



粮油期货投资早报

发布日期：2014 年 3 月 12 日

分析师：夏旗、安思泽

电话：023-86769756

投资咨询证书号：Z0002907

策略建议	市场投机	M1405 在 3250 附近建立多单，M1409、M1501 长线布局多单；豆一 1409 观望为主。	
	产业操作	建议饲料企业、养殖企业豆粕库存仍维持较低水平，同时可在豆粕 1409 上少量建立虚拟库存，建仓价位在 3200 元/吨附近。	
基本面分析	种植收获	罗萨里奥谷物交易所周二在一份报告中称，阿根廷 2013/14 年度大豆产量预估为 5470 万吨，低于之前预估的 5500 万吨。巴西气象预报机构 Somar Meteorologia 的农学家 Marco Antonio dos Santos 表示，截至昨日，马托格罗索州大豆收割工作完成 73%，南马托格罗索州大豆收割率为 84%，分别高于五年均值的 60%和 51%，其他各州的大豆收割进程也均快于五年均值。	豆粕中性
	加工贸易	《油世界》周二称，美国大豆库存料低于两周前预估，因大豆出口量攀升；美国大豆价格相较南美大豆将走高，将使得需求转向南美供应或下一年度美国作物。高盛集团表示，到本年底结束美国大豆库存将达到“非常低”的水平，预计在未来几个月中大豆价格将高于此前预期。	豆一中性
	下游消费	目前生猪及家禽养殖行业豆粕需求大幅下滑，豆粕供应充裕。	
	重点关注	巴西今日有少量小阵雨，局部雨量较大，气温 25-31 摄氏度，周四偶有零星小阵雨，局部雨量较大，周五及周六有零星阵雨及雷暴天气。周四及周五气温接近正常水准，周六气温接近至低于正常水准。作物影响：天气大体有利于巴西南部处于鼓粒期晚期的大豆。本周零星阵雨或给收割带来些许延迟。	
市场行情分析	行情综述	国内港口进口大豆 3940-3960 元/吨，较上日下跌 80 元/吨；国产大豆收购价格在 4040-4260 元/吨，与上日持平；豆粕现货成交价格在 3420-3800 元/吨左右，部分地区下跌 20-100 元/吨。	豆粕偏多
		昨日连豆一（A1409）收涨 62 至 4398 元/吨；连豆粕（M1409）收涨 4 至 3300 元/吨；昨日美豆 05 合约收跌 5.6 点至 1413 美分/蒲式耳。	
	技术分析	昨日豆粕 1409 低开高走，截至收盘站上 20 日均线，足见 20 日均线的支撑作用明显，上方 3340 点压力较大，今日震荡上行概率较大；昨日豆一 1409 尽管低开高走，截至收盘仍未站上 60 日均线，下跌趋势仍未改变，今日恐继续调整。	豆一偏空
	资金动向	M1409 持仓量减少 31060 手；豆一 9 月合约昨日减仓 19810 手。	



菜籽市场		主要内容	
策略建议	市场投机	菜籽观望为主；菜粕1405及1409待企稳可少量试多。	
	产业操作	贸易或饲料企业1405或1409买入套保继续持有，背靠2500可增加1409多头持仓。	
基本面分析	种植收获	加拿大与韩国达成自由贸易协定的相关消息亦构成支撑，因该协定将为加拿大油菜籽打开更大的出口市场。法国预计2014年油菜籽种植面积为152万公顷，高于2013年的144万公顷的油菜籽收割面积。周一USDA预期美2013/14年度大豆年末库存为1.45亿蒲式耳，低于2月的1.50亿蒲，但高于市场预期的1.4135亿蒲。巴西2013/14年度大豆产量预计为8850万吨，低于2月预估的9000万吨。	菜粕逐步补库存开始，菜油供应压力蓄积，抛储预期增强。
	加工贸易	2014年1月进口油菜籽达到58.46万吨，创下了历史最高水平，由于良好的加工利润，后期我国油菜籽进口量将继续维持较高数值。2月份进口菜籽预报到港为30万吨。近期养殖业饲料需求预期减少，蛋白粕价格出现回落。近期国内加工厂豆粕库存大量积压，且大豆压榨亏损严重，已经促使国内企业开始取消订单，上周中国买家取消了24.5万吨本年度美国大豆产，有消息称近日又取消了11-15船巴西大豆。	
	下游消费	目前水产养殖处淡季，水产饲料需求后期逐步恢复，饲料企业已开始为5月前备货，远期合同预售成交状况良好，工厂未执行合同数量增加，工厂挺价意愿较强。近期畜禽消费淡季，且禽流感疫情使养殖户补栏积极性较低，导致豆粕消耗缓慢，饲料企业采购谨慎。	
	重点关注	菜粕需求季节变化以及加拿大菜籽进口状况和DDGS进口状况。	
市场行情分析	行情综述	目前广西2-3月菜粕合同预售价格为2850元/吨，广东地区3-4月菜粕合同预售价格2850-2900元/吨，维持平稳。目前现货市场中菜粕库存虽大，但都集中在贸易商手中，油厂大多卖出基差合同，压力不大。然而后期进入3月份，饲料企业及贸易商开始点价（对5月份的货），以及水产饲料消费将逐渐增加，所以经过前期菜粕的短暂调整，后期菜粕期价下跌空间有限，预计将会延续震荡上行局势。	菜籽交投清淡，菜粕短期高位调整。
		周二加拿大菜籽5月合约期价止跌收涨8.4至452.0加元/吨，因菜籽低位买盘增加及外围油籽价格走高提振。郑菜籽期货震荡延续，收储政策有望出台，期价维持在4900附近。菜粕期价表现坚挺，短期有望企稳走高，1405期价盘中低开上行，收涨10至2630元/吨；主力1409期价震荡走高，收涨5至2589元/吨。	
	技术分析	菜粕1405期价2600支撑较强，短期有望震荡回升；主力1409期价窄幅震荡企稳，前期高点2600承压，后期仍存上行空间。	
	资金动向	菜粕1405合约缩量减仓50148手，油厂空头平仓；主力1409微幅缩量增仓36822手，多空争夺激烈。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	豆油 1405、棕榈油 1405 长线做多；菜油 1405 长线做多。	
	产业操作	油脂贸易企业减少现货采购，期货市场建立虚拟库存（豆油 1409、棕榈油 1409）。	
基本面分析	宏观经济	夜间美国原油04合约收跌1.09点至100.03美元/桶。美元对主要货币汇率11日普遍下跌，其中由于日本中央银行没有继续扩大货币刺激措施，美元对日元跌幅较大。中国海关总署8日发布的数据显示，今年2月份中国出口下降18.1%，进口增长10.1%，当月贸易逆差为229.8亿美元。	棕榈油中性、 豆油中性
	油籽市场	哈尔滨周边油厂大豆收购价4160元/吨，与上日持平；进口大豆销售价格位于3940-3960 之间，较上日下跌80元/吨。	
	压榨利润	国产大豆压榨利润位为-98.75元/吨（以黑龙江为例）；进口大豆压榨利润在-228.25元/吨左右（天津）。菜籽压榨利润在-31元/吨左右（广东进口）。	
	贸易、库存	中国主要港口豆油库存 94.51 万吨；监测显示，目前国内主要港口棕榈油库存 125.91 万吨左右，2014 年上旬马来西亚棕榈油出口量为 293879 吨，比上月同期减少了 5%	
市场行情分析	行情综述	国内进口豆油价格成交价在 6950-7050 元/吨，与昨日持平；国标四级豆油现货价格区间为 6950-7350 元/吨，部分地区上涨 30-50 元/吨；国标四级菜籽油价格区间为 8150—9000 元/吨，与上日持平；马来西亚 24 度棕榈油 FOB 报价 935 美元/吨（4 月船期），较昨日上涨 5 美元/吨；24 度棕榈油国内交货价 6170-6250 元/吨，较昨日上涨 30-50 元/吨。	棕榈油偏多、 豆油偏多 菜籽油偏空
		昨日连豆油（Y1409）上涨 60 点至 7220 元/吨；连棕榈油 9 月合约上涨 100 点至 6518 元/吨；菜籽油 9 月合约上涨 81 点至 4964。昨日马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 29 点至 2872 令吉/吨。	
	技术分析	豆油 09 合约经过小幅调整后昨日重新回到上涨轨道，并且得到量能放大的配合，均线系统维持上涨趋势，今日上行概率较大；棕榈油昨日大涨，在 5 日、10 日、20 日均线维持上涨趋势的同时，60 日均线也出现向上抬头迹象，在量能的配合下今日有望维持上涨格局；菜籽油 1409 合约昨日下午上涨，收复前一天失地，然而面临上方 4990 的压力位，今天震荡概率较大。	
	资金动向	棕榈油9月合约持仓增加83708手；豆油9月合约增仓63238手，菜籽油9月合约增持10手。	



谷物市场 (玉米、小麦)		主要内容	
策略建议	市场投机	玉米1405观望为主；强麦多头止损2810，暂时观望。	
	产业操作	现货及饲料企业随用随购优质玉米，不宜大量采购；对于已有现货库存企业可在期货 1405 或 09 合约进行卖出套保。	
基本面分析	种植收获	USDA月度供需报告将美玉米结转库存预估下调至14.56亿蒲，2月预估为14.81亿蒲；因美国玉米出口上升。另外，将全球玉米库存预估上调至1.5847亿吨，高于2月的1.573亿吨；因中国玉米产出增加。国家统计局统计2013年玉米产量21773万吨，增产5.9%。	美玉米现货走强，提振CBOT玉米期价；国内收储支撑玉米价格回升。
	加工贸易	黑龙江、吉林等11个主产区累计收购玉米9504万吨，同比增加3314万吨。前期受铁路货运价格上调影响，东北地区玉米运至南方运费成本增加，内陆销区玉米价格相应上涨，目前止涨趋稳。由于东北玉米产区价格稳中走强，华北玉米价格相对弱势，近来华北玉米价格竞争优势更加明显，部分企业偏向采购成本较低的华北玉米。	
	下游消费	随着猪价持续下跌，猪粮比价继续下降，养殖行业亏损继续扩大，有市场人士称，目前一头猪亏损200-300元/吨，养猪业已经陷入全行业亏损阶段。从全国来看，近期生猪及能繁母猪存栏量虽然有所下降，但生猪产能过剩局面仍然持续，后期猪价下跌风险犹存。	
	重点关注	禽流感疫情状况及饲料企业补库存状况。	
市场行情分析	行情综述	从11月至今东北地区消费及外运玉米总量估计达2600万吨，占东北地区玉米总产量约27%；而临储收购总量已经超过5000万吨，占东北地区玉米总产量53%以上，当前农户余粮不足2成。如果到4月底临储玉米达到6000万吨，东北地区剩余的粮食将仅够维持该地区未来2个月的消费及外运，这意味着东北地区玉米价格最迟在5月份将受到供给减少的推动。	玉米重心下移，区间震荡，强麦高位承压回调。
	技术分析	周二CBOT玉米5月期价强势收涨5.0至483.2美分/蒲，因受大跌后逢低买盘增加及小麦市场强劲带动；美麦5月期价大幅收涨18.2至659.0美分/蒲。连玉米1405低开上行，收涨4至2353元/吨；郑强麦1405期价大幅低开，盘中强势回升，收涨8至2812元/吨。	
	资金动向	玉米 1405 缩量减仓 5474 手，资金关注增加；郑麦 1405 合约缩量减仓 216 手。截至 3 月 4 日，CFTC 持仓报告显示 CBOT 玉米投资基金净持仓为 17.5 万手，增加 7.3 万手，基金净多头持仓继续增加。	



一、现货价格数据信息

1、国内豆类、油脂市场现货报价

表 1：大豆现货价格行情 单位：元/吨 美元/吨

	省 份 及 地 区	价格类型	涨跌	2014-3-11	2014-3-10	2014-3-7	2014-3-6
进口大豆	天津天津港	交货价格	-80	3960	4,040	4,100	4,100
	江苏南通港	交货价格	-80	3940	4,020	4,080	4,080
	广东黄埔港	交货价格	-80	3940	4,020	4,080	4,080
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	-	4,060	4,060	4,100	4,100
	山 东 博 兴	入厂价格	-	4,780	4,780	4,780	4,780
进口大豆 C&F 报价	美湾大豆(10 月船期)	C&F 价格	-1	536	537	537	535
	美西大豆(10 月船期)	C&F 价格	-1	534	535	534	532
	南美大豆(5 月船期)	C&F 价格	-15	590	605	598	592
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-100	3,750	3,850	3,850	3,850
	山东日照	出厂价格	-20	3,420	3,440	3,460	3,500
	广西防城	出厂价格	-40	3,600	3,640	3,660	3,660

注：进口大豆报价指港口地区进口大豆分销价格；国产大豆均指油用大豆，杂质 1.0%、水分 14.0%；收购价格指当地车站集中收购价格，入厂价格指当地加工厂采购价格；进口大豆报价为美元参考价

一、数据来源：中国粮食信息网，中信建投期货

表 2：油脂现货价格表 单位：元/吨 美元/吨

	省 份 及 地 区	价格类型	涨跌	2014-3-11	2014-3-10	2014-3-7	2014-3-6
进口豆油	天津天津港	交货价格	-	6,850	6,800	6,800	6,650
	山东青岛港	交货价格	-	6,900	6,850	6,800	6,650
	江苏张家港	交货价格	-	6,950	6,900	6,850	6,700
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	6,900	6,900	6,900	6,900
	京津地区	出厂价格	-	6,900	6,850	6,800	6,700
	广西防城	出厂价格	-	6,850	6,850	6,850	6,750
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	-	6,100	6,100	6,100	6,050
	广东黄埔港	交货价格	-	6,050	6,000	6,020	5,950
马棕油	24 度精炼(3 月船期)	FOB 报价	-	900	895	900	887
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(9 月船期)	C&F 价格	-	996	966	954	950
	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	-	975	945	932	938

注：四级豆油指新颁布国标四级压榨、浸出豆油

数据来源：中国粮食信息网，中信建投期货



2、国内菜籽市场现货报价

表 1：国内地区菜籽现货市场报价（2013-03-11） 单位：元/吨 美元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-07	2013-03-10	2013-03-11	涨跌	价格类型
安 徽 合 肥	5,160	5,160	5,160	-	普通国产油菜籽入厂价格
江 苏 南 京	5,100	5,100	5,100	-	普通国产油菜籽入厂价格
浙 江 杭 州	5,100	5,100	5,100	-	普通国产油菜籽入厂价格
湖 北 荆 州	5,000	5,000	5,000	-	普通国产油菜籽入厂价格
湖 南 岳 阳	5,000	5,000	5,000	-	普通国产油菜籽入厂价格
四 川 成 都	5,100	5,100	5,100	-	普通国产油菜籽入厂价格
进口菜籽(3月船期)	556	556	553	-3	进口油菜籽 C&F 价格
菜籽进口到港成本	4298	4298	4282	-16	加拿大菜籽进口到港价

普通国产油菜籽指国标三等油菜籽，标准品含油率 38%，水杂含量 11%。进口油菜籽含油率以 42%。

表 2：国内普通菜籽粕现货市场报价（2013-03-11） 单位：元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-07	2013-03-10	2013-03-11	涨跌	价格类型
安 徽 蚌 埠	2,850	2,850	2,850	-	普通菜籽粕出厂价格
江 苏 南 通	2,850	2,850	2,850	-	普通菜籽粕出厂价格
浙 江 新 市	2,900	2,900	2,900	-	普通菜籽粕出厂价格
湖 北 荆 州	2,800	2,800	2,800	-	普通菜籽粕出厂价格
湖 南 岳 阳	2,900	2,900	2,900	-	普通菜籽粕出厂价格
四 川 成 都	2,700	2,700	2,700	-	普通菜籽粕出厂价格

普通菜籽粕指国标二等菜籽粕，蛋白含量 37%以上。

数据来源：中国粮食信息网，中信建投期货

表3：国内地区菜籽油现货报价（2012-03-11） 单位：元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-07	2013-03-10	2013-03-11	涨跌	价格类型
安 徽 蚌 埠	8300	8300	8300	-	国标四级菜籽油出厂价格
江 苏 南 通	8150	8150	8150	-	国标四级菜籽油出厂价格
浙 江 新 市	8250	8250	8250	-	国标四级菜籽油出厂价格
湖 北 荆 州	8100	8100	8100	-	国标四级菜籽油出厂价格
湖 南 岳 阳	8300	8300	8300	-	国标四级菜籽油出厂价格
四 川 成 都	9,000	9,000	9,000	-	国标四级菜籽油出厂价格
进口菜油(3月船期)	1093	1094	1084	-10	进口菜籽油 C&F 价格
菜油进口到港成本	8341	8351	8291	-60	进口菜籽油 C&F 价格

四级菜籽油指新颁布国标四级浸出菜籽油。

数据来源：中国粮食信息网，中信建投期货



3、国内谷物市场现货报价

表 1：国内产销区玉米现货报价（2013-03-11） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3 月 7 日	3 月 10 日	3 月 11 日	涨跌	备注
东北产区	黑龙江哈尔滨	2100	2100	2100	-	2012 年产国标三等玉米出库价
	吉林长春	2220	2220	2220	-	2013 年产国标三等玉米出库价
	辽宁大连	2340	2340	2340	-	2013 年产国标三等玉米平仓价
南方销区	福建厦门	2350	2350	2350	-	到港交货价格
	广东广州	2350	2350	2350	-	到港交货价格
	广西防城	2360	2360	2360	-	到港交货价格
	湖南长沙	2550	2550	2550	-	2013 年产玉米站台交货价格
	湖北武汉	2570	2570	2570	-	2013 年产玉米站台交货价格
	重庆车站	2540	2540	2540	-	2013 年产玉米站台交货价格
进口到港价	广东港 2 月船期	276	276	275	-1	美玉米 C&F 报价
	广东港 3 月船期	272	272	271	-1	美玉米 C&F 报价
	美玉米进口成本	2100	2100	2100	-	
国内运费	大连至蛇口	60	60	60	-	运费价格
	锦州至蛇口	60	60	60	-	运费价格
淀粉、酒精	长春淀粉	2650	2650	2650	-	
	黑龙江肇东酒精	5750	5750	5750	-	普通级食用酒精含税出厂价

运费为运量大于 3 万吨货船；C&F 参考报价，标准为美国 2 号玉米近月合约价格，不含保险，巴拿马级货轮

数据来源：中国粮食信息网，中信建投期货

表 2：国内地区小麦现货报价（2013-03-11） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3 月 7 日	3 月 10 日	3 月 11 日	涨跌	备注
普通小麦	山东济南	2600	2600	2600	-	2012 年产国标三等硬麦出库价
	河南郑州	2560	2560	2560	-	2012 年产国标三等硬麦出库价
优质、强筋小麦	河南新乡	2820	2820	2820	-	藁优 2018 优麦进厂价
	河南郑州	2840	2840	2840	-	郑麦 366 优麦进厂价
	山东菏泽	2820	2820	2820	-	济南 17 优麦进厂价
进口到港	美国软红冬麦	338	338	337	-1	C&F 报价
	美国软红冬麦	364	364	364	-	C&F 报价

C&F 参考报价或实际报价，标准为近月美国 2 号软红冬或美国 2 号硬红冬小麦，不含保险，巴拿马级货轮

数据来源：中国粮食信息网，中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话：021-68763048

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦 1303-1305

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区广阳道 20 号中太大厦 7 楼

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：福建省漳州市芗城区南昌路华联商厦七楼

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-2876855

西安营业部

地址：西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、05 室

电话：029-68500977

北京营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410-412 号时代地产中心 704A、705-06 房

电话：020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378759

杭州营业部

地址：杭州庆春路 137 号华都大厦 811，812

电话：0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com