



粮油期货投资早报

发布日期：2014 年 3 月 27 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
	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。	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	3 月 31 日 USDA 种植意向报告及南美大豆出口状况；国内饲料库存水平。	
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。	豆粕偏多
		昨日连豆一（A1409）收跌 13 至 4323 元/吨；连豆粕（M1409）冲高回落，收跌 8 至 3379 元/吨；昨日美豆 05 合约收涨 12 点至 1440 美分/蒲式耳。	
	技术分析	昨日豆粕 1409 小幅震荡，上行 3400 承压，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。	豆一中性
	资金动向	M1409 持仓量减少 39960 手；豆一 9 月合约昨日增加 5358 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。	
	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。市场预期USDA将在3月31日公布的种植意向报告中，上调美国农户计划种植大豆至8,107.5万英亩，将创纪录高位；2月公布的大豆种植面积预估为7,950万英亩。	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%。国储菜油抛储预期增加，市场预计抛售价在7500元/吨。	
	重点关注	菜粕需求季节变化以及USDA种植意向报告。	
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，饲料企业及贸易商点价取货，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。
		周三加拿大菜籽5月期价延续小幅反弹，收涨5.0至458.2加元/吨，因受美豆收涨及国内销售增加提振。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。菜粕期价上行承压高位震荡，1405期价重回前期平台，收涨2至2635元/吨；主力1409期价冲高回落，收涨1至2574元/吨。	
	技术分析	菜粕 1405 期价上行动力较弱，前期 2650 承压，高位震荡延续；主力 1409 期价上行 2600 承压，动力仍显不足。	
	资金动向	菜粕 1405 合约缩量减仓 5968 手，资金关注降低；主力 1409 缩量减仓 28642 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 56 点至 6922 元/吨；连棕榈油 9 月合约上涨 70 点至 6196 元/吨；菜籽油 9 月合约收涨 42 点至 7016。昨日马来西亚棕榈油 6 月期价收跌 20 点至 2691 令吉/吨。	
	技术分析	昨日豆油 09 合约，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；菜籽油重回 7000 关口，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1092手；豆油9月合约增仓9312手，菜籽油9月合约减持2802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 市场行情分析	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	活猪、仔猪及猪肉价格继续下降。生猪市场仍然供大于求，猪粮比价跌至5:1左右，养殖户平均每头猪亏损300-400元/吨，处于深度亏损区间。4月仍处于消费淡季，猪价可能延续前期弱势，补栏积极性降低，将导致饲料消费能力降低。	
	重点关注	USDA 将于 3 月底发布 2014 年播种意向调查数据。禽流感疫情状况及饲料企业补库存状况。	
	行情综述	目前东北产区粮源收购困难加大，对产区及港口玉米价格有较强支撑。但北方港口库存约340万吨，港口库存高企不利于玉米价格上涨。此外，南方港口玉米价格偏弱，限制北方港口价格上涨。 周三CBOT玉米5月期价小幅回落，收跌2至484.4美分/蒲，因受美麦期价下挫拖累及乙醇库存增加打压；美麦5月期价大幅下挫，收跌11.4至696.6美分/蒲，因美平原出现降雨有利作物生长。连玉米1405震荡调整延续，收涨2至2370元/吨；郑强麦1405期价调整延续，收跌7至2817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 期价上行 60 日均线承压，上行动力不足，调整空间加大。	
	资金动向	玉米 1405 放量减仓 312 手，多空资金减仓，逼仓氛围减弱；郑麦 1405 合约缩量增仓 382 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	2014/3/26	2014/3/25	2014/3/24	2014/3/21
进口大豆	天津天津港	交货价格	-10	3,820	3,830	3,860	3,860
	江苏南通港	交货价格	20	3,800	3,830	3,860	3,840
	广东黄埔港	交货价格	20	3,800	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	-	539	539	544	540
	美西大豆(10 月船期)	C&F 价格	-	542	542	546	542
	南美大豆(3 月船期)	C&F 价格	-8	578	586	576	573
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	3,600	3,650	3,700	3,700
	山东日照	出厂价格	20	3,420	3,400	3,440	3,400
	广西防城	出厂价格	-	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	2014/3/26	2014/3/25	2014/3/24	2014/3/21
进口豆油	天津天津港	交货价格	-	6,850	6,850	6,950	6,950
	山东青岛港	交货价格	-	6,900	6,900	7,000	7,000
	江苏张家港	交货价格	-	6,900	6,900	7,000	7,000
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	100	7,200	7,100	7,100	7,100
	京津地区	出厂价格	50	6,900	6,900	6,900	6,970
	广西防城	出厂价格	50	6,950	6,900	6,900	6,900
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	10	6,160	6,150	6,150	6,200
	广东黄埔港	交货价格	30	6,080	6,070	6,050	6,130
马棕油	24 度精炼(4 月船期)	FOB 报价	-15	895	910	913	901
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(4 月船期)	C&F 价格	-7	948	955	971	972
	南美豆油(5 月船期)	C&F 价格	-12	928	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（2013-03-26） 单位：元/吨 美元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-24	2013-03-25	2013-03-26	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(7月船期)	560	560	560	-	进口油菜籽 C&F 价格
菜籽进口到港成本	4368	4368	4368	-	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（2013-03-26） 单位：元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-24	2013-03-25	2013-03-26	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（2012-03-26） 单位：元/吨

省 份 及 地 区	2013-03-24	2013-03-25	2013-03-26	涨跌	价格类型
安 徽 蚌 埠	8150	7950	7850	-100	国标四级菜籽油出厂价格
江 苏 南 通	8100	7900	7800	-100	国标四级菜籽油出厂价格
浙 江 新 市	8200	8000	7900	-100	国标四级菜籽油出厂价格
湖 北 荆 州	8100	7900	7800	-100	国标四级菜籽油出厂价格
湖 南 岳 阳	8100	7900	7800	-100	国标四级菜籽油出厂价格
四 川 成 都	8900	8600	8500	-100	国标四级菜籽油出厂价格
进口菜油(4月船期)	1028	1028	1028	-	进口菜籽油 C&F 价格
菜油进口到港成本	7933	7933	7933	-	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（2013-03-26） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3 月 24 日	3 月 25 日	3 月 26 日	涨跌	备注
东北产区	黑龙江哈尔滨	2130	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仓价
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	2560	2560	2560	-	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
	广东港 4 月船期	272	272	274	2	美玉米 C&F 报价
进口到港价	广东港 5 月船期	271	271	274	3	美玉米 C&F 报价
	美玉米进口成本	2118	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（2013-03-26） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3 月 24 日	3 月 25 日	3 月 26 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
	美国软红冬麦	357	352	354	2	C&F 报价
进口到港	美国软红冬麦	390	387	395	8	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