

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

中期反弹格局未了，低位多单持有

信息截止至2011年10月26日17:30

基本面

现货方面，大豆网消息称，截止26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3962元/吨，继续与昨日持平。东北地区粮点平均收购价格为4159元/吨，保持稳定。目前东北产区大豆滞销现象比较严重，影响粮商收购热情，不过农民惜售心态普遍较重，只有少部分因急于还贷有所松动，因此大豆价格实际回落空间不大，多数价格下滑地区都呈现有价无市的状况。

全国市场豆粕销售平均价格为3139元/吨。其中产区油厂CP43豆粕报价为3109元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为3178元/吨。均较昨日变化不大。

豆油现货价格稳中下跌，跌幅在30-50元/吨。其中散装一级豆油均价为9500元/吨，下跌18元/吨；散装四级豆油均价为9288元/吨，下调了19元/吨；进口毛豆油均价为9189元/吨，持平。

主要港口地区24度棕榈油分销均价7720元/吨，价格较昨日下跌了52元/吨。进入消费需求淡季，国内供应压力凸显，库存消化情况不理想，对油价有抑制作用。

商务部数据显示，上周（10月17日至23日）重点监测的食用农产品和生产资料价格继续回落。其中，粮油零售价格稳中有涨，菜籽油、花生油和豆油分别上涨0.3%、0.2%和0.2%；肉类价格小幅波动，猪肉价格下降1.8%，降幅扩大0.6个百分点；鸡蛋市场货源充足，零售价格比前一周下降0.8%，降幅扩大0.4个百分点，比9月底下降1.6%。

油世界25日称，2012年初期南美大豆产量或将高于预期，不过阿根廷农户或将转而播种更多谷物。这将打压阿根廷大豆种植面积增

幅，增幅或仅为40-50万公顷，或约为过去10年间登记的平均年增长率的一半。

盘面分析

因原定于欧盟领导人峰会召开前的一次财长会议被取消，市场感到不安分起来，周初暴涨后，面临较大获利抛压，日内交投谨慎震荡为主。连豆主力合约 a1209，围绕4400震荡，最高冲至4434点，最低止于4383点，报收4419点，上涨8点或0.18%，4430上方存在短期压力，仓量配合较好，处于强势震荡格局之中。

美元指数于60日均线附近，面临方向选择，若下破寻底，无疑将提振商品市场，关注欧盟峰会后市场对解决欧债方案的反映，宏观对市价的冲击仍是短期焦点所在。鉴于宏观重大不确定前，多数商品报复性上涨甚至突破长期下跌趋势线，如无新鲜利空，商品反弹格局预计仍将延续。

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：连豆4430连日未能有效收复，则价格面临调整压力，未能有效突破多单适当调整头寸，短线仍宜偏多操作

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

疑似构筑双底 或再冲击颈线压力

信息截止至2011年10月26日17:30

盘面分析

欧盟财长会议推迟举行让投资者的期盼情绪悬而未决，失望于期望并存，隔夜外围股市及大宗商品多小幅回调，但市场氛围不至于悲观；今日国内大宗商品前半程历经窄幅震荡纠结，后半程涨幅仍较为客观，虽略有分化，但反弹过程整体上得以延续，郑糖主力合约涨94点报收6815，日线四连阳。

今日开盘小幅低开至上周跳空缺口下边界附近，但从日线排列上看，5至20日均线粘合区的联合支持较为有效，攻击缺口过程较为平顺，持仓变动维持前日的早盘增仓，午盘减仓了结的节奏，多头面临反弹前高，持仓略显分化，成交量缩至110万手，回到上周末放量之前的水平；若攻击反弹前高成功，则日线周期构筑双底的过程已经显雏形。

基本面

宏观信息，温家宝总理周二通过国家广播电台表示，稳定物价仍是政府的首要任务，同时称中国将继续实施物价调控政策，以降低通胀预期，适时适度地“微调”宏观调控政策，并保持货币信贷总量的合理增长。

现货方面，柳州电子批发市场震荡走高，本周到期交货的合同11104微涨4元/吨，远月合同涨幅普遍在60元/吨左右，广西传统现货报价较昨日平价，云南及新疆报价也几无明显变动，成交清淡。

从广西糖网了解到，10月25日上午，中粮集团北海华劲糖业有限公司鸣炮开榨，拉开新榨季广西制糖期生产的序幕。较10/11榨季提前了10天，成为05/06榨季以来广西开榨时间最早的一个榨季。

道琼斯报道，巴西机构 Datagro 称，因受天气和投资的影响，当前中南部主产区的生产进度不及此前的预期。预计本榨季中南部的入榨量仅能达到4.9亿吨，较上榨季减产12%。

当前糖市基本面较为平静，对期货盘面指引不明显，近日围绕欧盟峰会的宏观消息变动仍将成为主导包括郑糖在内的大宗商品短线走势的关键因素。

操作建议

中期策略：短线技术形态转强，日线周期有构筑双底形态的嫌疑，若突破6921颈线压力位则中线空单减持落袋，少量轻仓持有。

短期策略：日线四连阳延续反弹节奏，将冲击上周反弹高点，建议短多依托上周下跌跳空缺口及均线系统支撑持有。

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

峰会结果未定，郑棉反弹乏力

信息截止至2011年10月26日17:30

基本面

现货方面：中国棉花价格指数 26 日 328 级继续下跌 42 点报于 19497 元/吨；229 级下跌 20 点报于 20911 元/吨；527 级报于 16899 元/吨，较上一交易日收跌 40 点。

库存方面：郑州商品交易所一号棉注册仓单 26 日仍为 117 张，与周一持平，有效预报仍为 6 张。

收储日报：10 月 25 日计划收储 32400 吨，实际成交 12400 吨，成交比例 38%。其中新疆库计划收储 14800 吨，实际成交 9880 吨，成交比例 67%；内地库计划收储 17600 吨，实际成交 2520 吨，成交率 14%。

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

周三郑棉继续弱势震荡，全天报收长上影小实体阴线，较周二收涨 25 点。期价日内上探 20 日均线未果，但仍维稳于 10 日均线之上。MACD 指标底部形成金叉，红色能量柱放大，KDJ 指标向上发散。郑棉主力 1205 量能疲弱不改，日内成交量大幅减少 63236 手至 14.3 万手，持仓量小幅减少 1174 手至 23.5 万手，其中空头增仓幅度较大，但主力空头分歧较大。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

强麦期价延续反弹 关注今晚欧盟峰会

信息截止至2011年10月26日17:30

基本面

宏观信息，欧盟峰会“下半场”将于今晚展开，但原定在峰会前举行的财长会议突然取消，令市场担心欧盟是否能够如期推出救援方案。受次影响，欧洲3大股市昨由升转跌，法国股市更一度跌逾1.5%，美股早段亦跌逾1%，道指跌逾百点，国内期货市场早盘也纷纷低开。

现货方面，各地小麦价格小幅波动。据中华粮网监测，26日河南地区小麦收购价2000-2180元/吨；河北保定地区2级小麦收购价2160-2200元/吨。

收购方面，据河北省粮食局统计，1-9月份，河北省各类粮食企业共计收购小麦110亿斤，其中6-9月份夏粮集中上市期间，收购新小麦85亿斤，比2010年同期多收购近20亿斤，收购质量好于往年，90%以上为一二等小麦。预计第四季度，河北省还可收购小麦30亿斤左右，到2011年底收购量可达到140亿斤。

临储拍卖方面，10月26日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储小麦竞价销售交易会计划销售白小麦374221吨，实际成交45097吨，成交率12.05%，成交均价1906元/吨；郑州粮食批发市场举办的最低收购价小麦竞价销售交易会计划销售小麦263万吨（其中2009年及以前产小麦136万吨、2010年产小麦127万吨），实际成交11.33万吨，成交率4.31%，成交均价1894元/吨。成交量较上周大幅减少，成交均价略有下跌。

目前小麦现货小幅波动，小麦收购进度顺利，临储拍卖成交清淡，基本面平稳。欧债危机继续牵动市场神经，密切关注今晚欧盟峰会决议，欧债问题或将告一段落。

盘面分析

周三强麦早盘增仓，期价大幅反弹。主力合约 WS1205早盘小幅低开快速拉伸，随后期价高位震荡，尾盘略有回调。今日 WS1205报收带上影线阳线，期价运行于5日均线上方，MACD 两线收窄，技术面向好。近两个交易日内，WS1205期价上破前期下跌趋势线，今日盘面增仓放量，期价反弹强劲，但上方10日均线压力较大，今晚欧盟峰会顺利的话，强麦仍将延续反弹，维持偏多操作思路；否则期价仍将震荡筑底。

操作建议

中期策略：静待欧盟峰会决议，暂时观望。

短期策略：关注今晚欧盟峰会进展情况，如若乐观，强麦仍将延续反弹，维持偏多操作思路；否则期价仍将震荡筑底，观望或短空操作。

关注要点

今晚欧盟峰会进展情况。

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

欧债解决措施进入最后倒计时，市场情绪积聚

信息截止至2011年10月26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。

美国农业部周一公布数据显示 截止 10 月 20 日当周，美国大豆出口检验量为 4115 万蒲式耳，当周大豆出口检验量 7175.4 万蒲式耳。累计检验量较上年同期大幅下降。截止 10 月 23 日当周，美国大豆收割率为 80%，较前一周增加，当前天气利于农户收割，大豆收购进度加快。

欧洲债务危机仍未解决主导市场情绪，昨晚原定于的欧盟 27 国财长会议在今晚欧元区领导人峰会前夕取消，加深投资者对危机的担忧，美国股市下跌，黄金避险情绪升温大涨，外盘商品市场回吐白天涨幅收阴。国内商品市场大多数全线低开之后，涌入出做多买盘，但是在下午盘拉升之后又向下回吐，市场情绪显谨慎，短期市场上行的有效性仍需确认。行情的启动需宏观政策面的指引。

盘面分析

技术指标上，菜籽油期货 1205 主力合约今日低开之后，低位承接盘涌入，价格上行收阳。但五日、十日均线走平，成交量萎缩。短期反弹仍需谨慎。对欧债解决措施的乐观预期如果破灭，利多变利空，市场情绪将骤变，连续多日的强势反弹随时可能结束。多单需谨慎持有，如果反弹有变，多单立即离场。

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

关注今晚欧盟峰会对债务危机的解决方案，未能达成一致建议，市场恐慌情绪将再度升温，商品承压格局不变。

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>