



菜籽类期货周报20130923

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1311	5160	1.12%	5104	5160	5104	57
ZCE菜粕1401	2384	0.80%	2370	2393	2363	19
ZCE菜粕1405	2443	0.62%	2425	2449	2423	15
ZCE菜粕1409	2393	0.50%	2386	2397	2379	12
ZCE菜油1401	7514	-0.08%	7518	7550	7504	-6
ZCE菜油1405	7494	-0.16%	7504	7534	7486	-12
ZCE菜油1409	7548	-0.16%	7568	7582	7548	-12
ICE油菜籽11	484					
ICE油菜籽01	493.8					
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1311	5160	0.90%	5150	46	36	44
ZCE菜粕1401	2384	-1.65%	2392	-40	2,891,298	823,776
ZCE菜粕1405	2443	-1.89%	2450	-47	446,414	382,356
ZCE菜粕1409	2393	0.00%	2456	0	50,822	28,010
ZCE菜油1401	7514	-1.29%	7512	-98	188,314	125,542
ZCE菜油1405	7494	-1.39%	7502	-106	50,394	80,592
ZCE菜油1409	7548	0.00%	7564	0	202	126
ICE油菜籽11	484	-2.62%	497	-13		
ICE油菜籽01	493.8	-1.52%	501.4	-7.6		
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。春菜籽少量上市，新疆塔城地区黄菜籽价格在2.6元/斤，小榨厂收购为主，含油35%，黄菜饼参考价格在3300元/吨。</p> <p>2. 内陆菜油弱势盘整，长沙、昆明贸易商四菜稳定在8800-8900元/吨；两广四菜现货报价在8300-8400元/吨，12月报价在7700-7800元/吨；张家港进口菜油成交价跌至8100附近。</p> <p>3. 国内菜粕现货价格继续坚挺，市场主流送到价格在3300-3450元/吨。两广福建工厂部分远月合同完成销售，目前多重点转向销售4-5月份合同。</p>					
主产区情况	据国家粮食局统计，截至9月10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613.1万吨，比上年同期增加27.4万吨。					
主产区	主产区	安徽	江苏	四川	湖北	备注
	菜籽	5200	5200	5600	5200	出油36-38% 出粕57-58% 加工费用200-250元左右
	菜粕	3350	3350	3300	3300	
	国产四菜	10600	9000	10500	10000	
	压榨利润	396	(210)	(50)	150	
进口四菜	9000	8100	9100	9300	天津进口菜粕 3230	
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	3350	3380	3250		
	菜油	8300	8300	8300		
	即期压榨利润	(123)	(186)	(130)		
未来一个月到港预报	据中国粮油商务网最新报道：截至9月13日，未来1-2个月菜籽到港，大海粮油6万吨，防城港枫叶6万吨。以上合计到港数量为12万吨。					
两广菜籽库存	据中国粮油商务网最新报道：截至9月13日，菜籽库存，防城大海在0.8万吨，较上周减少1.6万吨。湛江中纺在5.4万吨，增加5万吨。钦州中粮在6.2万吨，较上周增加1.7万吨。防城枫叶在2.3万吨，较上周减少了1.4万吨。					
两广菜油库存	据中国粮油商务网最新报道：截至9月13日，广西防城大海菜油库存在1.8万吨，较上周增加0.3万吨；防城港嘉里在0.37万吨，环比增加了0.04万吨。防城枫叶库存在2万吨，增加0.7万吨。					

粕类价格比较		广东豆粕	江苏豆粕	广东棉粕	江苏棉粕	广东DDGS	山东DDGS
		4450	4400	3680	3630	2580	2800
-菜粕		1100	1050	330	280	-770	-550
杂粕市场		上周新年度棉花收储启动, 但棉花收购还没有大范围展开, 只有局部地区开始生产加工, 因此新棉籽的上市量仍较少。由于今年棉花减产, 棉农挺价惜售心理较强, 而在收储格局下, 皮棉价格基本锁定, 加工利润只能通过棉籽来体现, 因此棉籽价格有较强支撑。从已上市地区来看, 棉籽价格普遍高开高走。DDGS远期价格极有吸引力, 但近期货源有限, 价格小幅上涨。棕榈仁粕等小品种在菜粕高价情况下使用有所增加, 广东油厂报价在1430元/吨左右。					
价差	盘面压榨利润	国产菜籽			进口菜籽		
		1月 (1115)	5月 (1088)	9月 (1097)	1月 (70)	5月 (159)	9月 (248)
	期现价差	RS1309		RS1311		RM1401	RM1405
		122		40		916	857
	跨期价差	RM1405-RM1409			RM1405-RM1401		
		50	变动	715	59	变动	1
	油粕比	江苏现货	湖北现货	广东现货	01合约	05合约	09合约
		2.6866	3.0303	2.4776	3.1518	3.0675	3.1542
	油脂间价差	菜油-豆油			菜油-棕油		
		01合约 444	05合约 410	09合约 412	01合约 2122	05合约 1888	09合约 1808
豆菜粕价差		江苏现货	广东现货	01合约	05合约	09合约	
	价差 比价	1050 0.7614	1100 0.7528	1245 0.6569	818 0.7492	728 0.7667	

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	8	60	(2)
菜粕	1,148,964	1,479,250	(32,446)
郑商所主力持仓情况	净空持仓	较前一日增加	
菜籽	0	0	
菜粕	90,149	(8,066)	
郑商所仓单情况	菜籽	菜粕	菜油
仓单数量	290	1,030	274
有效预报	0	12	0

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1470万吨, 上月估计1460万吨, 上年为1330万吨; USDA9月报告将产量从1530万吨下调至1515万吨。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。					
	加菜籽-美豆 (美元/吨)	美元/加元汇率	1月	3月	5月	7月	11月
		0.971156648	5.44	18.91	32.78	39.01	(2.01)
	周度压榨情况	加菜籽周度压榨量		131,539	本周压榨产能利用率		77%
		2013/14年度累计压榨量		646,254	2013/14年度压榨产能利用率		58%
周度库存消费	商业库存	上周	上年同期	本周农场销售	本周出口	本周国内消费	
	408.00	704.70	784.30	193.80	146.50	157.50	
加菜籽FOB报价 (加元/吨)	温哥华港口		桑德贝港口		主产区		
	508.00		489.00		470.83		
欧洲 市场	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》将产量预测上调至2070万吨, USDA9月报告亦为2070万吨, 欧洲地区8月压榨开工率明显提高, 但菜油消费不佳, 2012/13年度消费不及产量, 为8年来首次; 欧盟由菜油净进口地区转为净出口地区, 其中4-6月欧盟菜油出口中国达12.8万吨, 1-6月为17万吨, 为三年来首次出口中国					
	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	上月	上年	上周	上月	上年
	363	386.75	501.89	12.02	0.44	6.53	

五、行业新闻

1. 加拿大统计局称，该国7月31日油菜籽库存降至15年低位，且低于市场预期，小麦供应处于五年低点。统计局表示，截至7月31日，商业仓库及农场的油菜籽库存为60.8万吨，较上年同期减少14%，且远低于此前市场平均预计的73万吨。Cargill Ltd谷物营销服务部的市场分析师Dave Reimann表示，统计局对油菜籽库存的预估接近交易商预估区间的低端，不太可能对市场产生很大影响。ICE11月油菜籽期货在此报告公布后依然下跌，因丰产预期较强。
2. 农业部4000个监控点生猪存栏数据显示，8月生猪存栏量环比增加0.9%，同比增加0.5%；能繁母猪存栏环比增加0.3%，同比增加0.9%；国家商务部规模以上定点屠宰企业数据显示，8月生猪屠宰量为1876.3万头，环比增加0.1%，同比增加1.7%。
3. 据澳大利亚农业资源经济及科学局（ABARE）发布的最新报告显示，2013年澳大利亚油菜籽产量将达到330万吨。相比之下，早先的预测为320万吨，上年的实际产量为390万吨。ABARE称，今年澳大利亚油菜籽减产的主要原因在于播种面积从上年的300万公顷降至240万公顷。另外，今年澳大利亚油菜籽平均单产可能在1.38吨/公顷，相比之下，早先的预测为1.32吨，上年为1.36吨/公顷。据澳大利亚油籽协会发布的最新报告显示，2013/14年度澳大利亚油菜籽产量可能达到340万吨。相比之下，早先的预测为330万吨，上年为420万吨。
4. 上周美豆优良率继续下滑为50%，上周52%，去年33%；落叶率26%，去年54%，五年35%。

六、总结建议

菜籽：横盘整理；菜粕：偏强震荡；菜油：偏弱震荡

本周美豆期价持续震荡下行，11月合约下跌66.25美分，3月合约下跌47美分，从技术上看，美豆期价已经填补前期缺口；加菜籽各合约均跟随大幅下跌，目前跌至8月初其跟随美盘反弹前的位置，为6周以来低位，低于50日均线20加元。交易商称，在技术性主导的交易中，基金之前多头头寸已平仓，周五大约卖出3,000手油菜籽11月合约，加剧跌势。由于近期天气温暖干燥，西加拿大地区收割已完成37%左右。天气预报显示，周末加拿大大平原地区气温已经接近零摄氏度，但不会出现大面积霜冻。国内菜籽方面，冬菜籽收购基本完成，春菜籽少量上市，开秤价格较高，据悉总产量低于去年。西北地区大油厂数量较少，整体收购态度消极，市场更多的将依靠当地小榨消化为主，预计相对国内菜籽产品总体供需难有大的影响。

菜油方面，期价维持弱势。内陆菜油弱势盘整，长沙、昆明贸易商四菜稳定在8800-8900元/吨；两广四菜现货报价在8300-8400元/吨，12月报价在7700-7800元/吨；张家港进口菜油成交价跌至8100附近。入冬后华东菜油到港减少，需求增加，库存有望进一步减少；而华南到港菜籽增加，两地港口商业库存合计预计环比小幅下降。但市场担忧国储菜油库存在600万吨以上，虽抛储具体时间、方式和价格都存在极大的不确定性，但抛储预期存在的情况下，多头将对拉升菜油期价有所忌惮；其中40万吨2010年菜油年内抛储的可能性较大，可能采取定向销售方式，通过小包装渠道消化，若年内抛出，则商业库存将从下降趋势转为上升。

菜粕方面，国内菜粕现货价格延续强势，长三角国产粕价格在3300-3450元/吨间，珠三角进口粕送到价在3250-3500元/吨间。两广福建工厂部分远月合同完成销售，目前多重点转向销售4-5月份合同。加拿大盘面近月11月合约的大跌对四季度国内进口影响已不大，主要因大油厂采购一般提前数月且四季度已采购菜籽量已接近沿海压榨产能；若外盘继续跌势，国内油厂加大采购力度，则压力可能更多体现在5月合约上。四季度饲料需求较好，港口大豆库存逐渐消耗，豆粕价格可能仍维持相对高位，且棉粕小幅减产预期之下，目前仍不宜过度看空1月菜粕，去年四季度以来的替代消费现象今年仍可能出现，买近抛远、逢低做多思路仍可参考；因美豆天气炒作未结束导致豆粕相对较强，而菜粕需求相对转淡、替代品逐步上市等原因，豆菜粕价差扩大组合可谨慎持有，接近1300位置也可考虑逐渐止盈离场。

七、套利机会

豆菜粕价差：M1401-RM1401，M1405-RM1405谨慎持有。

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	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	

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，导致菜-豆期现价差均发生逆转，消费结构亦发生剧变。本年内40万吨左右2010年产菜油低价抛出的可能性较大。

图表3. 加拿大统计局菜籽产量预估

 July estimates of production of principal field crops¹

	2011	2012	July 2013 ^P	2011 to 2012	2012 to July 2013
	thousands of tonnes			% change	
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
Lenbils	1 523	1 473	1 573	-3.3	6.8
Flaxseed	399	489	615	22.6	25.8

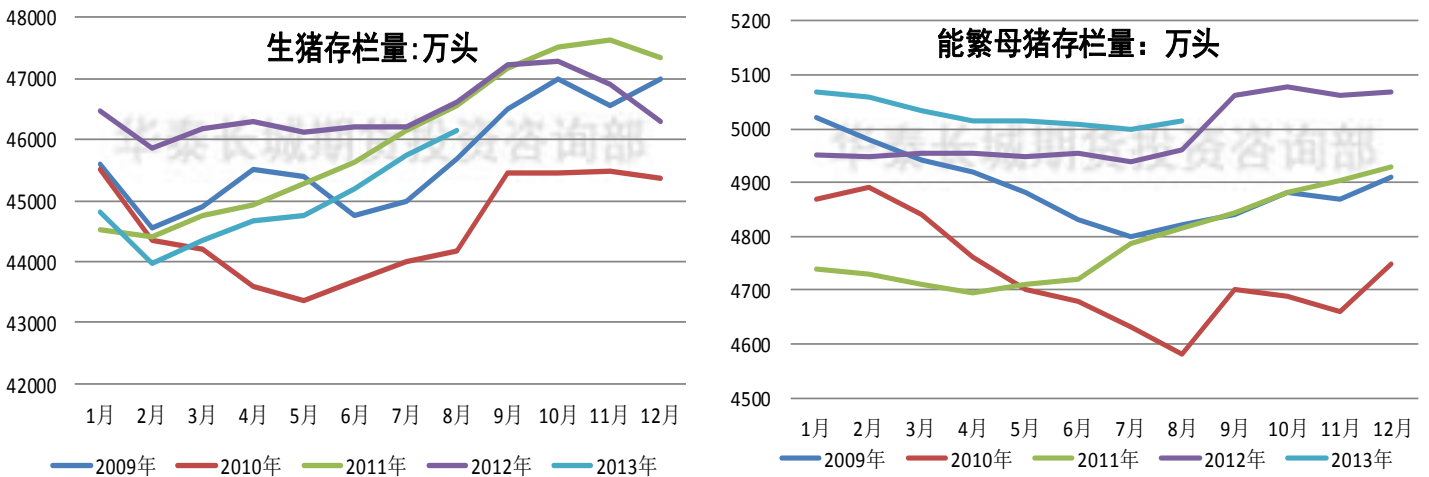
^P preliminary

Commodity	Attribute	Country	2013/2014 (Aug)	2013/2014 (Sep)	Month Change
Oilseed, Rapeseed	Production (1000 MT)	Australia	3,200	3,200	0
		Canada	15,300	15,150	-150
		China	14,200	14,200	0
		European Union	20,500	20,700	200
		India	7,000	7,000	0
		Ukraine	2,200	2,200	0
		World	66,439	66,489	50

Source: Foreign Agricultural Service, Official USDA Estimates

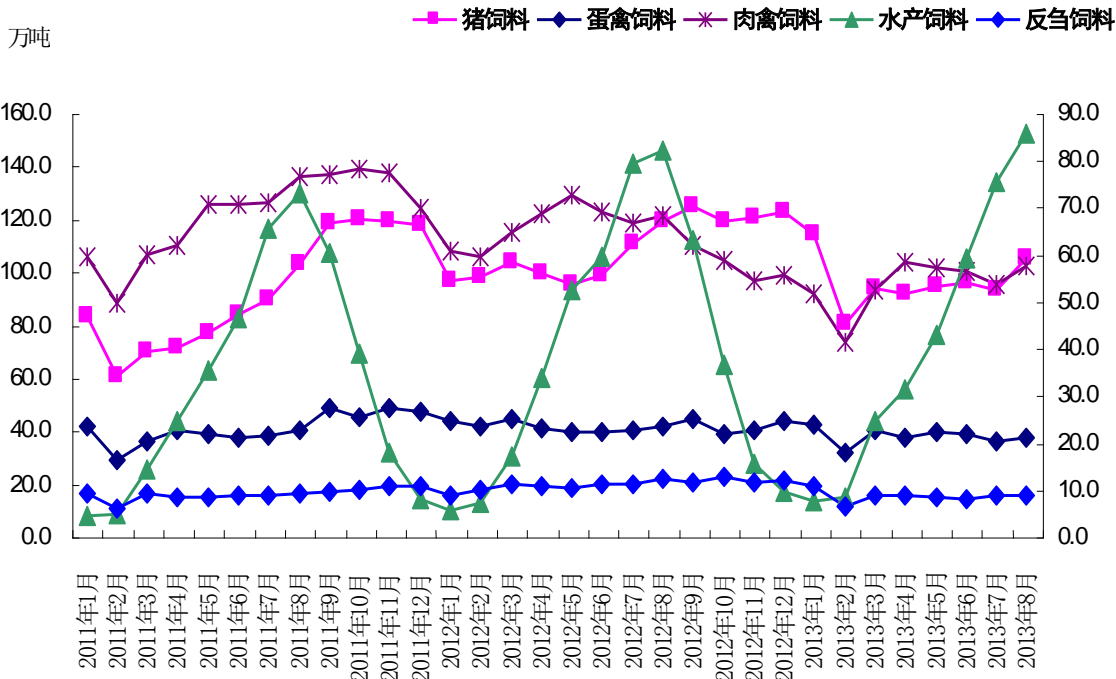
加拿大统计局于8月21日公布首份产量预估结果，产量预估为1473.5万吨，预期在1500万吨以上；上月预估为1460万吨，上年产量为1320万吨。美国农业部预计产量为1515万吨。

图表4. 生猪及能繁母猪存栏量环比均增加



农业部 4000 个监控点生猪存栏数据显示，8 月生猪存栏量环比增加 0.9%，同比增加 0.5%；能繁母猪存栏环比增加 0.3%，同比增加 0.9%；国家商务部规模以上定点屠宰企业数据显示，8 月生猪屠宰量为 1876.3 万头，环比增加 0.1%，同比增加 1.7%。

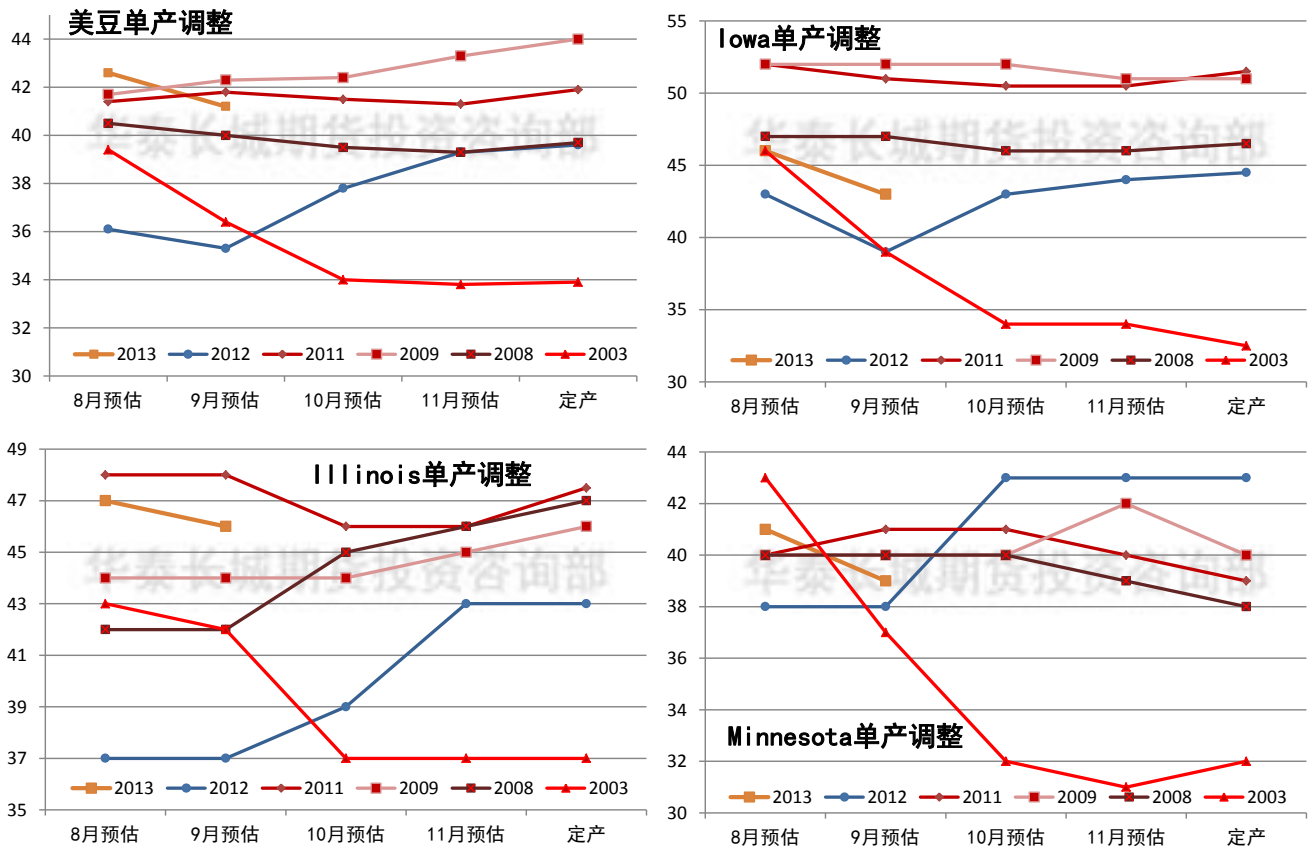
图表5. 饲料工业协会数据显示 8 月各品种饲料产量环比均增长



注：水产和反刍饲料参考右侧刻度值

根据饲料工业协会数据，8 月随着终端消费逐渐恢复，畜产品价格有所提升，全国饲料总产量环比增长，同比继续下降。根据重点跟踪的 160 家饲料企业统计数据显示，饲料总产量环比增长 10.2%，同比下降 9.7%；从品种看，猪饲料、蛋禽饲料、肉禽饲料、水产饲料和反刍饲料环比分别增长 13.4%、3.9%、6.9%、13.7%、2.5%。

图表6. 晚播年份及 2012 年美豆单产调整



USDA9月供需报告预估美豆单产41.2蒲/英亩，产量31.49亿蒲，均略高于市场平均预估值，但其将压榨和出口分别小幅下调2000万蒲和1500万蒲，而将美豆新作库存下调至1.5亿蒲，较上月预估低7000万蒲，低于市场预估的1.65亿蒲，其还维持阿根廷新作产量不变，将巴西新作产量上调300万吨至8800万吨，全球新作期末库存仍较上一年度增加近1000万吨(单产与产量符合市场预期，但库存低于市场预期，引发市场担忧)。

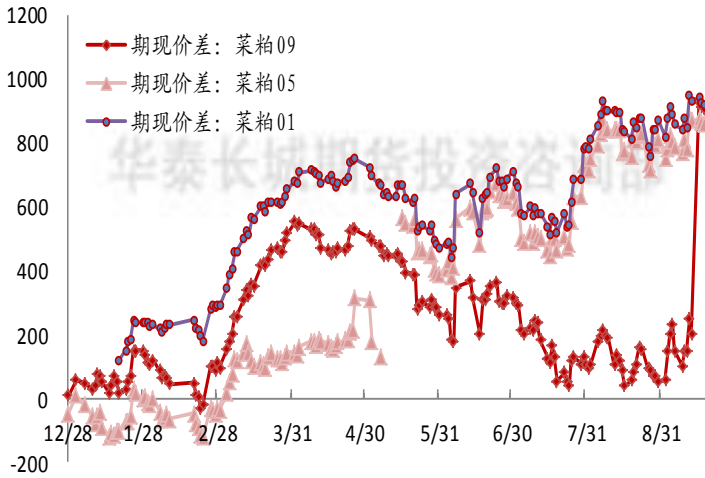
图表7. 新作棉籽开秤价格远高于去年

地区		质量等级		9月6日	9月13日	涨/跌	幅度	
		类别	含油					含水
河北	藁城	毛籽	12.0%	15.0%	1.4	1.5	0.10	7.1%
山西	运城	毛籽	12.0%	15.0%	1.4	1.47	0.07	5.0%
山东	夏津	毛籽	10.0%	15.0%	1.45	1.51	0.06	4.1%
	博兴	毛籽	10.0%	15.0%	1.4	1.48	0.08	5.7%
	嘉祥	毛籽	12.5%	11.0%	1.48	1.51	0.03	2.0%
河南	尉氏	毛籽	10.0%	15.0%	1.5	1.5	0.00	0.0%
	新乡	光籽	15.0%	12.0%	1.6	1.6	0.00	0.0%
湖北	黄梅	毛籽	12.5%	15.0%	1.45	1.45	0.00	0.0%
陕西	渭南	光籽	12.0%	15.0%	1.37	1.4	0.03	2.2%
新疆	阿克苏	毛籽	15.0%	12.0%	1.25	1.25	0.00	0.0%
	奎屯	毛籽	14.0%	12.0%	1.3	1.3	0.00	0.0%

上周新年度棉花收储启动，但棉花收购还没有大范围展开，一方面多数地区棉花上市推迟，另一方面今年是采用新棉花标准的第一年，市场对于收储的执行情况并不乐观，因此棉花收购比较谨慎。截止周末，大多数地区新棉已经开秤收购，但只有局部地区开始生产加工，因此新棉籽的上市量仍较少。由于今年棉花减产，棉农挺价惜售心理较强，而在收储格局下，皮棉价格基本锁定，加工利润只能通过棉籽来体现，因此棉籽价格有较强支撑。从已上市地区来看，棉籽价格普遍高开高走，不过临近周末局部地区小幅回落，原因油厂压榨亏损，打压棉籽价格下跌。不过油厂方面总体表现比较冷静，上年度普遍压榨亏损，目前产品前景并不乐观，因此多观望等待新棉籽大量上市后再收购。

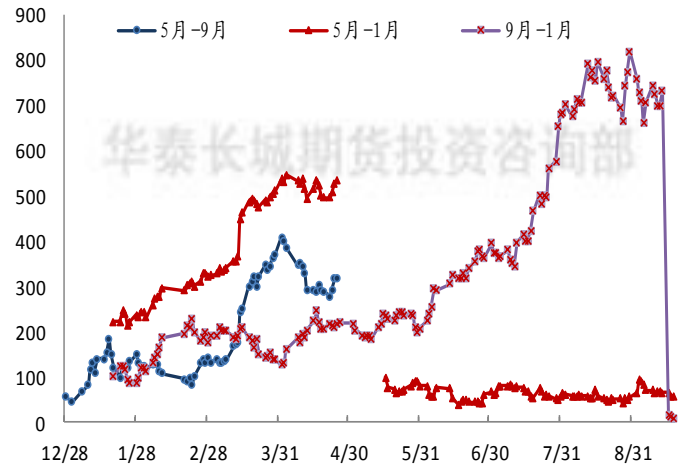
价差及成交持仓情况

图表8. 菜籽、菜粕合约期现价差



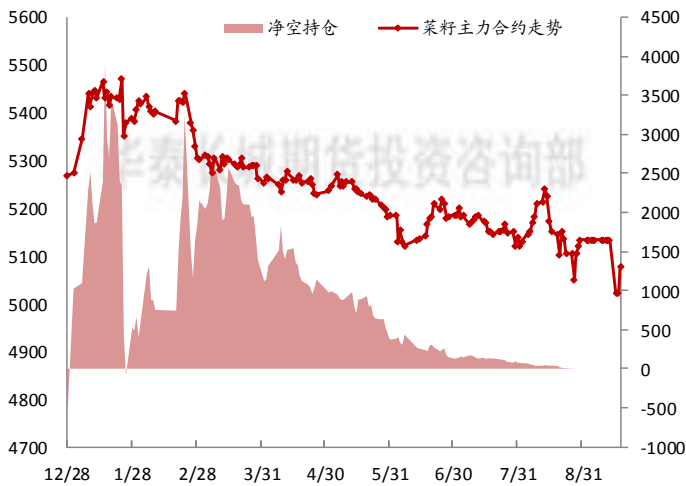
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表9. 菜粕各合约价差



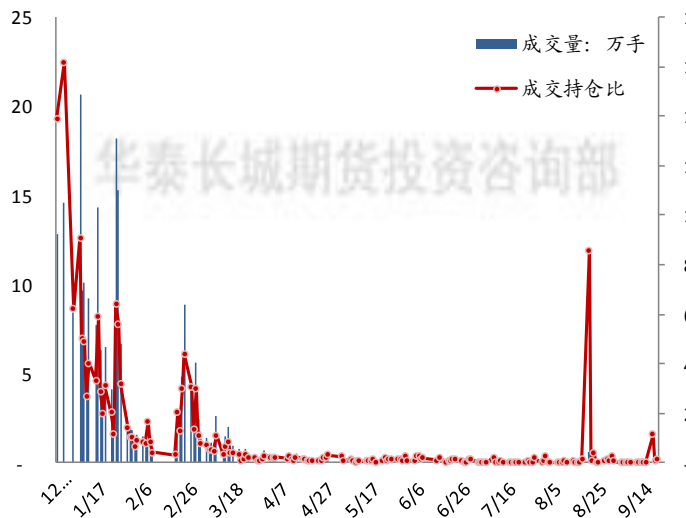
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表10. 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12. 菜籽合约成交情况



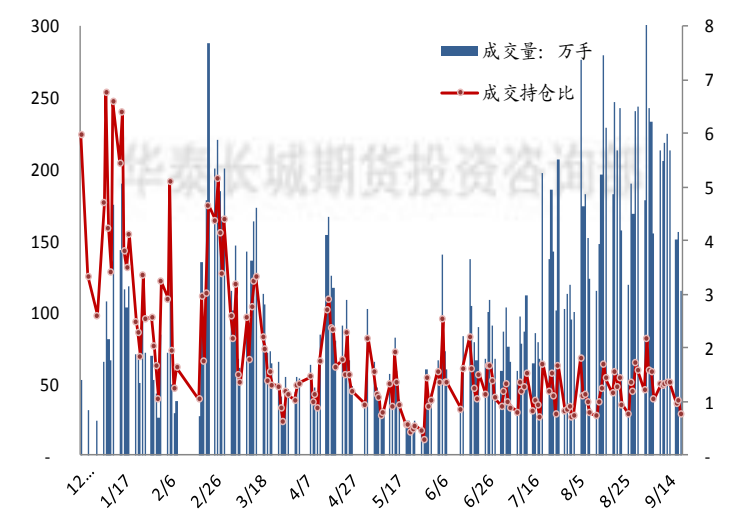
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表11. 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

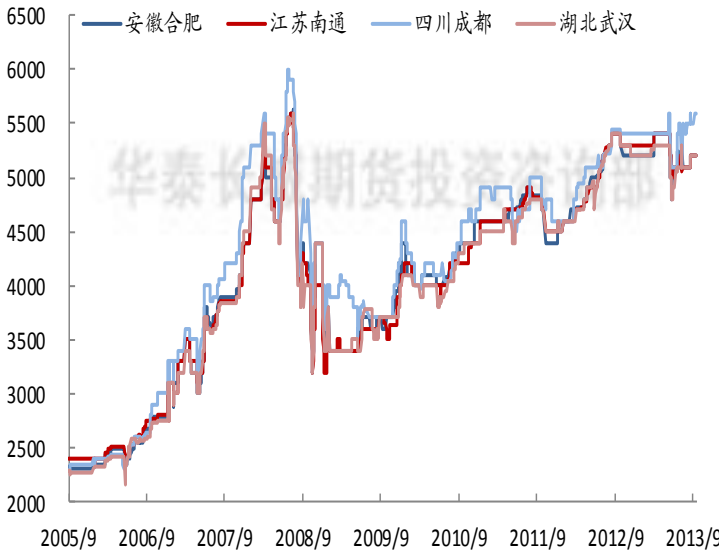
图表13. 菜粕合约成交情况



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

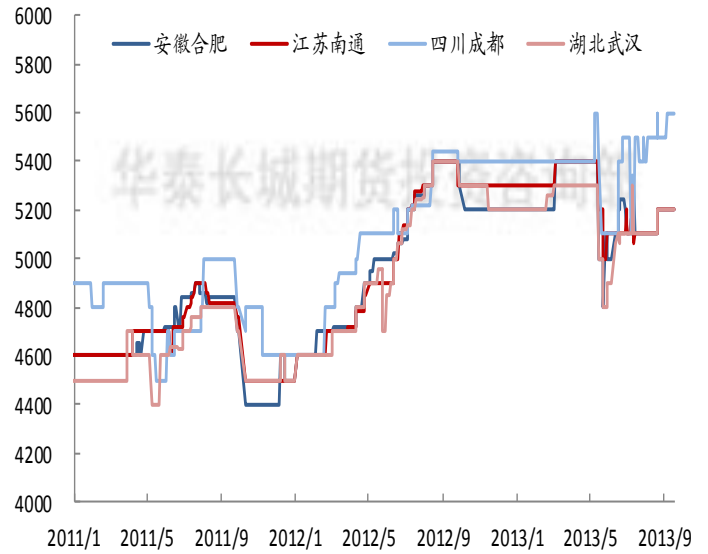
现货价格及进口成本

图表14. 菜籽现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



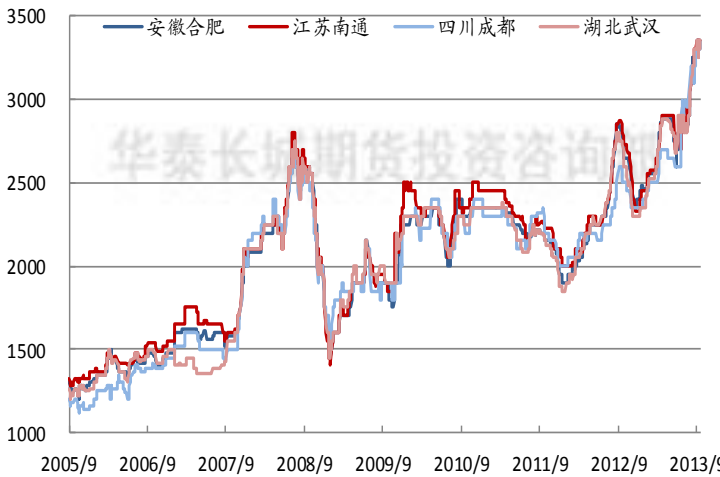
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表15. 菜籽现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)



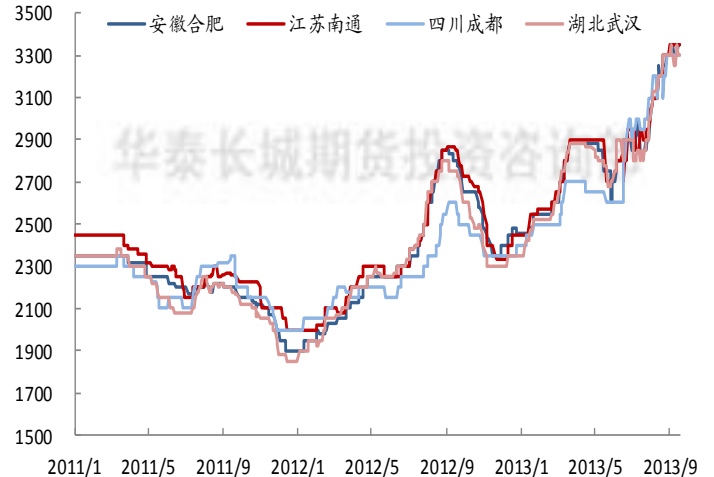
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表16. 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17. 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18. 菜油现货价格 (2005.9 至今) (元/吨)



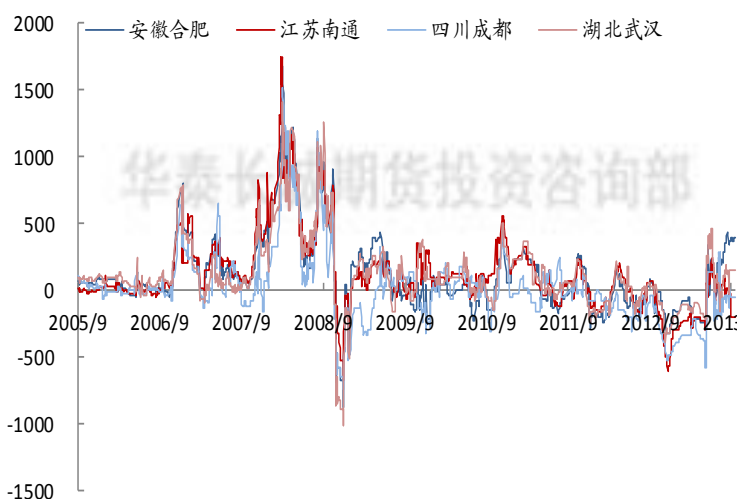
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表19. 菜油现货价格 (2011.1 至今) (元/吨)

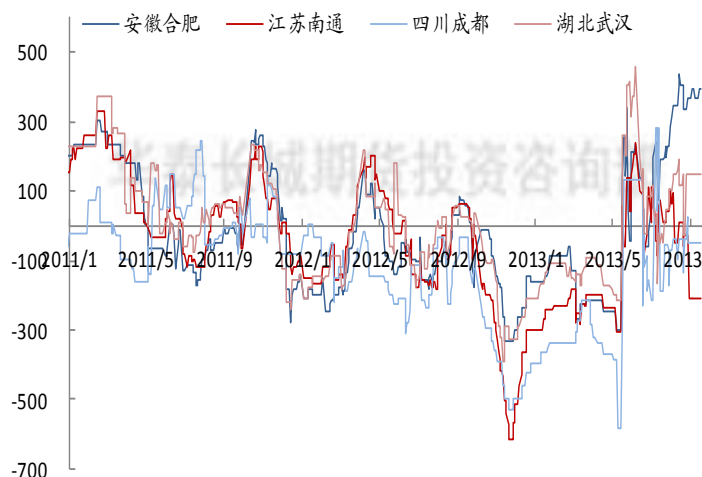


数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表20. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)



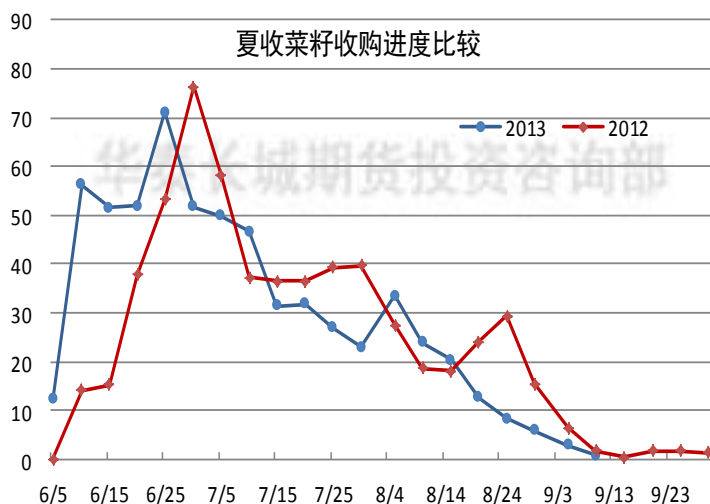
图表21. 现货压榨利润 (2005.9 至今) (元/吨)



数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表22. 2013 年夏收菜籽收购进度

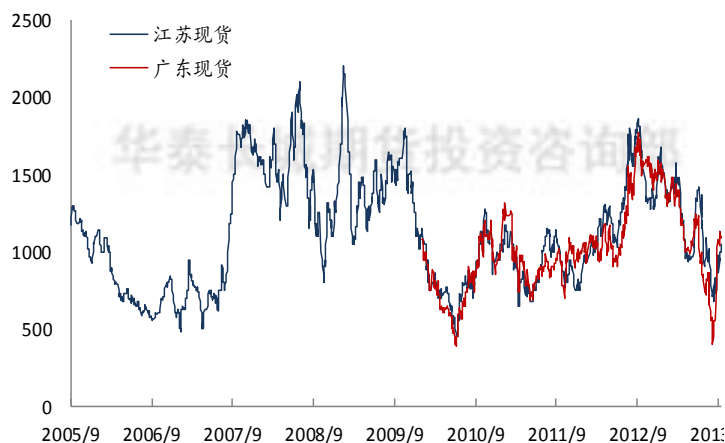


数据来源: 国家粮食局, 华泰长城期货投资咨询部

图表23. 2013 年夏收菜籽收购进度

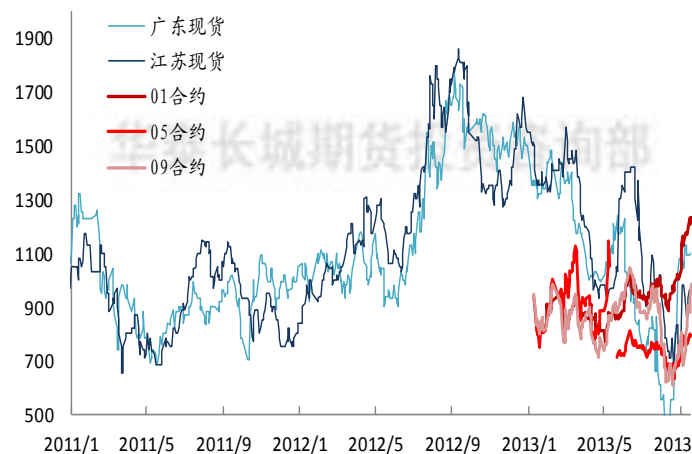
	2013		2012	
	当期收购量	累计收购量	当期收购量	累计收购量
6/5	12.2	12.2	0	0
6/10	56.2	68.4	14.14	14.1
6/15	51.6	120	15.34	29.44
6/20	51.9	171.9	37.75	67.19
6/25	71	242.9	53.13	120.32
6/30	51.8	294.7	76.39	196.71
7/5	49.9	344.6	58.05	254.76
7/10	46.7	391.3	37.27	292.03
7/15	31.5	422.8	36.45	328.48
7/20	31.8	454.6	36.58	365.06
7/25	26.9	481.5	39.4	404.46
7/30	23	504.5	39.7	444.16
8/5	33.6	538.1	27.54	471.70
8/10	23.9	562	18.7	490.40
8/15	20.4	582.4	18.2	508.56
8/20	12.6	595	24.1	532.66
8/25	8.3	603.3	29.3	561.96
8/30	6	609.3	15.4	577.36
9/5	2.9	612.2	6.4	583.76
9/10	0.9	613.1	1.8	585.56
9/15			0.5	586.06
9/20			1.7	586.06
9/25			1.7	589.46
9/30			1.4	590.86

图表24. 豆菜粕价差 (2005.9 至今)



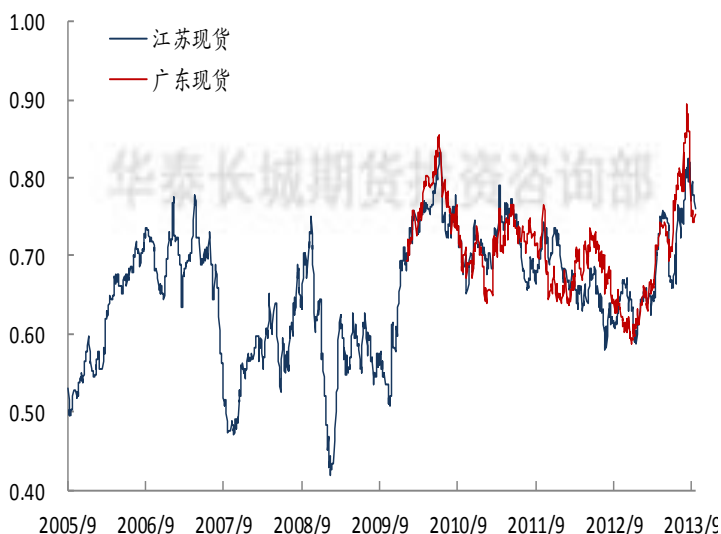
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表25. 豆菜粕价差 (2011.1 至今)



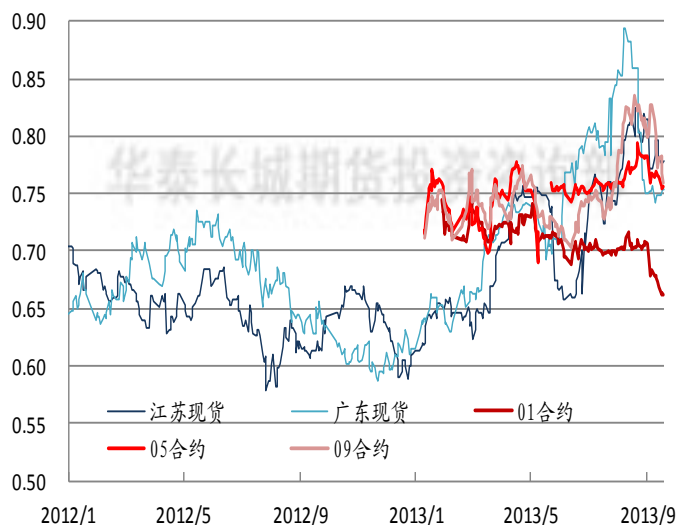
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图26. 豆菜粕比值 (2005.9 至今)



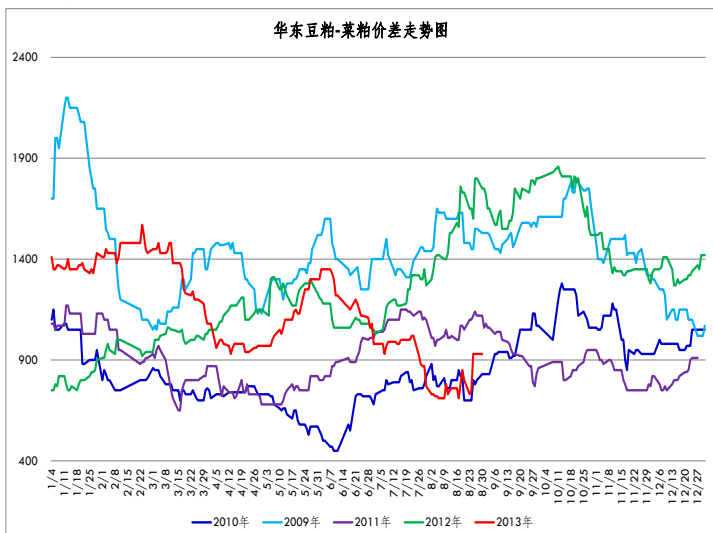
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图27. 豆菜粕比值 (2011.1 至今)



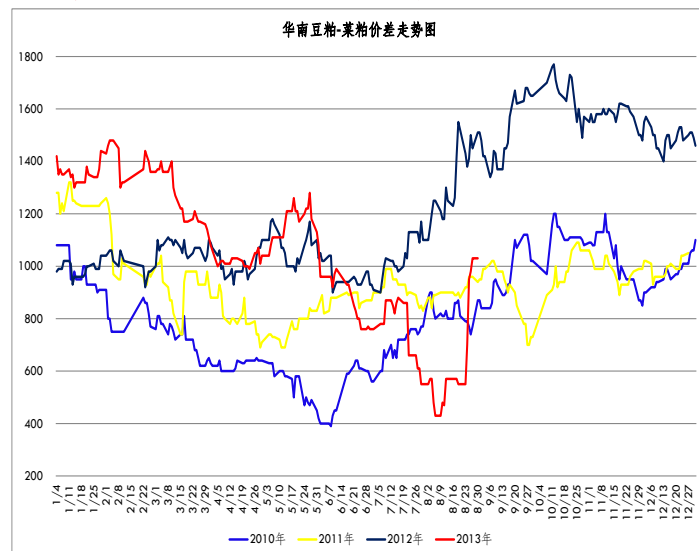
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图28. 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. 广东豆菜粕价差分年走势



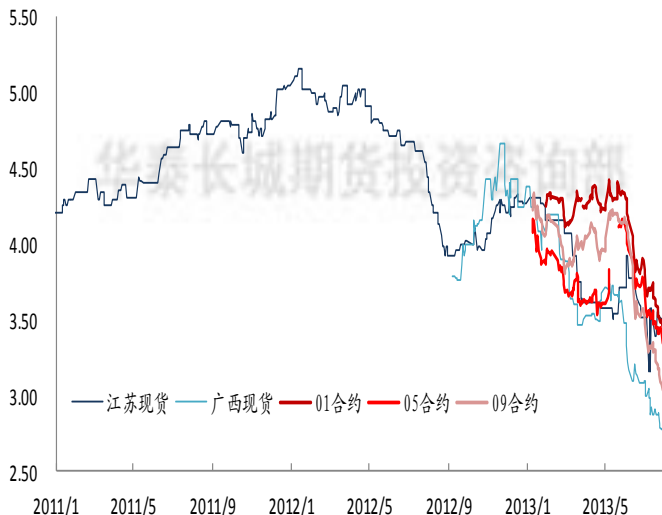
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图30. 现货油粕比 (2005 年至今)



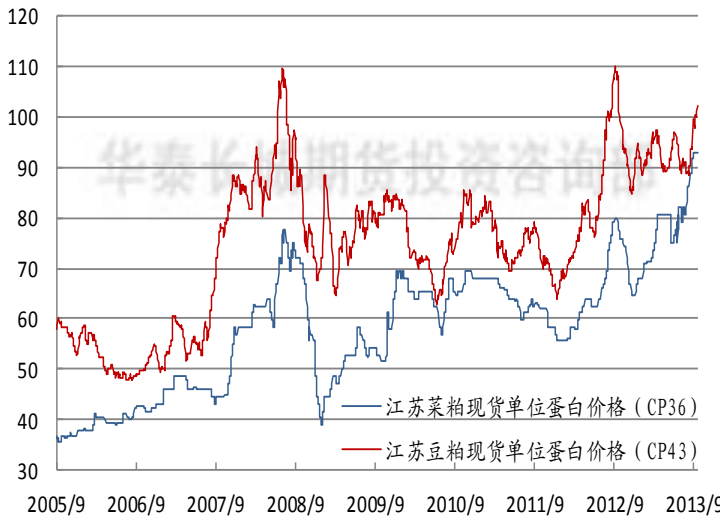
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图31. 江苏现货及期货油粕比 (2011.1 至今)



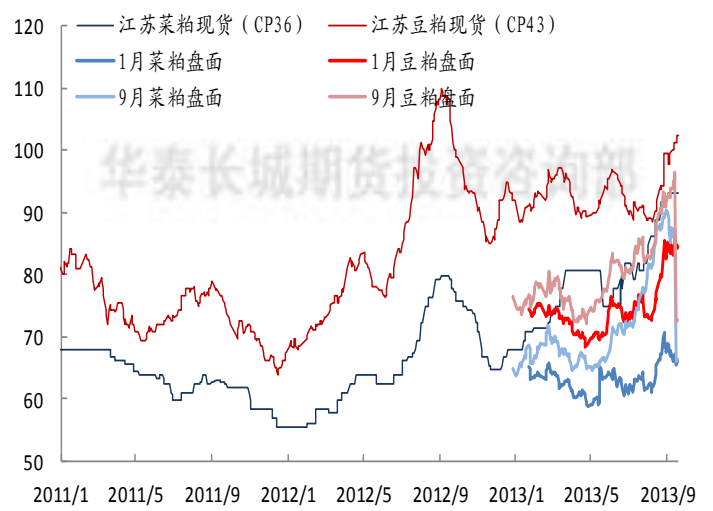
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表32. 单位蛋白价格 (2005.9 至今)



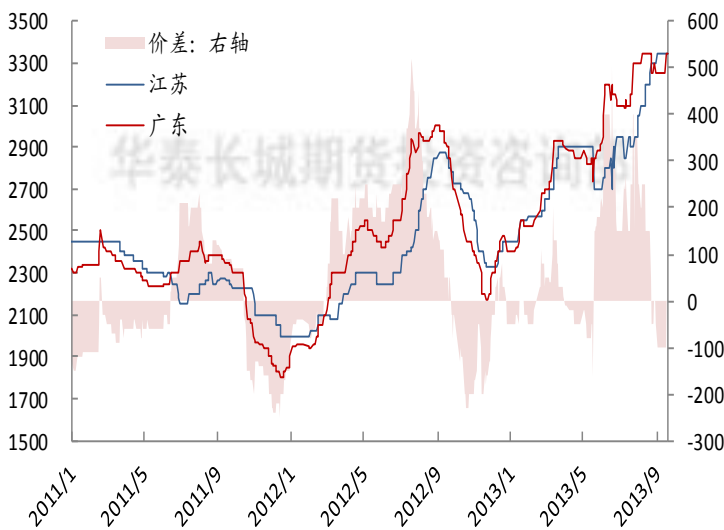
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表33. 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34. 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35. 广东与湖北菜粕价差 (2011.1 至今)



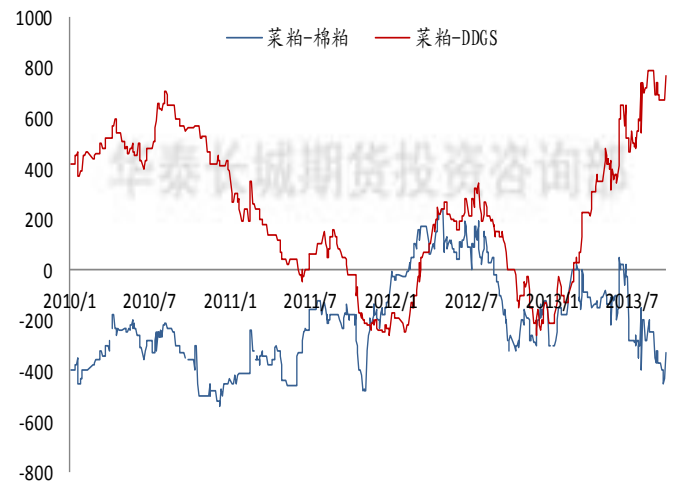
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表36. 各地棉粕价格 (2008.6 至今)



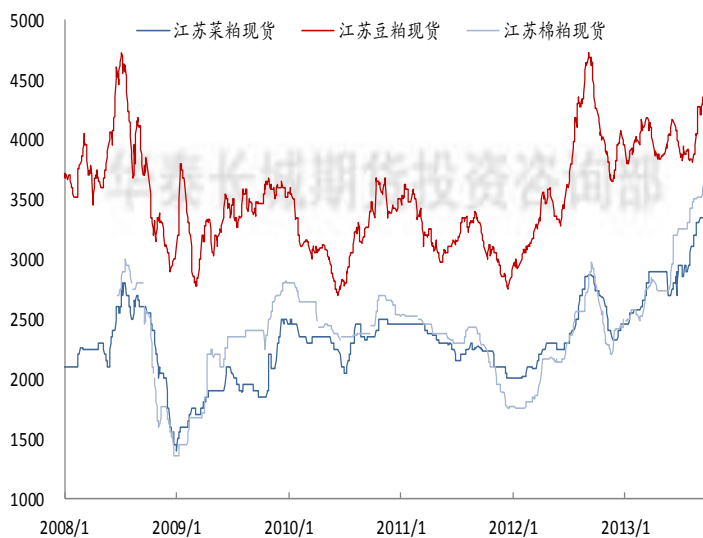
数据来源: 粮油商务网, 华泰长城期货投资咨询部

图表37. 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38. 江苏菜粕、豆粕、棉粕价格比较



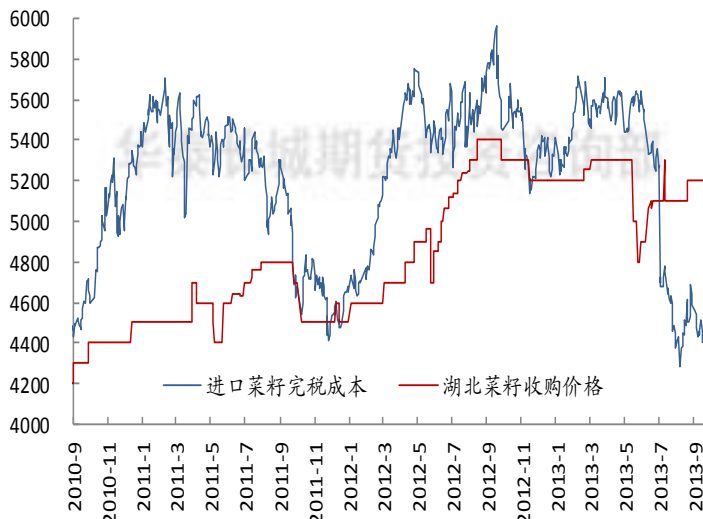
数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表40. 菜籽进口成本（2005.1至今）（元/吨）



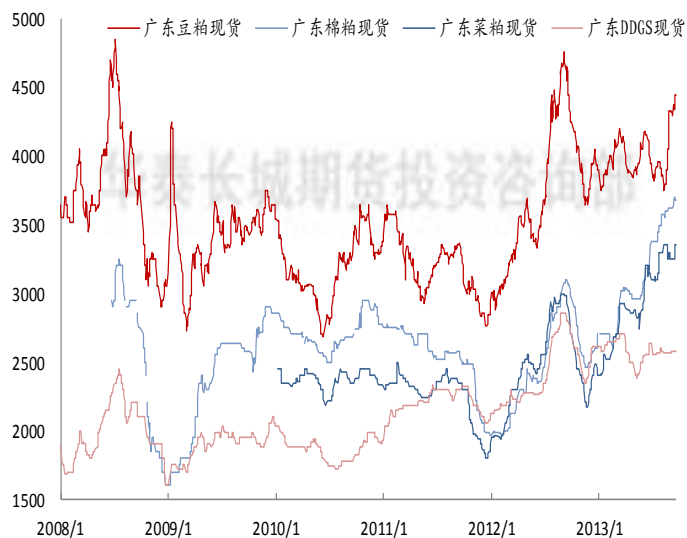
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表42. 菜籽进口成本与湖北收购价格（元/吨）



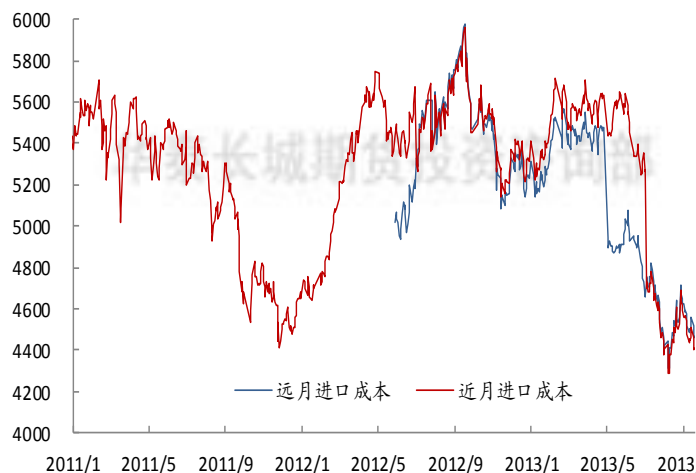
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表39. 广东菜粕、豆粕、棉粕、DDGS价格比较



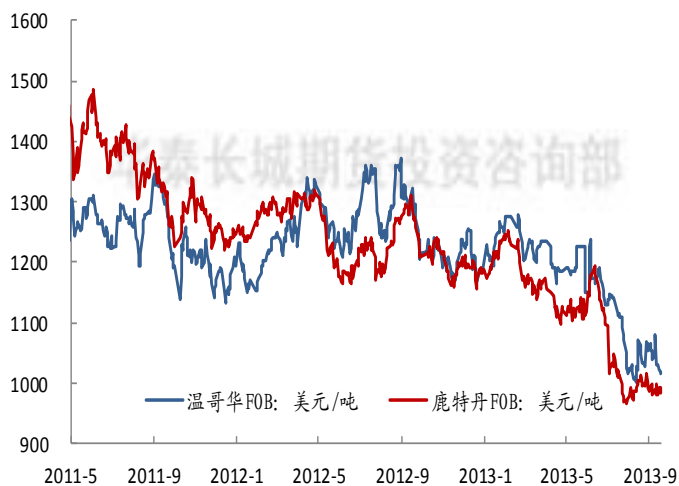
数据来源：粮油商务网，华泰长城期货投资咨询部

图表41. 菜籽进口成本（2011.1至今）（元/吨）



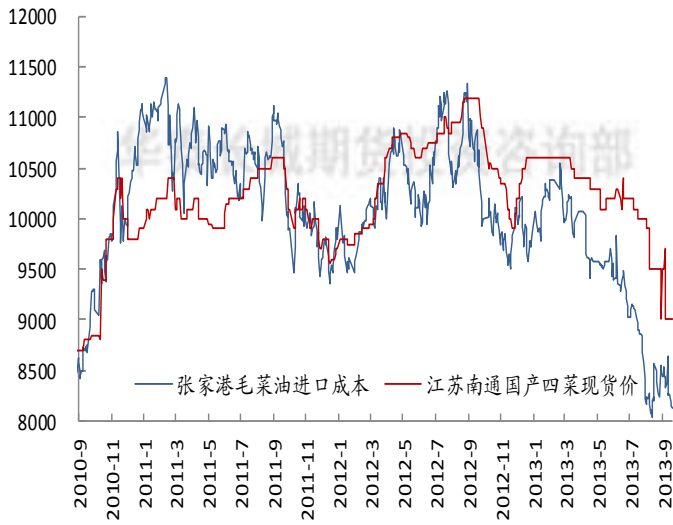
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表43. 温哥华、鹿特丹菜油 FOB（美元/吨）



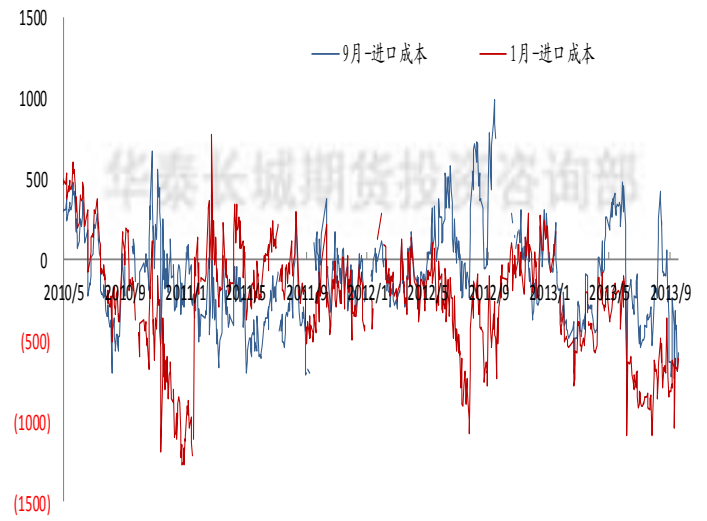
数据来源：汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表44. 菜油进口成本 (2010.9 至今) (元/吨)



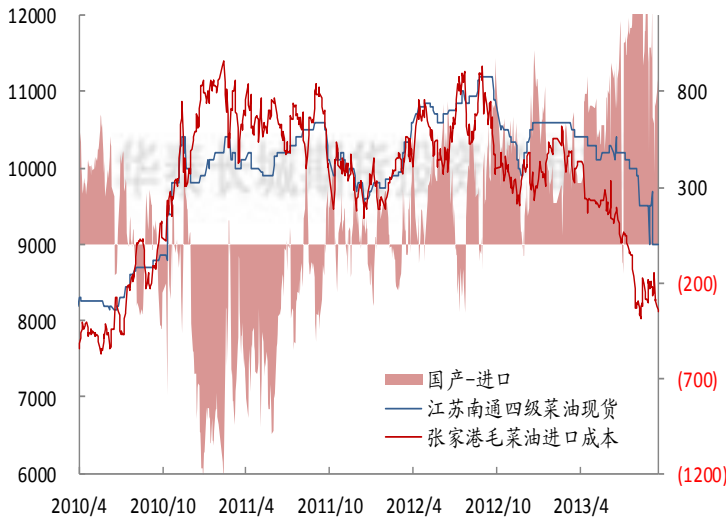
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表45. 菜油进口成本与 5,9 月合约价差



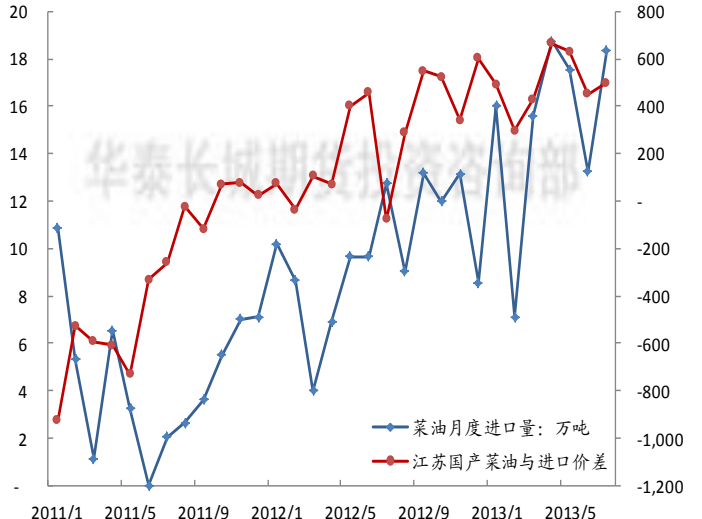
数据来源: 汇易, 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表46. 国产菜油与进口菜油价差 (元/吨)



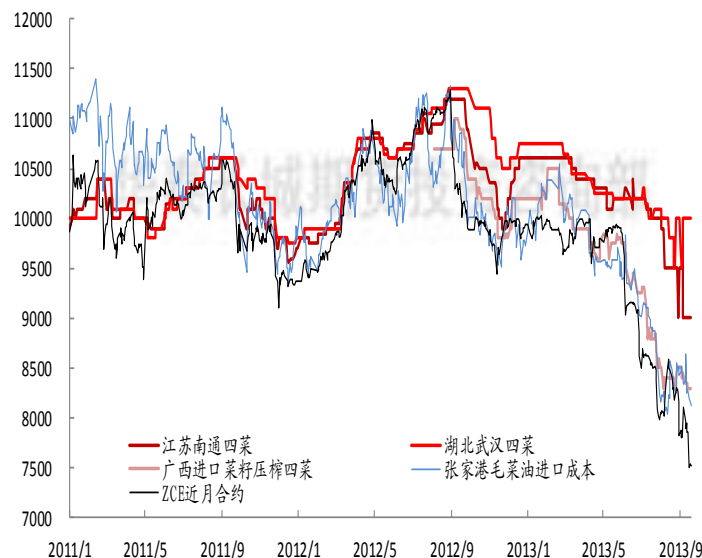
数据来源: 汇易, 华泰长城期货投资咨询部

图表47. 国产-进口菜油价差与月度进口量



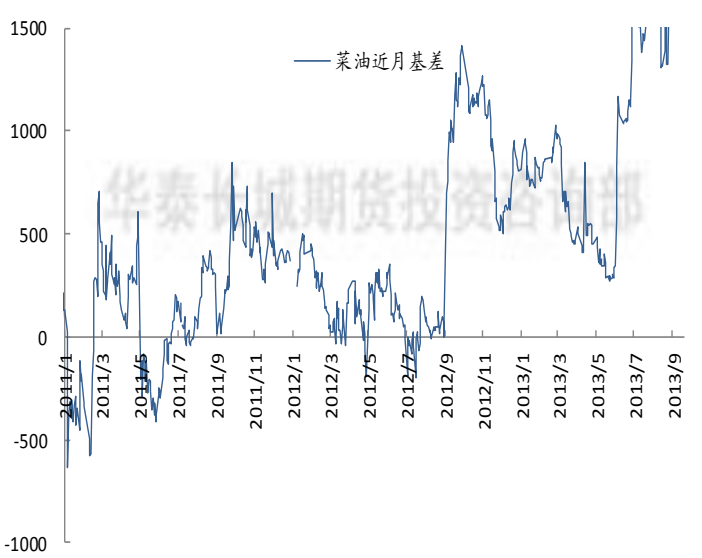
数据来源: 汇易, 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表48. 菜油价格体系



数据来源: 华泰长城期货投资咨询部

图表49. 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50. 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

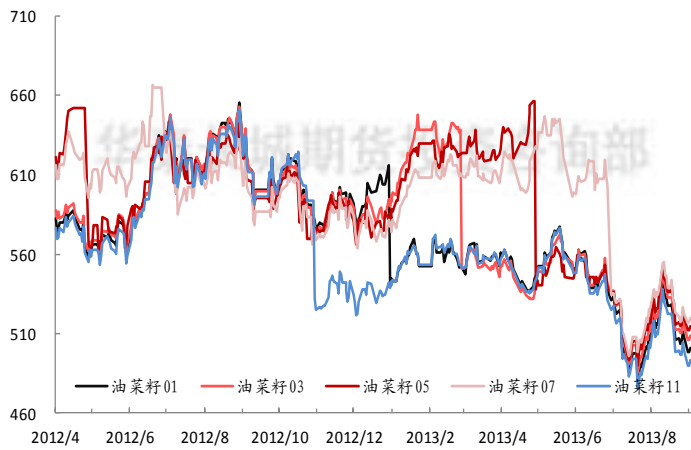
图表51. 豆粕近月合约基差



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

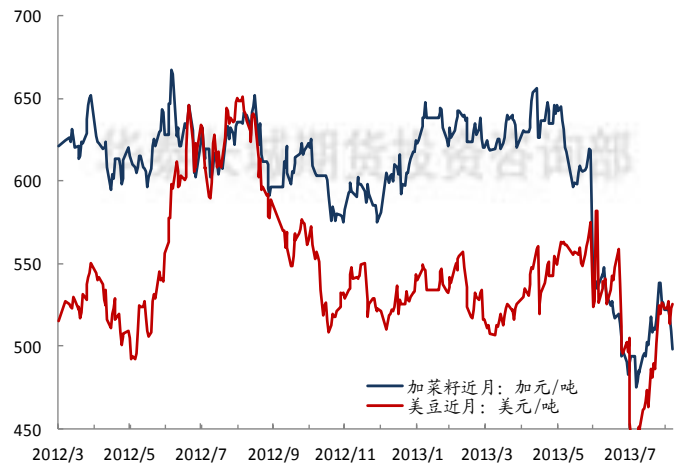
国际菜籽及菜油市场

图表52. ICE 加菜籽各合约走势 (加元/吨)



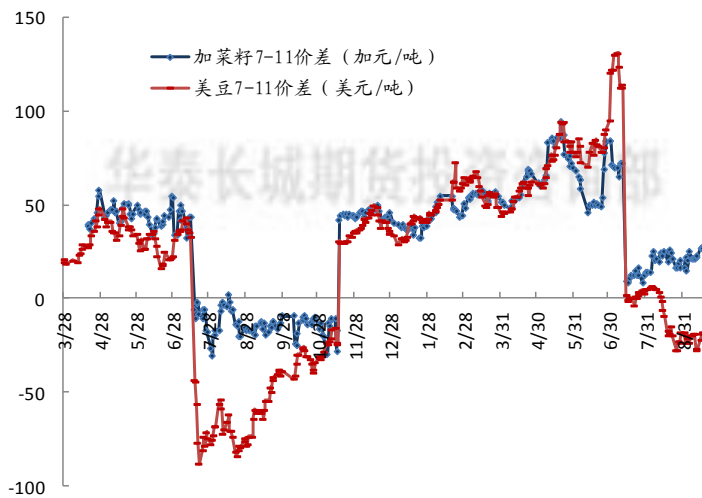
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表53. ICE 加菜籽与美豆关联性较强



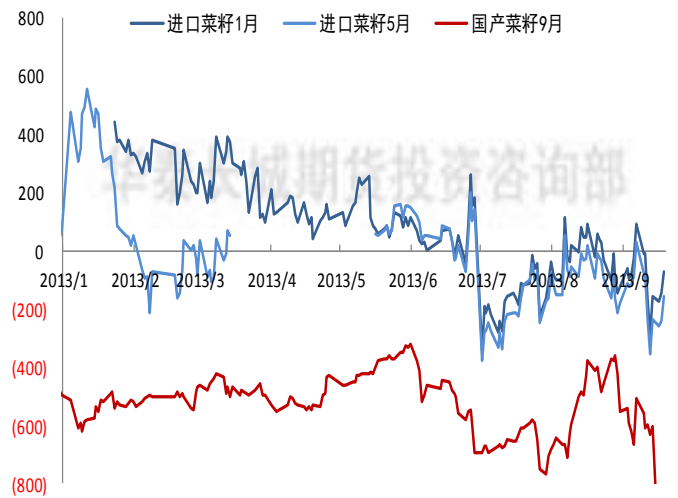
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图表54. 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55. 远月盘面压榨利润比较 (元/吨)



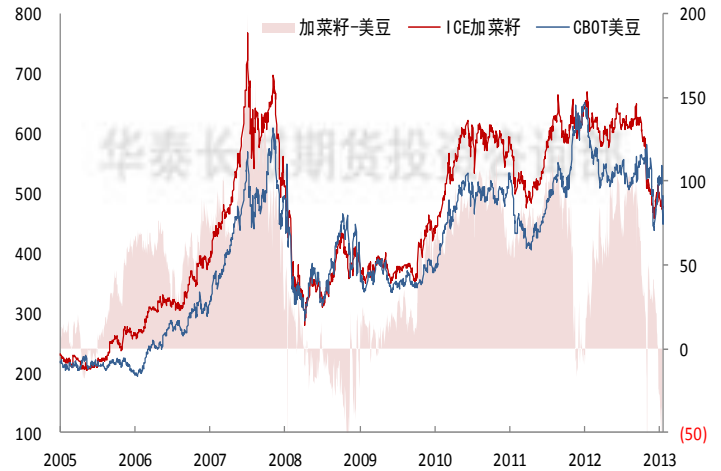
数据来源：文华财经，汇易，华泰长城期货投资咨询部

图表56. 加菜籽现货报价(加元/吨)



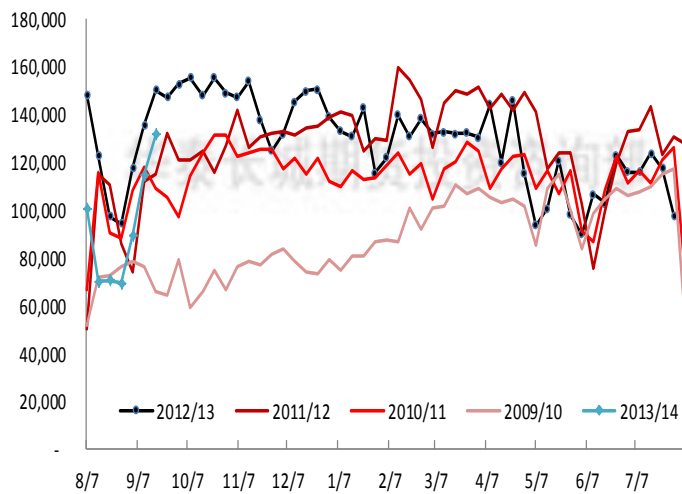
数据来源: ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表57. 加菜籽-美豆价差(美元/吨)



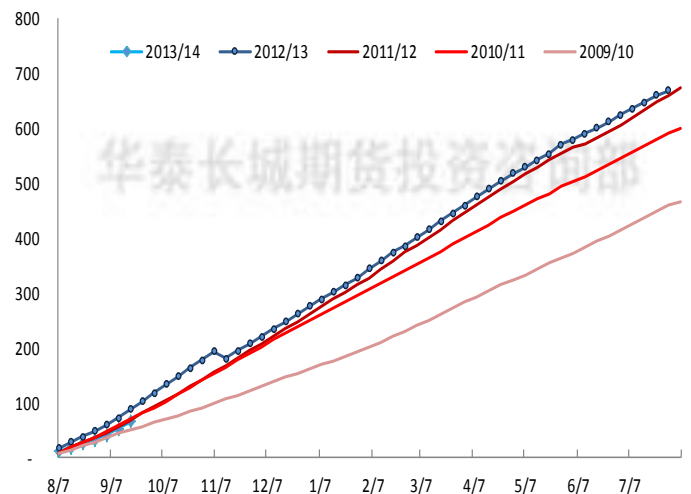
数据来源: 文华财经, 华泰长城期货投资咨询部

图表58. 加菜籽周度压榨(吨)



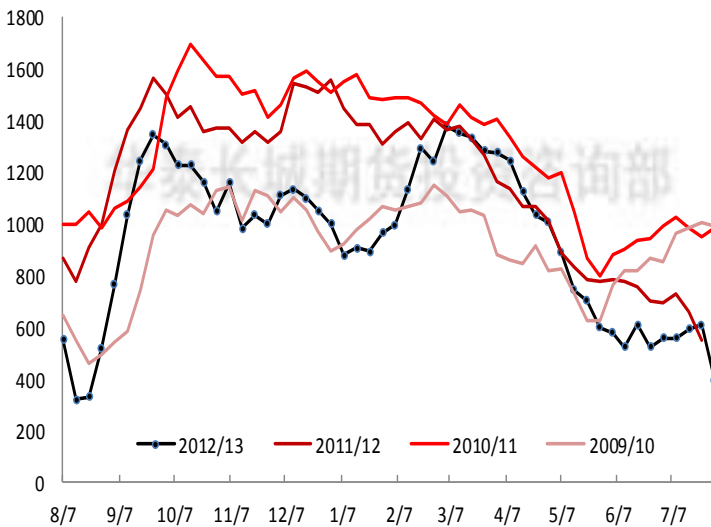
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表59. 加菜籽国内压榨进度(万吨)



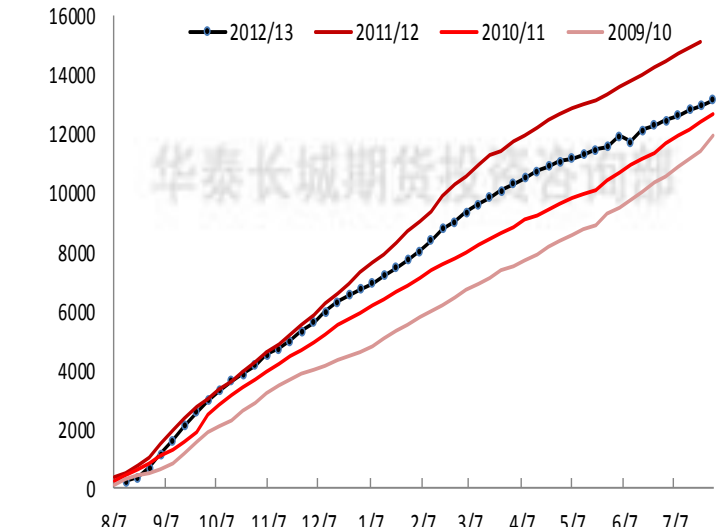
数据来源: COPA, 华泰长城期货投资咨询部

图表60. 加菜籽周度商业库存(千吨)



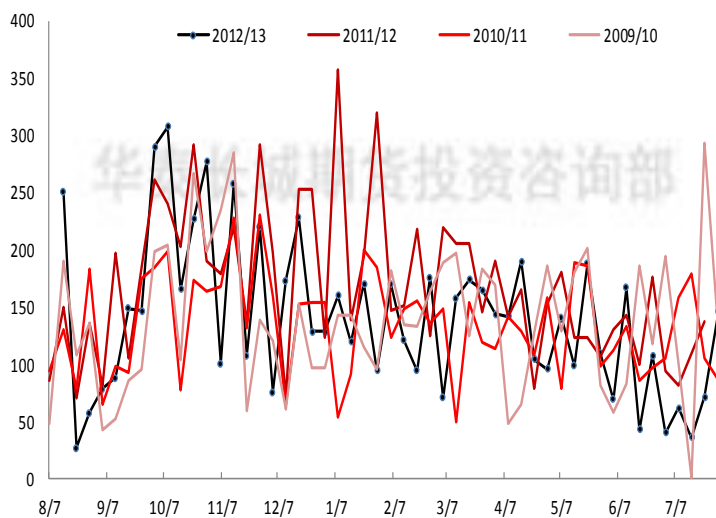
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表61. 加菜籽农场销售进度(千吨)



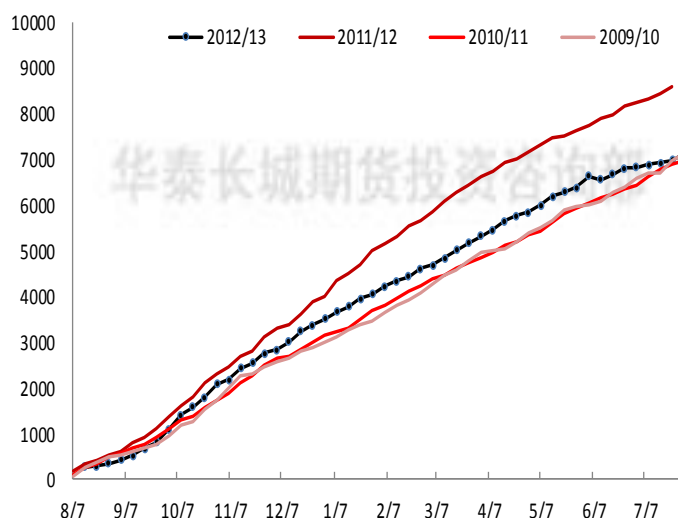
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表62. 加菜籽周度出口量 (千吨)



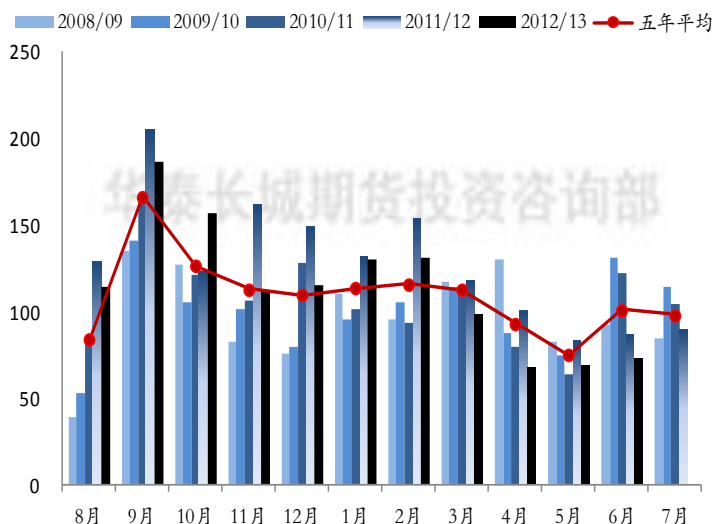
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表63. 加菜籽出口进度 (千吨)



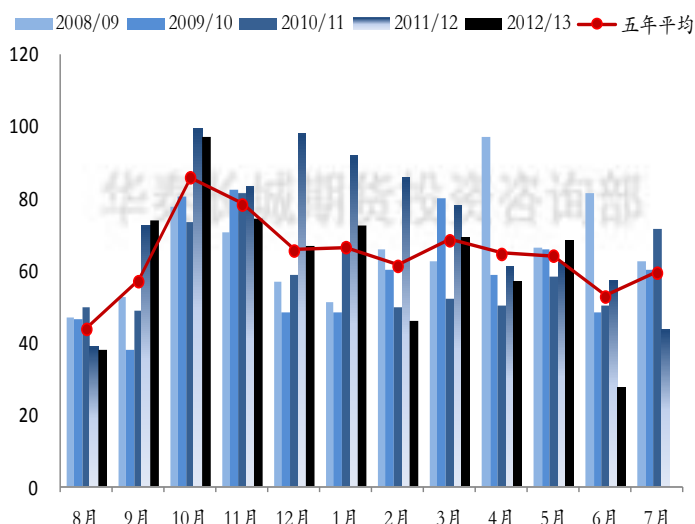
数据来源: 加拿大谷物协会, 华泰长城期货投资咨询部

图表64. 加菜籽月度农场销售 (万吨)



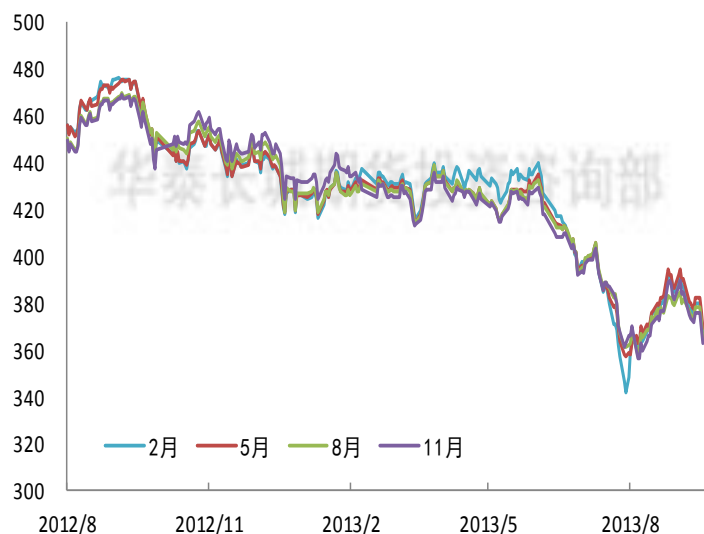
数据来源: 加拿大统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表65. 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66. 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67. 欧洲菜籽与加菜籽价差 (美元/吨)



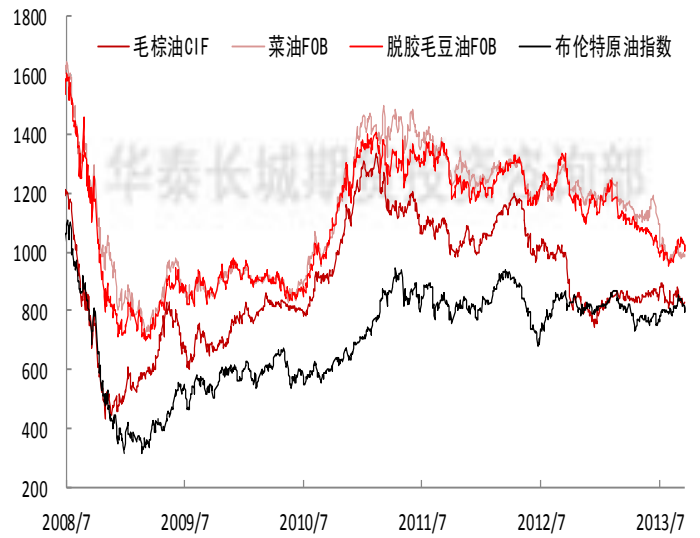
数据来源: MATIF, ICE, 华泰长城期货投资咨询部

图表68. 加菜籽、法国菜籽、乌克兰菜籽(美元/吨)



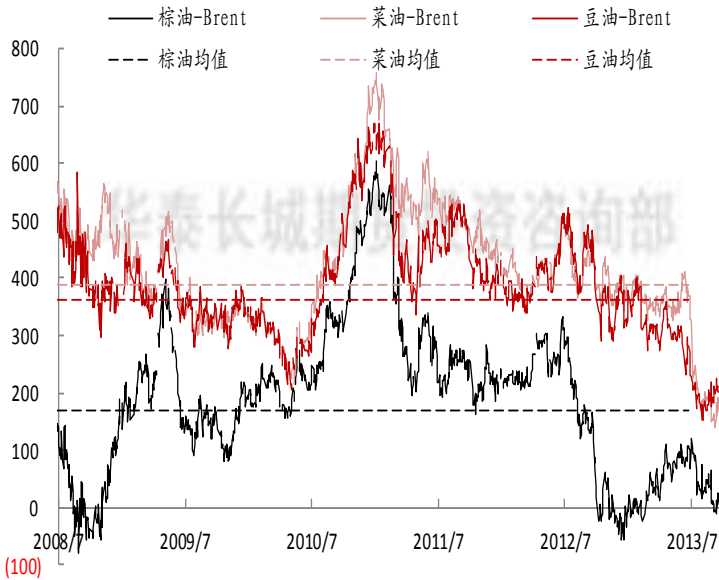
数据来源: 彭博, 华泰长城期货投资咨询部

图表69. 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70. 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

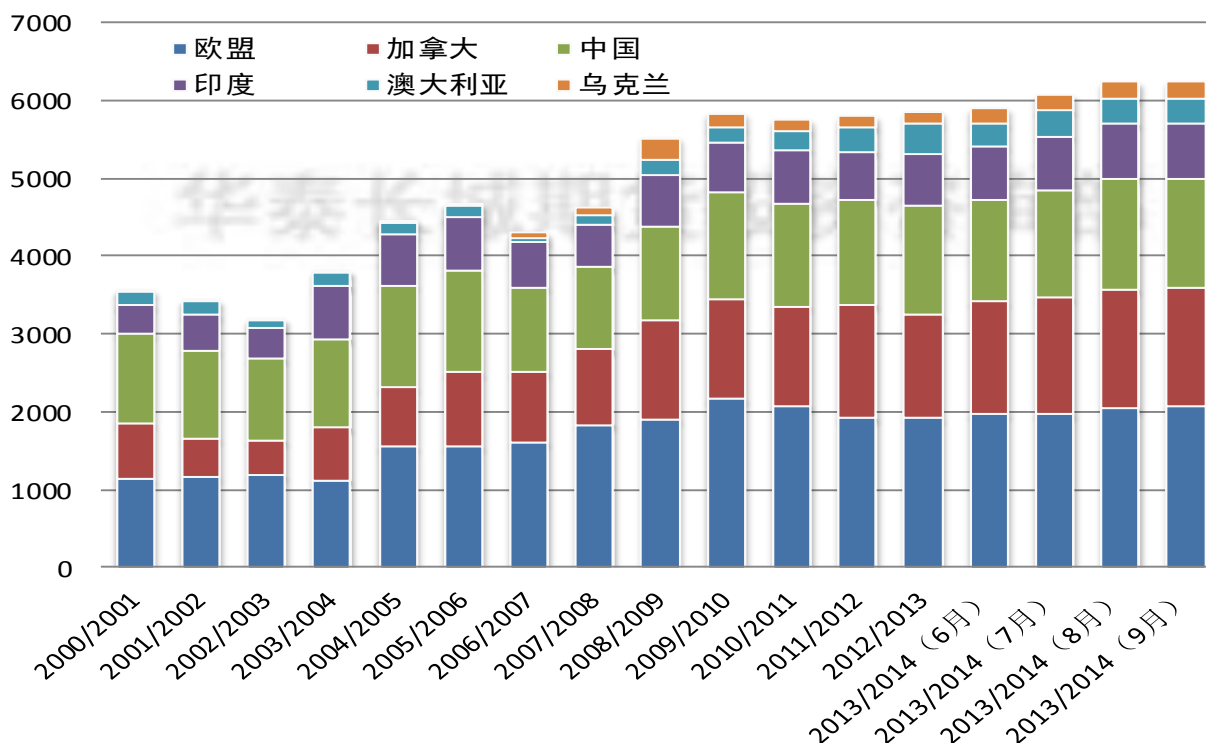
图表71. 美湾菜油报价(美分/磅)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

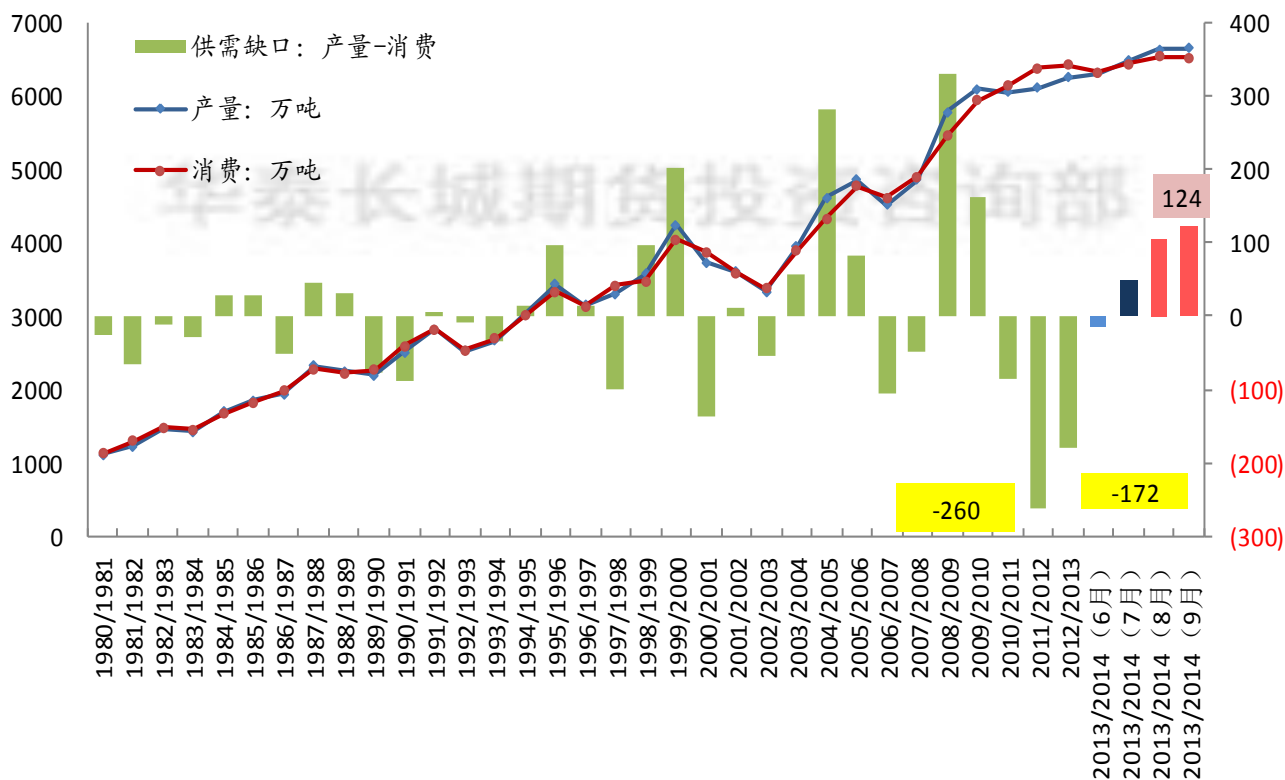
基本面: 2012/13 各主产国菜籽减产, 2013/14 全球油籽丰产

图表72. 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73. 全球菜籽供需缺口 (万吨)



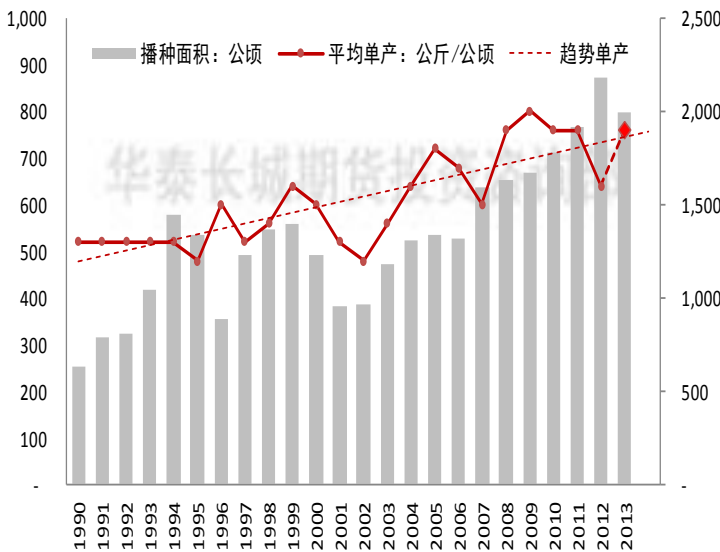
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询

图表74. 加菜籽供需平衡表

	播种面积 万公顷	单产 千克/公顷	产量 万吨	期初库存 万吨	出口 万吨	国内消费 万吨	期末库存 万吨	库存消费比 %	温哥华港口均价 加元/吨
2011/12	768.5	1920	1460.6	198.8	869.9	748.7	60	4.35%	601
2012/13	871.3	1550	1331	70.4	720	658.9	60	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
8.13预估	798.8	1850	1460	60	765	702.5	70	4.77%	540-580

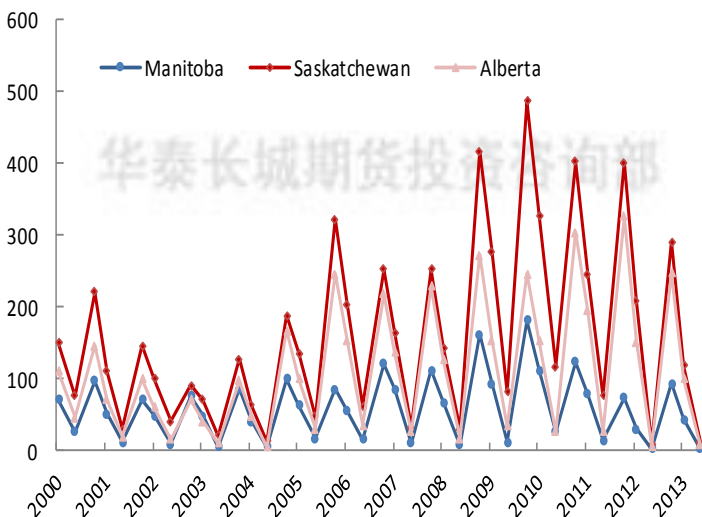
数据来源：加拿大统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表75. 加菜籽播种面积与单产



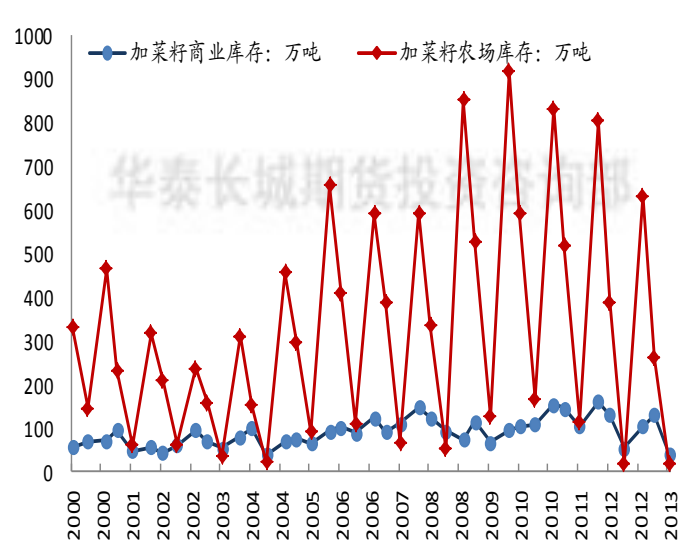
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表77. 加菜籽主产区农场季度库存(2000年至今)



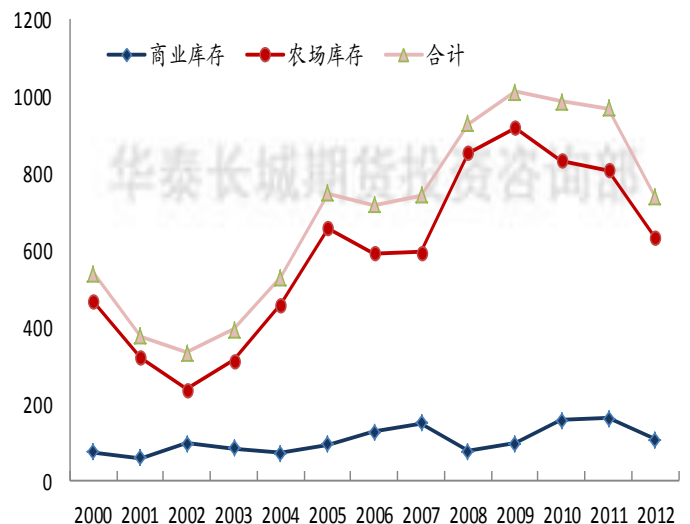
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表76. 加菜籽商业及农场季度库存(2000年至今)



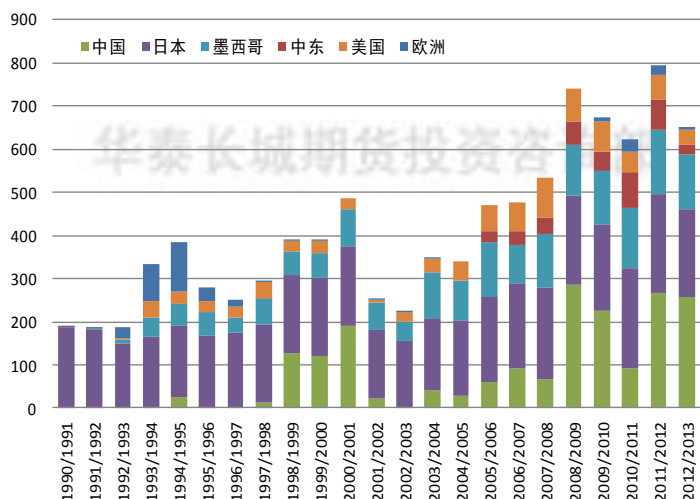
数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表78. 加菜籽商业及农场年末库存(2000年至今)

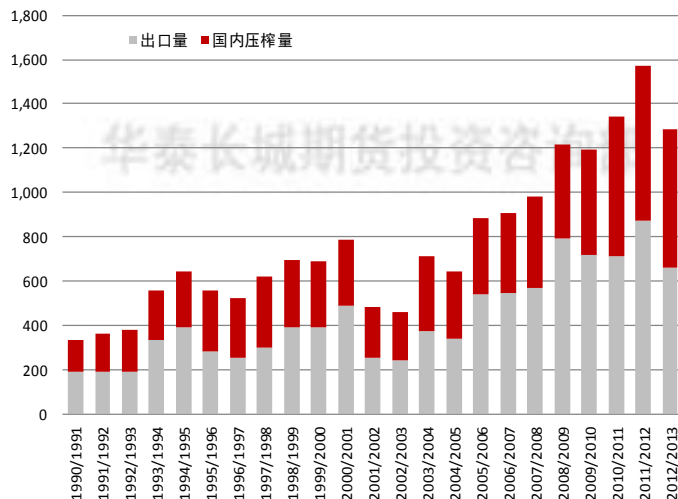


数据来源：加统计局，华泰长城期货投资咨询部

图表79. 加菜籽出口对象 (万吨)



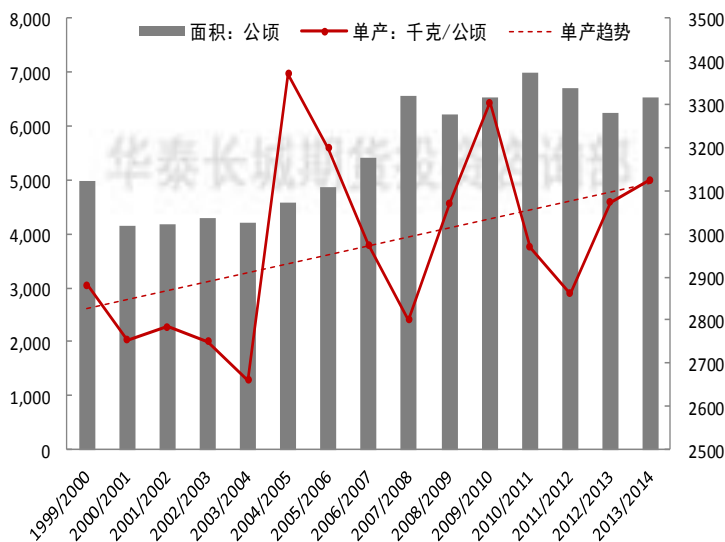
图表80. 加菜籽出口量与国内压榨量 (万吨)



数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

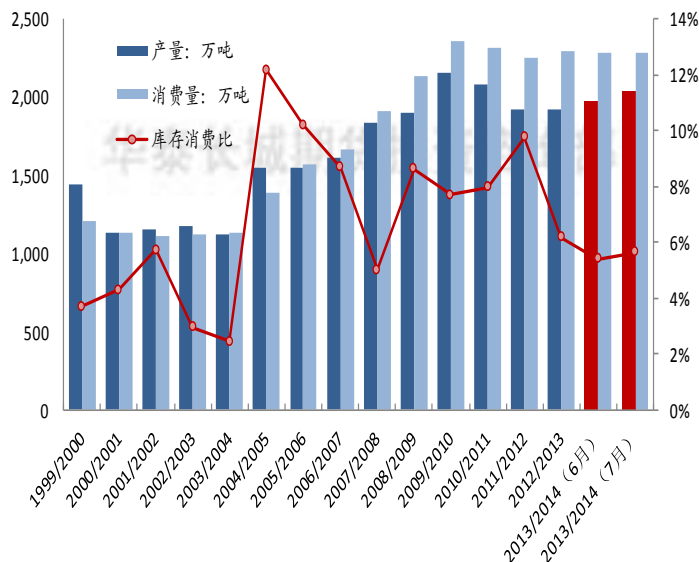
数据来源: 加统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表81. 欧盟菜籽播种面积与单产



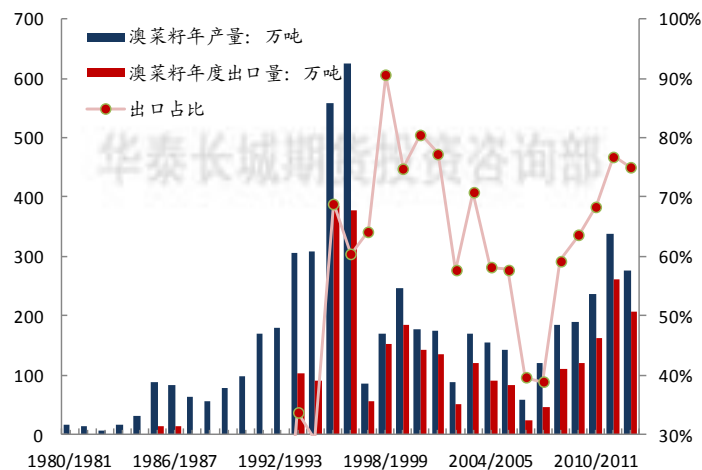
数据来源: USDA, 华泰长城期货投资咨询部

图表82. 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83. 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

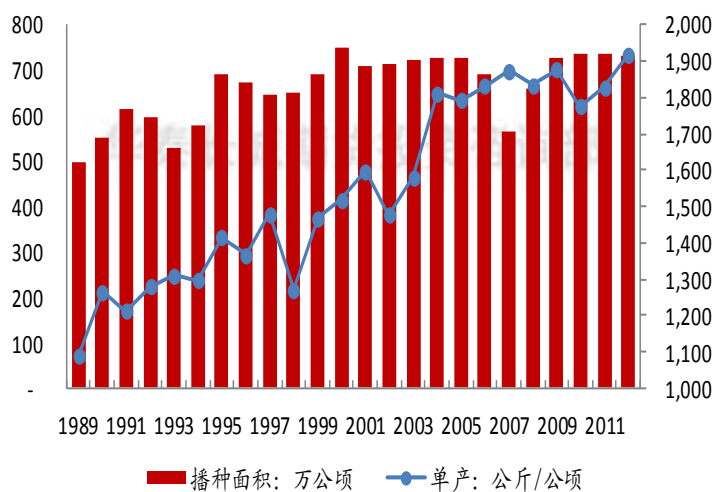
图表84. 澳大利亚菜籽产量预估

	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			

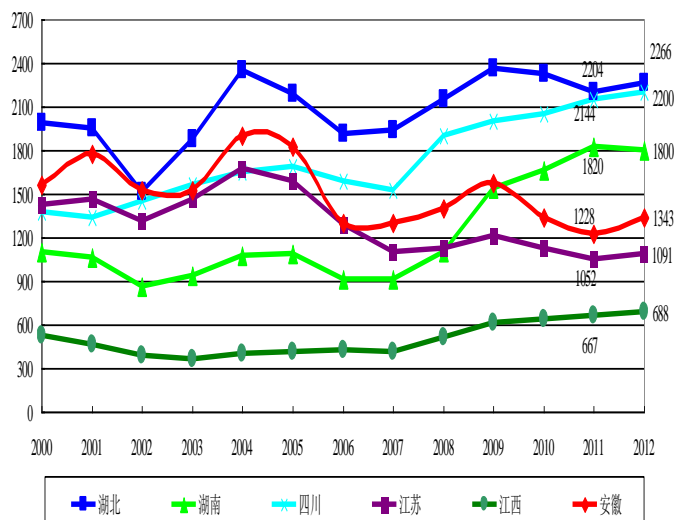
数据来源: 澳油籽协会, 华泰长城期货投资咨询部

我国菜籽种植情况

图表85. 1989-2012年我国油菜籽播种面积与单产



图表86. 2000年以来我国主产省菜籽产量(千吨)

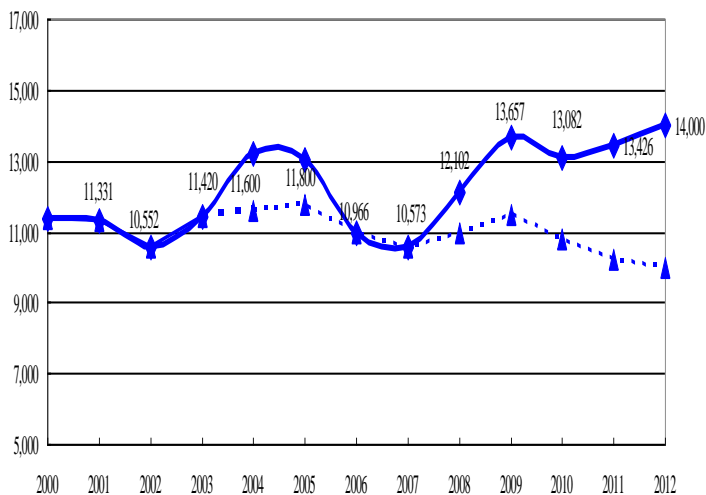


数据来源: 中国统计年鉴, 华泰长城期货投资咨询部

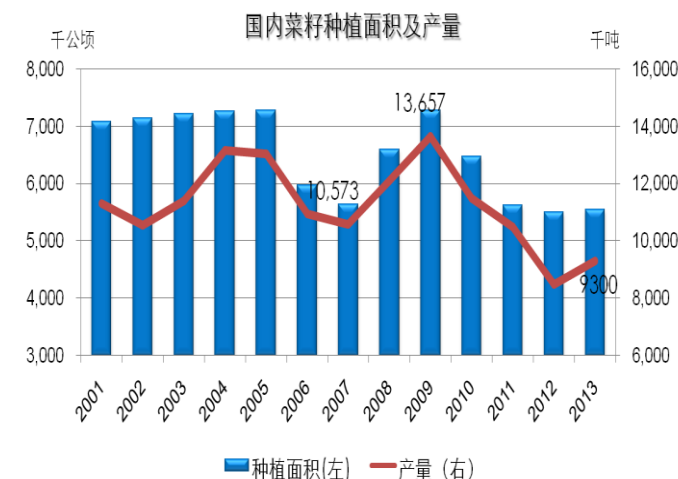
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表87. 市场认为我国菜籽实际产量低于官方数据

图表88. 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

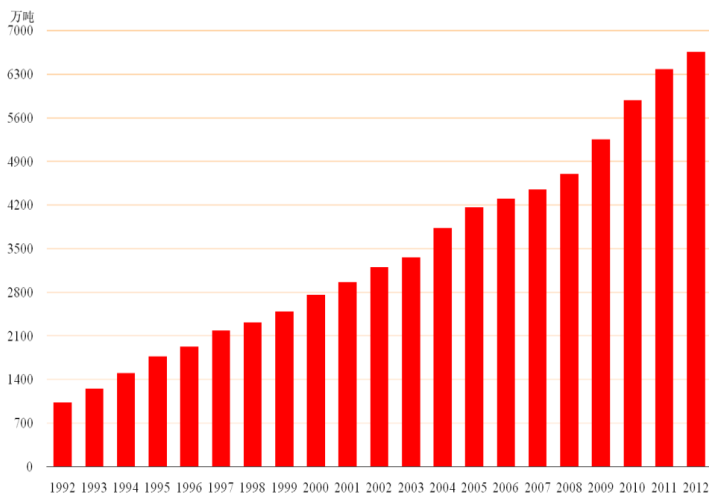
图表89. 历年收储、抛储政策一览

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

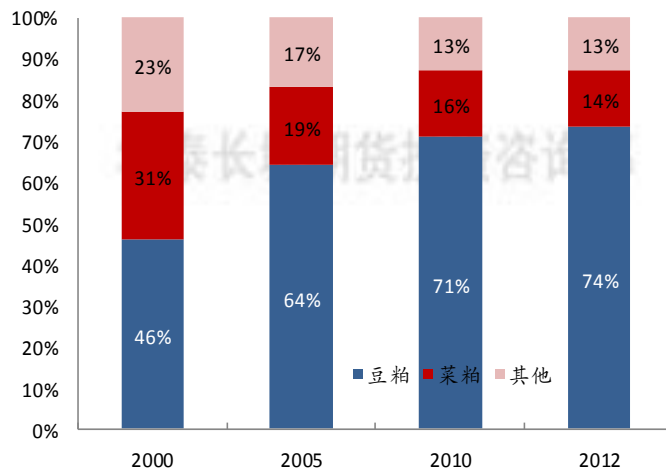
国内蛋白粕及饲料消费情况

图表90. 我国蛋白粕产量(万吨)



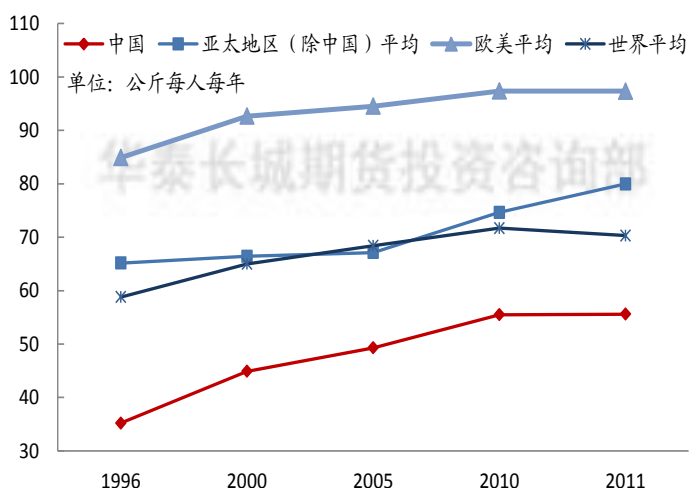
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表91. 我国蛋白粕消费结构



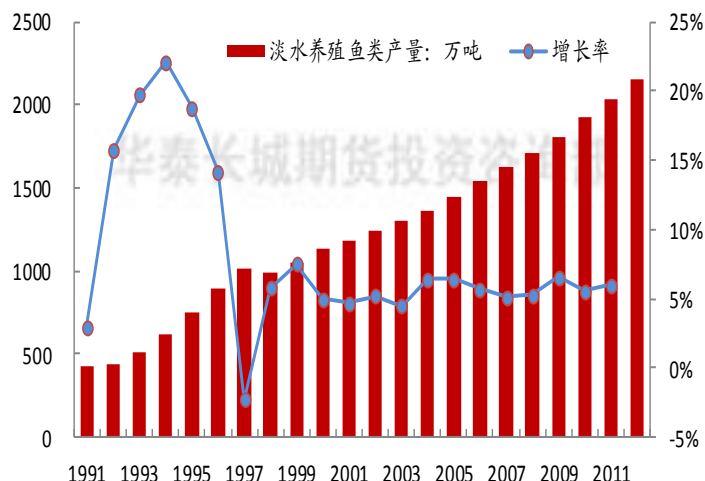
数据来源: 粮油信息中心, 华泰长城期货投资咨询部

图表92. 世界各国肉类平均消费量



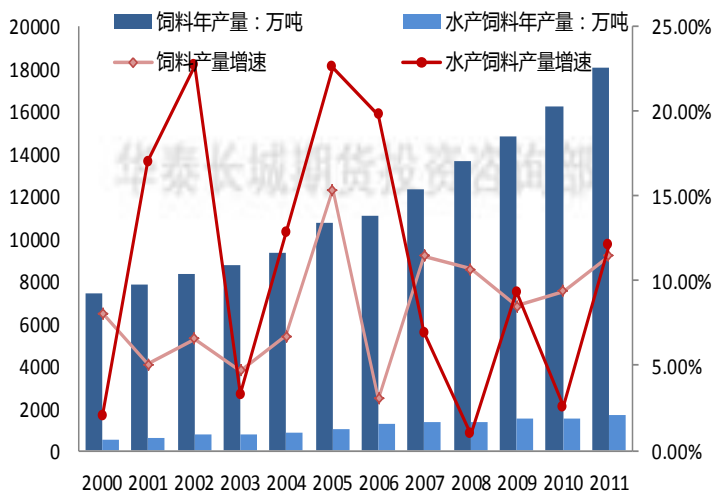
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表93. 我国淡水养殖鱼类产量及增长率(万吨)



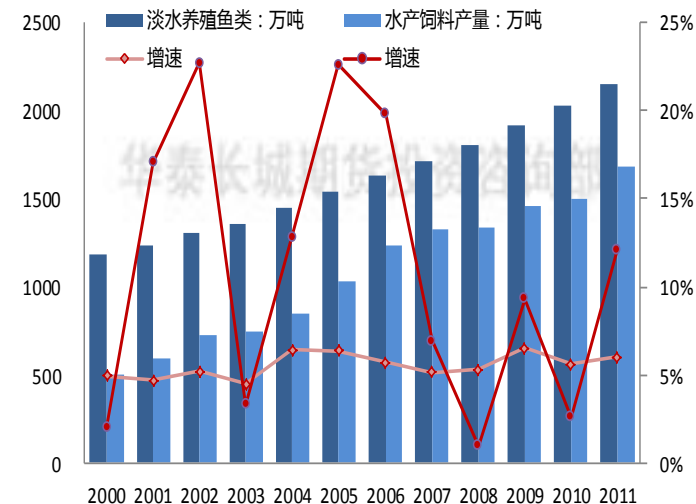
数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图表94. 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95. 我国养殖水产品产量与水产饲料年产量

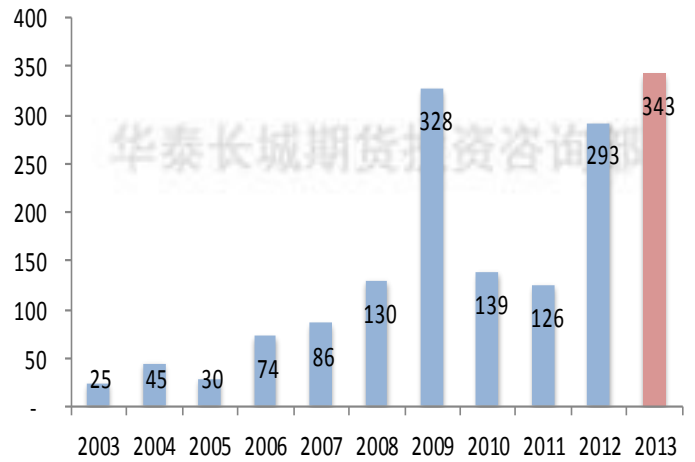
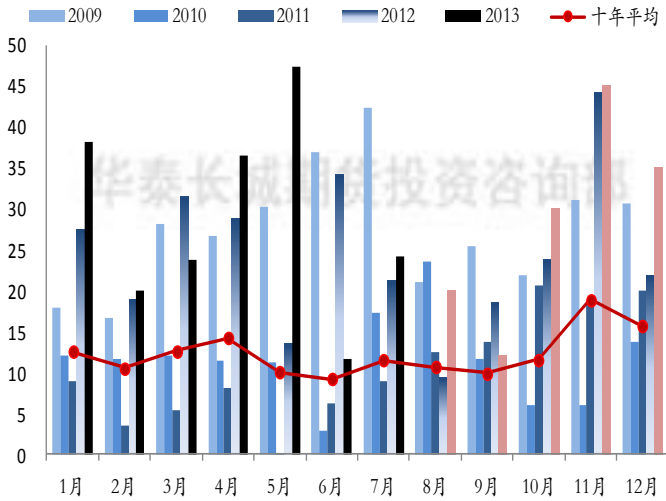


数据来源: 统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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96. 2009 年至今月度菜籽进口 (万吨)

图表97. 2003 年至今菜籽进口 (万吨)

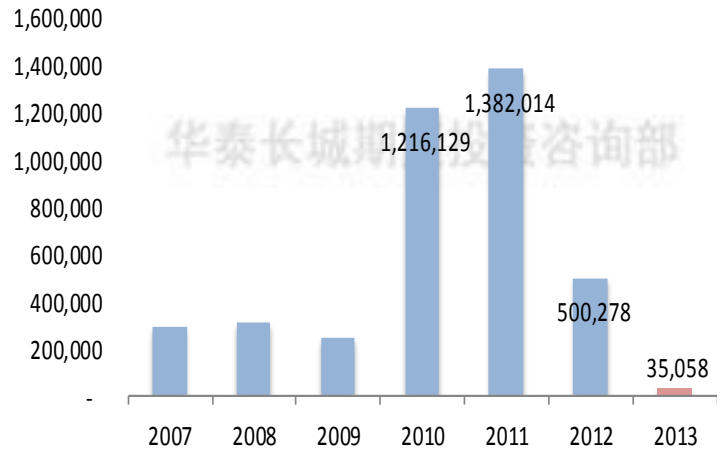
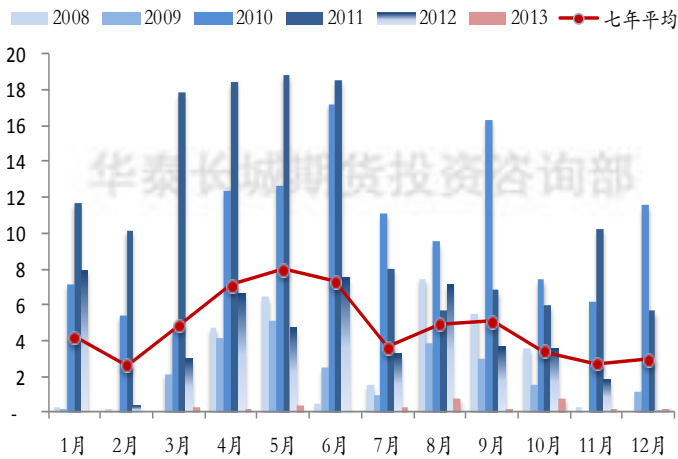


数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表98. 2008 年至今月度菜粕月度进口 (万吨)

图表99. 2007 年至今菜粕进口 (吨)

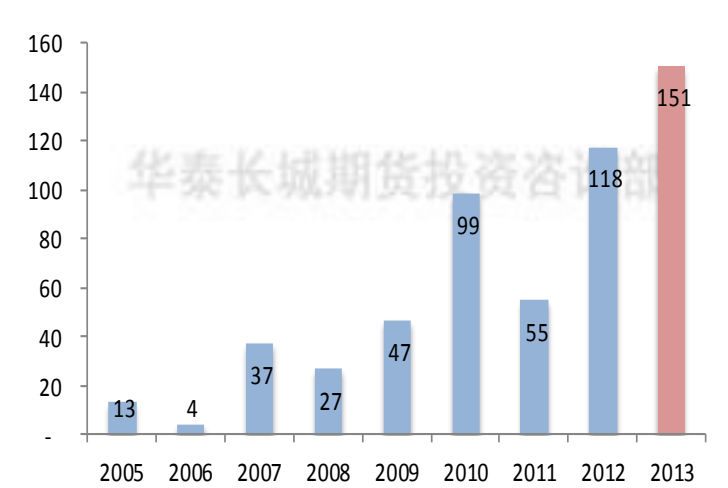
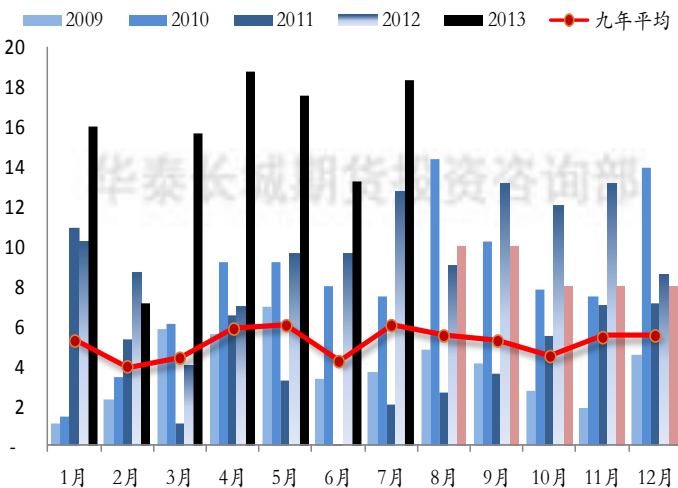


数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表100. 2009 年至今月度菜油进口 (万吨)

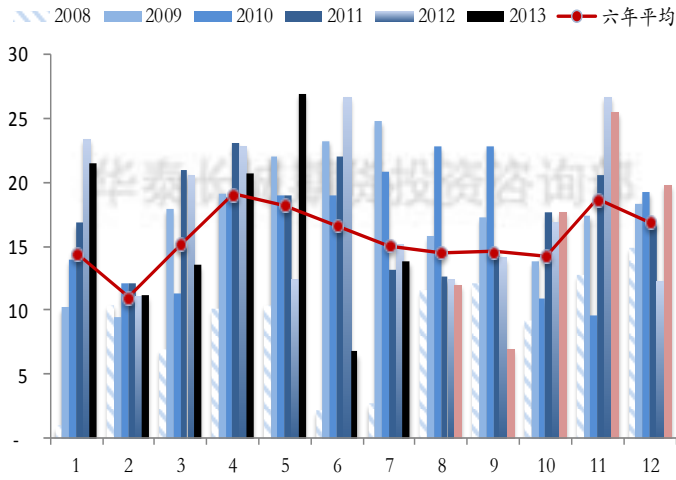
图表101. 2005 年至今菜油进口 (万吨)



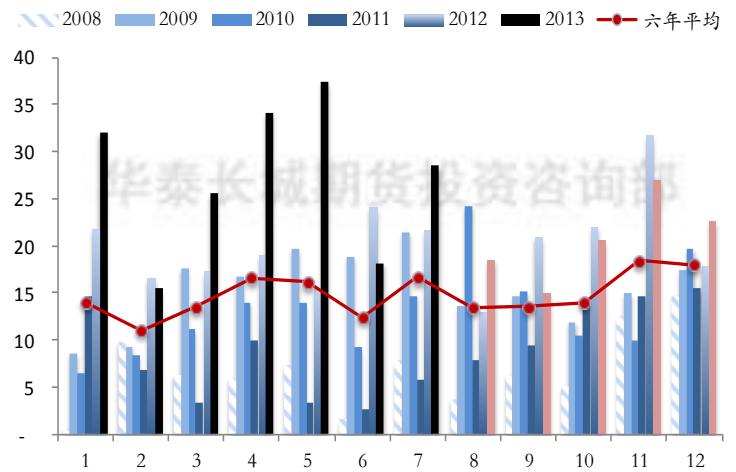
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表102. 进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计 (万吨)



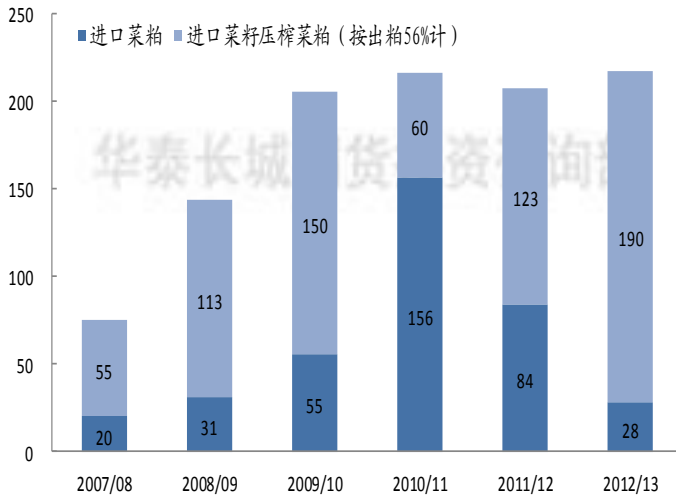
图表103. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计 (万吨)



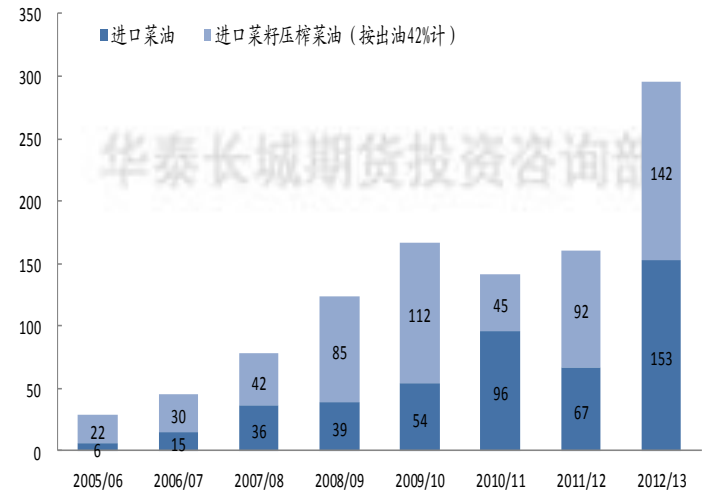
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表104. 进口菜粕及进口菜籽加工菜粕合计 (万吨)



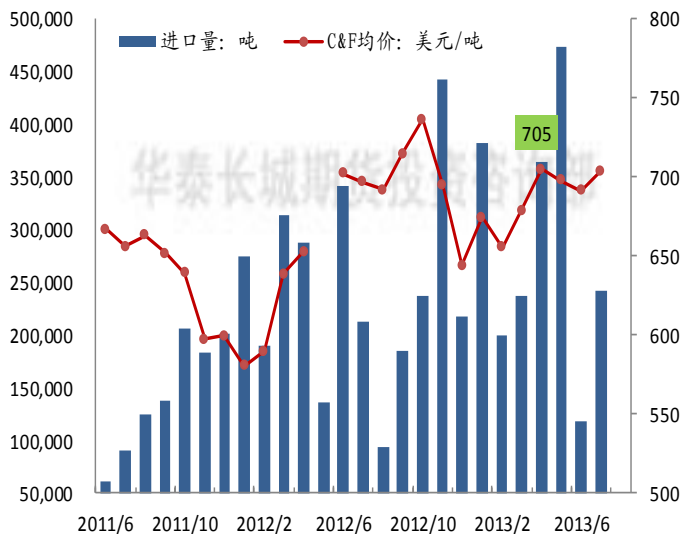
图表105. 进口菜油及进口菜籽加工菜油合计 (万吨)



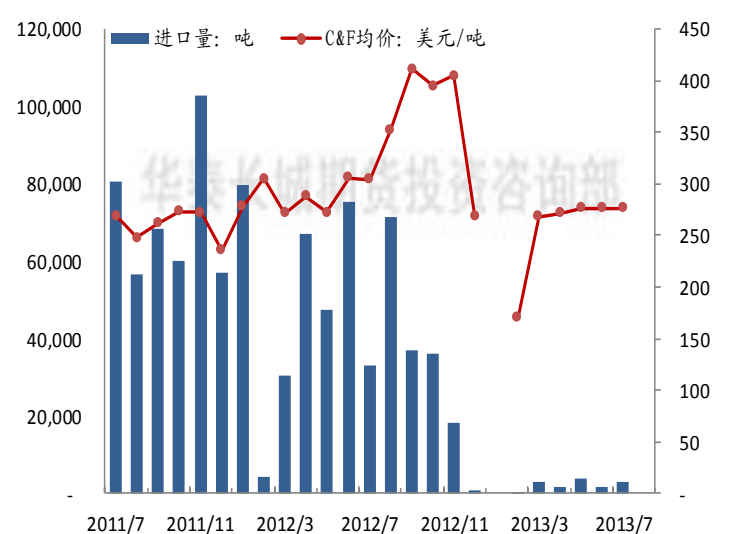
数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

图表106. 菜籽进口量与进口均价 (美元/吨)



图表107. 菜粕进口量与进口均价 (美元/吨)

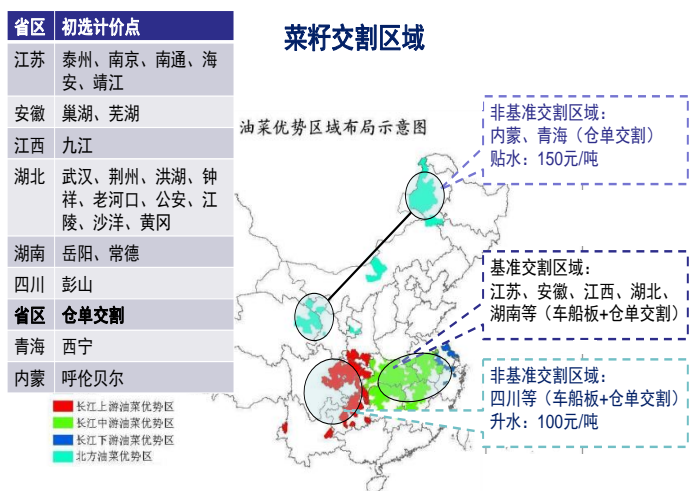


数据来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

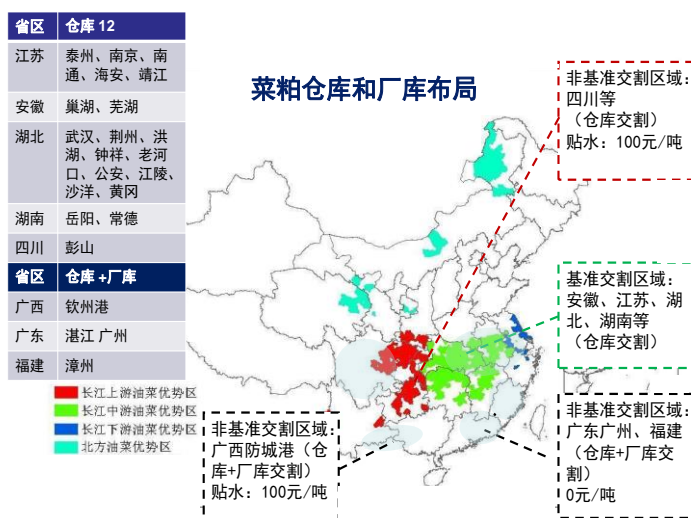
来源: 海关, 华泰长城期货投资咨询部

交割区域、贸易格局与压榨产能

图表108. 菜籽交割区域



图表109. 菜粕仓库和厂库布局

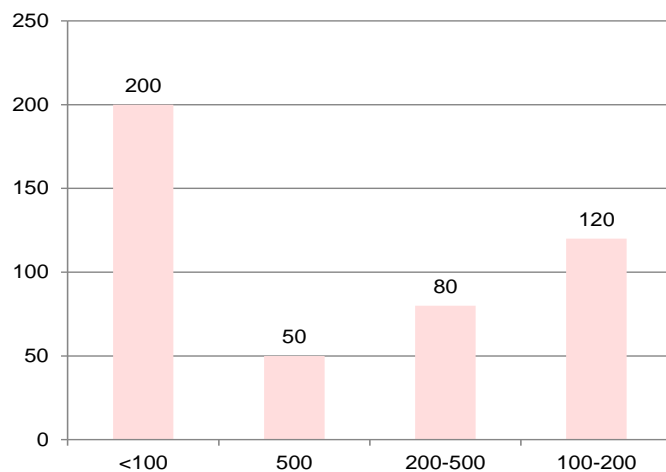
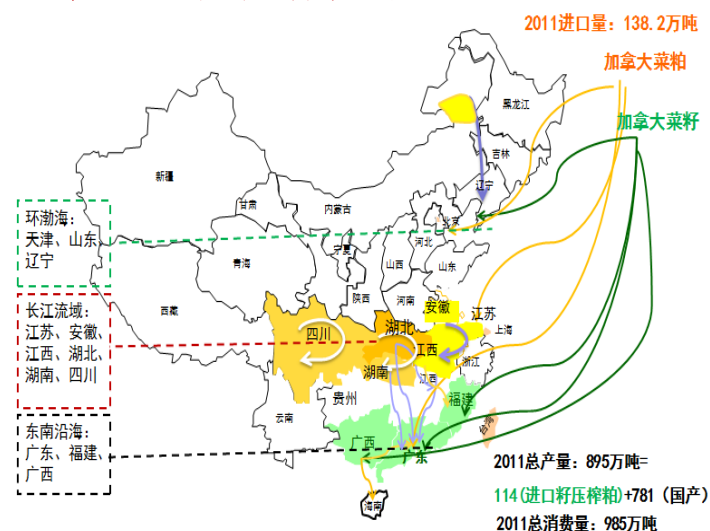


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

图表110. 我国菜粕贸易格局

图表111. 菜籽加工企业规模分布统计（吨/日）

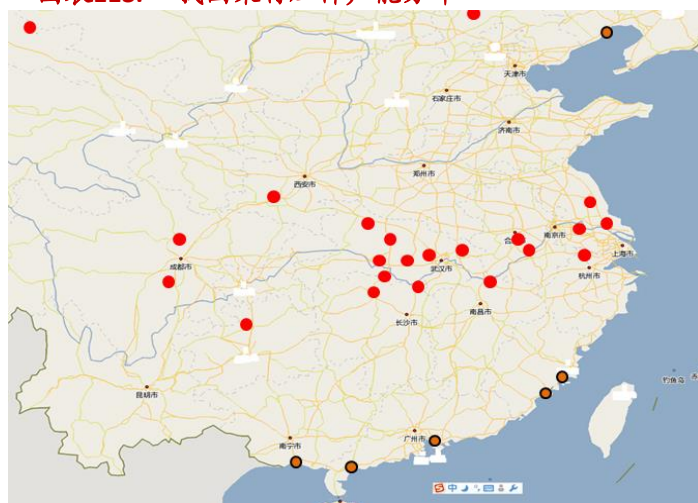
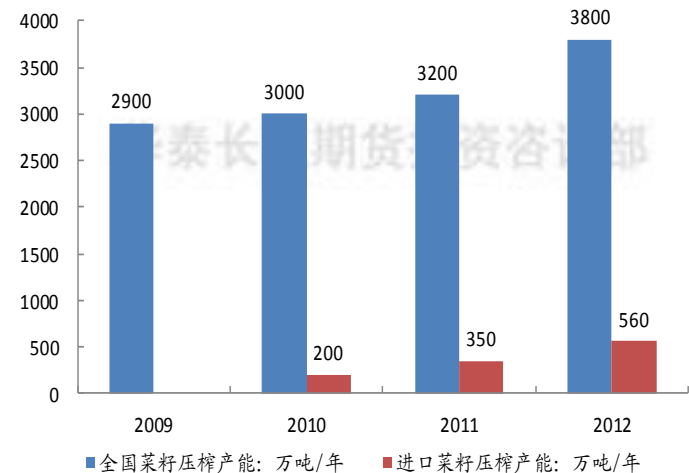


数据来源：郑商所，华泰长城期货投资咨询部

数据来源：华泰长城期货投资咨询部

图表112. 全国菜籽压榨产能（万吨/年）

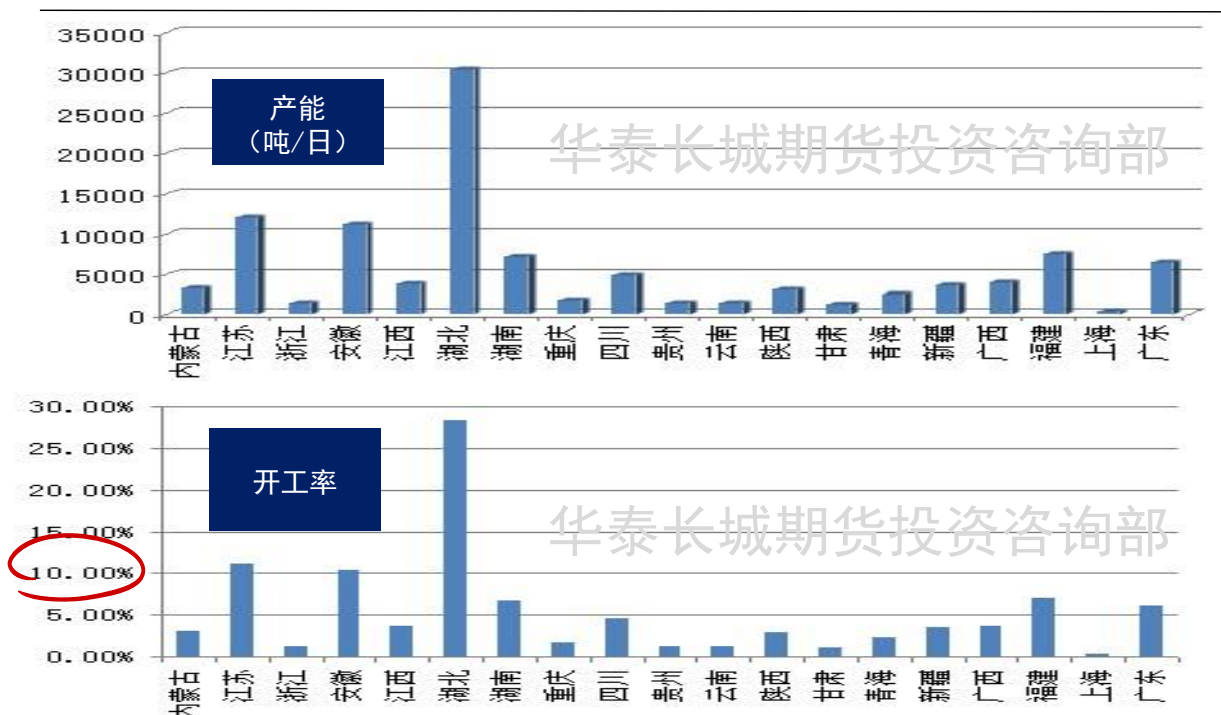
图表113. 我国菜籽压榨产能分布



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114. 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115. 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。