



粮油期货投资早报

发布日期：2014年3月25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 3100 元/吨附近。	
基本面分析	种植收获	巴西植物油行业协会周二在一份邮电申明中称，巴西本年度大豆产量料为 8610 万吨，高于上一年度的 8160 万吨。据作物研究机构 Safras&Mercado 称，巴西大豆收割进度已完成 67%，上周为 59%，去年同期为 64%；其中马托格罗索州的大豆收割工作已完成 94%，上周为 84%；帕拉纳州大豆收割已完成 81%，一周前为 70%。3 月 20 日，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷大豆收割完成 1%。	豆粕中性 豆一中性
	加工贸易	中国储备粮管理总公司的一位高管周五表示，中国 2013/2014 年度大豆进口预计触及 6600-6700 万吨的纪录高位，较之前一年增加 13%。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。国内大豆港口库存 618.7 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	巴西主产区未来 3-5 日天气大多干燥，有利于大豆收割，本周尾段将出现降雨，或拖累收割。阿根廷周三天气大豆干燥，周四天气大豆干燥，北方或有少量小雨，天气条件总体有利于大豆生长及鼓粒。	
市场行情分析	行情综述	国内港口进口大豆 3780-3800 元/吨，下跌 50 元/吨；国产大豆收购价格在 3920-4020 元/吨，与上日持平；豆粕现货成交价在 3360-3660 元/吨左右，部分地区下跌 20-60 元/吨。 昨日连豆一（A1409）收跌 9 至 4331 元/吨；连豆粕（M1409）收跌 17 至 3332 元/吨；昨日美豆 05 合约收涨 16.6 点至 1425.4 美分/蒲式耳。	豆粕偏多 豆一中性
	技术分析	昨日豆粕 1409 小幅震荡，下方 20 日线具有一定支撑，受美豆上涨影响，今日上涨概率较大；昨日豆一 1409 小幅下跌，目前下方 4300 点有一定支撑，上方均线压力较大，目前空头力量较强，今日震荡概率较大。	
	资金动向	M1409 持仓量增加 40034 手；豆一 9 月合约昨日减仓 1376 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月我国进口油菜籽42.6万吨 同比增114%。中国农业部批准从加拿大和阿联酋进口菜籽粕，2013年起加拿大菜粕无法进入国内市场，导致2013年我国菜籽进口量由前一年的50万吨大幅下滑至12.6万吨，且来源国以巴基斯坦为主。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。	
	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南美大豆进口状况。	
市场行情分析	行情综述	目前广西5月菜粕合同预售价格为2780元/吨，广东地区5月菜粕合同预售价格2780-2800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4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。
		周一加拿大菜籽5月期价止跌收涨7.5至448.0加元/吨，因受美豆收涨提振。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。菜粕期价跌开高走，1405期价维持在2600附近，收跌2至2606元/吨；主力1409期价低开上行，收涨9至2545元/吨。	
	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 期价上行动力较强，2500 及 60 日均线支撑较强，短期 2550 附近震荡调整为主。	
	资金动向	菜粕 1405 合约缩量减仓 14180 手，资金关注降低；主力 1409 放量增仓 33092 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04合约收涨0.14点至99.6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3940 元/吨，与上日持平；进口大豆销售价格位于3780-3800之间，下跌50元/吨。	
	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 125.9 万吨左右。印尼 3 月棕榈油产量料为 6 个月首度增长，达到 210 万吨；中国 2 月份棕榈油进口 566071 吨；印尼上调 4 月出口关税至 13.5%，马来西亚上调 4 月出口关税至 5.5%。	
市场行情分析	行情综述	国内进口豆油价格成交价在 6800-6950 元/吨，部分地区下跌 50 元/吨；国标四级豆油现货价格区间为 6800-7250 元/吨，部分地区下跌 50 元/吨；国标四级菜籽油价格区间为 8100-9000 元/吨，与上日持平；马来西亚 24 度棕榈油 FOB 报价 905 美元/吨（4 月船期）；24 度棕榈油国内交货价 6050-6250 元/吨，下跌 0-20 元/吨。	棕榈油偏多、 豆油偏多 菜籽油中性
		昨日连豆油（Y1409）上涨 44 点至 6872 元/吨；连棕榈油 9 月合约上涨 20 点至 6160 元/吨；菜籽油 9 月合约收涨 26 点至 6962。昨日马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 27 点至 2706 令吉/吨。	
	技术分析	昨日豆油 09 合约小幅上涨，下方 60 日线有一定支撑，今日上行概率较大；棕榈油震荡上扬，下方 60 日线有一定支撑，今日上涨概率较大；菜籽油昨日小幅震荡，多空双方交战激烈，今日继续震荡概率大。	
	资金动向	棕榈油5月合约持仓增加6202手；豆油5月合约减仓6214手，菜籽油9月合约减持852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1405在2820附近回落少量试多。	
	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	截至3月15日临储玉米收购总量已经超过5700万吨，占东北地区玉米总产量59%以上，东北地区余粮仅一成左右。受有效供给减少影响，预计后期东北地区玉米价格将稳中上涨，但受需求不振及后期存在玉米抛储压力影响，上涨幅度有限。2月我国进口玉米47.98万吨，同比增加21.74%。	
	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。 周一CBOT玉米5月期价强势走高，收涨11.0至490.0美分/蒲，因受美玉米出口数据好于预期及小麦价格大涨提振；美麦5月期价止跌收涨21.2至714.4美分/蒲，因受技术性买盘及美大平原干燥天气影响作物生长。连玉米1405调整放缓，盘中下挫回升收涨4至2373元/吨；郑强麦1405期价强势反弹，收涨7至2829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，强势反弹回升，短期上行 60 日均线承压。	
	资金动向	玉米 1405 延续减仓 7682 手，多空资金减仓，逼仓氛围减弱；郑麦 1405 合约放量减仓 3572 手。截至 3 月 18 日，CFTC 持仓报告显示 CBOT 玉米投资基金净持仓为 23 万手，增加 1.5 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	2014/3/24	2014/3/21	2014/3/20	2014/3/19
进口大豆	天津天津港	交货价格	-50	3,780	3,830	3,860	3,860
	江苏南通港	交货价格	-50	3,780	3,830	3,860	3,840
	广东黄埔港	交货价格	-50	3,780	3,830	3,860	3,840
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	-	3,940	3,940	3,940	3,940
	山东博兴	入厂价格	-	4,680	4,680	4,680	4,680
进口大豆 C&F 报价	美湾大豆(10月船期)	C&F 价格	-4	535	539	544	540
	美西大豆(10月船期)	C&F 价格	-5	537	542	546	542
	南美大豆(5月船期)	C&F 价格	-10	576	586	576	573
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-50	3,600	3,650	3,700	3,700
	山东日照	出厂价格	-40	3,360	3,400	3,440	3,400
	广西防城	出厂价格	-40	3,660	3,700	3,700	3,650

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	2014/3/24	2014/3/21	2014/3/20	2014/3/19
进口豆油	天津天津港	交货价格	-50	6,800	6,850	6,950	6,950
	山东青岛港	交货价格	-50	6,850	6,900	7,000	7,000
	江苏张家港	交货价格	-50	6,850	6,900	7,000	7,000
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	7,100	7,100	7,100	7,100
	京津地区	出厂价格	-50	6,850	6,900	6,900	6,970
	广西防城	出厂价格	-	6,900	6,900	6,900	6,900
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	-	6,150	6,150	6,150	6,200
	广东黄埔港	交货价格	-20	6,050	6,070	6,050	6,130
马棕油	24 度精炼(3 月船期)	FOB 报价	-5	905	910	913	901
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(9 月船期)	C&F 价格	-	955	955	971	972
	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	-5	935	940	946	947

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（2013-03-24） 单位：元/吨 美元/吨

省份及地区	2013-03-20	2013-03-21	2013-03-24	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（2013-03-24） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-20	2013-03-21	2013-03-24	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	2,900	2,900	2,900	-	普通菜籽粕出厂价格
浙江新市	2,920	2,920	2,920	-	普通菜籽粕出厂价格
湖北荆州	2,850	2,850	2,850	-	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	2,750	2,750	2,750	-	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（2012-03-24） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-20	2013-03-21	2013-03-24	涨跌	价格类型
安徽蚌埠	8150	8150	8150	-	国标四级菜籽油出厂价格
江苏南通	8100	8100	8100	-	国标四级菜籽油出厂价格
浙江新市	8200	8200	8200	-	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	8100	8100	8100	-	国标四级菜籽油出厂价格
四川成都	8900	8900	8900	-	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（2013-03-24） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3月20日	3月21日	3月24日	涨跌	备注
东北产区	黑龙江哈尔滨	2110	2130	2130	-	2012年产国标三等玉米出库价
	吉林长春	2230	2230	2230	-	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	2360	2360	2360	-	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	2560	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4月船期	276	272	272	-
广东港5月船期	275	271	271	-	美玉米 C&F 报价	
	美玉米进口成本	2130	2118	2118	-	
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	2680	2680	2680	-	
	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（2013-03-24） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3月20日	3月21日	3月24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	361	357	352	-5	C&F 报价
	美国软红冬麦	392	390	387	-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