



菜籽类期货周报 20130826

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	5105	-0.47%	5100	5106	5100	-24
ZCE菜粕1309	3145	0.70%	3149	3187	3122	22
ZCE菜粕1401	2423	0.62%	2424	2427	2407	15
ZCE菜粕1405	2474	0.53%	2473	2477	2458	13
ZCE菜油1309	8180	-0.02%	8224	8224	8160	-2
ZCE菜油1401	7576	-0.79%	7600	7618	7554	-60
ZCE菜油1405	7564	-0.76%	7588	7606	7546	-58
ICE油菜籽11	515.7					6.1
ICE油菜籽01	521.1					5.8
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	5105	-1.16%	5150	-60	6,822	610
ZCE菜粕1309	3145	-0.10%	3185	-3	77,036	15,272
ZCE菜粕1401	2423	1.59%	2398	38	7,480,010	1,010,782
ZCE菜粕1405	2474	1.14%	2458	28	1,216,898	450,884
ZCE菜油1309	8180	-3.70%	8512	-314	3,398	10,204
ZCE菜油1401	7576	-2.77%	7800	-216	557,730	175,016
ZCE菜油1405	7564	-2.10%	7760	-162	56,608	55,712
ICE油菜籽11	515.7	3.02%	501.2	15.1		
ICE油菜籽01	521.1	2.92%	510.2	14.8		
二、国内市场						
现货价格情况	<p>1. 菜籽价格稳定，多数产区余货有限，贵州地区仍有一定货源，主要以小榨厂断续购买为主，价格稳定在2.75-2.85元/斤间</p> <p>2. 内陆菜油弱势盘整，延续有价无市局面，交易依旧清淡。两广及华东贸易菜油价格略有下跌，主流价格下跌至8300-8400元/吨间，较上周跌50-150元/吨</p> <p>3. 国内菜粕现货价格继续坚挺扬升，均价在3278元/吨，周比涨55元/吨；更多体现在报价上涨。两广工厂1月份及后期菜粕合同无成交。</p>					
主产区	主产区情况	据国家粮食局统计，截至8月15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582万吨，比上年同期增加73.8万吨。				
	主产区	安徽	江苏	四川	湖北	备注
	菜籽	5200	5200	5500	5200	出油36-38% 出粕57-58% 加工费用200-250元左右
	菜粕	3250	3300	3200	3300	
	国产四菜	10000	9500	10000	9500	
压榨利润	120	(30)	(110)	(30)		
沿海地区	沿海地区	广东	福建	广西	备注	
	即期进口成本	5300	5300	5300	出油42-43% 出粕56% 加工费用200-250元左右	
	菜粕	3250	3250	3240		
	菜油	8300	8350	8300		
	即期压榨利润	(214)	(193)	(220)		
未来一个月到港预报	据中国粮油商务网最新报道：湛江中纺6万吨，钦州中粮3万吨，防城港枫叶5.8万吨。以上合计到港数量为14.8万吨。					
两广菜籽库存	据中国粮油商务网最新报道：截至8月23日，菜籽库存，防城大海3.7万吨，较上周增加3.7万吨。湛江中纺2.6万吨，环比下降0.9万吨。钦州中粮5.5万吨，较上周增加5.2万吨。防城枫叶0.8万吨，环比下降1.6万吨。					
两广菜油库存	据中国粮油商务网最新报道：截至8月23日，广西防城大海菜油库存1.3万吨，环比上周减少0.25万吨；防城港嘉里0.39吨，环比下降0.07万吨。防城枫叶库存1.3万吨，环比上周增加0.3万吨。					

粕类价格比较	广东豆粕 4050	江苏豆粕 4050	广东棉粕 3600	江苏棉粕 3500	广东DDGS 2560	山东DDGS 2680
-菜粕	800	750	350	200	-690	-620
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2200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 (1097)	5月 (1071)	9月 (454)	1月 53	5月 (6)	9月 (185)
期现价差	RS1309 95		RS1311 30	RM1309 155	RM1401 877	RM1405 826
	跨期价差	RM1309-RM1401 变动 722		5	RM1405-RM1401 变动 -1	
油粕比	江苏现货 2.9231	湖北现货 2.8788	广东现货 2.5538	01合约 3.1267	05合约 3.0574	09合约 2.6010
油脂间价差	菜油-豆油			菜油-棕油		
	01合约 498	05合约 472	09合约 1162	01合约 2026	05合约 1788	09合约 2790
豆菜粕价差	价差 比价	江苏现货 750 0.8148	广东现货 800 0.8025	01合约 1000 0.7079	05合约 687 0.7827	09合约 713 0.8152

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	34	676	(4)
菜粕	1,575,764	1,648,286	(32,630)
郑商所主力持仓情况	净空持仓	较前一日增加	
菜籽	6	-2	
菜粕	101,174	1,705	
郑商所仓单情况	菜籽	菜粕	菜油
仓单数量	10	800	0
有效预报	265	12	5,105

四、国际市场

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1470万吨，上月估计1460万吨，上年为1330万吨；USDA8月报告将产量从1500万吨上调至1530万吨。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。						
加拿大 大市场	加菜籽-美豆 (美元/吨)	美元/加元汇率	1月 17.82	3月 30.31	5月 43.81	7月 51.38	11月 13.05
	周度压榨情况	加菜籽周度压榨量		70,317	本周压榨产能利用率		-
		2013/14年度累计压榨量		241,067	2012/13年度压榨产能利用率		-
	周度库存消费	商业库存	上周 704.70	上年同期 784.30	本周农场销售 193.80	本周出口 146.50	本周国内消费 157.50
加菜籽FOB报价 (加元/吨)	温哥华港口 550.70		桑德贝港口 535.70		主产区 522.60		
总体情况	德国、法国部分晚播菜籽产量不及预期，但总体产量仍在三年高位，目前收割基本完成，《油世界》将产量预测较两周前下调20万吨至2050万吨，与USDA预估值一致，8月压榨开工率明显提高。另外，乌克兰菜籽产量料达到220万吨，去年霜冻导致产量仅为130万吨，7月菜籽出口达到历史同期最高位置21.6万吨，8月预期达到40-50万吨，13/14年度总出口量预计达200万吨，传言我国也可能开放乌克兰菜籽进口，目前该国菜籽FOB价格已下跌至400美元左右。						
欧洲 市场	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 376.5	上月 386.75	上年 501.89	上周 17.96	上月 0.44	上年 6.53	

五、行业新闻

1. 加拿大统计局于8月21日公布首份产量预估结果，产量预估为1473.5万吨，上月预估为1460万吨，上年产量为1320万吨。该调查是在7月底进行的，当时产量仍不确定。鉴于今年作物较往年偏晚，许多分析师称，不应过于相信加拿大统计局的预估数据。FarmLink Marketing Solutions的Darren Frank称，早期的单产数据较好，不过早期出现的霜冻可能会对产量产生影响。近期的炎热有利于作物生长，若能够在9月初免受霜冻侵袭，那么95%的作物料能够度过易受损害的阶段。美国农业部预计产量为1530万吨。
2. 海关数据显示，7月份我国进口油菜籽241810吨，略低于预期，同比增加13.86%；平均单价703.94美元/吨。1-7月累计进口201.44万吨，同比增加14.81%。海关数据显示，7月份我国进口菜油183309吨，同比增加43.99%；平均单价1261.45美元/吨。1-7月累计进口106.61万吨，同比增加72.8%。7月份我国进口菜粕2773吨，同比减少91.61%；平均单价276.12美元/吨。1-7月累计进口13057吨，同比减少96.12%。
3. 今年DDGS的低价越来越使买家受到诱惑。一位经销商报告他以339美元/吨出售了2000吨的9月份供货到上海/青岛；以343美元/吨出售了2000吨到南沙。尽管这些销售都是9月份的供货，但更多的新老客户感兴趣的是更长远的价格。来自中国的买家对更长远的大量供货进行询价，一些询价拟锁定远至2014年4月的价格和运输。由于担心集装箱供应，特别是第四季度，更远期的运输问题更受关注。一位在亚洲市场特别活跃的经销商提醒，货物中转商警告他集装箱运费已准备上涨。他被告知9月份40尺的货箱运费拟提价100美元，10月份可能再提价100美元，11月份还要再提价100美元。诸如此类的讨论可能部分解释了中国买家近期的活动，市场还传言过去七周共有7艘散货船DDGS的销售，都销往中国。
4. 上周ProFarmer对中西部地区进行了实地考察，结果显示大豆产量前景并不十分明朗。早霜可能伤害玉米和大豆单产潜力，因为今年温度偏低，作物长势缓慢。ProFarmer预计今年美国大豆产量为31.58亿蒲式耳，平均单产为41.8蒲，低于美国农业部预测的32.55亿蒲及42.6蒲。ProFarmer将大豆收获面积下调了80万英亩。
5. 针对最近媒体关于一些菜籽临储委托收购企业进口油菜籽转为国家临储库存的报道，中储粮总公司高度重视，在前期责成有关分公司进行自查的基础上，决定抽调得力人员，组建3个专项检查组，分赴四川、湖南、湖北等油菜籽产区进行严查，发现违规违纪问题将严肃处理，并将检查处理情况重点就临储菜籽(油)的收购、加工和入库环节的程序、收购资金使用，以及库存品质等情况开展全面检查，一旦发现违规违纪问题将严肃处理，并将检查处理情况向社会公布。

六、总结建议

菜籽：横盘整理；菜粕：偏强震荡；菜油：偏弱震荡

本周国内外豆类期货大幅上涨，因ProFarmer作物考察单产低于USDA预估，且天气预报显示美国中西部天气炎热干燥，CBOT9月大豆1365.25收升43.25美分，11月大豆1328收高41.25美分；9月豆粕433.2收高19.9美元，12月豆粕419.5收高19.2美元。加拿大统计局8月21日公布首份产量预估结果，产量预估为1473.5万吨，分析师平均预估在1500万吨以上；上月预估为1460万吨，上年产量为1320万吨；USDA预估为1530万吨。该调查是在7月底进行的，当时产量仍不确定。受美盘大幅走高、技术性买盘以及产量数据略利多提振，ICE加拿大菜籽连续第二周反弹。加拿大出口商加籽CNF报价追随ICE盘面期价上涨，但国内盘面401菜粕、菜油亦有所上涨，近两周盘面压榨利润由负转正，压榨利润正套进场。国内现货市场菜籽价格稳定，多数产区余货有限。菜籽1309期货持续缩量减仓；1311合约反应我国秋菜籽产情，但秋菜籽整体产量不大，多在当地消化，且交割库距秋菜籽产区遥远，实际指导意义不大。

国内菜粕现货价格继续坚挺，均价在3200元/吨左右。两广工厂现货菜粕东莞富之源、湛江中纺报价稳定在3250元/吨，1月份及后期菜粕合同无成交；营口嘉里11月菜粕合同报价上涨100元至2560元/吨；巴基斯坦进口菜粕现货报价在3180元/吨，10月报价在2750元/吨左右。本周1309期价高位遇阻震荡整理，远月继续冲高，资金热情不减，预计下周随美豆上涨可能性较大，但因需求相对转淡、替代品逐步上市、盘面榨利较好等原因，涨幅预计小于豆粕，豆菜粕价差扩大组合可继续持有。

本周菜油期价冲高回落，1401合约收报7574元/吨，较上周下跌192元/吨；1309合约收报8180元/吨，较上周下跌了304元/吨，主要因大量交割有效预报出现，目前已达5105张，而09单边持仓量仅5102手。现货菜油方面，长江流域主销区国产及贸易四菜继续阴跌，延续有价无市局面。两广及华东进口菜油价格主流价格区间仍在8300-8400元/吨，随着期价转跌，交易量下滑，两广地区现货成交2800吨，湛江中纺1月四菜成交2000吨，成交价7800元/吨。菜油进口成本跟外盘反弹至7800-8000一线，1401合约期价已低于进口成本，目前采购下半年船期进口菜油较少；若国储在今年不进行抛储，整体商业库存水平有望下降至正常水平。近期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以消化库存，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

豆菜粕价差：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；M1401-RM1401，M1405-RM1405均可关注。

油粕比：买菜粕抛菜油组合仍可谨慎持有。

本周重要图表

图表1. 套利价差图



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. USDA8月供需报告-美豆

美国大豆供需平衡表

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%

本周持续天气炒作，美豆指数周初受制于60日均线，呈震荡走势，周五突破60天均线和7月高点，其中旧作9月合约上涨82美分，新作11月合约上涨68.75美分。从本周公布的机构报告来看，Informa将美豆种植面积和收获面积下调80万英亩，单产维持不变，产量下调至32.25亿蒲；Profarmer在实地调研之后将收获面积下调80万英亩，并将单产下调至41.8蒲，产量下调至31.58亿蒲，较USDA8月供需报告下调约0.97亿蒲。

图表4. 加拿大统计局菜籽产量预估

July estimates of production of principal field crops¹

	thousands of tonnes			% change	
	2011	2012	July 2013 ^P	2011 to 2012	2012 to July 2013
Total wheat ²	25 118	27 063	30 562	7.7	12.9
Spring wheat	17 866	18 720	21 830	4.8	16.6
Durum wheat	4 172	4 627	5 117	10.9	10.6
Winter wheat	3 080	3 716	3 615	20.7	-2.7
Canola	14 552	13 219	14 735	-9.2	11.5
Corn for grain	11 297	12 954	13 075	14.7	0.9
Barley	7 725	7 833	8 807	1.4	12.4
Soybeans	4 235	4 858	4 798	14.7	-1.2
Dry field peas	2 502	2 830	3 304	13.1	16.8
Oats	3 040	2 599	2 907	-14.5	11.9
Lentils	1 523	1 473	1 573	-3.3	6.8
Flaxseed	399	489	615	22.6	25.8

^P preliminary

加拿大统计局于8月21日公布首份产量预估结果，产量预估为1473.5万吨，预期在1500万吨以上；上月预估为1460万吨，上年产量为1320万吨。该调查是在7月底进行的，当时产量仍不确定。鉴于今年作物较往年偏晚，许多分析师称，不应过于相信加拿大统计局的预估数据。FarmLink Marketing Solutions的Darren Frank称，早期的单产数据较好，不过早期出现的霜冻可能会对产量产生影响。近期的炎热有利于作物生长，若能够在9月初免受霜冻侵袭，那么95%的作物料能够度过易受损害的阶段。美国农业部预计产量为1530万吨。

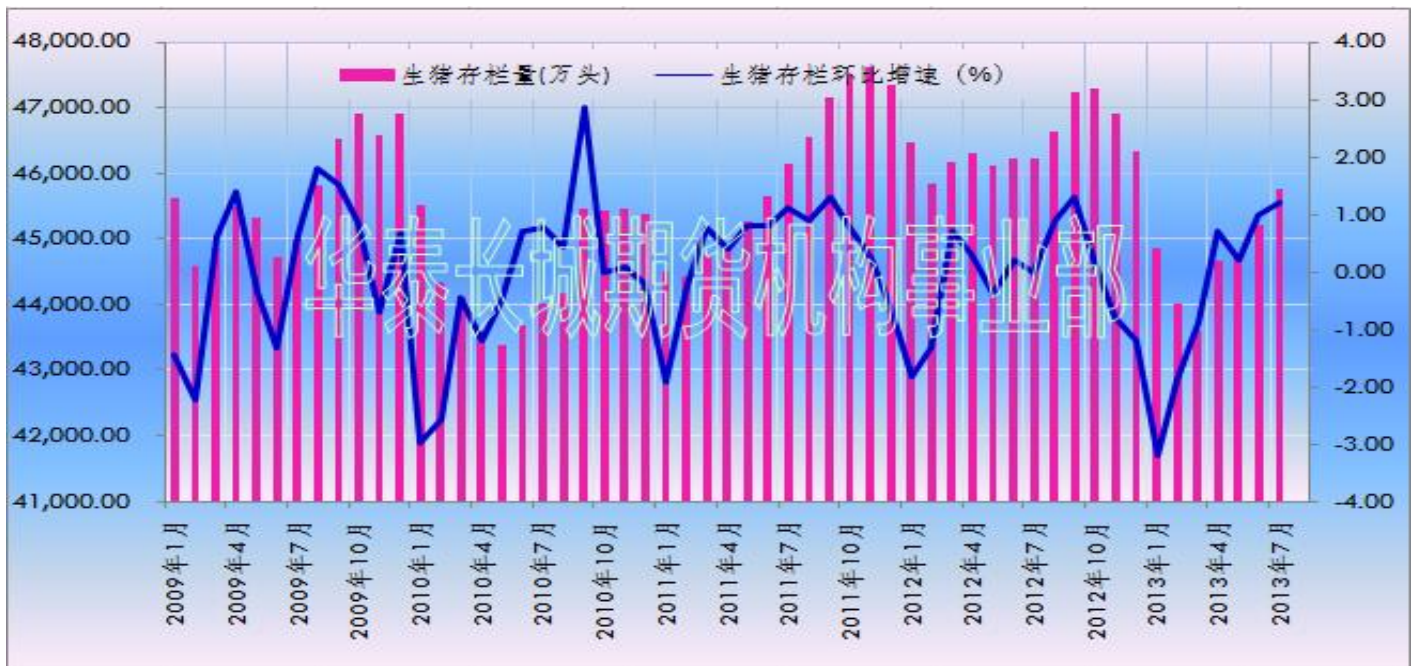
图表5. 菜籽到港预报

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

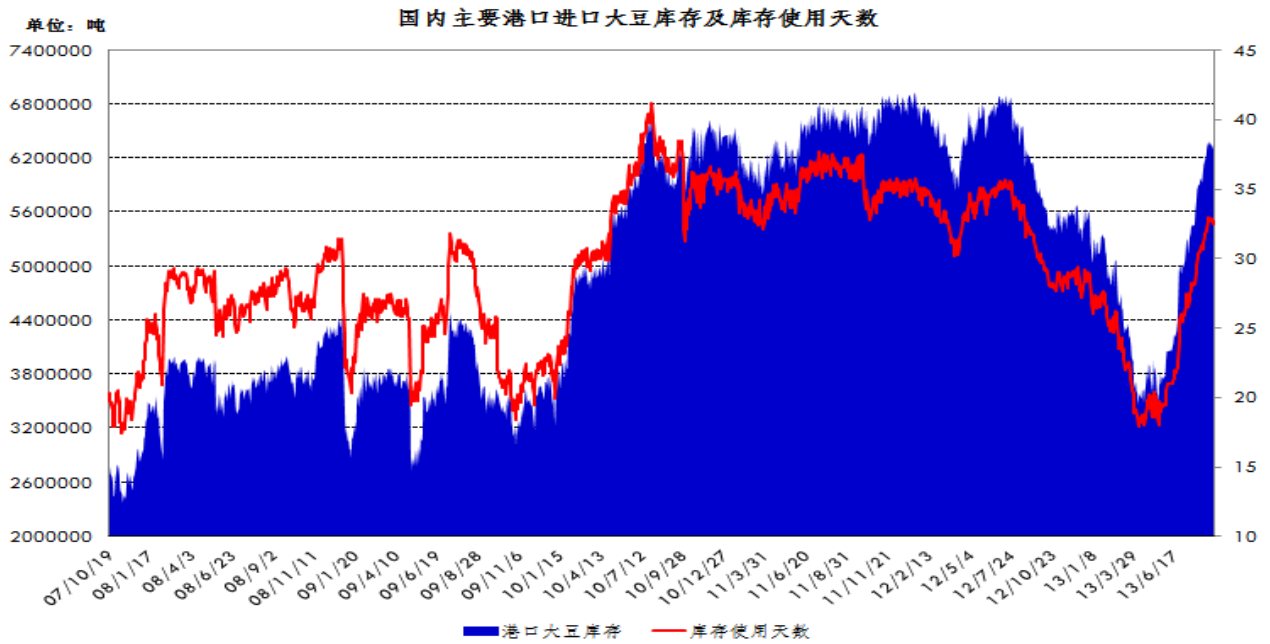
数据来源: 汇易咨询

图表6. 生猪存栏继续上升



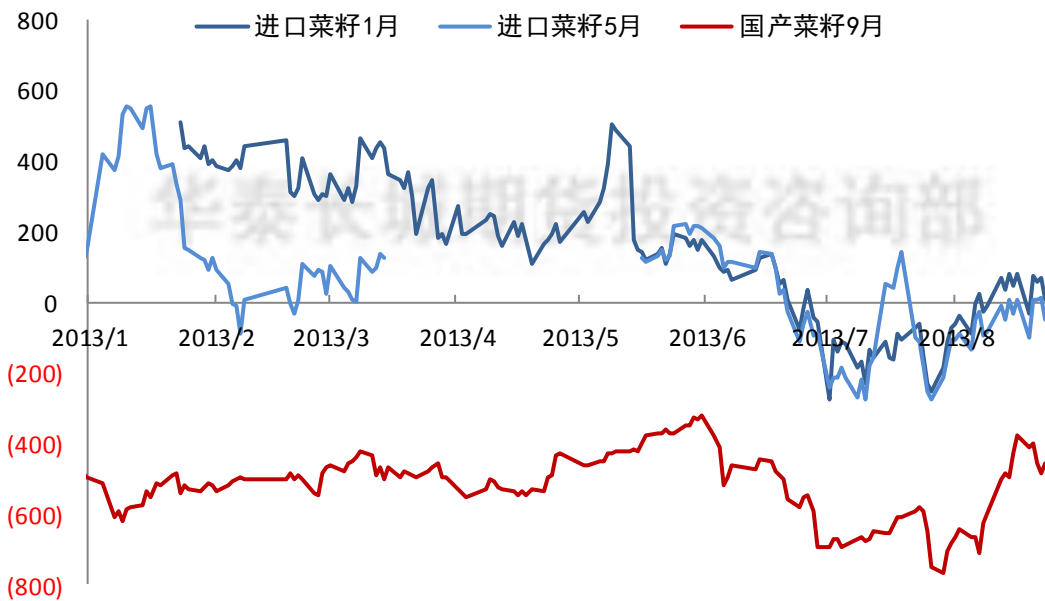
农业部4000个监控点生猪存栏数据显示，7月生猪存栏量环比增加1.2%，同比增加0.6%；能繁母猪存栏环比下降0.2%，同比增加1.3%；国家商务部规模以上定点屠宰企业数据显示，7月生猪屠宰量为1757.5万头，环比下降2.4%，同比增加9.8%

图表7. 大豆港口库存略有下降



截至8月22号，国内主要港口大豆库存为629万吨，较上周减少7万吨。（包括国储进口大豆）

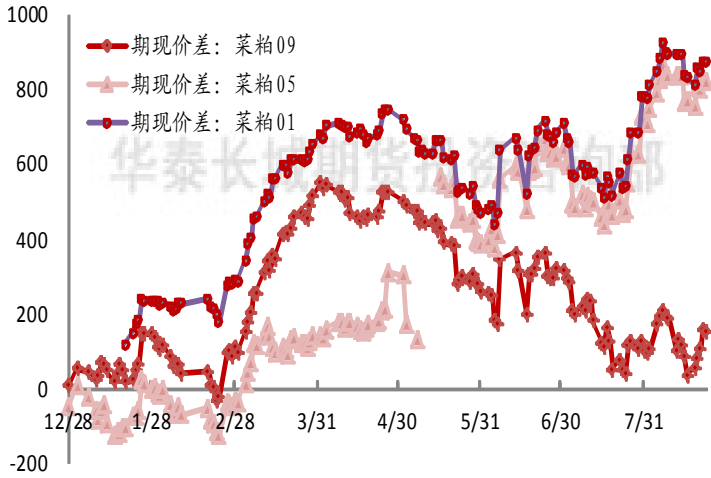
图表8. 进口菜籽盘面压榨利润好转



上两周进口菜籽盘面压榨利润持续好转，1月转为正值。相比之下，进口大豆盘面压榨利润1月为-156元，5月为-158元。

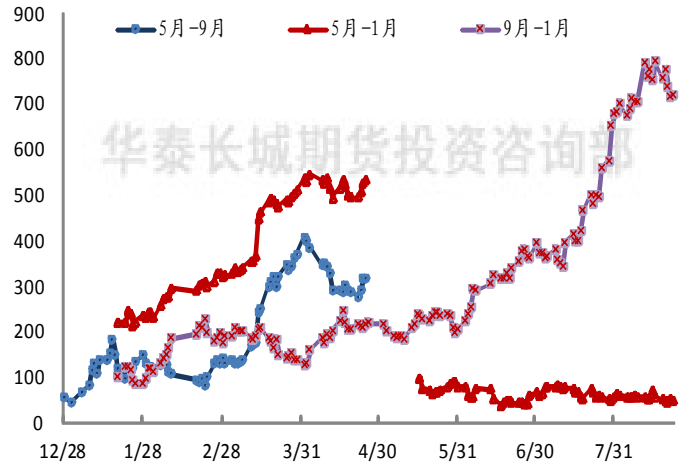
价差及成交持仓情况

图表9. 菜籽、菜粕合约期现价差



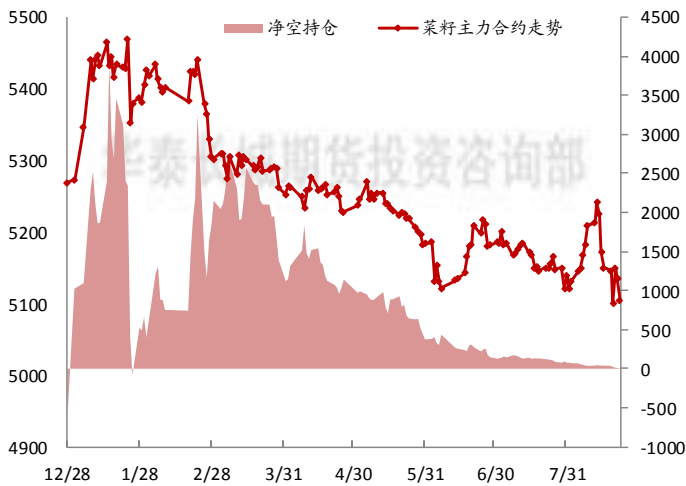
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表10. 菜粕各合约价差



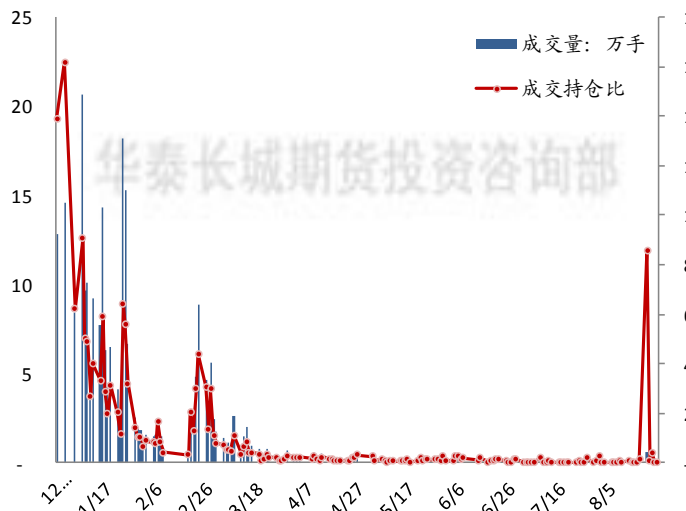
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表11. 菜籽合约主力持仓情况



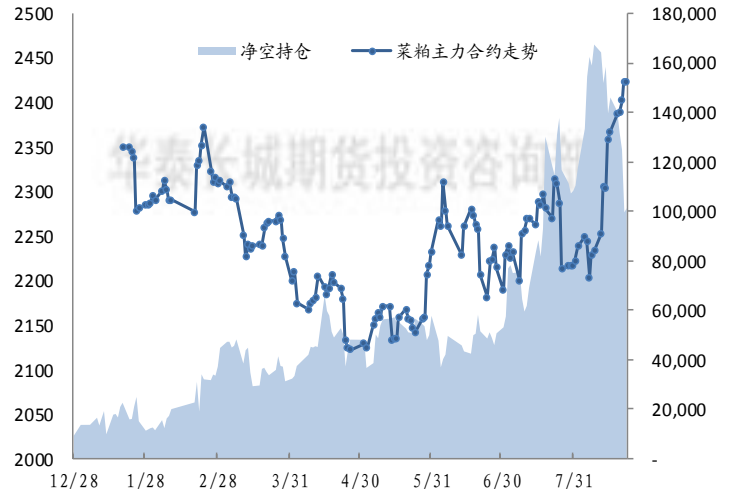
数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表13. 菜籽合约成交情况



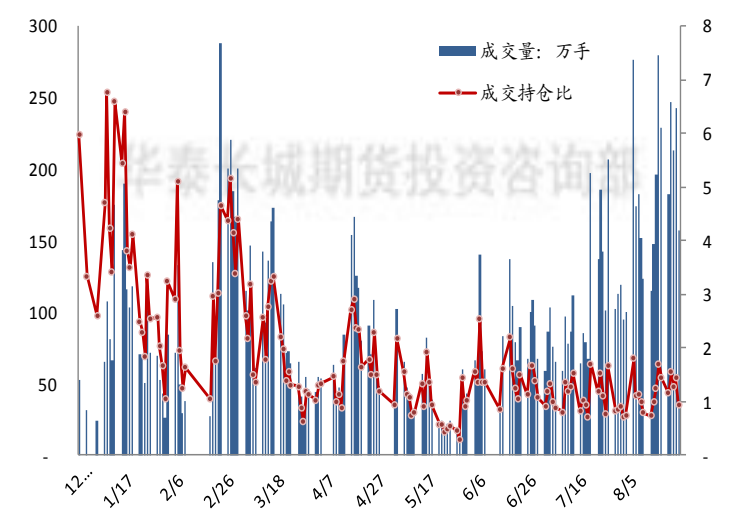
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表12. 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14. 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

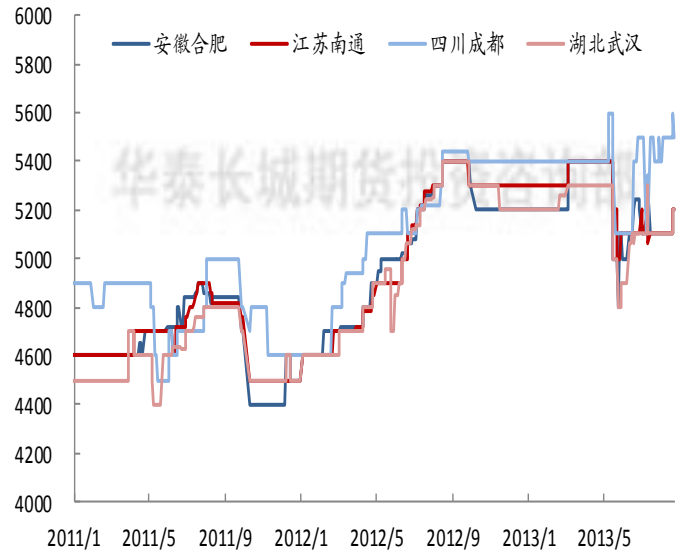
现货价格及进口成本

图表15. 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16. 菜籽现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



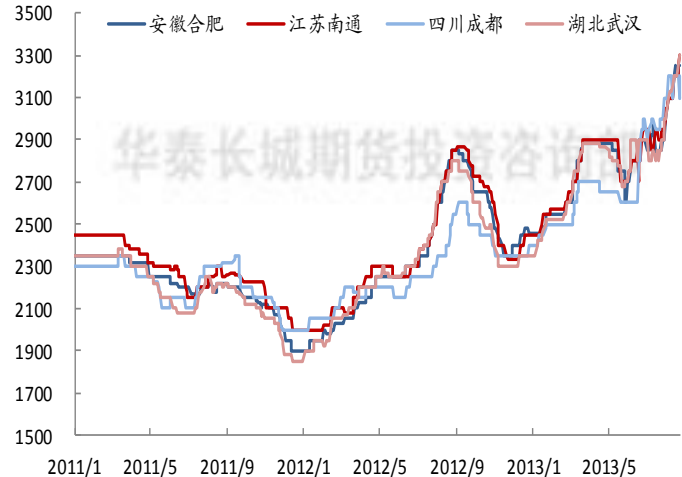
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表17. 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18. 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19. 菜油现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



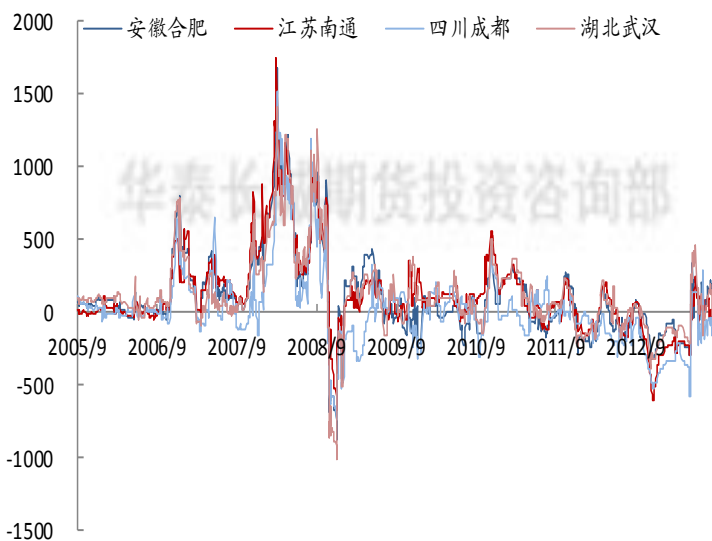
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表20. 菜油现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



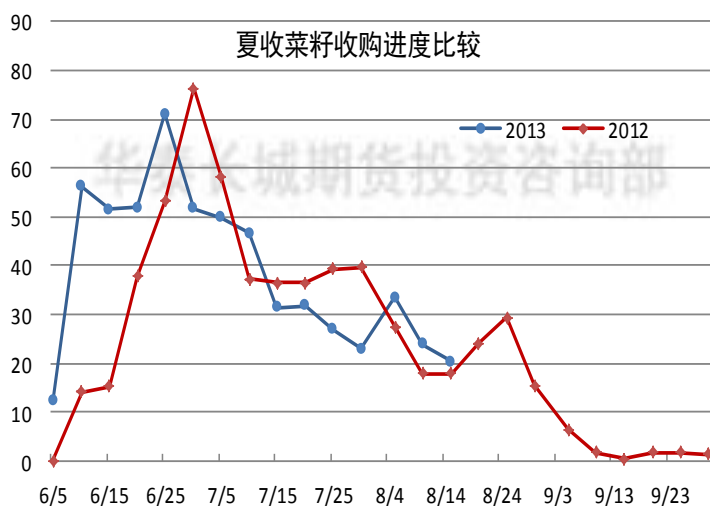
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表21. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)



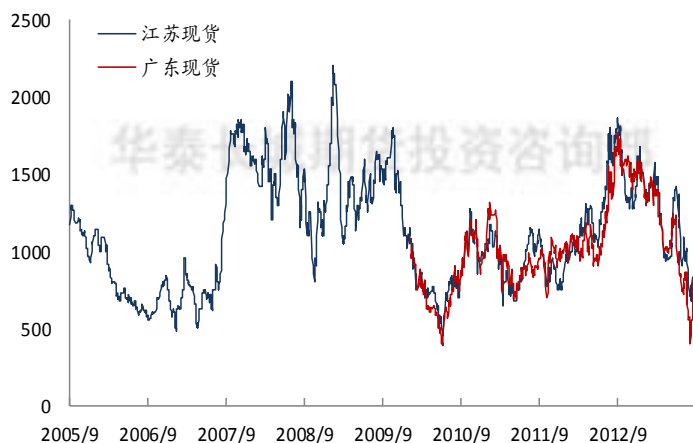
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表23. 2013年夏收菜籽收购进度



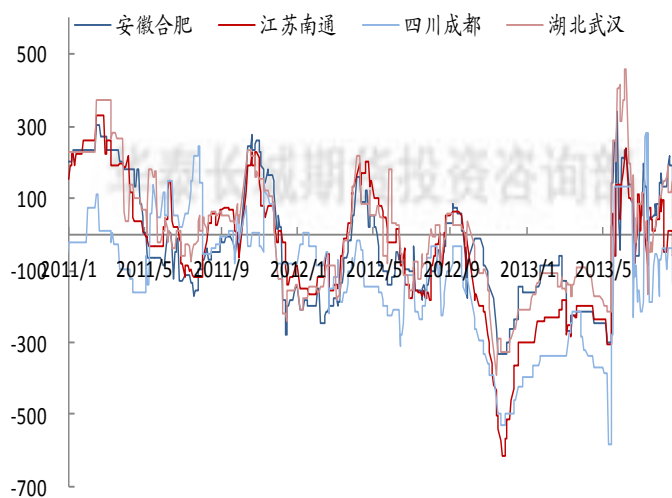
数据来源: 国家粮食局, 华泰长城期货投资咨询部

图表25. 豆菜粕价差 (2005.9 至今)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表22. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)



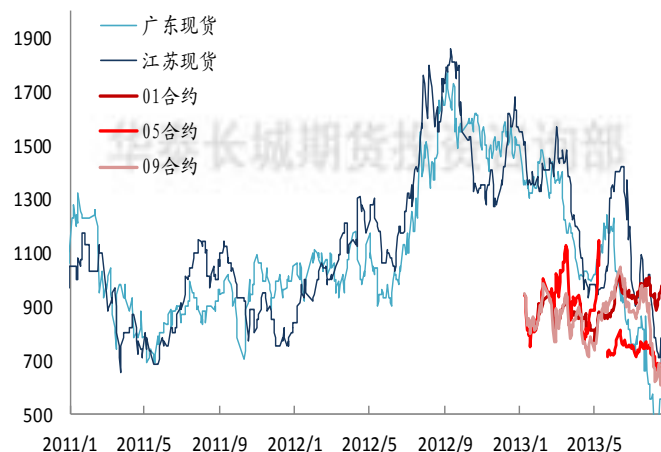
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表24. 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		51.9	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
8月5日		33.6	27.5	538.1	471.7	66.4
8月10日		23.9	18.7	562	490.4	71.6
8月15日		20.4	18.2	582.4	508.6	73.8

来源: 国家粮食局 单位: 万吨

图表26. 豆菜粕价差 (2011.1 至今)



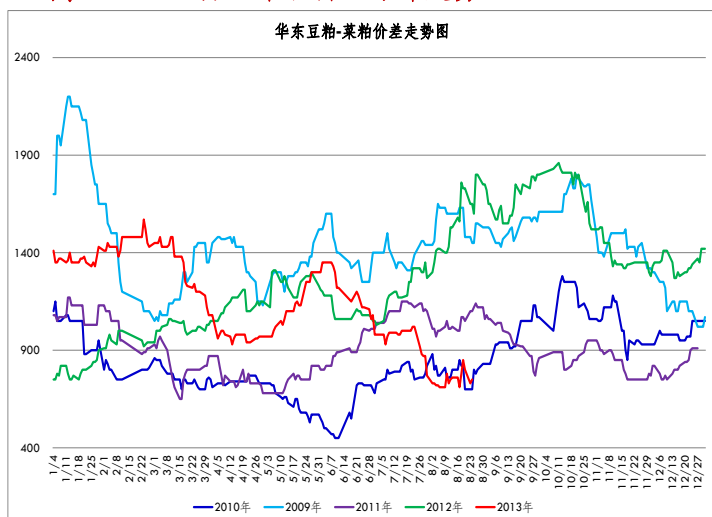
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图27. 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29. 江苏豆菜粕价差分年走势



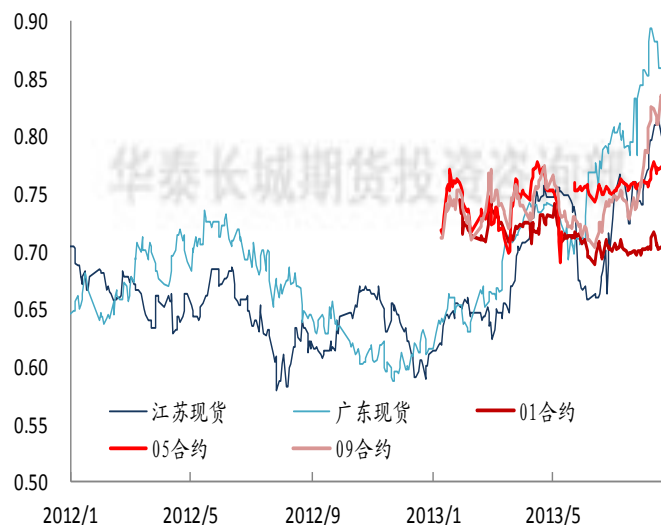
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图31. 现货油粕比 (2005 年至今)



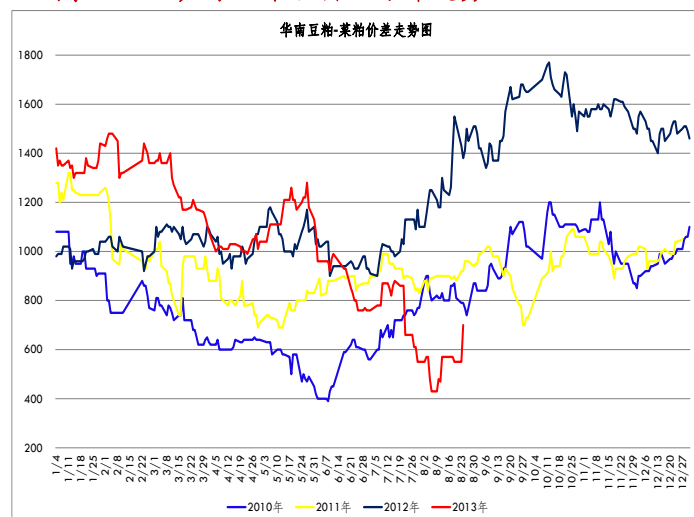
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图28. 豆菜粕比值 (2011.1 至今)



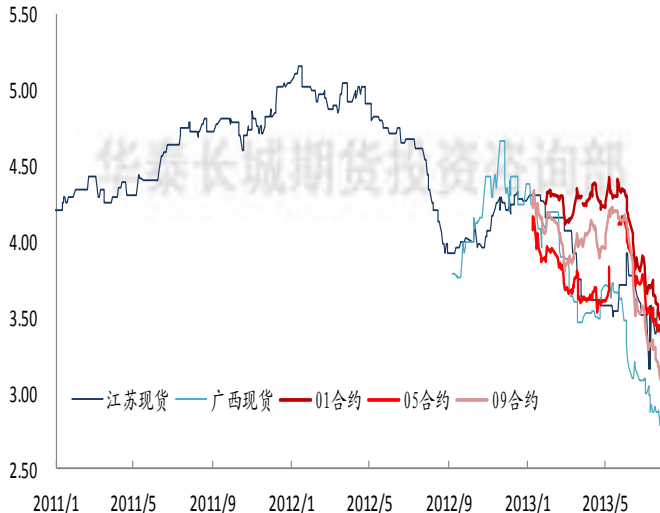
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图30. 广东豆菜粕价差分年走势



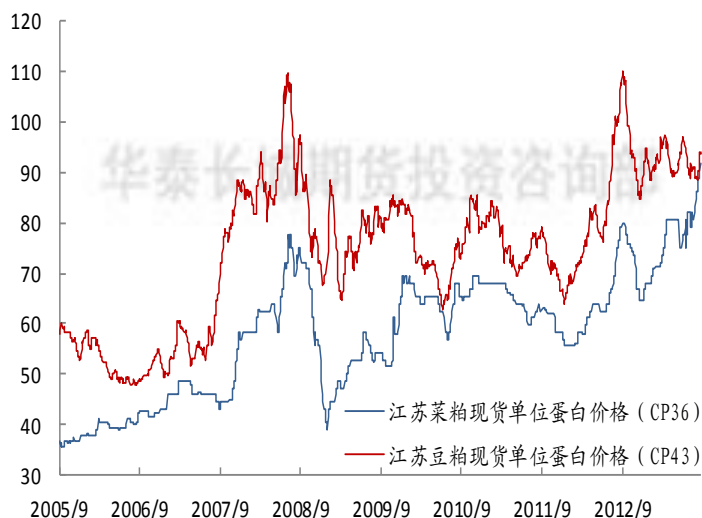
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图32. 江苏现货及期货油粕比 (2011.1 至今)



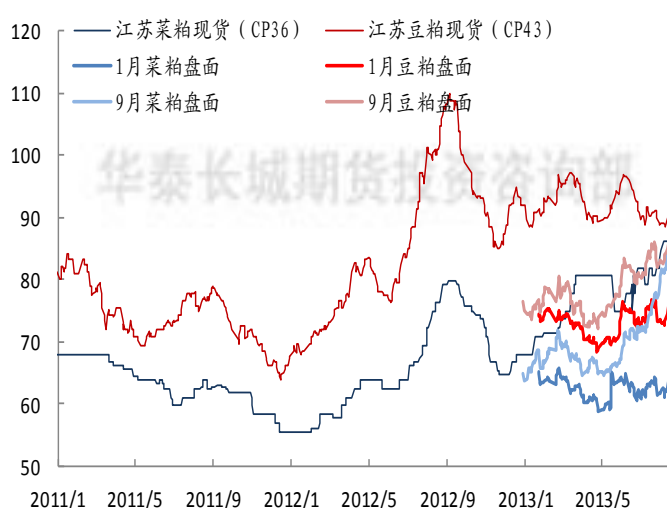
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表33. 单位蛋白价格 (2005.9 至今)



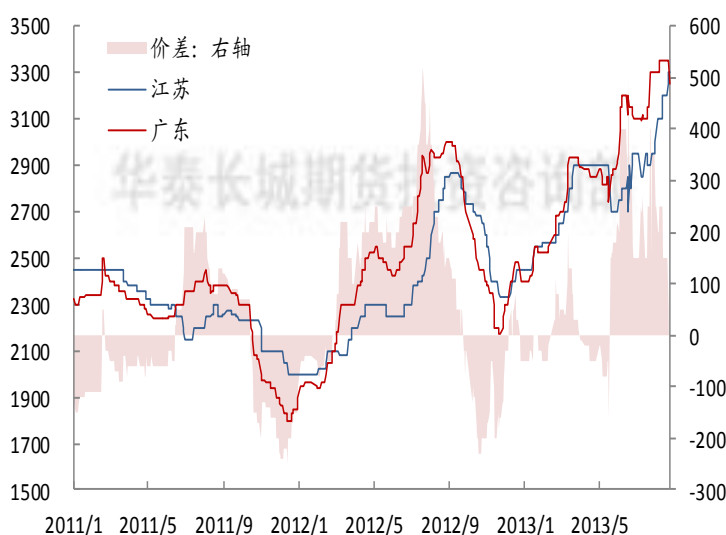
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表34. 单位蛋白价格 (2011.1 至今)



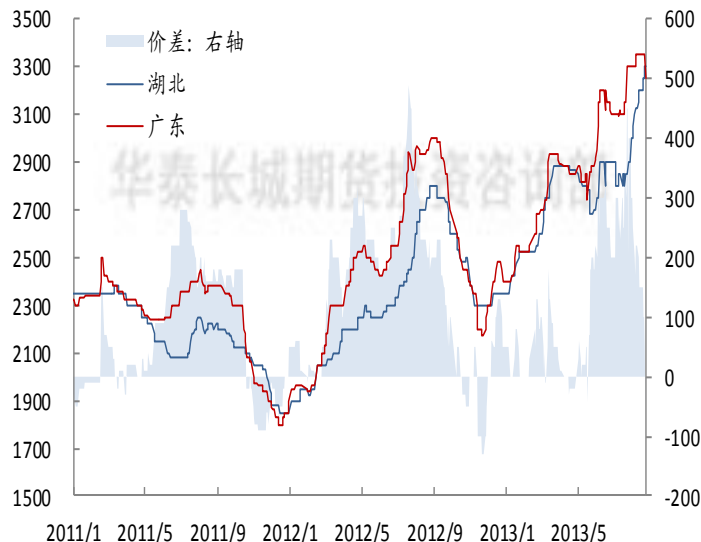
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表35. 广东与江苏菜粕价差 (2011.1 至今)



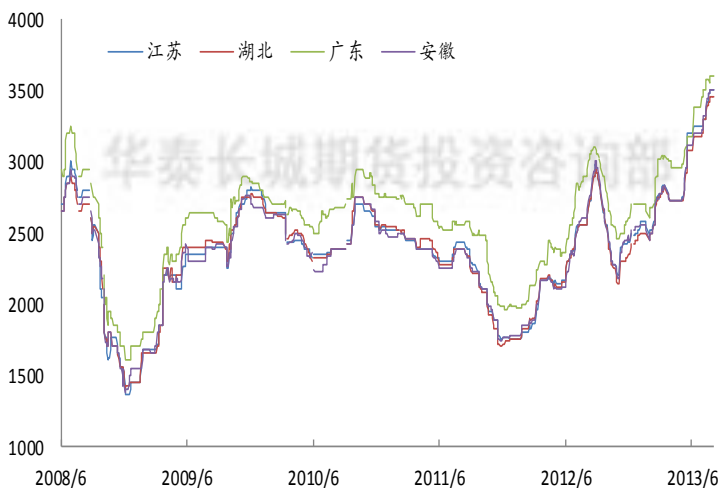
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表36. 广东与湖北菜粕价差 (2011.1 至今)



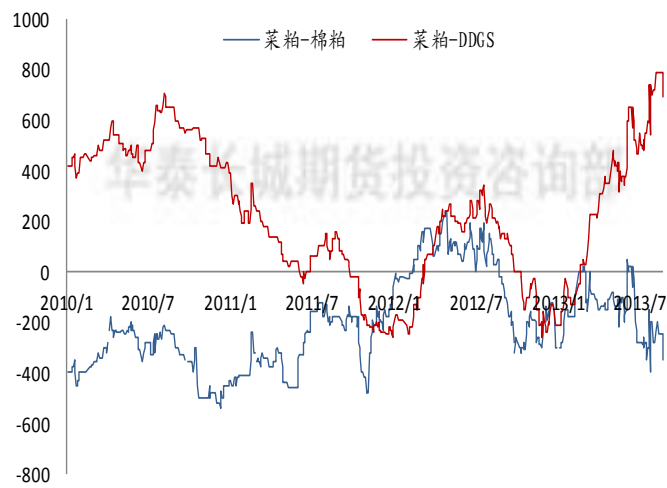
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表37. 各地棉粕价格 (2008.6 至今)



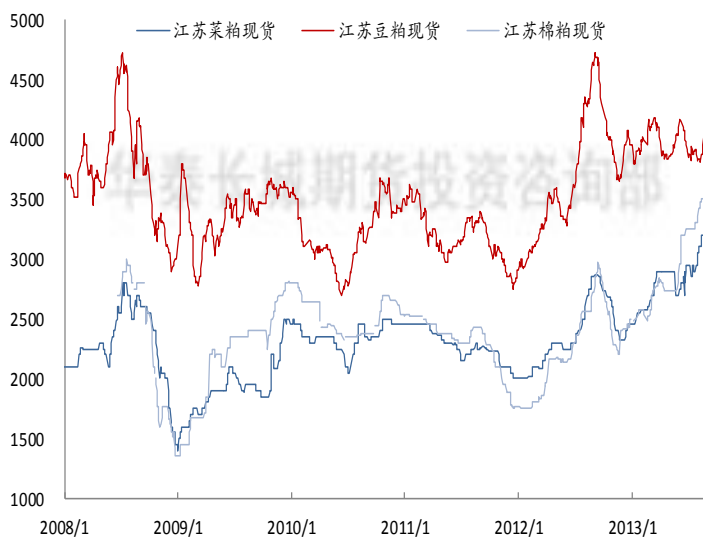
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表38. 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39. 江苏菜粕、豆粕、棉粕价格比较



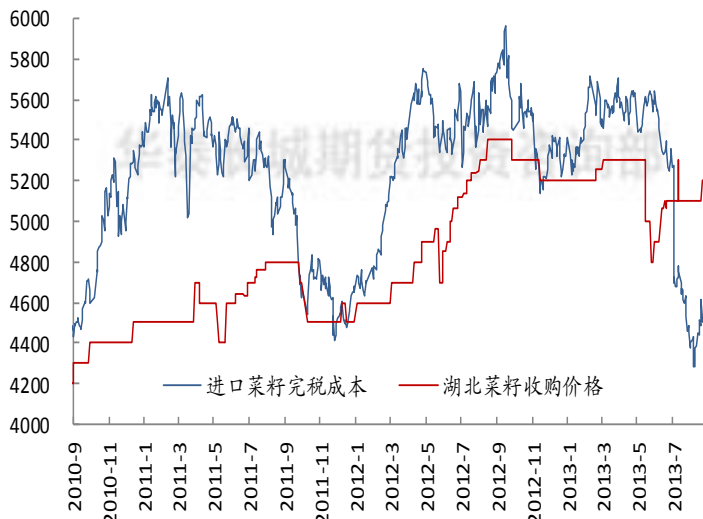
数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表41. 菜籽进口成本（2005.1至今）（元/吨）



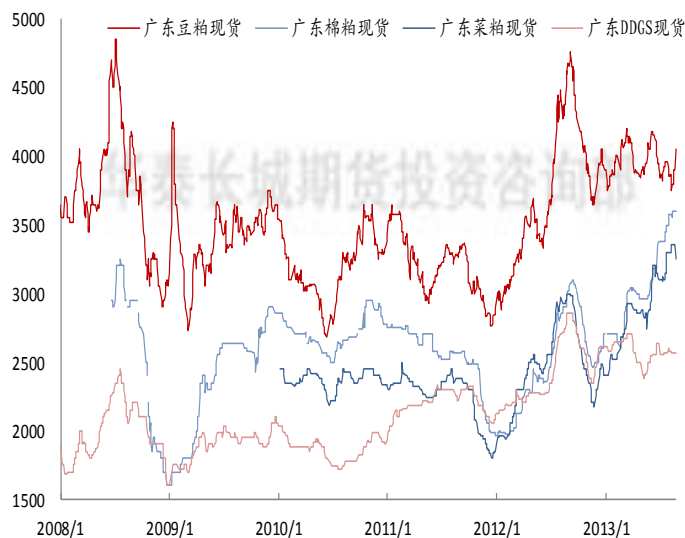
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表43. 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40. 广东菜粕、豆粕、棉粕、DDGS 价格比较



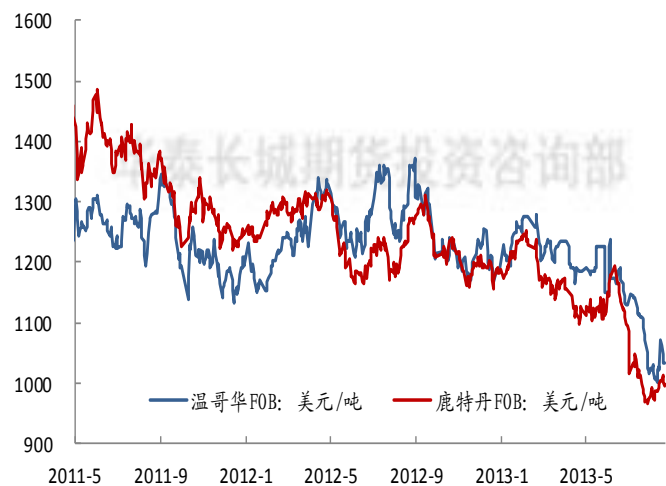
数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表42. 菜籽进口成本（2011.1至今）（元/吨）



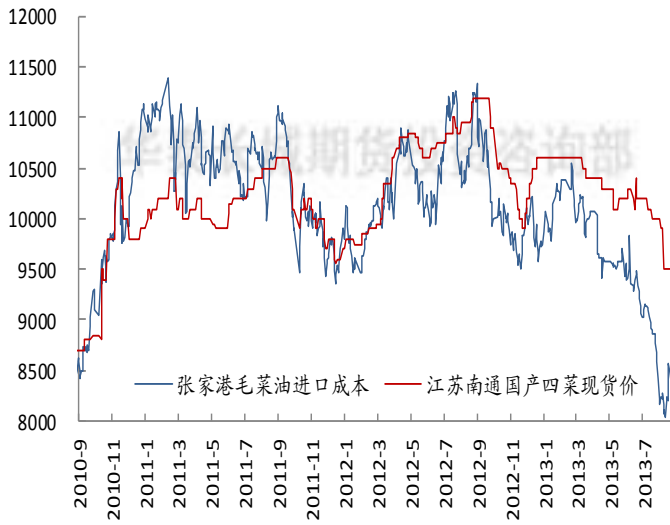
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表44. 温哥华、鹿特丹菜油 FOB（美元/吨）



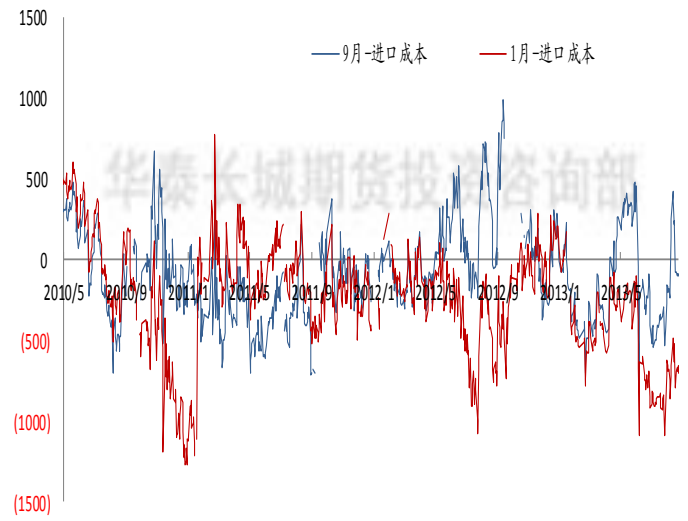
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表45. 菜油进口成本 (2010.9 至今) (元/吨)



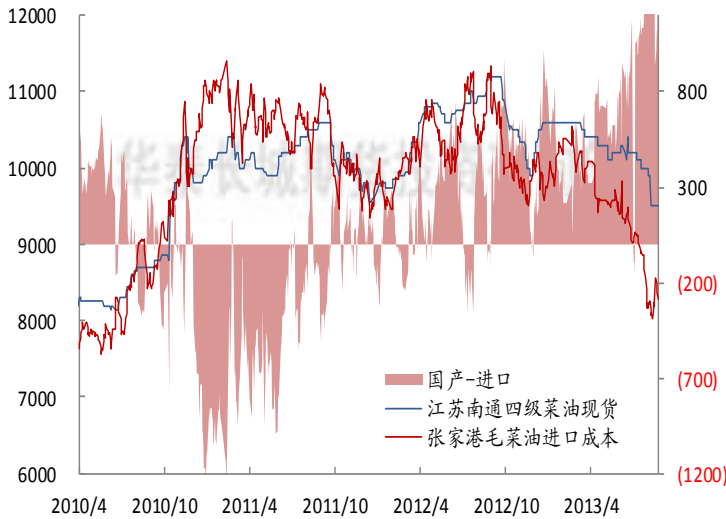
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表46. 菜油进口成本与 5,9 月合约价差



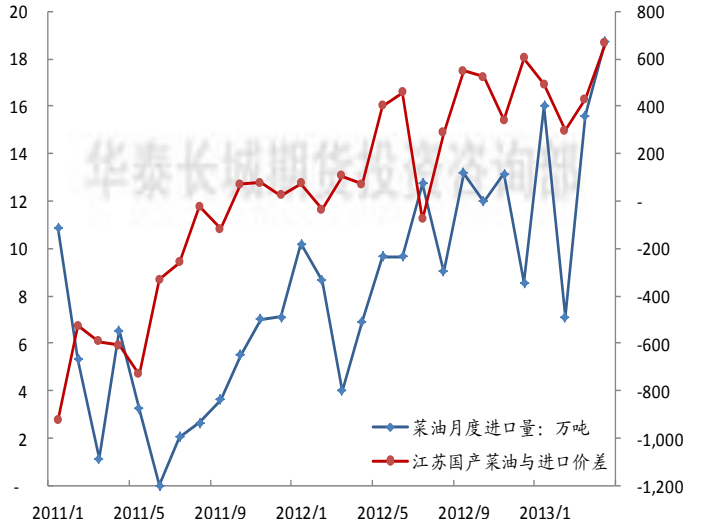
数据来源: 汇易, 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表47. 国产菜油与进口菜油价差 (元/吨)



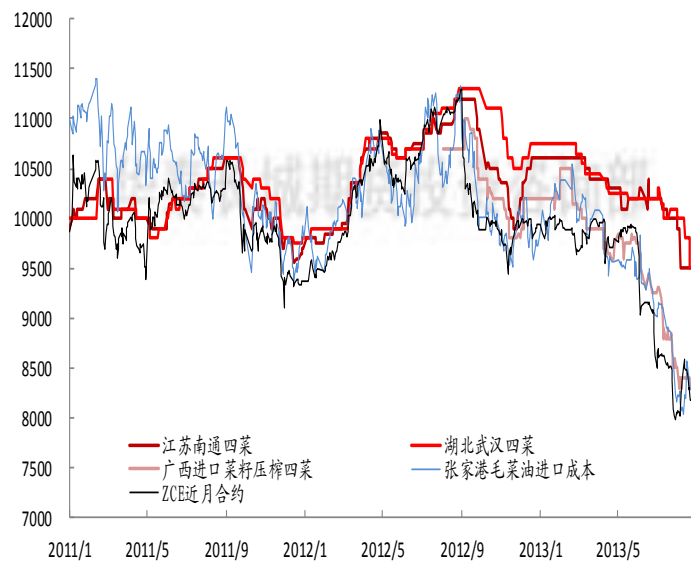
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表48. 国产-进口菜油价差与月度进口量



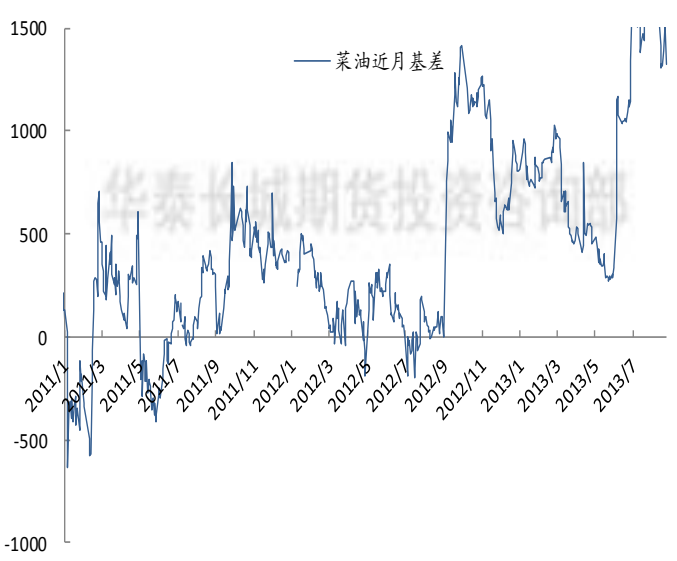
数据来源: 汇易, 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表49. 菜油价格体系



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图表50. 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51. 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

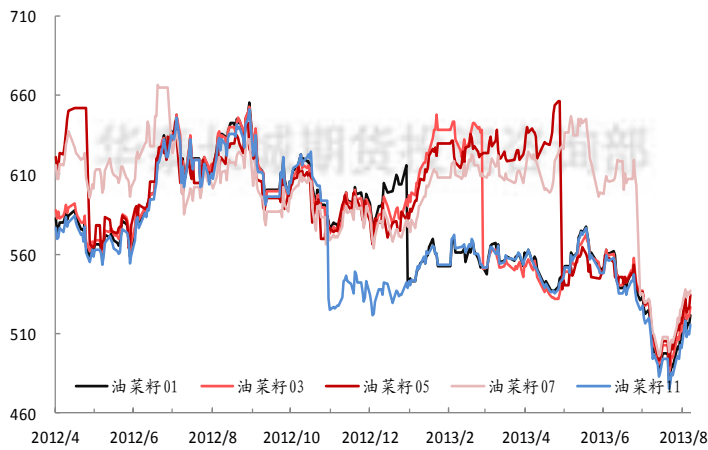
图表52. 豆粕近月合约基差



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

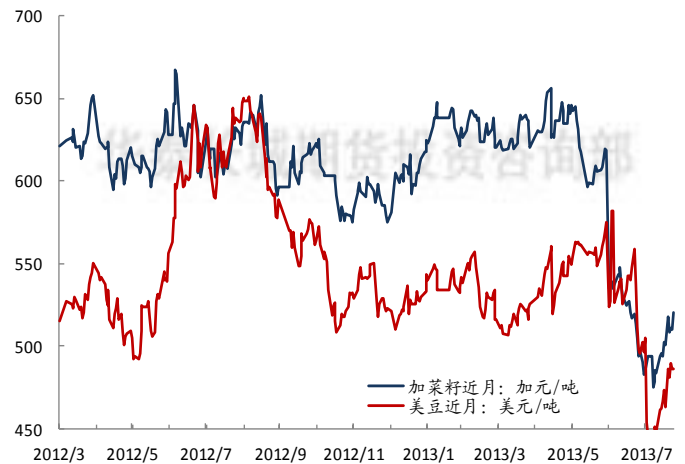
国际菜籽及菜油市场

图表53. ICE 加菜籽各合约走势 (加元/吨)



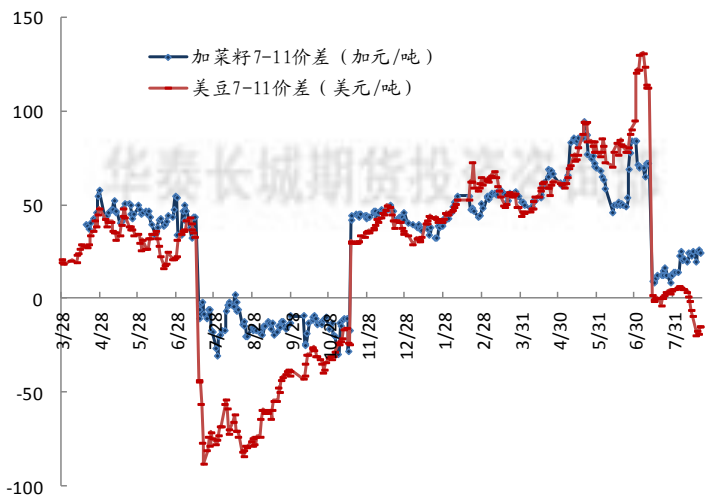
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表54. 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55. 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56. 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57. 加菜籽现货报价(加元/吨)



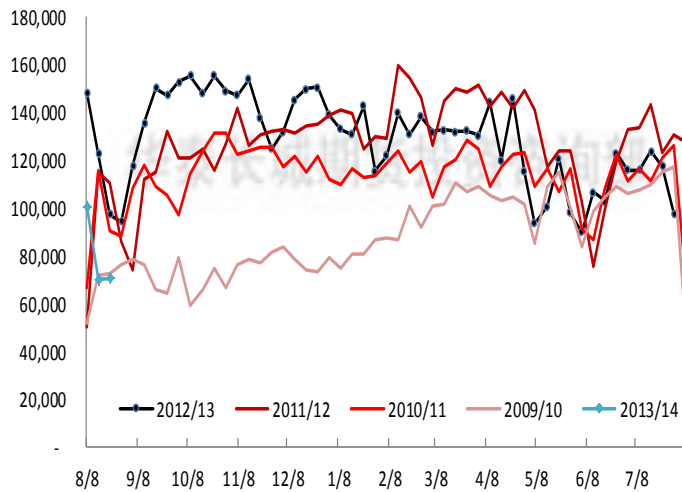
数据来源: ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表58. 加菜籽-美豆价差(美元/吨)



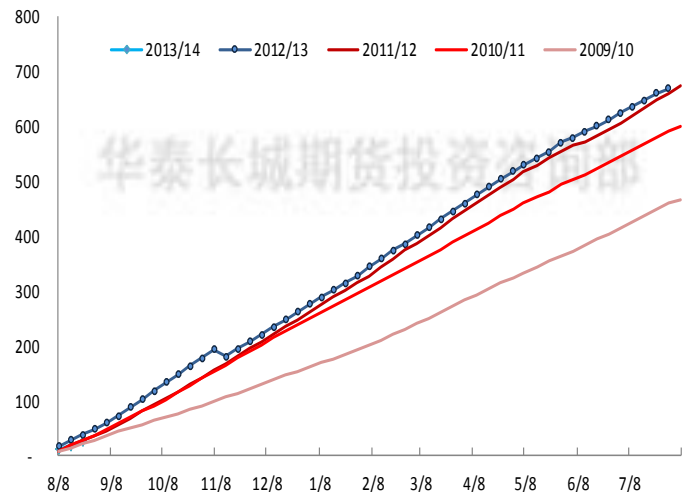
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表59. 加菜籽周度压榨(吨)



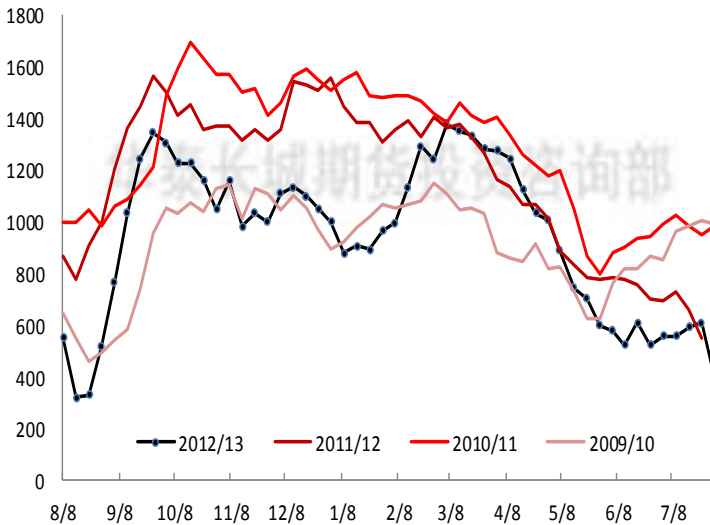
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表60. 加菜籽国内压榨进度(万吨)



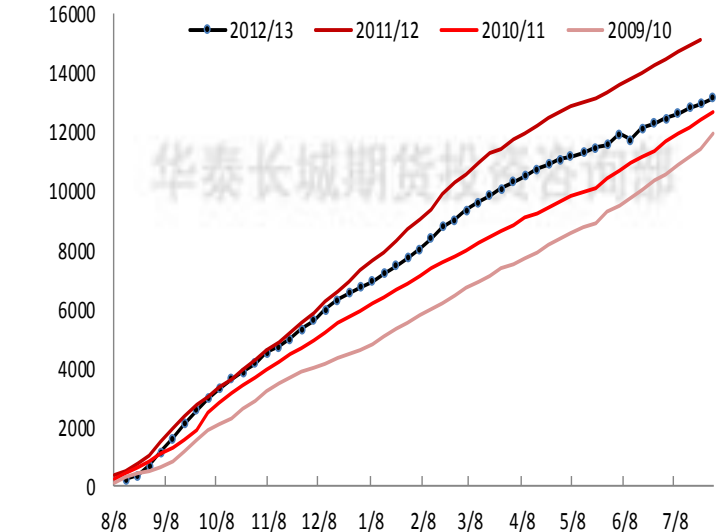
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表61. 加菜籽周度商业库存(千吨)



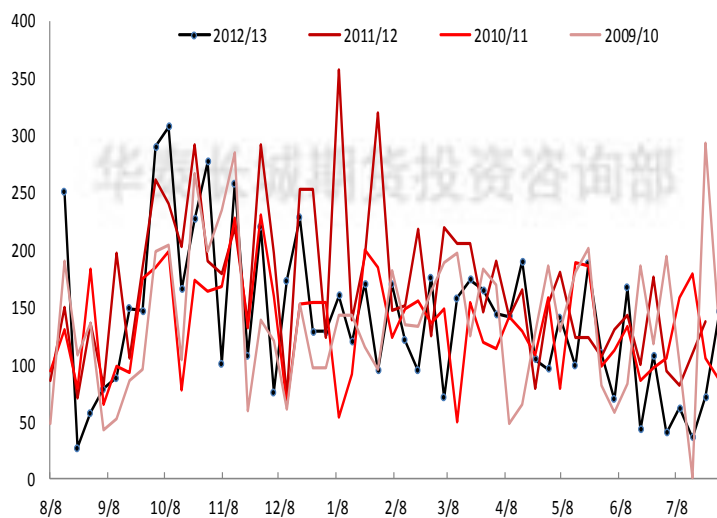
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表62. 加菜籽农场销售进度(千吨)



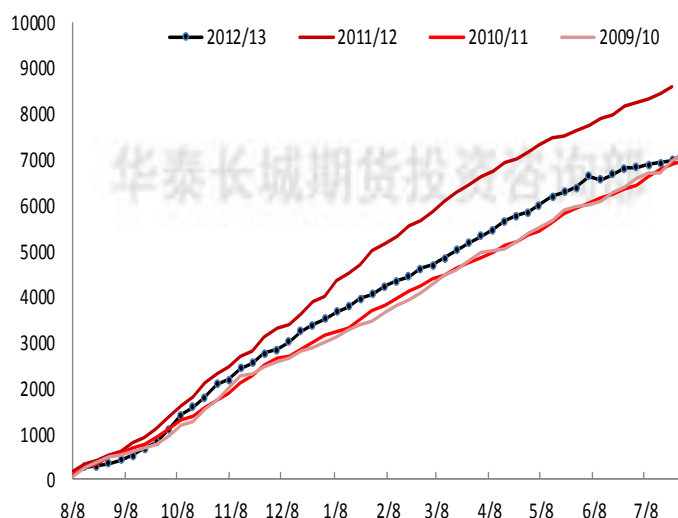
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表63. 加菜籽周度出口量 (千吨)



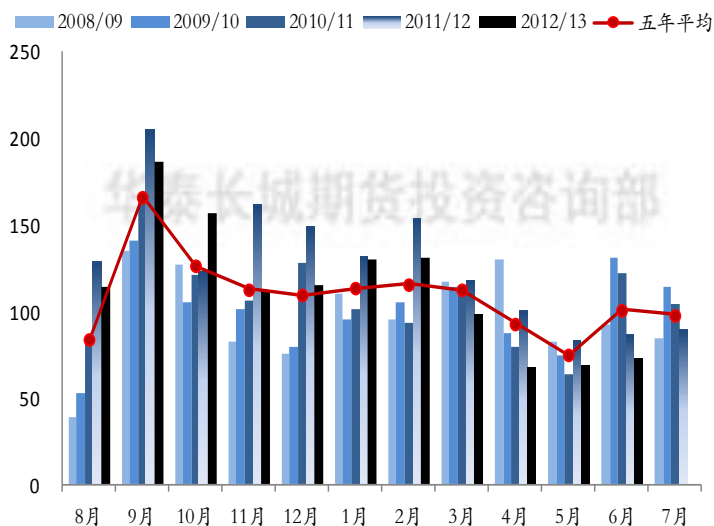
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表64. 加菜籽出口进度 (千吨)



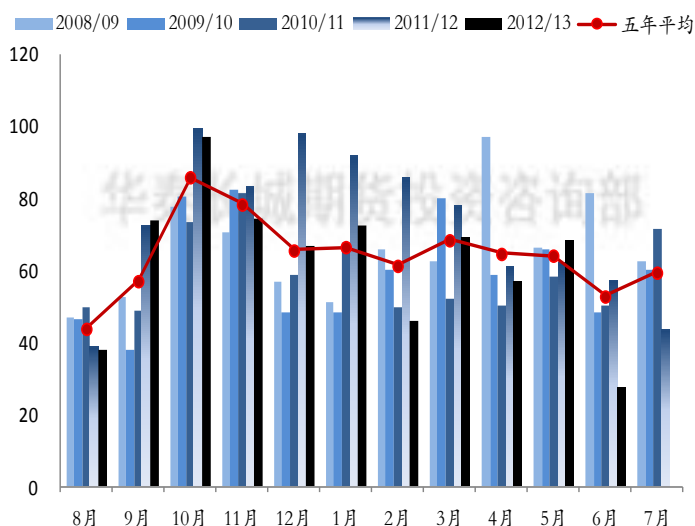
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表65. 加菜籽月度农场销售 (万吨)



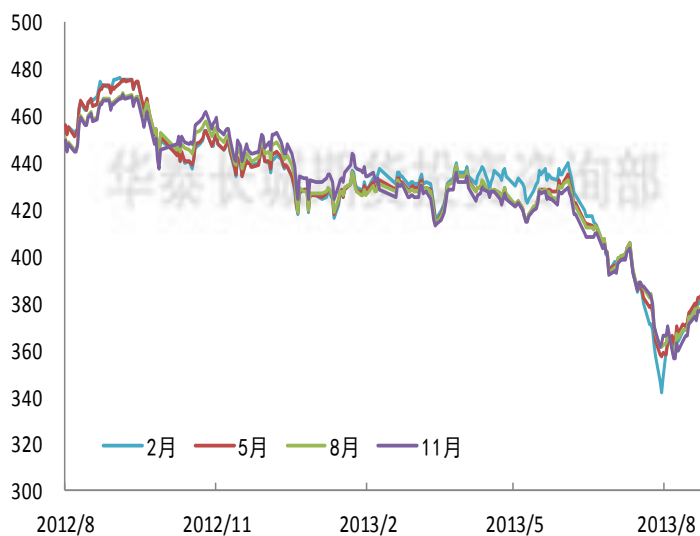
数据来源: 加拿大统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表66. 加菜籽月度出口量 (万吨)



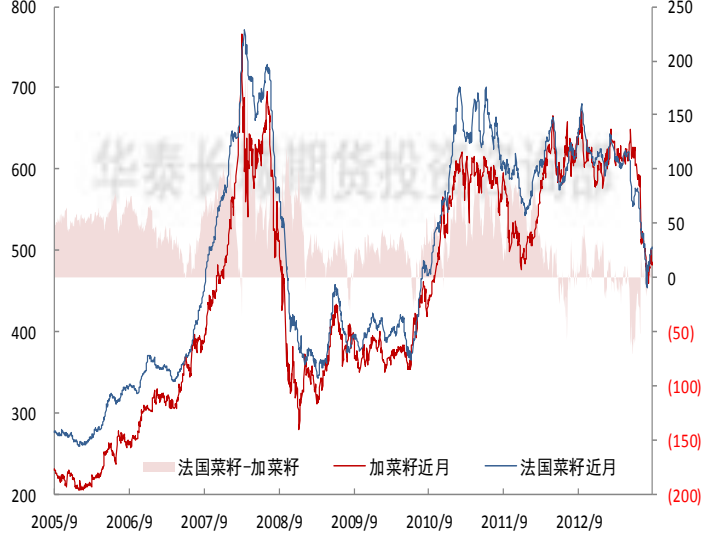
数据来源: 加拿大统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表67. 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68. 欧洲菜籽与加菜籽价差 (美元/吨)



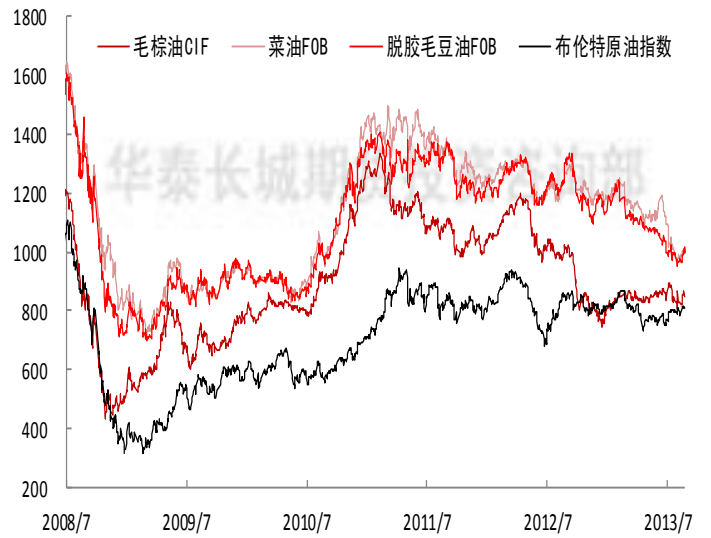
数据来源: MATIF, ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表69. 加菜籽、法国菜籽、乌克兰菜籽(美元/吨)



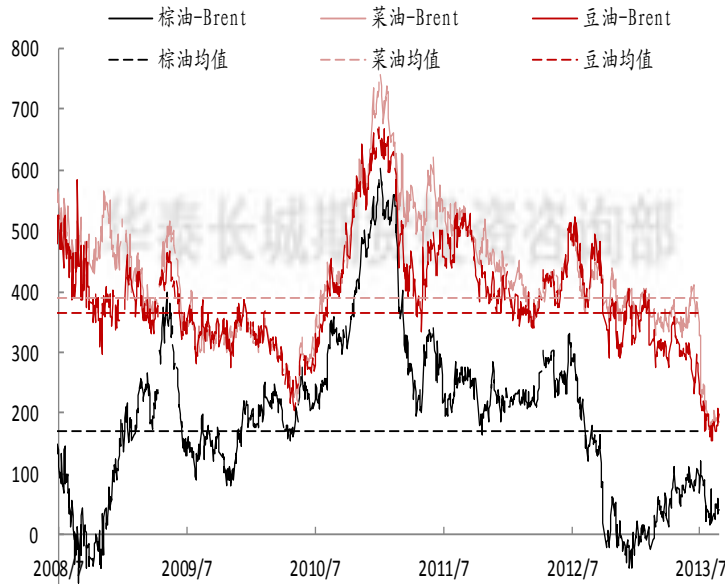
数据来源: 彭博, 华泰长城期货投资咨询部

图表70. 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71. 鹿特丹植物油与布伦特原油价差(欧元/吨)



(100)
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

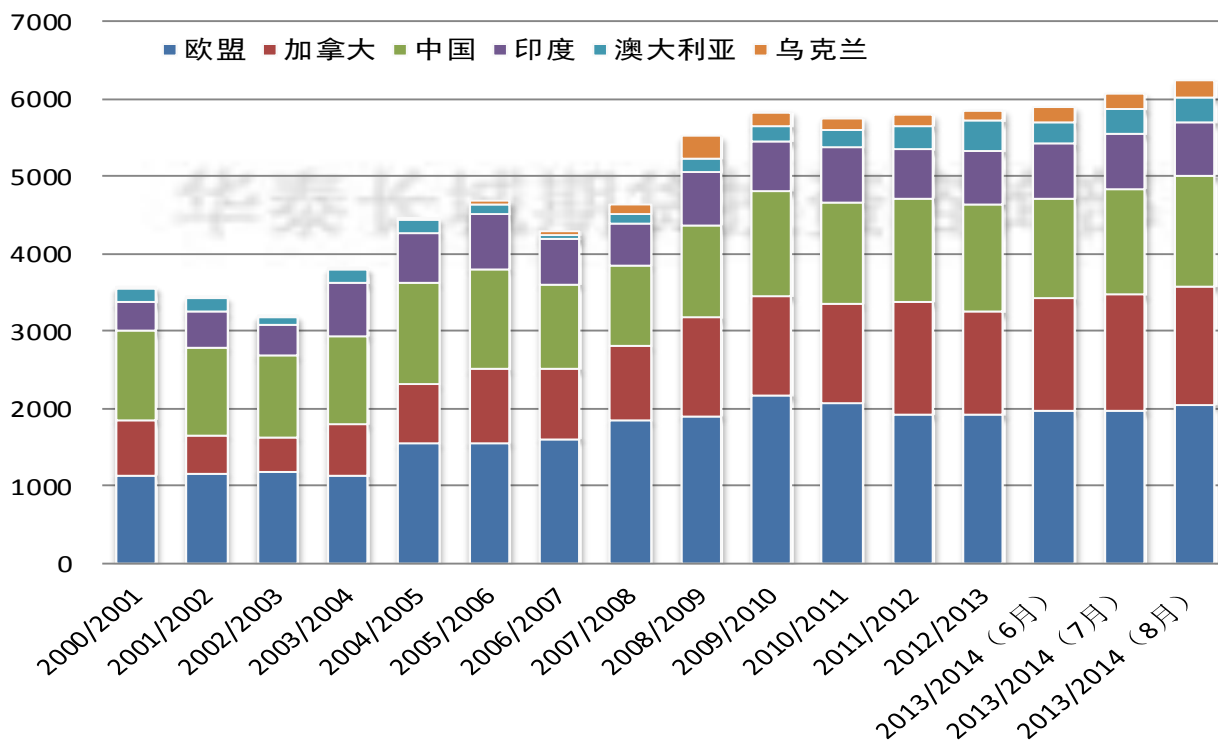
图表72. 美湾菜油报价(美分/磅)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

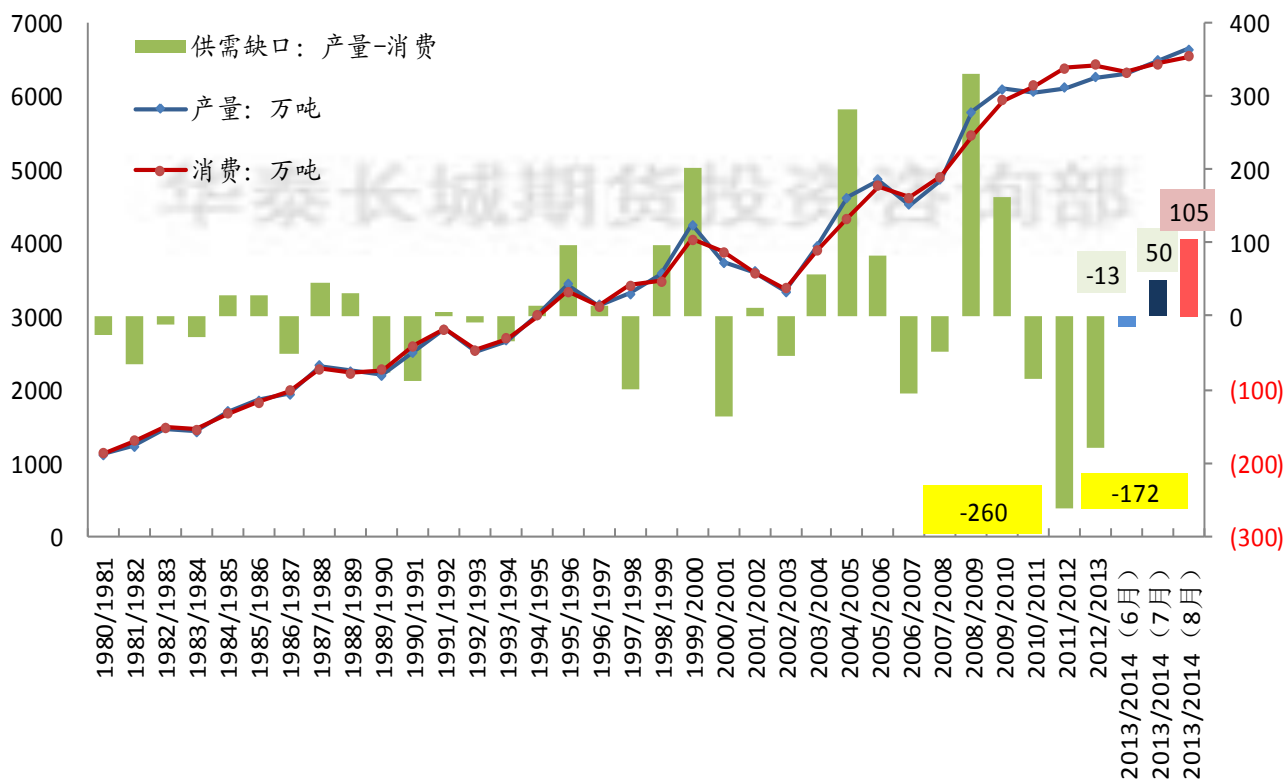
基本面: 2012/13 各主产国菜籽减产, 2013/14 全球油籽丰产

图表73. 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74. 全球菜籽供需缺口 (万吨)



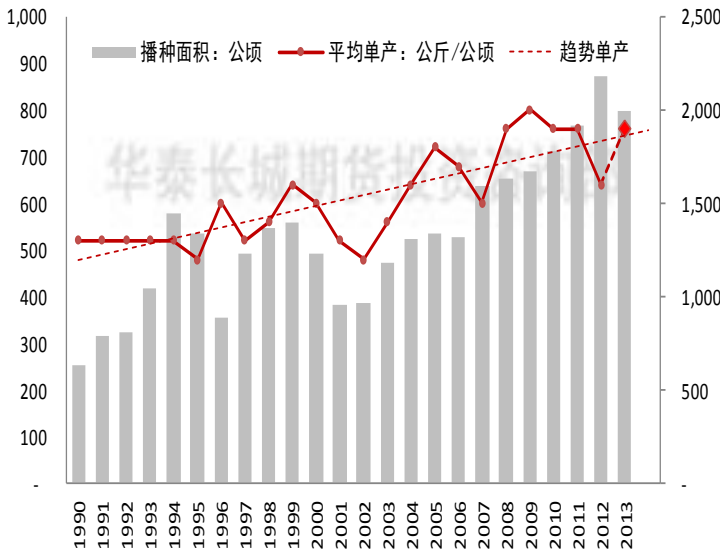
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询

图表75. 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

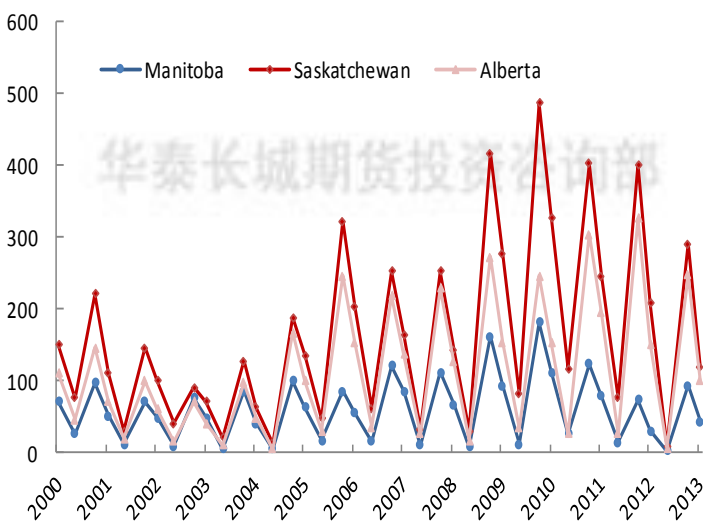
数据来源：加拿大统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表76. 加菜籽播种面积与单产



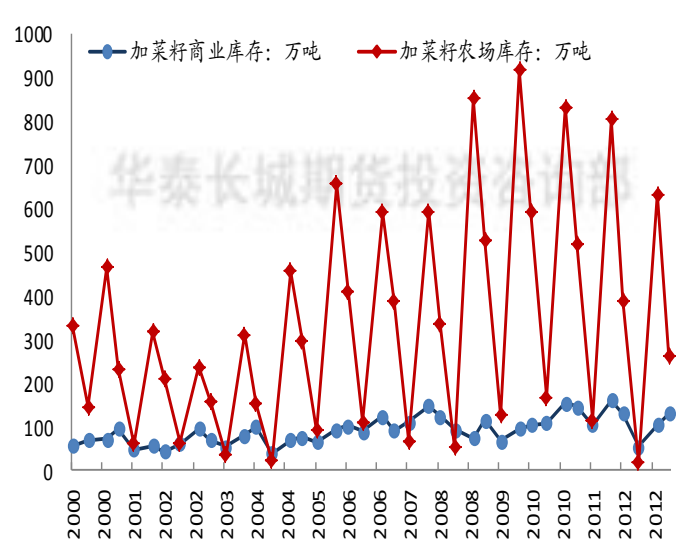
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表78. 加菜籽主产区农场季度库存(2000年至今)



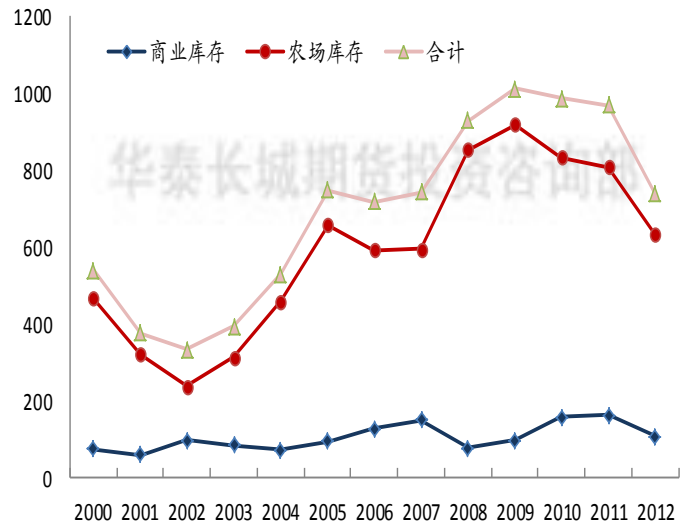
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表77.加菜籽商业及农场季度库存(2000年至今)



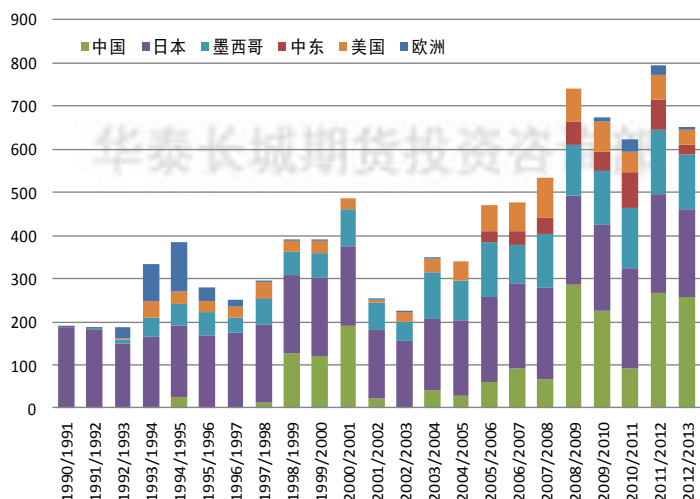
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表79.加菜籽商业及农场年末库存(2000年至今)

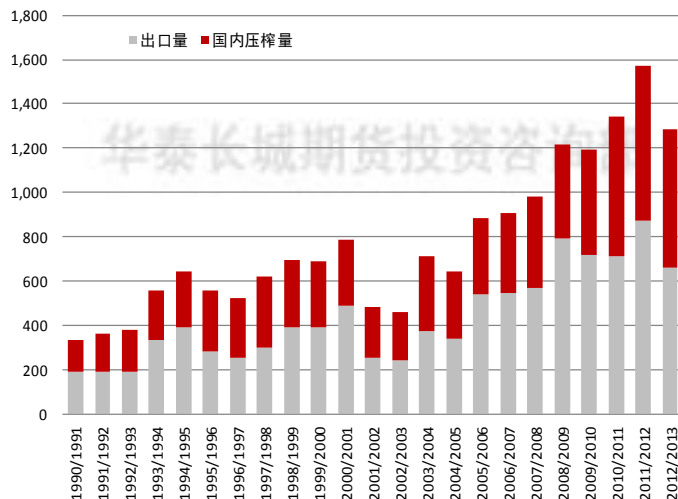


数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表80. 加菜籽出口对象 (万吨)



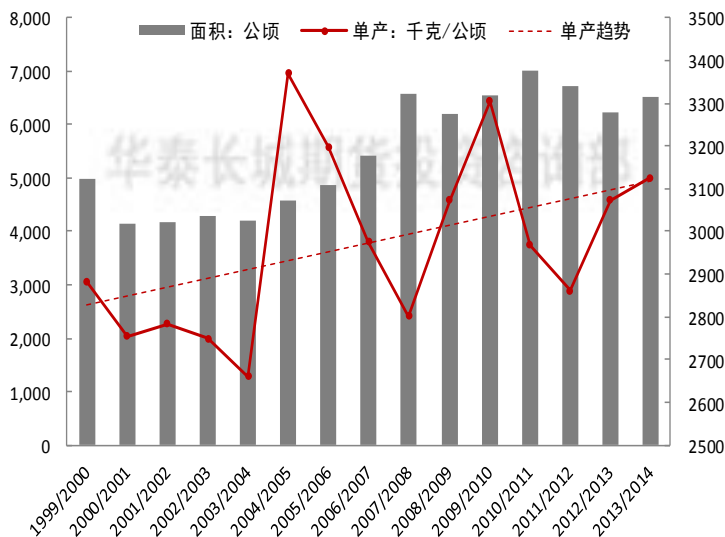
图表81. 加菜籽出口量与国内压榨量 (万吨)



数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

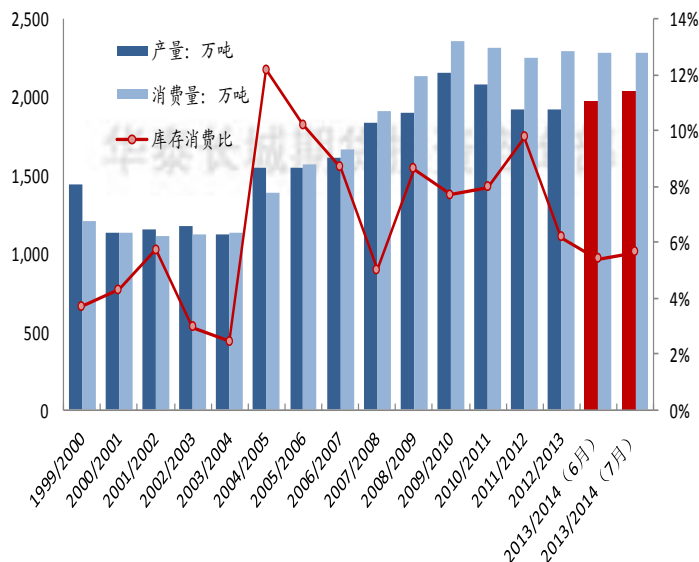
数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表82. 欧盟菜籽播种面积与单产



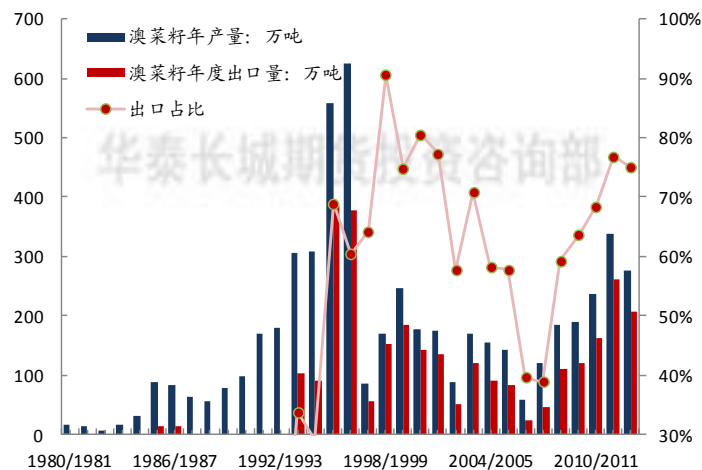
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图表83. 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84. 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

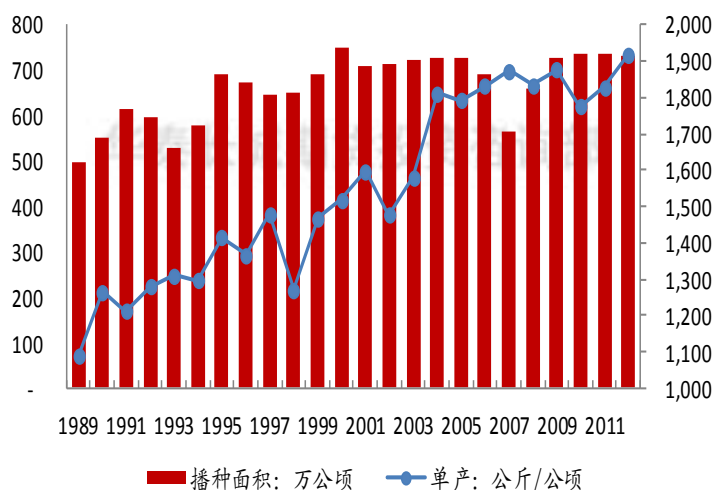
图表85. 澳大利亚菜籽产量预估

	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			

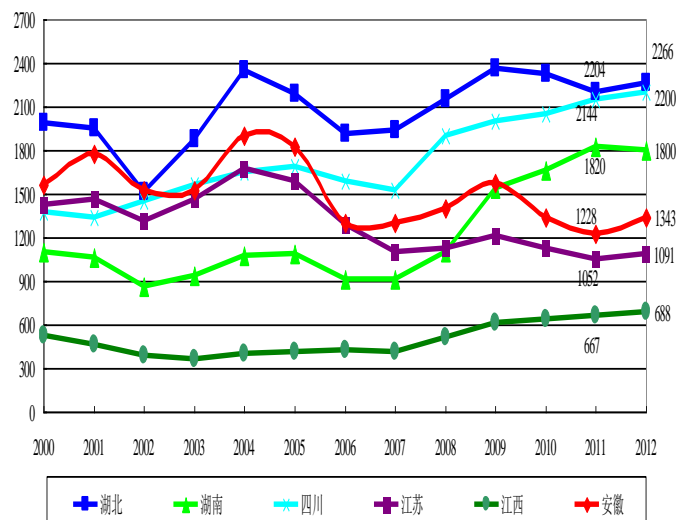
数据来源: 澳油籽协会, 华泰长城期货投资咨询部

我国菜籽种植情况

图表86. 1989-2012年我国油菜籽播种面积与单产



图表87. 2000年以来我国主产省菜籽产量(千吨)

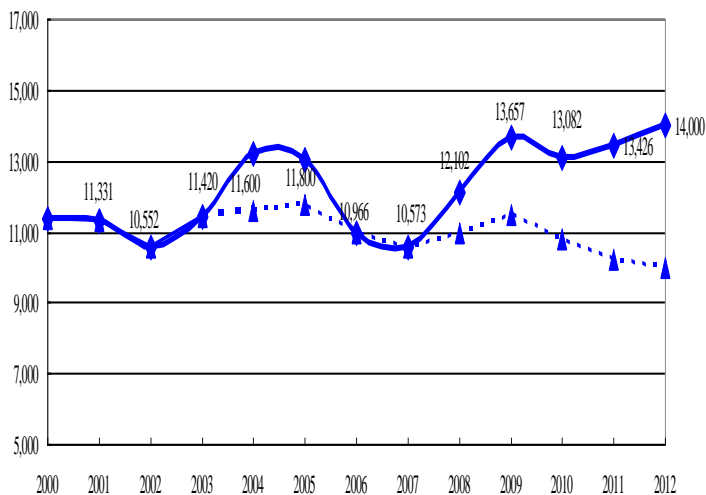


数据来源: 中国统计年鉴, 华泰长城期货投资咨询部

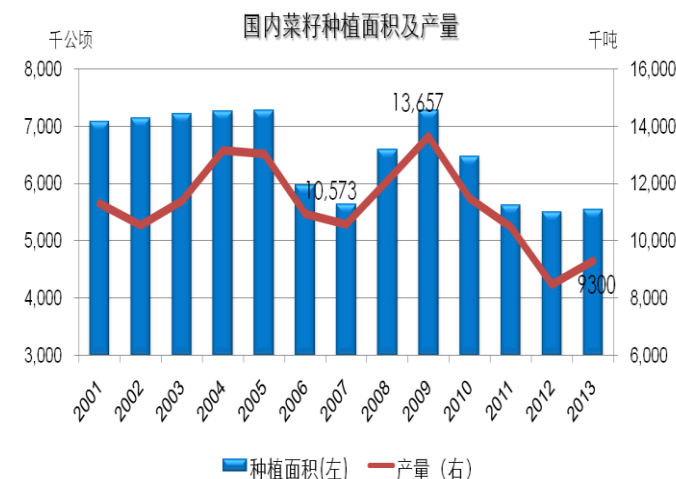
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表88. 市场认为我国菜籽实际产量低于官方数据

图表89. 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

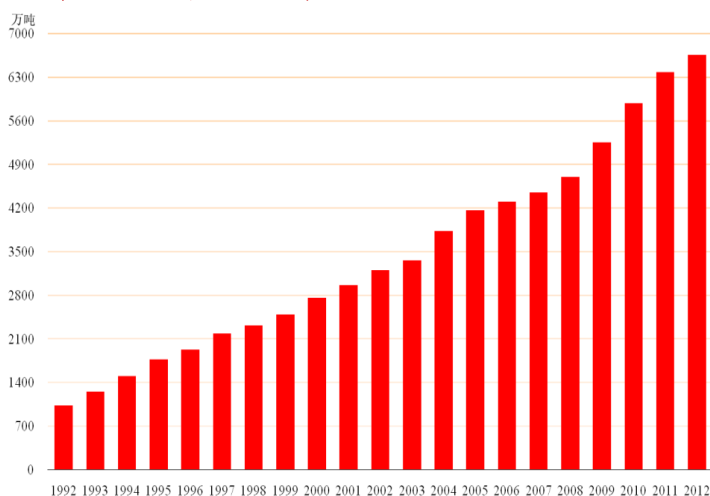
图表90. 历年收储、抛储政策一览

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?	380	4600	2040
2013/14	5100	500	约 167		550		2240

数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

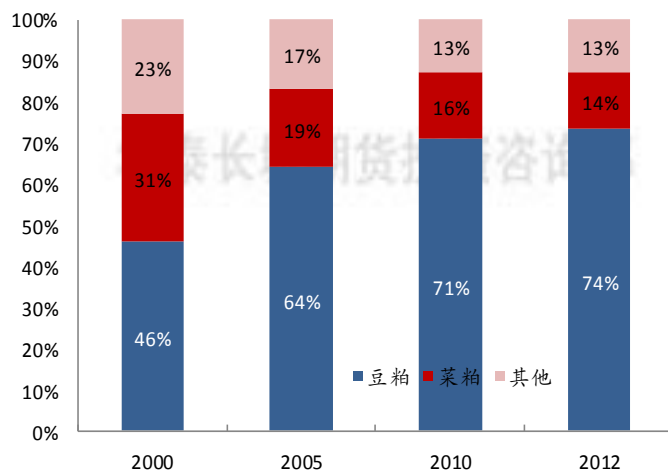
国内蛋白粕及饲料消费情况

图表91. 我国蛋白粕产量(万吨)



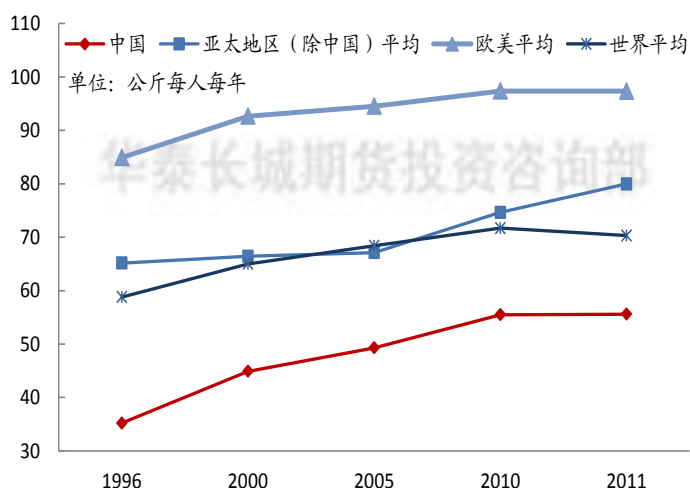
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表92. 我国蛋白粕消费结构



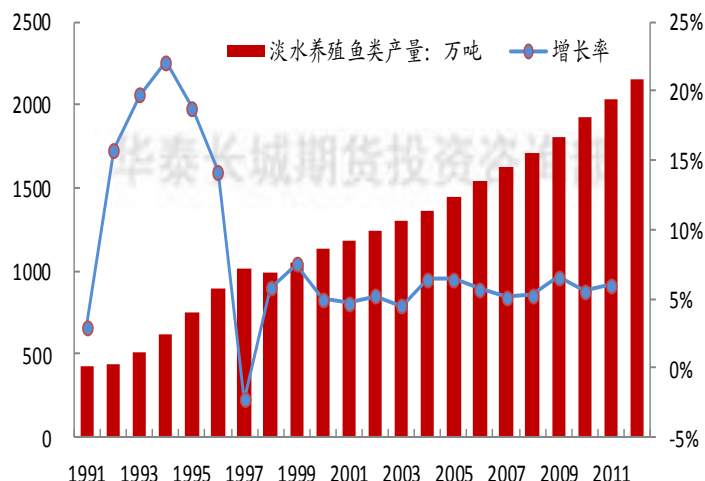
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表93. 世界各国肉类平均消费量



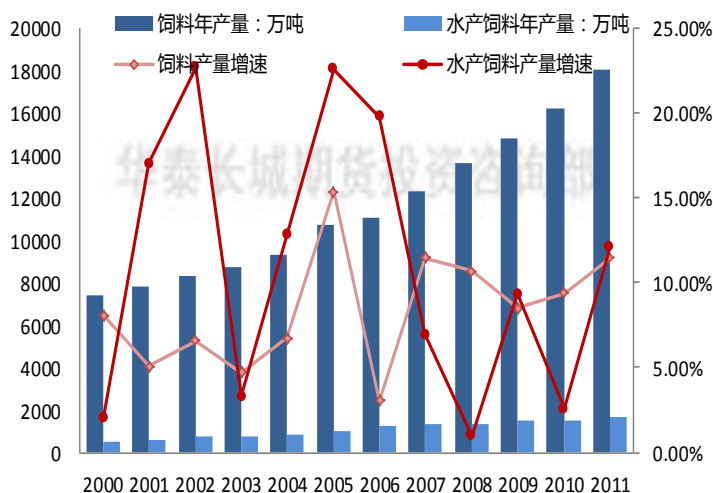
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表94. 我国淡水养殖鱼类产量及增长率(万吨)



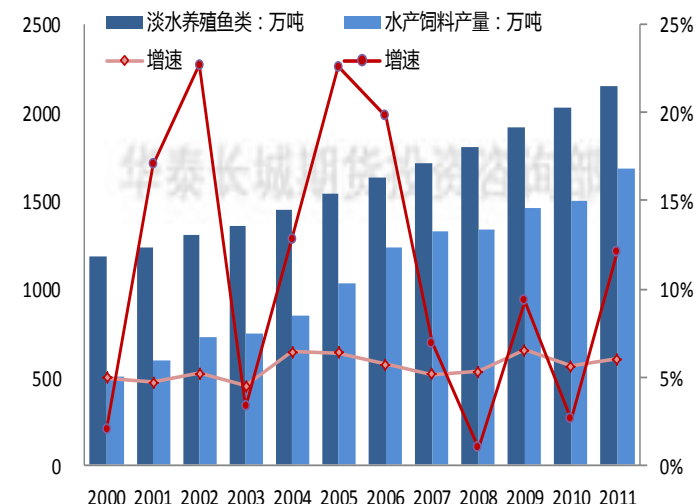
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表95. 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

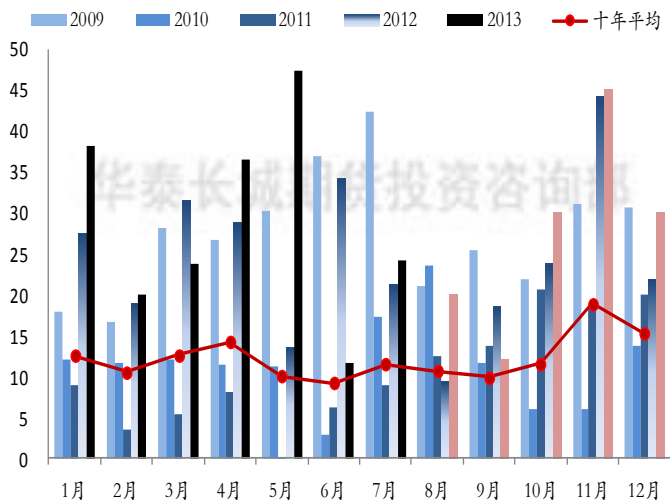
图表96. 我国养殖水产品产量与水产饲料年产量



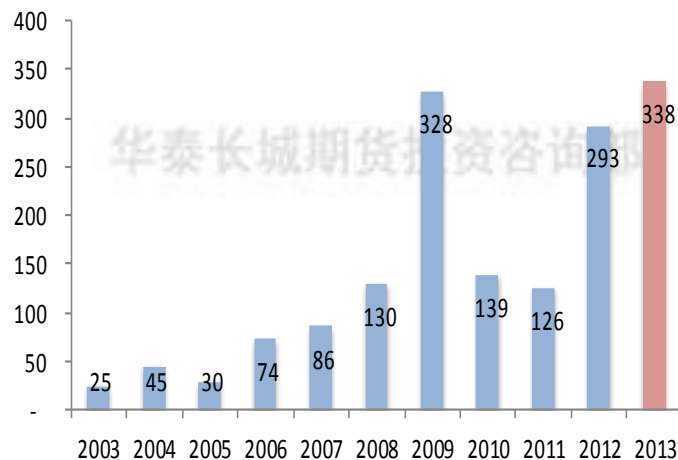
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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97. 2009 年至今月度菜籽进口 (万吨)



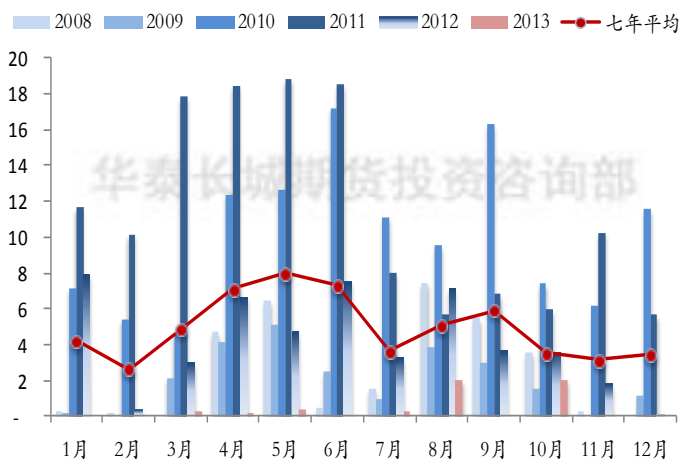
图表98. 2003 年至今菜籽进口 (万吨)



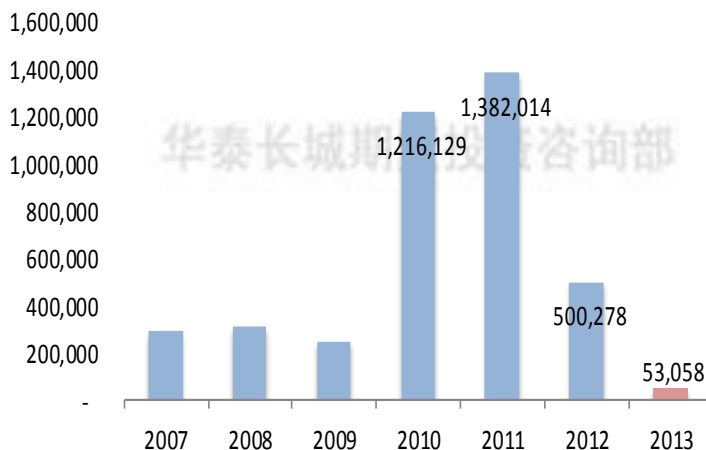
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表99. 2008 年至今月度菜粕月度进口 (万吨)



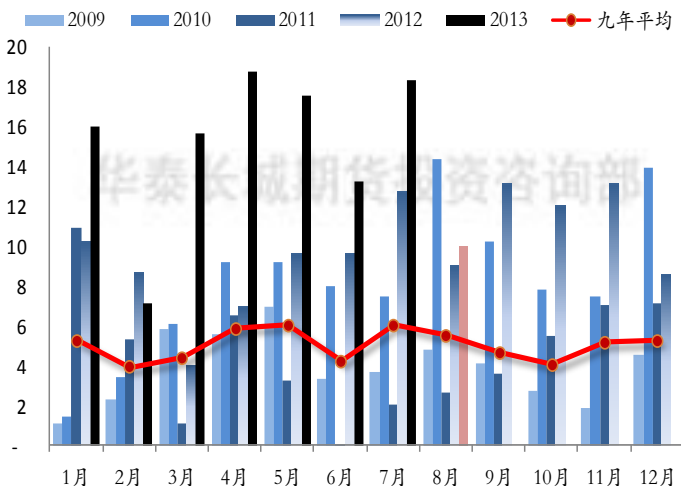
图表100. 2007 年至今菜粕进口 (吨)



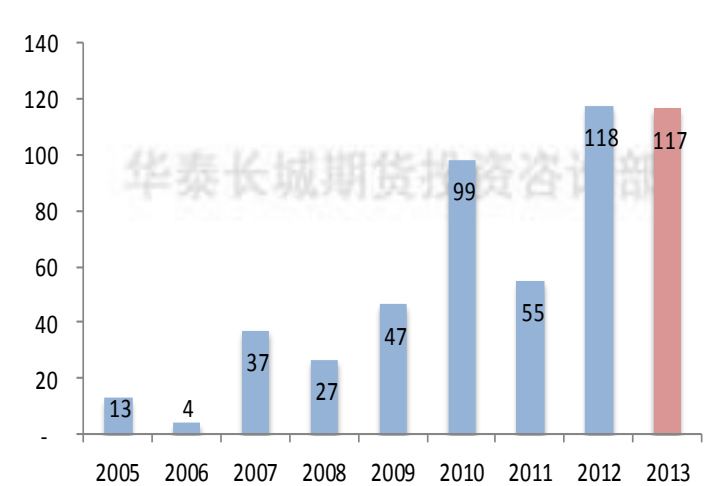
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表101. 2009 年至今月度菜油进口 (万吨)



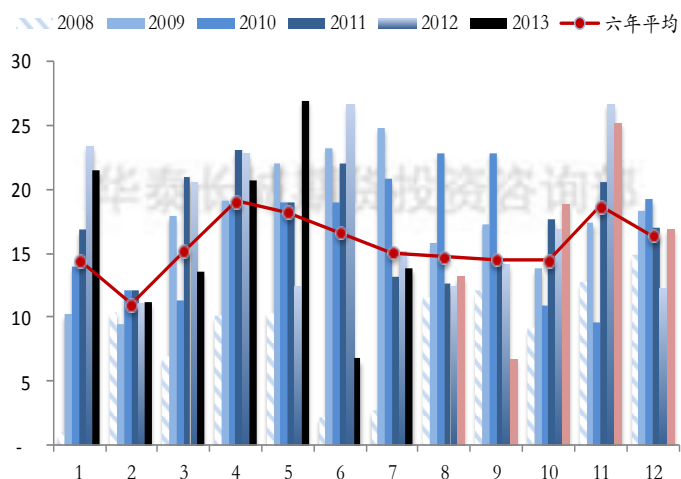
图表102. 2005 年至今菜油进口 (万吨)



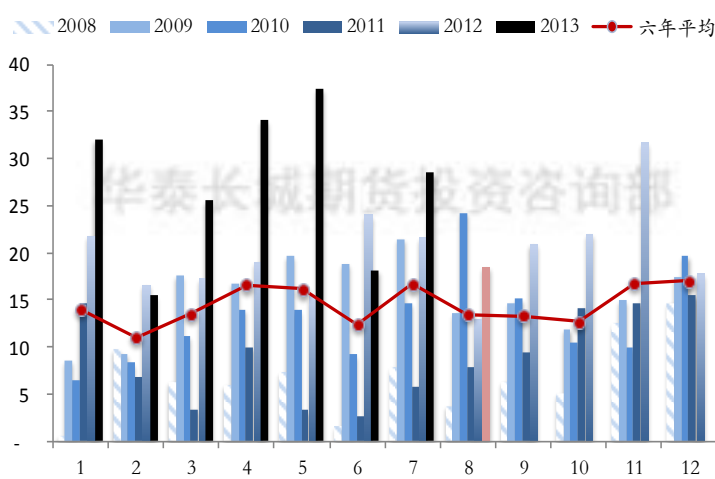
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表103.进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计(万吨)



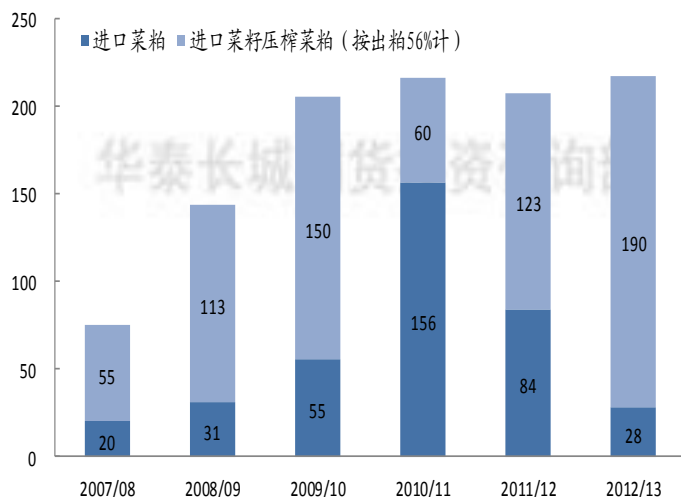
图表104. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计(万吨)



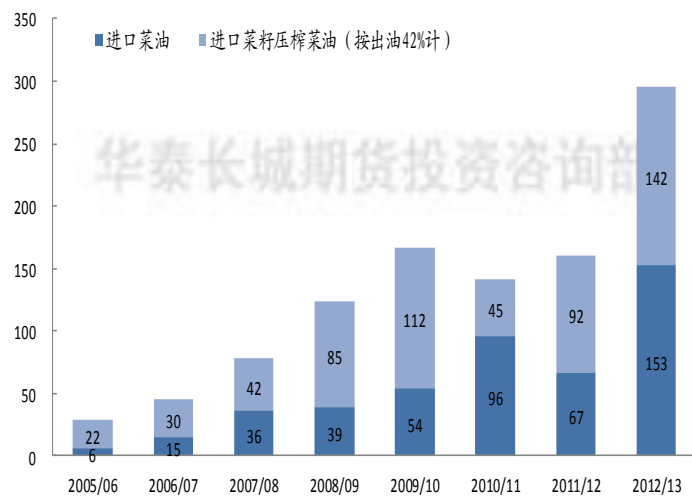
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表105.进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计(万吨)



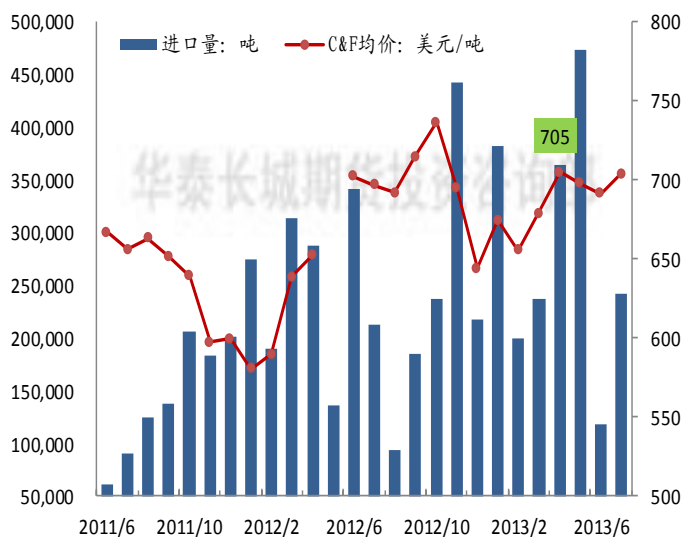
图表106. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计(万吨)



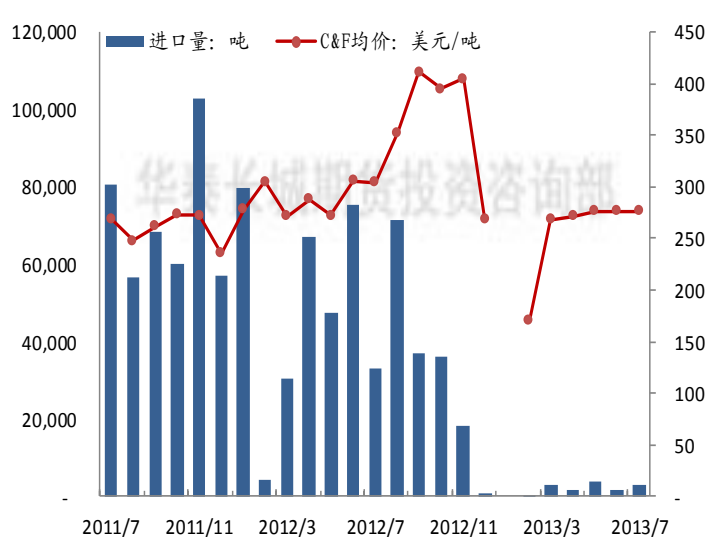
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表107. 菜籽进口量与进口均价(美元/吨)



图表108. 菜粕进口量与进口均价(美元/吨)

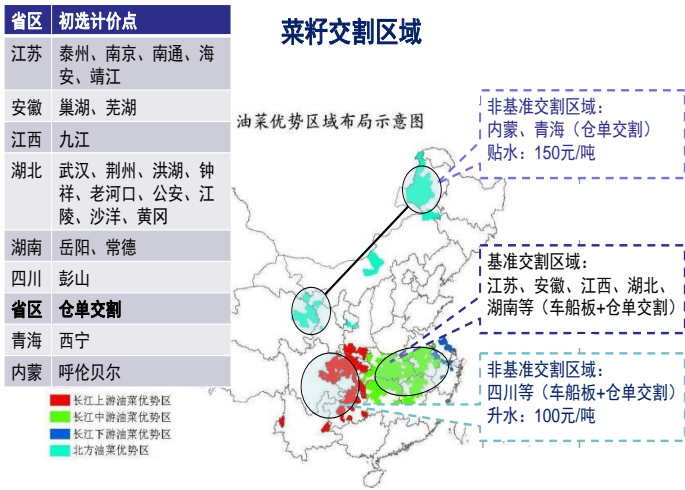


数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

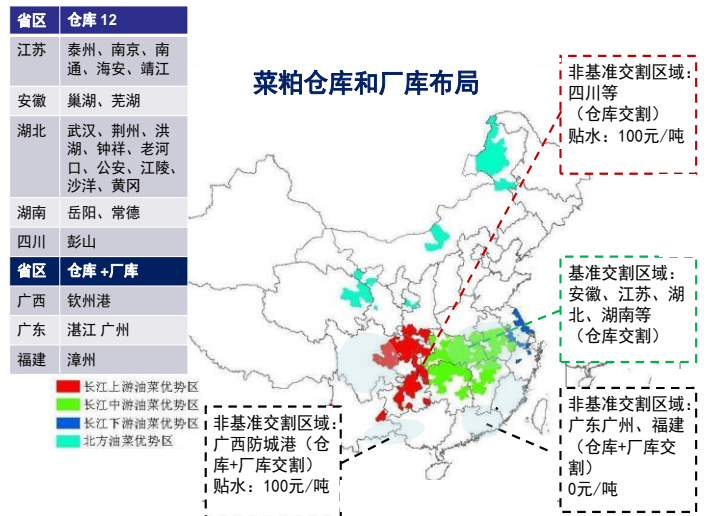
来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

交割区域、贸易格局与压榨产能

图表109. 菜籽交割区域



图表110. 菜粕仓库和厂库布局

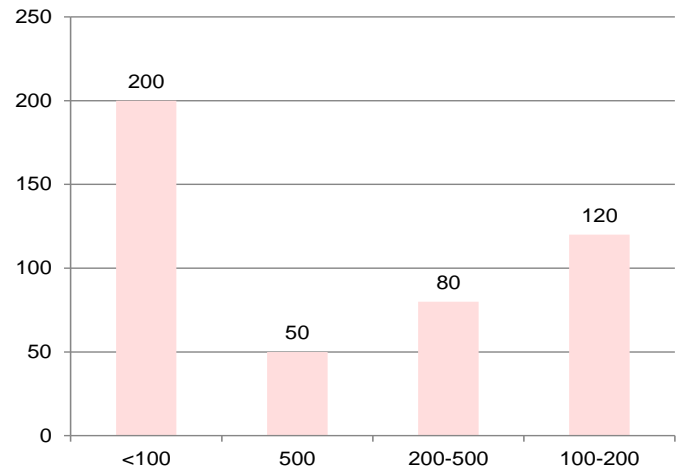
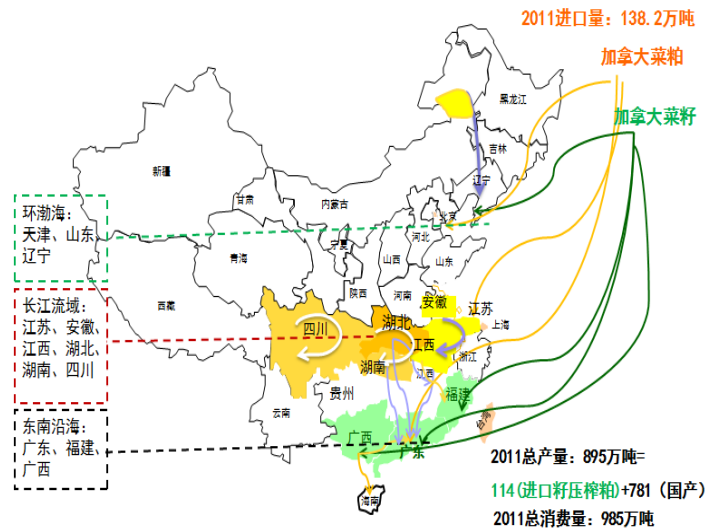


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表111. 我国菜粕贸易格局

图表112. 菜籽加工企业规模分布统计（吨/日）

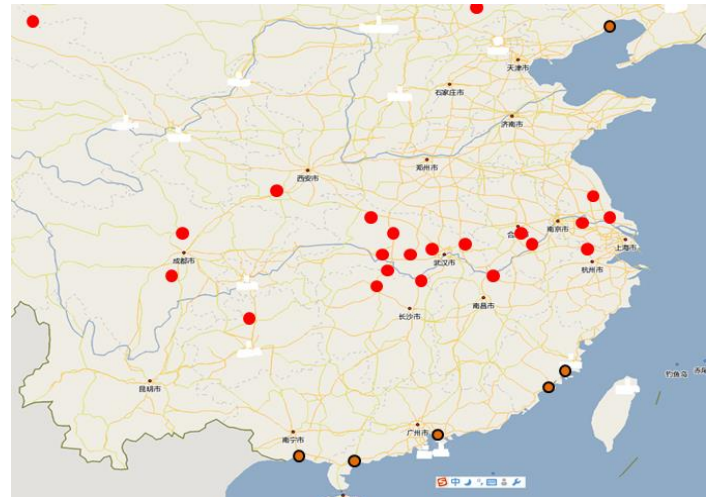
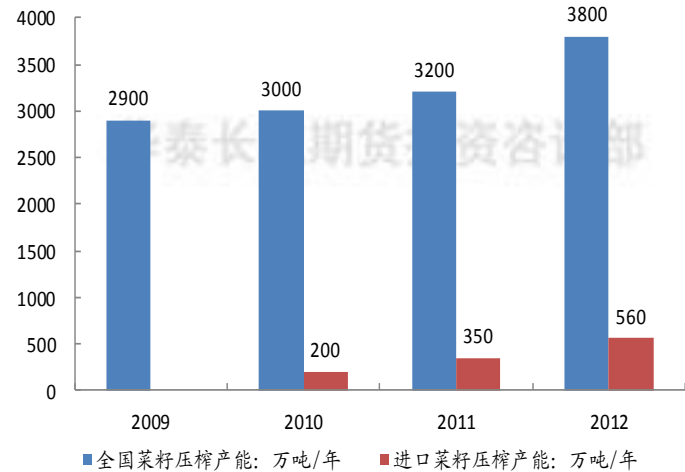


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图表113. 全国菜籽压榨产能（万吨/年）

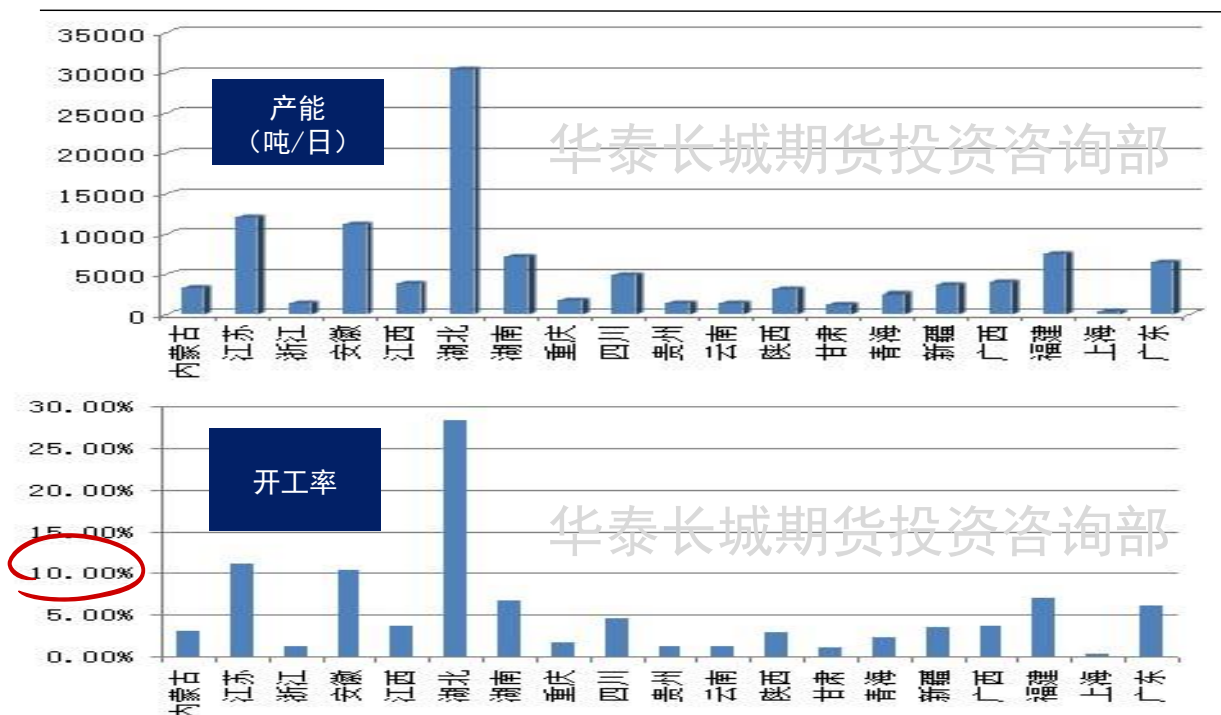
图表114. 我国菜籽压榨产能分布



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115. 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116. 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	12家	23500
	盐城益海	1000	合计	28家	35500			
	盐城北洪荒	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。