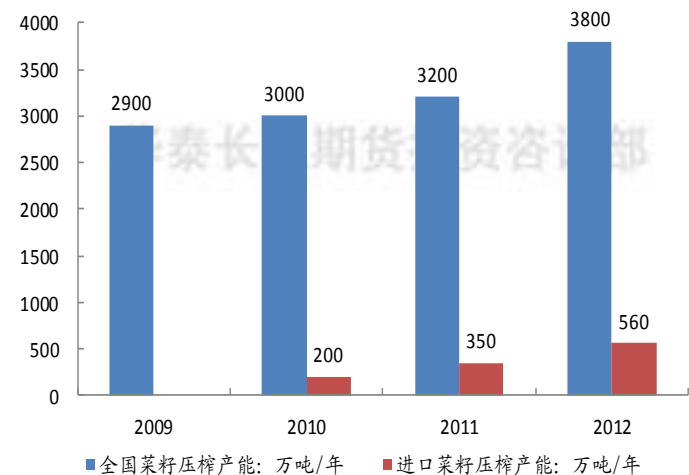


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图表109. 全国菜籽压榨产能（万吨/年）

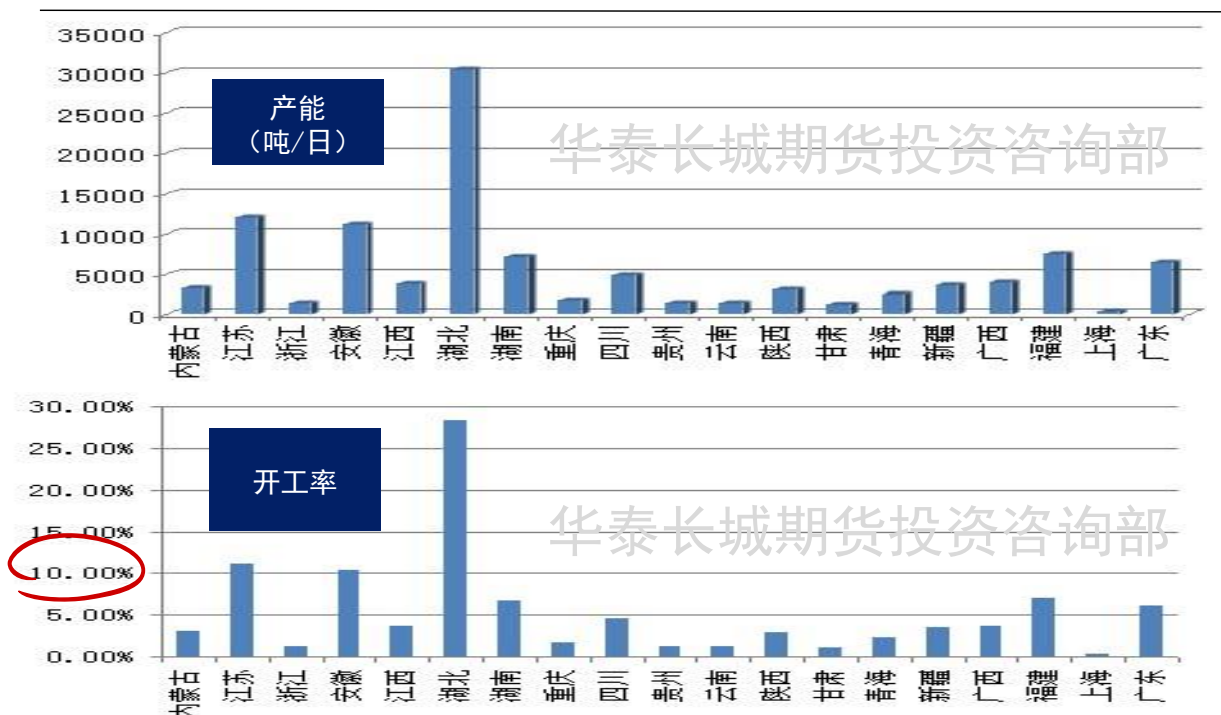
图表110. 我国菜籽压榨产能分布



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111. 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112. 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。