



粮油期货投资早报

发布日期：2014 年 3 月 17 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，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，；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。巴西大豆收割完成 59%，等待装船船只较去年同期减少 21%；2014 年美国大豆种植面积积增加 8.7%。	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。国内大豆港口库存585万吨。	
	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。巴西南里奥格兰德州未来 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 3920 元/吨，下跌 20-40 元/吨；国产大豆收购价格在 4040-4260 元/吨，与上日持平；豆粕现货成交价在 3390-3780 元/吨左右，部分地区下跌 20-40 元/吨。 昨日连豆一（A1409）收跌 4 至 4364 元/吨；连豆粕（M1409）收跌 29 点至 3225 元/吨，昨日美豆 05 合约收跌 7.6 点至 1388.4 美分/蒲式耳。	豆粕偏空
市场行情分析	技术分析	昨日豆粕 1409 大幅下跌，下方 60 日线具有一定支撑，上方 3340 点压力较大，今日震荡下跌概率较大；昨日豆一 1409 小幅震荡，经过近期高位回落，空方力量渐占上风，但目前下方 4300 点有一定支撑，近期震荡概率较大。	豆一偏空
	资金动向	M1409 持仓量增加 87722 手；豆一 9 月合约昨日减仓 1420 手。	



菜籽市场		主要内容	
策略建议	市场投机	菜籽观望为主；1409逢低2500企稳少量试多。油粕比可少量试多。	
	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，消息称国内近期取消了60万吨拉丁美洲大豆进口订单。	
	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。 上周五加拿大菜籽5月合约期价延续涨势，收涨7.5至461.1加元/吨，因受技术信号利多促使投资者回补空头以及加元走软及现货成交较低提振。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。菜粕期价调整空间加大，1405期价盘中下挫，收跌67至2512元/吨；主力1409期价调整加剧，收跌41至2500元/吨。	菜籽交投清淡，菜粕短期高位调整。
	技术分析	菜粕1405期价重心下移，短期弱势震荡延续，考验2500支撑；主力1409期价跌破短期均线，2500关口危及，调整空间加大。	
	资金动向	菜粕1405合约放量增仓2994手，油厂空头平仓；主力1409缩量增仓21954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 1409、棕榈油 1409、菜油 1409 长线做多，短线试空。	
	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0.62点至98.56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 126 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 7000-7100 元/吨，与上日持平；国标四级豆油现货价格区间为 6950-7400 元/吨，下跌 20-50 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 910 美元/吨（4 月船）；24 度棕榈油国内交货价 6150-6400 元/吨，下跌 20-50 元/吨。	棕榈油偏空、 豆油中性 菜籽油中性
		昨日连豆油（Y1409）收平至 7160 元/吨；连棕榈油 9 月合约下跌 28 点至 6410 元/吨；菜籽油 9 月合约收涨 48 点至 7428。昨日马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 12 点至 2809 令吉/吨。	
	技术分析	今日豆油 09 合约大幅下跌，上方 7250 有一定压力，下方 20 日线有一定支撑，均线系统上涨趋势已破，受宏观环境影响，今日震荡下跌概率较大；棕榈油 09 合约 20 日均线已跌破，上方 6550 压力较大，下方 60 日均线有一定支撑，今日震荡下跌概率较大；受到油脂市场整体疲软的影响，菜籽油昨日大幅下跌，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9月合约持仓减少11374手；豆油9月合约减仓912手，菜籽油9月合约减持5116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。
		上周五CBOT玉米5月期价微幅收涨1.0至486.0美分/蒲，因受近月现货坚挺而远月受全球供应充足打压；美麦5月期价延续涨势，收涨13.410至687.2美分/蒲，因受乌克兰局势动荡及美南部种植带干燥天气提振。连玉米1405冲高回落，收涨5至2381元/吨；郑强麦1405期价弱势调整延续，收跌6至2803元/吨。	
	技术分析	玉米 1405 连续走高承压，上行动力减弱，2380 短期压力较大。郑麦 1405 期价上行乏力，短期弱势考验 2800 支撑，调整空间加大。	
	资金动向	玉米 1405 大幅减仓 61064 手，多空资金减仓，逼仓氛围减弱；郑麦 1405 合约放量减仓 324 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	2014-3-13	2014-3-12	2014-3-11	2014-3-10
进口大豆	天津天津港	交货价格	-	3,960	3,960	3,960	4,040
	江苏南通港	交货价格	-	3,940	3,940	3,940	4,020
	广东黄埔港	交货价格	-	3,940	3,940	3,940	4,020
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	-	4,060	4,060	4,060	4,060
	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	536	541	536	537
	美西大豆(10 月船期)	C&F 价格	-4	534	538	534	535
	南美大豆(5 月船期)	C&F 价格	-13	575	588	590	605
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	3,750	3,750	3,750	3,850
	山东日照	出厂价格	-	3,400	3,400	3,420	3,440
	广西防城	出厂价格	-	3,600	3,600	3,600	3,640

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	2014-3-13	2014-3-12	2014-3-11	2014-3-10
进口豆油	天津天津港	交货价格	-	7,000	7,000	6,950	6,950
	山东青岛港	交货价格	-	7,050	7,050	7,000	7,000
	江苏张家港	交货价格	-	7,050	7,050	7,000	7,000
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	7,150	7,150	7,150	7,100
	京津地区	出厂价格	-	7,000	7,000	6,950	6,950
	广西防城	出厂价格	-	7,000	7,000	6,950	6,900
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	-	6,250	6,250	6,180	6,150
	广东黄埔港	交货价格	-	6,170	6,170	6,170	6,120
马棕油	24 度精炼(3 月船期)	FOB 报价	-10	920	930	935	930
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(9 月船期)	C&F 价格	-7	997	1,004	994	997
	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	-6	970	976	968	975

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（2013-03-14） 单位：元/吨 美元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-12	2013-03-13	2013-03-14	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)	553	553	553	-	进口油菜籽 C&F 价格
菜籽进口到港成本	4282	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（2013-03-14） 单位：元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-12	2013-03-13	2013-03-14	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（2012-03-14） 单位：元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-12	2013-03-13	2013-03-14	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)	1084	1084	1084	-	进口菜籽油 C&F 价格
菜油进口到港成本	8291	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（2013-03-14） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3 月 12 日	3 月 13 日	3 月 14 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	275	275	275	-	美玉米 C&F 报价
	广东港 3 月船期	271	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（2013-03-14） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3 月 12 日	3 月 13 日	3 月 14 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	337	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