

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

资金兴趣陡增，豆市油脂多头思路不改

信息截止至2011年10月27日17:30

基本面

现货方面，27日，国内部分港口大豆分销价格稳定。其中，广州黄埔港4250元/吨，稳定；浙江宁波4100元/吨，稳定；山东青岛港4050元/吨，稳定；上海4100元/吨，稳定。黑龙江哈尔滨地区大豆价格稳定，商品豆收购价格为4.00-4.40元/公斤，较昨天持平，村屯收购价为3.96-4.20元/公斤，较昨天持平，

截至27日上午，全国市场豆粕销售平均价格为3138元/吨。其中产区油厂CP43豆粕报价为3108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。

豆油现货价格稳中有涨。其中散装一级豆油均价为9517元/吨，上涨17元/吨；散装四级豆油均价为9309元/吨，上调了21元/吨；进口毛豆油均价为9189元/吨，持平。

美国农业部(USDA)将公布截至10月20日(周四)的一周出口销售报告。前一周报告594.7千吨，本周预测500-1,000千吨。

盘面分析

现货价格稳定，而期货价格却极具波动性，资金热情急剧升温成市场亮点。欧盟峰会取得了积极的进展，安抚了市场情绪，做多人气聚拢现象明显。

连豆主力合约a1209，测得4400支撑后长阳放量上攻，惊艳豆类油脂市场，而后豆油豆粕主力巨幅增仓放量跟涨，强势多头格局形成，盘中豆类油脂成商品增仓大户，量能急剧放大。大豆主力合约成交近20万手，仓位扩大至32万手，报收4471点收涨60点或1.36%。双底形态形成多头目标指向60日均线附近。

在欧盟峰会达成积极进展后，美元指数亚洲盘下破60日均线收阴，极大提振商品市场，CBOT大豆突破1220点宣告下降趋势结束，亚

洲盘涨幅近2%。据 CFTC 数据显示，截至10月18日当周，大型投机客持有 CBOT 大豆期货净多头头寸32,796手，较前一周增加9,200手，大型投机客上周增持 CBOT 大豆期货期权净多头头寸，为七周来首次。

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1209，4400支撑有效，多头目标上移至4550至4600区间，多单持有。（维持中期反弹判定）

短期策略：增仓放量突破4430，多单继续持有甚至增仓操作。

关注要点

宏观阴霾褪去，市场情绪缓和，关注美元指数走势。

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

反弹基础仍在 上行突破欠缺量能配合

信息截止至2011年10月27日 17:30

盘面分析

欧洲峰会对 EFSF 杠杆化和提高银行一级资本充足率至9%达成一致意见,但对于希腊债券减记比例仍有分歧,将寻求新兴国家支持购买 EFSF 抵押债券,会议结果基本符合预期,隔夜外围市场表现平稳;今日以橡胶、铜为首的商品领涨市场,郑糖主力合约涨15点报收6794,窄幅震荡整固前几日反弹成果。

1205日线小阳交投重心位于上周下跌跳空上沿支撑之下,最高试破昨日高点及40日均线,最终收于40日线及6800关口联合压制下,5日均线上穿10日线靠近20日线,均线粘合区联合缺口下沿给短多投资者带来较好的心理支撑,当前反弹基础仍在,上破6900上方压力仅缺乏量能配合,维持短多思路。

基本面

宏观信息,欧盟峰会就 EFSF 杠杆化及调高银行资本充足率达成一致,欧洲金融稳定基金负责人雷格林将于周五抵达北京,关注焦点转向中国如何定位自己在资助欧洲救援计划的过程中的角色,虽然近期中国不会明确表态具体救援措施,但市场预期不至于悲观;温总理呼吁预调微调宏观政策以支持经济增长的讲话发表之后,市场围绕政府可能放松货币政策的预期升温,A股市四连阳,投资者情绪审慎乐观。

现货方面,主产区报价持平,乏善可陈,据昆商糖网调研,云南商家称后期库存无压力,商家不急于走货,交投平淡,对短线期糖走势影响寥寥;替代品果葡糖浆价格小幅下调,东北区出厂价3950至4100元/吨。

美国农业部(USDA)本周三表示,今年欧盟甜菜产量将创新高,

估计11-12制糖年食糖出口量较上一制糖年将翻一番，达到220万吨的水平。

日内品种基本面多空信息交织，无明显倾向性。

操作建议

中期策略：中线操作策略不作调整，日内窄幅震荡整固不改反弹基础，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：下方5至20日均线粘合处联合缺口支撑较为有效，突破反弹前高欠缺在于量能配合，建议短线多单依托上述联合支撑位谨慎持有。

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

郑棉持续现地量，弱势震荡宜观望

信息截止至2011年10月27日17:30

盘面分析

昨日晚间欧盟第二次峰会顺利召开，虽未有明确的举措公布，但各国已达成部分协议，这促使美股走高，外盘棉花同样小幅收高。市场预期虽未达成，但投资者信心仍存。日内郑棉主力 1205 合约平开平走报收小阳线，最大波幅不过百点。技术上看，5日均线上穿10日均线，期价在10日与20日均线之间震荡整理，MACD指标红色能量柱放大，KDJ三线坚挺向上运行。郑棉成交持续低迷，今日再显地量，1205合约仅成交七万手，较周三大幅减少73392手，持仓量小幅减少3192手至23.2万手。随着上方20日均线压力与下方短期均线支撑的靠近，期价在技术面上将面临选择，而从近期棉花走势来看，在基本面没有明显利空的影响下，期价震荡走高的概率较大。

基本面

现货方面：中国棉花价格指数27日328级继续下跌15点报于19482元/吨；229级下跌38点报于20873元/吨；527级报于16884元/吨，较上一交易日收跌14点。

库存方面：郑州商品交易所一号棉注册仓单27日仍为117张，与周一持平，有效预报为9张。

收储日报：10月26日计划收储36000吨，实际成交15920吨，成交比例44%。今日成交主要集中在新疆(12080)、天津(270)、湖北(2280)、湖南(300)、安徽(510)、江西(120)、河北(360)等六省市仓库，成交范围逐步扩大

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。

操作建议

中期策略：尝试性多单可逢低入场，但需轻仓。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

强麦反弹强劲 偏多操作思路

信息截止至2011年10月27日 17:30

基本面

宏观方面，25日国务院总理温家宝在天津调研时强调，要把稳定物价总水平作为首要任务，并更加注重政策的灵活性，针对性和前瞻性，适时适度进行预调和微调。同时央行27日在公开市场发行了10亿元三月期央票，发行利率继续持平于3.1618%，同时停发已连发两周的三年期央票。

现货方面，据中华粮网市场监测，27日山东济宁地区当地贸易商小麦收购价2120元/吨，当地饲料价格企业小麦收购到厂价2180元/吨，当地面粉价格企业小麦收购到厂价2200元/吨；河南商丘地区贸易商小麦出货价格2120元/吨。

消息方面，据商务部最新监测，上周（10月17日至23日）商务部重点监测的食用农产品和生产资料价格继续回落。上周18种蔬菜平均批发价格比前一周下降2.5%，鸡蛋零售价格比前一周下降0.8%，猪肉价格下降1.8%，粮油零售价格稳中有涨，大米上涨0.2%，面粉价格与前一周期持平。农产品价格涨势收敛，机构普遍预测10月居民消费价格指数（CPI）同比涨幅降至6%以下，11月、12月进一步回落至5%左右。发展委副主任彭森27日表示，中国价格走势高位趋稳，预计后期将继续回落。

欧债危机暂时告一段落，国内宏观经济形势及商品本身基本面成为影响市场的主要因素。近期农产品价格涨势收敛，发展委预计后期将继续回落，央行最新举动与国务院总理温家宝天津调研讲话也释放政策变调信号，定向宽松成为普遍预期。目前，小麦基本面保持平稳，国内宏观方面信息利多市场。

盘面分析

周四强麦延续反弹，大幅收涨。主力合约WS1205早盘小幅低开

震荡上行，随后期价高位震荡，尾盘继续拉伸，全天报收光脚长阳线，期价站上10日均线，MACD金叉，技术面反弹。今日盘中空头减仓，但多头没有跟进，短期量能不足，但技术面反弹势头强劲，国内政策面向好，短期强麦仍将延续反弹，维持偏多操作思路。

操作建议

中期策略：国内宏观面向好，低位多单轻仓持有。

短期策略：技术面反弹势头强劲，短期强麦仍将延续反弹，维持偏多操作思路。

关注要点

国内宏观政策面变化。

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

多头信心恢复，增仓放量大涨

信息截止至2011年10月27日17:30

基本面

宏观信息:

据欧洲消息，欧盟主席表示，欧债已经演变为系统性问题，这个威胁必须得到遏制。德国总理梅克尔也表示，关于希腊债务减记50%已达成共识，民间部门将自愿减记50%希腊债务，杠杆化使用欧洲金融稳定机构后的规模将达到1万亿欧元。欧元区决策者肯定会采取行动以解决欧债危机。市场信心大增。豆类油脂增仓大涨。

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。

据油世界预计，美国2011/2012年度食用油进口将从2010/2011年度的380万吨增加至390万吨。美国2011/2012年度17种主要油脂消费将增加56万吨至1691万吨。近年生物燃料需求大幅增长，油脂消费需求仍将维持增长态势。

盘面分析

技术指标上，菜籽油期货1205主力合约增仓放量上攻，k线形态上以中阳线报收。短期走势转强。均线系统中五、十日均线形成交叉，五日均线有上穿十日均线抬升迹象。短期有望继续走强。但鉴于前期万点为重要压力位，一旦有效上攻，多单可加码跟进，否则多单减仓离场。

操作建议

中期策略：万点有效上攻，多单加码跟进。

短期策略：万点有效站稳，多单继续持有。

关注要点

国内宏观经济政策数据和明日美国 GDP 数据。

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>