



粮油期货投资早报

发布日期: 2014年3月24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。 上周五连豆一 (A1409) 收跌 1 至 4340 元/吨; 连豆粕 (M1409) 收跌 4 至 3349 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	上周豆粕 1409 盘中下挫回升, 下方 3300 具有一定支撑, 上方高位压力较大, 今日震荡下跌概率较大; 上周豆一 1409 弱势调整, 空方力量渐占上风, 但短期下方 4300 点有一定支撑, 近期震荡概率较大。	豆一偏空
	资金动向	M1409 持仓量减少 37458 手; 豆一 9 月合约减仓 1284 手。	



菜籽市场		主要内容	
策略建议	市场投机	菜籽观望为主；1409多头谨慎持有，高位获利少量减仓。豆粕比可少量试多。	
	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	目前南方产区冬油菜普遍处于开花结荚期。2月下旬产区气温开始普遍回升，有利于前期受冻作物恢复生长。但3月份以来产区阴雨天气持续时间较长，光照普遍不足，不利于油菜开花结荚。	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	2月份进口菜籽预报到港为25万吨，3月预计到港32.3万吨。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	农业部畜牧业司饲料处副处长称，2014年1季度数据监测显示，除反刍饲料同比基本持平外，其他品种饲料均下降，总体形势不容乐观；猪饲料同比下降2%，蛋禽饲料同比下降10%，肉禽饲料同比下降12%，水产饲料同比下降29%，其他饲料产量同比下降8%。	
	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。 上周加拿大菜籽5月期价连续下挫回调，收跌14.7至440.5加元/吨，因受美豆下挫拖累及加拿大国内物流迟缓担忧重燃。郑菜籽期货震荡延续，收储政策临近出台，期价维持在4900附近。菜粕期价小幅反弹回升，1405期价盘中下挫回升，收跌5至2608元/吨；主力1409期价下挫回升，收跌14至2536元/吨。	菜籽交投清淡，菜粕短期高位调整。
	技术分析	菜粕 1405 期价上行让显乏力，重回 2600 关口，窄幅震荡为主；主力 1409 期价连续小幅反弹，上行 2550 承压，短期震荡调整为主。	
	资金动向	菜粕 1405 合约缩量减仓 706 手，资金关注降低；主力 1409 缩量减仓 11620 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	上周五美国原油05合约收涨0.56点至99.46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。 上周五连豆油（Y1409）冲高回落，收跌 36 至 6828 元/吨；连棕榈油 9 月合约再次下跌 6 点至 6140 元/吨；菜籽油 9 月合约跌幅放缓，收涨 12 点至 6936。马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 12 点至 2809 令吉/吨。	棕榈油偏空、 豆油中性 菜籽油中性
	技术分析	上周豆油 09 合约连续回落调整，短期调整空间加大；棕榈油 09 合约调整空间加大，下方 60 日均线有一定支撑，今日震荡下跌概率较大；受菜油抛储传闻，菜籽油上周连续大幅下跌，7000 关口失守，前期低点有望支撑。	
	资金动向	棕榈油9月合约持仓减少32566手；豆油9月合约减仓43112手，菜籽油9月合约减持10162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	据统计，国内收储玉米数量达到近5,500万吨。目前北方港口库存约335万吨，比上周同期增加10万吨，港口库存高企不利于玉米价格上涨。但临储玉米收购总量已经超过5500万吨，优质玉米收购难度增加，农户惜售心理增强，均对产区玉米价格有较强支撑，进而将推动东北港口价格稳中走强。	
	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	销区玉米市场购销较为清淡。当前销区部分地区饲料企业倾向于采购华北、西北粮源，贸易商反映其较补贴后东北玉米仍有价格优势。但由于销区养殖业需求疲软，生猪及活鸡价格持续下跌，养殖业亏损严重，影响饲料企业采购积极性。 上周五CBOT玉米5月期窄幅震荡，收涨0.9至479.0美分/蒲，因受美玉米出口埃及的消息支撑；美麦5月期价高位回落调整，收跌10.4至693.2美分/蒲，因受技术性卖盘增加及获利盘了结打压。连玉米1405调整放缓，小幅收涨2至2369元/吨；郑强麦1405期价强势反弹，收涨20至2822元/吨。	玉米重心下移，区间震荡，强麦高位承压回调。
	技术分析	玉米 1405 高位承压，上行动力减弱，弱势震荡调整为主。郑麦 1405 期价结束前期调整，强势站上短期均线上方，短期小幅震荡上行。	
	资金动向	玉米 1405 延续减仓 2998 手，多空资金减仓，逼仓氛围减弱；郑麦 1405 合约放量减仓 1590 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 21.5 万手，增加 3.9 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	2014-3-21	2014-3-20	2014-3-19	2014-3-18
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	2014-3-21	2014-3-20	2014-3-19	2014-3-18
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（2013-03-21） 单位：元/吨 美元/吨

省份及地区	2013-03-19	2013-03-20	2013-03-21	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（2013-03-21） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-19	2013-03-20	2013-03-21	涨跌	价格类型
安徽蚌埠	2,850	2,800	2,800	-	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（2012-03-21） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-19	2013-03-20	2013-03-21	涨跌	价格类型
安徽蚌埠	8300	8200	8200	-100	国标四级菜籽油出厂价格
江苏南通	8150	8100	8100	-50	国标四级菜籽油出厂价格
浙江新市	8250	8200	8200	-50	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	8200	8200	-100	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（2013-03-21） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3月19日	3月20日	3月21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	2250	30	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	2360	10	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	2560	10	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	276	273	-3
	广东港3月船期	271	275	272	-3	美玉米 C&F 报价
	美玉米进口成本	2100	2130	2118	-12	
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	2670	2670	-	
	黑龙江肇东酒精	5600	5600	5600	-	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（2013-03-21） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3月19日	3月20日	3月21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	349	354	349	-5	C&F 报价
	美国软红冬麦	374	379	376	-3	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