

农产品期货日评

[大豆](#)

[白糖](#)

[棉花](#)

[强麦](#)

[菜籽油](#)

大豆



期货研究所

农产品分析师

王成强

执业资格号: F0249002

电话: 0516-83831127

E-mail:

wcqmail@163.com

市场乐观寄望欧盟，豆市震荡小幅收高

信息截止至2011年10月25日 17:30

基本面

现货方面，大豆网消息称，截至25日中午，东北地区油厂平均大豆收购价格为3971元/吨，其中黑龙江地区油厂平均大豆收购价格为3962元/吨，均与昨日持平。东北地区粮点平均收购价格为4159元/吨，与昨日持平。

全国市场豆粕销售平均价格为3140元/吨，较昨日上调23元/吨。其中产区油厂 CP43豆粕报价为3110元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为3178元/吨，分别较昨日上调23和24元/吨。

日内豆油现货价格普遍上涨，涨幅在50-100元/吨。其中散装一级豆油均价为9518元/吨，上涨57元/吨；散装四级豆油均价为9307元/吨，上调了51元/吨；进口毛豆油均价为9189元/吨，上涨50元/吨。

25日，国家临时存储跨省移库大豆竞价销售交易会，计划销售大豆30万吨，全部流拍。糟糕的压榨利润，使得场间观望氛围浓厚，难免令大豆拍卖沦为一种仪式。

黑龙江省秋粮收获结束，三大品种粮开秤价格均高于去年同期，预计后期将呈现玉米市场购销势态较强，大豆波动较大，水稻购销较稳的走势；其中，豆挂牌收购价在每公斤4.00元左右，同比上升0.40元。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布，截至10月23日当周，美国大豆收割率为80%，之前一周为69%，去年同期为91%，五年均值为71%。截至10月20日当周，美国大豆出口检验量为4115.0万蒲式耳，低于前一周修正值4531.8万蒲式耳。

南美方面，气象学家24日称，近几日的降雨有助于阿根廷玉米和

小麦作物生长，且为大豆播种的顺利进行打下良好基础。这纾缓了市场对拉尼娜气候的忧虑。巴西农业咨询机构最新预估显示，巴西2011/12年度大豆产量料为创纪录的7530万吨，较2010/11年度的7430万吨增加1%。

盘面分析

昨日商品大面积涨停后，有人担心这是一日游行情，现在市场告诉我们这是错误的忧虑。日内盘中以化工品和有色金属为代表的商品，再度出现涨停显现，甚至个别品种扩版涨停，即便打开涨停板收盘，但这无碍于已经成型的筑底形态。

大豆主力合约1209，放量突破4400关口，报收4416点，上涨52点或1.19%，突破下降趋势线后，市场交投趋于活跃，持仓量超过29万手，成交超10万手，本月中旬的高位是短期技术压力位，即4430附近，一经突破多单可继续持有或跟进。

美元指数走在下破长期均线的路上，恐继续寻底；而原油突破下降趋势后，回撤60日均线继续强势拉升，并站稳90美金关口，这对商品市场而言，具有较强的多头示范意义，益于聚拢多头人气。

操作建议

中期策略：宏观环境因欧盟峰会或存在好转契机，一旦出现市场信心回升，豆市主力合约1209，4250支撑有效，则逢低寻找季节性做多机会。（维持中期反弹判定）

短期策略：豆市日K线实体缩短，上攻有乏力迹象，故此，一旦外盘积弱，明日低开多单减磅，逢调整低位吸筹；反之，若美元走弱，芝加哥豆市继续反弹，明日连盘高开突破并站稳4430，延续强势格局，多单继续持有

关注要点

欧盟峰会进展对市场情绪化的影响。

白糖



期货研究所

农产品分析师

高岩

执业资格号: F0249001

电话: 010-84261653

E-mail:

gaoyan@neweraqh.com.cn

强势回补下跌跳空 短线持多不追进

信息截止至2011年10月25日17:30

盘面分析

以汇丰10月中国 PMI 达到51.1、回到枯荣分水岭之上为代表，近日频有利好数据传出，CPI 见拐点的呼声渐高，利好密集提振市场信心，隔夜原油、基金属长阳大涨；日内沪指大涨近40点长阳接力收复2400关口，大宗商品涨声一片，铜等品种触及扩板涨停，郑糖中阳线回补上周四跳空缺口，站上均线系统，技术形态渐行渐强。

10:30之前价格震荡走低过程中持仓曲线温和走高，疑有短多资金积极买入，早盘后半程减仓拉升，午盘减仓窄幅震荡坚守日线缺口上沿，站上了均线系统和5日均线前期拐点区域，向反弹前高发起冲击，KDJ 指标50中值附近金叉，上行扩散过程方兴未艾；当前的变数在于量能配合，从日内持仓变动看，反弹至相对高位引发数量不小的多头平仓盘，冲击反弹前高过程中的多头表现将直接影响到是否能攻克高地，鉴于短线资金分歧仍较为明显，建议短线仍维持宽幅震荡思路。

基本面

宏观信息，据华尔街日报消息，10月份采购经理人指数 (PMI) 显示，欧元区的商业活动在不断减弱，法国尤其开始严重放缓。不断恶化的前景可能迫使法国政府更大力度地削减预算，以便保护本国 AAA 的信用评级，这会进一步损害法国经济，给欧洲为救助最疲弱的欧元区成员国埋单的能力增添疑云。

周二，印度央行将回购利率上调至8.50%，逆回购（借款）利率上调25个基点至7.50%，边际贷款工具利率上调至9.50%。印度央行同时表示12月份起通胀压力将开始缓解，届时进一步加息的可能性降低。

现货方面，今日柳州电子批发市场行情震荡走高，本周到期交收的合同收市价7321，柳州、南宁报价7320-7350元/吨，小涨20元左右；昆明报价7250元/吨，持稳，成交一般；乌鲁木齐新糖报价维持6800元/吨。

国家统计局公布9月份含糖食品产量，增幅明显，糖果、碳酸饮料增幅分别高达31.9%、8.82%，食糖工业需求增速保持平稳。

日内糖市基本面无新利空，泰国、巴西等国原糖进口完税精炼价格折合6760-6958元/吨，较国内报价略低，当前投资者对明日的欧盟二次峰会较为关注，会议消息引发的投资者情绪波动将直接影响到明日盘面，密切关注。

操作建议

中期策略：短线技术形态转强，中线空单警惕，突破反弹前高6890可少量减持，未有效突破6900至6921压力区间则不宜中线加多。

短期策略：强势回补上周四下跌跳空，均线系统压力变支撑，站稳则短线多单可轻仓持有扩大盈利，6840之上追多需谨慎，建议新短多止损摆于6700一线。

棉花



期货研究所

农产品分析师

石磊

执业资格号: F0270570

电话: 0516-83831165

E-mail:

shilei19870510@sohu.
com

郑棉弱势不改，关注峰会进展

信息截止至2011年10月25日17:30

基本面

现货方面：中国棉花价格指数自9月27日以来连续走低，25日328级继续下跌22点报于19539元/吨，连续6日低于临时收储价格19800元/吨；229级下跌29点报于20931元/吨；527级报于16939元/吨，较上一交易日收跌16点。

库存方面：郑州商品交易所一号棉注册仓单25日为117张，与周一持平，有效预报仍为6张。

收储日报：10月24日计划收储34100吨，实际成交13980吨，成交比例达到41%，自收储工作启动以来，首日成交过万。其中新疆库成交11160吨，内地库成交2820吨，截止今日2011年度棉花临时收储累计成交37640吨，新疆累计成交29200吨，内地累计成交8440吨。今日成交主要集中在新疆、湖北、安徽、天津四省市仓库。

据海关总署统计，9月我国进口棉花25.3万吨，同比增加5.2万吨，增幅25.9%。1-9月我国累计进口棉花194.3万吨，同比减少9.7%。另据海关总署统计，9月我国纺织品服装出口229.8亿美元，同比增长14.8%，增幅比上月下降11.6个百分点。1-9月我国纺织品服装累计出口1861.4亿美元，同比增长24.3%。

现货价格走低不利于期价大幅上扬，注册仓单的减少显示出期棉市场的交投清淡，而我国纺织品服装出口增幅的放缓预示着棉花下游需求的不旺，诸多利空交织将拖累期价上行。

盘面分析

周二郑棉继续小幅高开，早盘震荡走低下探至20165元/吨，十点半开始大宗商品均有不同程度的上涨，郑棉主力1205合约最高上冲至20410元/吨，而后维持在20280附近窄幅整理。期价全天报收小阴线，站稳5日均线，但仍受10日和20日均线联合压制。MACD指标有底

部金叉迹象，能量柱微幅翻红，KDJ 三线交叉向上，成交量小幅回落15814手至20.6万手，持仓量减少6026手至23.6万手，其中多头小幅增仓而空头小幅减仓，但空头分歧较大。26日欧盟二次峰会将召开，会议是否有实质性刺激经济的结果出炉仍存悬念，若政策利空，郑棉恐将维持底部低位震荡，若政策利好，由于棉花下游需求不旺，即使期价受市场情绪推高，时间和空间也将有限，短多头寸注意及时止盈。

操作建议

中期策略：尝试性多单可逢低入场，但必须轻仓，待26日宏观经济的靴子落地再做进一步操作。止损位设在20000点。

短期策略：以短线操作为主。

关注要点

欧债危机最新动向以及相关农产品走势。

强麦



期货研究所

农产品分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

E-mail:

Zww0518@163.com

强麦维持弱势反弹 日内逢低短多操作

信息截止至2011年10月25日17:30

基本面

宏观信息, 法国预算部长佩克雷斯 24 日表示, 欧元区成员国就解决欧债危机方案的谈判已经接近达成一致意见。分析认为, 法国政府的表态显示法德正加速弥合两国间针对欧债危机解决方案的重要分歧, 将为 26 日举行的欧盟峰会出台危机全面解决方案铺平道路。

现货方面, 各地小麦价格涨跌互现, 基本保持平稳。据中华粮网监测, 目前河南地区面粉厂小麦进厂价格 2060-2180 元/吨, 河北地区小麦收购价 2100-2190 元/吨。

生产方面, 目前北方秋收秋种接近尾声, 西南和长江中上游地区小麦播种进入高潮。据农业部农情调度, 截至 10 月 24 日, 全国秋粮已收获 10.18 亿亩, 完成种植面积的 87.9%。已播冬小麦 2.54 亿亩, 完成 74.5%。各地反映, 今年多数地区小麦都种在适播期, 播种质量普遍提高。其中播种面积稳中略增, 据农民种植意向调查, 预计今年冬小麦面积 3.40 亿亩, 增加 100 万亩左右。

天气方面, 据中央气象台预计, 未来 10 天, 我国大部地区气温与常年同期持平或偏高, 西北地区东部、黄淮西部和南部以及南方大部有明显降雨, 有利于冬小麦和油菜播种出苗和幼苗生长, 但部分地区雨量较大, 对秋冬种有一定影响。

目前小麦现货保持平稳, 欧债危机还是影响市场的主基调, 昨日法国表态提振市场; 预计冬小麦播种面积稳中略增, 或将影响投资者信心, 后期密切关注主产区的天气情况。

盘面分析

周二国内农产品市场上行乏力, 强麦区间震荡。主力合约 WS1205 早盘小幅高开后震荡下行, 随后期价维持 2511-2527 元/吨区间震荡, 尾盘略有回调。今日 WS1205 报收带小阴线, 期价运行于 5 日均线上方。

方，MACD 绿柱继续缩短，技术面反弹。近几交易日内，强麦缓慢筑底，但期价反弹乏力，盘面成交清淡，持仓微幅变化，在宏观环境明朗之前，主力观望为主，短期强麦或将维持弱势反弹。

操作建议

中期策略：宏观大环境无明显转好迹象，中线暂时观望。

短期策略：短期强麦或将维持弱势反弹，关注量能配合，日内逢低短多操作为主。

关注要点

欧债危机最新动向以及相关农产品走势。

菜籽油



期货研究所

农产品分析师

刘文莉

执业资格号: F0269810

电话: 0516-83831180

E-mail:

1253401339@qq.com

上行趋势是否启动，仍有待观察

信息截止至2011年10月25日17:30

基本面

宏观信息:

德法两国领导人称，周三举行的欧盟峰会能就解决欧债危机取得突破性进展。同时周六欧盟财长制定出一份有关欧洲银行业资本重整的协议纲要；此纲将被公开讨论解决欧元区债务危机的全面方案。内容包括第二轮希腊救援计划、提高欧元区基金救助、以及加强欧洲银行业资本实力。市场普遍对本周三举行的峰会将产生决定性结果抱乐观看法。商品市场信心大增。

近期市场多种商品大幅的飙涨，而农产品涨势缓慢，是否能看做上行趋势的确定，仍有待观察。十月份暴涨暴跌，日内巨幅波动，短期内风险加大。市场近期走向受到周三欧盟峰会的乐观预期，投资者对商品市场信心大增，但以油脂近两日走势来看，前期整理平台未有效上破，油脂上涨行情不能有效确立，谨慎追高。

据路透报道，美联储副主席叶伦 10 月 24 日表示，美联储对经济缓慢成长和对重现经济衰退的风险加大的忧虑，正在考虑宽松货币政策的多种选项，但并未支持任何特别的方式。分析师揣测美联储在 11 月 1—2 日的政策会议上将提出宽松货币政策的可能性加大。同时欧盟峰会对欧债危机解决方案的乐观预期，商品市场短期信心回升，但鉴于峰会未出明显消息指引，菜籽油主力未有效上攻万点，不能确立是上涨行情确立。

盘面分析

技术指标上，菜籽油期货1205主力合约连续两日触及20日均线回落，9950—10000仍为重压区，短期谨慎看待反弹高度。MACD 指标位于低位相互纠缠，慢线有抬头迹象，下行动能减弱。短期维持震荡的可能性较大。操作上未有效上攻9950-10000，多头宜减仓。

操作建议

中期策略：宏观大环境未有明显好转迹象，观望为宜。

短期策略：万点未有效上攻，多单宜减仓。

关注要点

关注欧盟峰会对金融稳定性的计划，如果欧洲未能提出有效的解决方案，全球经济危机衰退的可能性逐渐加大。商品市场承压格局难改。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。

报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>