



粮油期货投资早报

发布日期: 2014年3月13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 3200 附近建立多单, M1409 日内试多, 长线沽空; 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 3100 元/吨附近。	
基本面分析	种植收获	据 USDA3 月份供需报告预测, 2013/2014 年度中国进口大豆约 6900 万吨; 巴西大豆产量约为 8850 万吨, 较上月预估下调 150 万吨, 出口量为 4500 万吨, 期末库存为 1920 万吨, 较上月预估下调 150 万吨; 阿根廷大豆产量约为 5400 万吨, 出口量约为 800 万吨, 与上月持平; 2013/2014 年度美国大豆产量约为 8951 万吨, 出口量 4164 万吨, 较上月上调 54 万吨, 期末库存为 395 万吨, 较上月下调 14 万吨。Agroconsult 称巴西大豆减产预估过高, 称 2013/2014 年度大豆产量为 8900 万吨。	豆粕中性 豆一中性
	加工贸易	一名美国农业部专员公布的报告显示, 估计 2013/14 年度中国将进口 6800 万吨大豆, 低于之前美国农业部官方估计的 6900 万吨。因出口增加, 美国大豆库存预计下滑, 调查显示, 全球大豆库存料将为 7152 万吨, 低于上个月预估的 7301 万吨。中国海关最新数据显示, 中国 1 月份进口大豆 590 万吨, 2 月份进口大豆 481 万吨, 而去年 2 月进口大豆 290 万吨; 预计三月份大豆进口约为 510 万吨。	
	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	南美天气情况、中国进口情况、美国大豆种植意向。巴西未来 3-5 日偶有零星阵雨及雷暴天气, 或中断大豆收割; 阿根廷未来 3 日有零星阵雨及雷雨天气, 周六及周日天气大体干燥, 天气条件对大豆及鼓粒有利。	
	行情综述	国内港口进口大豆 3940-3960 元/吨, 与上日持平; 国产大豆收购价格在 4060-4260 元/吨, 与上日持平; 豆粕现货成交价在 3400-3780 元/吨左右, 部分地区下跌 20-40 元/吨。	豆粕偏空
市场行情分析	技术分析	昨日连豆一 (A1409) 收跌 19 至 4379 元/吨; 连豆粕 (M1409) 收跌 22 至 3278 元/吨; 昨日美豆 05 合约收跌 26 点至 1387 美分/蒲式耳。	豆一偏空
	资金动向	昨日豆粕 1409 小幅震荡, 下方 60 日线具有一定支撑, 上方 3340 点压力较大, 受夜间美豆大幅下跌影响, 今日低开概率较大; 昨日豆一 1409 小幅下跌, 目前下方 4300 日均线有一定支撑, 但均线扭头向下, 空方力量较强, 今日下跌概率较大。	
	资金动向	M1409 持仓量减少 19112 手; 豆一 9 月合约昨日减仓 1890 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。	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。 周三加拿大菜籽5月合约期价延续涨势，收涨2.1至454.1加元/吨，因受市场空头回补及农户销售减少提振。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。菜粕期价延续震荡，表现相对坚挺，1405期价盘中冲高回落，收跌8至2622元/吨；主力1409期价午后震荡走弱，收跌17至2572元/吨。	菜籽交投清淡，菜粕短期高位调整。
	技术分析	菜粕1405期价2600支撑较强，但上行仍显乏力；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13290手，油厂空头平仓；主力1409缩量减仓23458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，期货市场建立的虚拟库存（豆油 1409、棕榈油 1409）。	
基本面分析	宏观经济	夜间美国原油05合约收涨1.91点至97.68美元/桶。2014年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%，环比上涨0.5%，1-2月平均全国居民消费价格总水平较去年同期上涨2.2%。2014年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.0%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降2.1%，环比下降0.3%。1-2月平均，工业生产者出厂价格同比下降1.8%，工业生产者购进价格同比下降1.9%。	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4200 元/吨，与上日持平；进口大豆销售价格位于3940-3960 之间，与上日持平。	
	压榨利润	国产大豆压榨利润位为-165元/吨（以黑龙江为例）；进口大豆压榨利润在-153元/吨左右（天津）。菜籽压榨利润在-110元/吨左右（广东进口）。	
	贸易、库存	中国主要港口豆油库存 108 万吨；监测显示，目前国内主要港口棕榈油库存 122 万吨左右。今年 2 月底马来西亚棕榈油库存可能降至自去年 9 月份以来的最低水平，原因在于天气干旱导致产量下降。	
市场行情分析	行情综述	国内进口豆油价格成交价在 7050-7100 元/吨，部分地区上涨 50 元/吨；国标四级豆油现货价格区间为 6980-7400 元/吨，部分地区上涨 30-70 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 930 美元/吨(4 月船)；24 度棕榈油国内交货价 6170-6450 元/吨，上涨 50-80 元/吨。 昨日连豆油(Y1409)下跌 60 点至 7160 元/吨；连棕榈油 9 月合约下跌 80 点至 6438 元/吨；菜籽油 9 月合约收跌 42 点至 7380。昨日马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 51 点至 2821 令吉/吨。	棕榈油偏空、 豆油偏空 菜籽油偏空
	技术分析	近日豆油 09 合约小幅回调，上方 7250 有一定压力，下方 10 日线有一定支撑，均线系统呈上涨趋势，受宏观环境影响，今日震荡下跌概率较大；棕榈油大幅下跌，上方 6550 压力较大，今日下跌概率较大；菜籽油在 4800 上下横盘整理一个多月后，上方 7500 压力较大，下方 7150 有一定支撑，近日区间震荡为主。	
	资金动向	棕榈油5月合约持仓减少36940手；豆油5月合约减仓34500手，菜籽油9月合约减持3422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。据统计，国内收储玉米数量达到近5,500万吨。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	猪价持续下跌三个月来，猪粮比价继续下降，养殖行业亏损继续扩大，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	目前临储收购量已经接近5500万吨，占东北地区玉米总产量55%以上。如果临储玉米收购量达到6000万吨，则相当于62.5%的产量进入临储。而东北地区已经消费及外运的玉米达27%，即使按100%的商品率来估算，剩余粮源也仅为10.5%，最多能维持2个月外运及消费，这意味着东北玉米价格最迟在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	周三CBOT玉米5月期价延续涨势，收涨5.2至488.4美分/蒲，因受小麦期价升势带动以及市场担忧乌克兰动荡局势；美麦5月期价大幅收涨24.6至683.6美分/蒲，因受乌克兰局势因市场担忧及基金大量买入提振。连玉米1405震荡走高，收涨4至2357元/吨；郑强麦1405期价弱势震荡延续，收跌7至2805元/吨。	
	资金动向	玉米 1405 放量增仓 6364 手，资金关注增加；郑麦 1405 合约缩量减仓 1078 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	2014/3/12	2014/3/11	2014/3/10	2014/3/7
进口大豆	天津天津港	交货价格	-	3,960	3,960	4,040	4,100
	江苏南通港	交货价格	-	3,940	3,940	4,020	4,080
	广东黄埔港	交货价格	-	3,940	3,940	4,020	4,080
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	-	4,060	4,060	4,060	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	5	541	536	537	537
	美西大豆(10月船期)	C&F 价格	4	538	534	535	534
	南美大豆(5月船期)	C&F 价格	-2	588	590	605	598
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	3,750	3,750	3,850	3,850
	山东日照	出厂价格	-20	3,420	3,440	3,480	3,480
	广西防城	出厂价格	-	3,600	3,600	3,640	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	2014/3/12	2014/3/11	2014/3/10	2014/3/7
进口豆油	天津天津港	交货价格	50	7,000	6,950	6,950	6,950
	山东青岛港	交货价格	50	7,050	7,000	7,000	7,000
	江苏张家港	交货价格	50	7,050	7,000	7,000	7,050
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	7,150	7,150	7,100	7,100
	京津地区	出厂价格	50	7,000	6,950	6,950	7,000
	广西防城	出厂价格	50	7,000	6,950	6,900	6,950
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	70	6,250	6,180	6,150	6,180
	广东黄埔港	交货价格	-	6,170	6,170	6,120	6,150
马棕油	24 度精炼(3 月船期)	FOB 报价	-5	930	935	930	930
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(9 月船期)	C&F 价格	10	1,004	994	997	1,010
	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	8	976	968	975	990

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（2013-03-12） 单位：元/吨 美元/吨

省份及地区	2013-03-10	2013-03-11	2013-03-12	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	553	553	-	进口油菜籽 C&F 价格
菜籽进口到港成本	4298	4282	4282	-	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（2013-03-12） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-10	2013-03-11	2013-03-12	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（2012-03-12） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-10	2013-03-11	2013-03-12	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)	1094	1084	1084	-	进口菜籽油 C&F 价格
菜油进口到港成本	8351	8291	8291	-	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（2013-03-12） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3月10日	3月11日	3月12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舱价
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	275	275	-
广东港3月船期		272	271	271	-	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（2013-03-12） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3月10日	3月11日	3月12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	337	337	-	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