粮油期货投资早报

发布日期：2014 年 4 月 9 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 3300 附近建立多单，M1409 日内试多；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 3300 元/吨附近。	
基本面分析	种植收获	《油世界》预计巴西大豆产量将由两周前的 8450 万吨增至 8620 万吨，去年该国大豆产量为 8150 万吨。巴西头号生产州马托格罗索州的大豆收割基本完成，截止 4 月 3 日，帕拉纳州大豆收割完成 86%，南里奥格兰德州收割完成 33%。阿根廷大豆产量料将低于上个月预估的 5350 万吨，去年大豆产量为 4800 万吨，一些阿根廷分析师预计大豆产量为 5200 万吨。	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，美豆大豆出口量为6.62万吨，新销售15.83万吨。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636万吨。由于中国进口商大量洗船，巴西4月份大豆出口预计将至550万吨。	
	下游消费	目前生猪及家禽养殖行业对豆粕需求大幅下滑，豆粕供应充裕。	
	重点关注	南美天气情况、中国进口情况。今日巴西中南部偶有零星阵雨和雷阵雨，周二至周五偶有阵雨和雷阵雨，将耽误收割；阿根廷天气条件对大豆生长及鼓粒有利，但今日和周二稍早的强降雨将打断早期收割。	
市场行情分析	行情综述	国内港口进口大豆 3960-3980 元/吨，下跌 20 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，部分地区下跌 20-60 元/吨。 昨日连豆一（A1409）收平至 4291 元/吨；连豆粕（M1409）收跌 27 点至 3493 元/吨，昨日美豆 05 合约收涨 18.2 点至 1482.4 美分/蒲式耳。	豆粕偏多 豆一中性
	技术分析	昨日豆粕 1409 小幅回调，10 日均线有一定支撑，多头力量仍强，今日震荡上行概率较大；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，目前下方 4200 点有一定支撑，近期反弹概率较大。	
	资金动向	M1409 持仓量减少 12226 手；豆一 9 月合约昨日减仓 1564 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%。近期产区大部分地区以晴雨相间天气为主，农田墒情适宜，气温普遍偏高，日照接近常年，光温条件总体对油菜开花结荚生长发育有利。市场预期：USDA在周三公布的4月供需报告中将下调对2013/14年美大豆期末库存至1.31-1.47亿蒲。	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	油菜籽3月预报到港9.87万吨。4月我国进口菜籽油预报装船0.21万吨，预报到港4.73万吨。监测显示，3月中旬以来，由于饲料企业及贸易商补充库存，豆粕市场成交一直较好，部分工厂库存压力有所缓解。后期进口大豆到港数量巨大，且近期压榨效益略有改善，工厂开机率持续回升，目前已回升至50%左右的水平，预计4月份将继续提高。	
	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。
		周二加拿大菜籽5月期价强势走高，收涨6.6至467.6加元/吨，因受美豆走强带动以及市场担忧严冬过后加拿大菜籽播种可能推迟。郑菜籽期货震荡调整延续，收储政策临近出台，5000关口承压。菜粕期价近弱远强，高位承压，1405期价收跌7至2693元/吨；主力1409期价再次强势上行，突破新高，收涨11至2691元/吨。	
	技术分析	菜粕 1405 期价 2700 关口附近震荡，前期高点承压，短期整理调整；主力 1409 期价连续小幅上行，2700 关口承压，预计高位承压调整。	
	资金动向	菜粕 1405 合约缩量减仓 7634 手，资金离场；主力 1409 缩量减仓 5276 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 长线做多；菜油观望长线做多。	
	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	宏观方面	夜间美国原油05合约收涨2.12点至102.56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%；非制造业PMI为54.5%，下跌0.5%。	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3960-3980之间，下跌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80元/吨左右（天津，按港口大豆分销价格计算）。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 3 月底马来西亚棕榈油库存可能降至自 3 年以来的最低水平，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 6950-7100 元/吨，下跌 50 元/吨；国标四级豆油现货价格区间为 6900-7250 元/吨，与上日持平；国标四级菜籽油价格区间为 7300—7700 元/吨，与上日持平；马来西亚 24 度棕榈油 FOB 报价 850 美元/吨（5 月船）；24 度棕榈油国内交货价 6030-6300 元/吨，部分地区下跌 20 元/吨。	棕榈油中性、豆油偏多 菜籽油偏多
		昨日连豆油（Y1409）收跌 26 点至 7040 元/吨；连棕榈油 9 月合约跌 30 点至 6230 元/吨；菜籽油 9 月合约收跌 26 至 7152。昨日马来西亚棕榈油 5 月期价收跌 49 点至 2593 令吉/吨。	
	技术分析	昨日豆油 09 合约小幅震荡，下方 10 日线有一定支撑，受美豆影响提振，今日上涨概率较大；棕榈油小幅回调，下方 60 日线有一定支撑，但仍处弱势格局，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，近日区间震荡为主。	
	资金动向	棕榈油9月合约持仓减少2750手；豆油5月合约增仓21442手，菜籽油9月合约增持3946手。	

谷物市场（玉米、小麦）		主要内容	
策略建议	市场投机	玉米1409合约2320-2340企稳少量多单；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；对于准备采购库存企业可在期货 1409 合约进行买入套保。	
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。本周三USDA将出炉4月供需报告，市场预期将继续下调美国玉米年末库存预估至14.03亿蒲，上调小麦年末库存预估至5.83亿蒲。	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。后期国储抛售引市场关注。
	加工贸易	临储玉米收购总量已经超过6000吨，占东北地区玉米总产量60%以上。非补贴粮南运仍然亏损110元/吨左右。目前港口内外贸库存约48万吨，且后期到港量预计增加，预计后期广东港口玉米价格仍然以稳为主。吉林省2014年4月8日将首次省级储备粮竞价销售玉米26.6万吨，关注销售价格及品质。	
	下游消费	目前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。为稳定生猪市场价格，国家有关部门于3月27日启动中央储备冻猪肉收储工作，考虑到4月仍处于消费淡季，猪价可能继续延续前期弱势，但跌势预计放缓。	
	重点关注	国储库存玉米抛售及饲料企业补库存状况。	
市场行情分析	行情综述	目前东北产区仍在执行玉米临储收购政策，随着余粮逐渐缩减，加之深加工企业库存偏低，部分企业上调玉米收购价格以保证收购量。后期来看，随着市场可流通粮源继续减少，东北地区玉米价格仍将稳中走强。但受需求不振及后期存在玉米抛储压力影响，预计上涨幅度有限。	玉米重心下移，区间震荡，强麦高位承压回调。
		周二CBOT玉米5月期价大幅收涨7.6至507.0美分/蒲，因受市场预期周三出炉的USDA报告将连续5个月降低玉米结转库存预估；美麦5月期价小幅收涨4.6至681.0美分/蒲，因预报美大平原西部干燥天气引市场担忧美冬小麦生长状况。连主力玉米1409冲高回落，微幅收涨1至2352元/吨；郑强麦1405弱势震荡延续，收平于2795元/吨。	
	技术分析	主力玉米 1409 止跌收涨，小幅回升，上行动力不足，2370 承压。郑麦 1405 期价跌势放缓，上行动力不足，2800 承压，短期下跌空间不大。	
	资金动向	玉米 1409 缩量减仓 9126 手，低位买盘增加；郑麦 1405 合约小幅放量减仓 1940 手。截至 4 月 1 日，CFTC 持仓报告显示 CBOT 玉米投资基金净持仓为 28.3 万手，增加 3.8 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	2014-4-8	2014-4-4	2014-4-3	2014-4-2
进口大豆	天津天津港	交货价格	-20	3,980	4,000	4,000	4,000
	江苏南通港	交货价格	-20	3,960	3,980	3,980	3,980
	广东黄埔港	交货价格	-20	3,960	3,980	3,980	3,980
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	-2	541	543	540	543
	美西大豆(10 月船期)	C&F 价格	-3	543	546	544	547
	南美大豆(6 月船期)	C&F 价格	-1	579	580	578	584
国内豆粕现货报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-	3,750	3,750	3,750	3,750
	山东日照	出厂价格	-60	3,640	3,700	3,740	3,740
	广西防城	出厂价格	-20	3,630	3,650	3,660	3,700

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	2014-4-8	2014-4-4	2014-4-3	2014-4-2
进口豆油	天津天津港	交货价格	-50	6,950	7,000	7,000	7,000
	山东青岛港	交货价格	-50	6,950	7,000	7,000	7,000
	江苏张家港	交货价格	-	7,050	7,050	7,050	7,050
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	-	7,000	7,000	7,050	6,900
	广西防城	出厂价格	-50	6,900	6,950	6,950	7,050
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	-	6,150	6,150	6,180	6,220
	广东黄埔港	交货价格	-20	6,030	6,050	6,050	6,130
马棕油	24 度精炼(3 月船期)	FOB 报价	10	850	840	840	860
进口豆油 C&F 报价	南美豆油(9 月船期)	C&F 价格	-17	918	935	925	935
	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	-11	914	925	912	922

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（2013-04-08） 单位：元/吨 美元/吨

省份及地区	2013-04-03	2013-04-04	2013-04-08	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)	568	572	577	5	进口油菜籽 C&F 价格
菜籽进口到港成本	4424	4460	4499	39	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（2013-04-08） 单位：元/吨

省份及地区	2013-04-03	2013-04-04	2013-04-08	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（2012-04-08） 单位：元/吨

省份及地区	2013-04-03	2013-04-04	2013-04-08	涨跌	价格类型
安徽蚌埠	7350	7350	7350	-	国标四级菜籽油出厂价格
江苏南通	7300	7300	7300	-	国标四级菜籽油出厂价格
浙江新市	700	7400	7400	-	国标四级菜籽油出厂价格
湖北荆州	7300	7300	7300	-	国标四级菜籽油出厂价格
湖南岳阳	7300	7300	7300	-	国标四级菜籽油出厂价格
四川成都	7700	7700	7700	-	国标四级菜籽油出厂价格
进口菜油(4 月船期)	1030	1036	1030	-6	进口菜籽油 C&F 价格
菜油进口到港成本	7937	7987	7945	-42	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（2013-04-08） 单位：元/吨 美元/吨

地区	城市	4 月 3 日	4 月 4 日	4 月 8 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	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 5 月船期	275	276	275	-1	美玉米 C&F 报价
	广东港 6 月船期	275	277	275	-2	美玉米 C&F 报价
	美玉米进口成本	1927	1950	1927	-23	
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	2650	2650	-	
	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（2013-04-08） 单位：元/吨 美元/吨

	地区	4 月 03 日	4 月 04 日	4 月 08 日	涨跌	备注
普通小麦	山东济南	2560	2560	2560	-	2012 年产国标三等硬麦出库价
	河南郑州	2520	2520	2520	-	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	339	342	342	-	C&F 报价
	美国软红冬麦	380	382	380	-2	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