



粮油期货投资早报

发布日期：2014年4月2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 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	截止 3 月 28 日巴西大豆收割完成 73%, 去年同期为 72%, 上周为 67%; 另外, Safras 预计今年巴西大豆产量为 8690 万吨, 高于 2 月底预估的 8610 万吨。美国农业部周一公布, 美国 3 月 1 日当季大豆库存为 9.92 亿蒲式耳, 较上年同期下降 1%; 美国 2014 年大豆种植面积预估为 8149.3 万英亩, 市场此前预估为 8107.5 万英亩, 2013 年实际种植面积为 7653.3 万英亩。Agroconsult 预计 2014/2015 年度巴西大豆种植面积扩大 100 万公顷。	豆粕中性 豆一中性
	加工贸易	美国农业部周一公布的数据显示, 截止3月27日当周, 美豆出口检验量为506039吨, 前一周修正后为736520吨。本年度至今, 美国大豆出口检验量累计为40165858吨, 上一年度同期为32913640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616.8万吨。巴西3月大豆出口猛增至620万吨	
	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。今日的阵雨将导致巴西中南部地区收割推迟, 本周尾段有所改善; 阿根廷周三大多干燥或有少量小阵雨, 周四和周五有零星阵雨和少量雷阵雨, 天气条件对大豆及鼓粒有利。	
	行情综述	国内港口进口大豆 3900-3920 元/吨, 上涨 80 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 3620-3800 元/吨左右, 部分地区上涨 80-140 元/吨。 昨日连豆一 (A1409) 收涨 39 至 4308 元/吨; 连豆粕 (M1409) 收涨 113 点至 3507 元/吨, 昨日美豆 05 合约收涨 20.4 点至 1484.4 美分/蒲式耳。	豆粕偏多
市场行情分析	技术分析	昨日豆粕 1409 大幅上涨, 前期震荡平台已破, 多空双方力量悬殊, 多头占明显优势, 今日大幅上涨概率较大; 昨日豆一 1409 小幅反弹, 经过近期大幅下跌, 空方力量有所减弱, 但目前下方 4200 点有一定支撑, 近期仍处寻底过程。	豆一偏空
	资金动向	M1409 持仓量减少 75758 手; 豆一 9 月合约昨日减仓 1586 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。	
基本面分析	种植收获	USDA报告显示，美国2014年大豆种意向种植面积为8149.3万英亩，高于市场平均预估值8107.5万英亩，也较2013年实际种植面积7653.3万英亩增加6.5%。IGC下调2014/15年度全球油菜籽产量至6850万吨。	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。
	技术分析	周二加拿大菜籽5月期价冲高回落，最终收涨4.9至456.2加元/吨，因受美豆走强提振及技术性买盘增加。郑菜籽期货大幅冲高回落，收储政策临近出台，期价站上5000关口。菜粕期价跳空高开高走，1405期价重回前期高点，收涨47至2710元/吨；主力1409期价冲高回落，收涨63至2638元/吨。	
	资金动向	菜粕 1405 期价突破 2700 关口，触及前期高点，反弹有望延续；主力 1409 期价突破高点创合约新高，短期 2700 关口有望触及承压。	
	资金动向	菜粕 1405 合约放量减仓 35544 手，空头资金主动离场；主力 1409 大幅放量减仓 69342 手，空头资金离场。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	豆油 1409、棕榈油 1409 长线做多；菜油观望为主。	
	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	宏观方面	夜间美国原油05合约收跌0.09点至101.58美元/桶。据美国农业部预测，2014年马来西亚棕榈油产量料增至2035万吨，因种植面积增加且单产将小幅增加所致。印尼上调4月毛棕榈油出口税至13.5%。3月制造业PMI为50.3，同比增长0.1%。	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4020 元/吨，与上日持平；进口大豆销售价格位于3820-3840 之间，上涨20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 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 6850-7000 元/吨，与上日持平；国标四级豆油现货价格区间为 6800-7250 元/吨，与上日持平；国标四级菜籽油价格区间为 7400—7900 元/吨，下跌 100 元/吨；马来西亚 24 度棕榈油 FOB 报价 865 美元/吨（4 月船）；24 度棕榈油国内交货价 6030-6300 元/吨，部分地区下跌 40-50 元/吨。	棕榈油中性、 豆油中性 菜籽油中性
		昨日连豆油（Y1409）收涨 6 点至 6924 元/吨；连棕榈油 9 月合约上涨 24 点至 6194 元/吨；菜籽油 9 月合约收涨 22 至 7052。昨日马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 21 点至 2635 令吉/吨。	
	技术分析	昨日豆油 09 合约小幅震荡，20 日线有一定压力，下方 60 日线有一定支撑，今日震荡概率较大；棕榈油小幅上涨，上方 20 日线压力较大，下方 6000 点有一定支撑，目前多空双方交战激烈，料今日震荡概率较大；昨日菜籽油 09 合约小幅震荡，上方 7500 压力较大，下方 6700 有一定支撑，受抛储传言影响，近日区间震荡为主。	
	资金动向	棕榈油9月合约持仓增加17260手；豆油5月合约增仓6022手，菜籽油9月合约减持6110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 1409 合约进行卖出套保。	
基本面分析	种植收获	USDA库存报告显示，截止3月1日，美玉米库存总计为70.1亿蒲式耳，低于市场预测的70.99亿蒲式耳，较上年3月1日高出30%。另外，USDA播种意向报告显示，美玉米播种面积预计为9170万英亩，同比减少3.85%，是2011年以来的最低水平，低于市场预测的9270万英亩。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；国内收储量巨大，收储临近结束，价格区间震荡。
	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。3月31日，广东港口标准水分优质辽吉玉米成交价格为2350-2360元/吨，与上周持平。非补贴粮南运仍然亏损110元/吨。目前港口内外贸库存超50万吨，比上周同期略有增加，饲料企业大多已锁定前期合同粮，采购心态稳定，且近期到港量预计增加，供应充足抑制广东港口价格上涨。	
	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。国家收储冷冻猪肉，目前猪肉价格未像以前提振回升。	
	重点关注	USDA 播种意向报告利好。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	目前东北产区粮源收购困难加大，对产区及港口玉米价格形成较强支撑。但是目前北方港口库存超348万吨，比上周同期增加约6万吨，港口库存高企加之库容紧张，部分贸易商停收，不利于玉米价格上涨。南方港口玉米价格偏弱，也限制北方港口价格上涨。 周二CBOT玉米5月期价冲高回落，收涨5.4至507.4美分/蒲，因受基金买盘增加及种植面积预估不及预期提振；美麦5月期价延续调整，收跌12至685.2美分/蒲，因USDA报告预计小麦库存超预期打压。连主力玉米1409震荡调整延续，收跌2至2352元/吨；郑强麦1405期价跌幅放缓，收涨10至2792元/吨。	玉米重心下移，区间震荡，强麦高位承压回调。
	技术分析	主力玉米 1409 上行承压，动力不足，短期弱势震荡调整为主。郑麦 1405 期价弱势调整延续，上行动力不足，下行趋势形成。	
	资金动向	玉米 1409 放量减仓 464 手，多空资金减仓；郑麦 1405 合约缩量增仓 1008 手。截至 3 月 25 日，CFTC 持仓报告显示 CBOT 玉米投资基金净持仓为 24.5 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	2014-4-1	2014-3-31	2014-3-28	2014-3-27
进口大豆	天津天津港	交货价格	80	3,920	3,840	3,820	3,820
	江苏南通港	交货价格	80	3,900	3,820	3,800	3,800
	广东黄埔港	交货价格	80	3,900	3,820	3,800	3,800
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	-1	537	538	539	539
	美西大豆(10月船期)	C&F 价格	-1	540	541	542	542
	南美大豆(6月船期)	C&F 价格	6	575	569	568	570
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	50	3,650	3,600	3,600	3,600
	山东日照	出厂价格	120	3,600	3,480	3,450	3,420
	广西防城	出厂价格	100	3,780	3,680	3,680	3,680

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	2014-4-1	2014-3-31	2014-3-28	2014-3-27
进口豆油	天津天津港	交货价格	-	6,850	6,850	6,850	6,850
	山东青岛港	交货价格	-	6,900	6,900	6,900	6,900
	江苏张家港	交货价格	-	6,900	6,900	6,900	6,900
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	7,200	7,200	7,200	7,200
	京津地区	出厂价格	-	6,900	6,900	6,900	6,900
	广西防城	出厂价格	-	6,900	6,900	6,900	6,950
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	-40	6,120	6,160	6,160	6,160
	广东黄埔港	交货价格	-50	6,030	6,080	6,080	6,080
马棕油	24 度精炼(3月船期)	FOB 报价	-10	865	875	880	885
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(9月船期)	C&F 价格	-6	924	930	935	945
	南美豆油(10月船期)	C&F 价格	-3	912	915	920	925

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（2013-04-01） 单位：元/吨 美元/吨

省份及地区	2013-03-28	2013-03-31	2013-04-01	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（2013-04-01） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-28	2013-03-31	2013-04-01	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（2012-04-01） 单位：元/吨

省份及地区	2013-03-28	2013-03-31	2013-04-01	涨跌	价格类型
安徽蚌埠	7650	7550	7450	-100	国标四级菜籽油出厂价格
江苏南通	7600	7500	7400	-100	国标四级菜籽油出厂价格
浙江新市	7700	7600	7500	-100	国标四级菜籽油出厂价格
湖北荆州	7600	7500	7400	-100	国标四级菜籽油出厂价格
湖南岳阳	7600	7500	7400	-100	国标四级菜籽油出厂价格
四川成都	8300	8200	7900	-300	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（2013-04-01） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	3月28日	3月31日	4月1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
	进口到港价	广东港4月船期	277	276	270	-6
广东港5月船期	276	276	278	2	美玉米 C&F 报价	
	美玉米进口成本	2118	2118	2100	-18	
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（2013-04-01） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	3月28日	3月31日	4月01日	涨跌	备注
普通小麦	山东济南	2600	2600	2560	-40	2012年产国标三等硬麦出库价
	河南郑州	2560	2560	2520	-40	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	352	354	354	2	C&F 报价
	美国软红冬麦	387	395	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