

农产品期货日评

农产品日评-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

市场情绪波动加剧，豆类亦报复性反弹

王成强

2011年10月24日

1. 基本面

宏观信息，很显然，是触发近期行情波动的主要因素。23日，在布鲁塞尔举行的欧盟峰会上，欧洲各国领导人概述了救助银行业的计划，在抑制欧债危机的新战略上取得小幅进展。一个完整的蓝图可能会在10月26日本周三的首脑会议上提出。市场信心恢复，预期表现积极，暴跌后演绎报复性反弹行情。

汇丰中国10月24日发布10月 PMI 指数初值。数据显示，10月中国制造业 PMI 为51.1，重返景气线以上，为5个月来最高。这将令经济二次衰退论及经济硬着陆等做空的论调显得站不住脚，股指午后大幅反弹，带动商品市场人气。

现货方面，大豆网消息称，截止24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，均与上周五持平。东北地区粮点平均收购价格为4159元/吨，较上周五下跌5元/吨。

全国市场豆粕销售平均价格为3116元/吨。其中产区油厂 CP43豆粕报价为3087元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为3154元/吨。较上周五变动不大。主要地区散装四级豆油变动不大，江苏南通散装四级豆油市场主流价格9100元/吨，与周末持平；山东日照散装四级豆油市场主流价格9120元/吨，较周末上涨30元/吨；哈尔滨市油厂报价稍高，仍与周末9800元/吨持平。

2. 盘面分析

市场对欧盟峰会期许较高，市场信心回升，以及汇丰10月 PMI 初值显示数据利好，以铜、胶为代表的商品市场，日内出现了此轮单边空势的罕见大面积涨停，豆类油脂涨幅亦在1%至2%不等，连盘大豆完

成移仓1209，主力合约1209涨幅1.9%报收4399点，突破4330点宣告下降趋势线告破，并刺穿短期和中期均线系统压制，成交放量超10万，持仓扩大至28.7万手；技术指标转强，反弹行情将延续。

盘后资金持仓显示，主力空头日内增仓幅度偏大，而主力多头整体略有流出，这限制了市场反弹高度。

3. 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

短期策略：三连阳突破下降趋势线，反弹格局确立，短线逢低做多

4. 关注要点

欧盟峰会进展对市场情绪化的影响。

农产品日评-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

短线波动加剧 下破风险仍未解除

高 岩

2011年10月24日

1、盘面分析

周末欧元区峰会法德两国未达成一致，投资者寄希望于周三将召开的二次峰会，市场信心波动微妙；日内多数商品早盘震荡走低，午盘开盘火箭发射式飙升，郑糖早盘领跌，一度跌至6366，刺破回调前低点支撑，午后飙升力度也不甘落后，最高冲击至6788，到达上周三十字星线收盘价附近，日线报收上下影线极长的小阳线，日内波动幅度高达422点，创下年内单日波幅之最。

从当前日线周期技术形态看，午盘飙升过程中虽一度回补了上周四的下跳空缺口，但收盘价回落到此跳空缺口及均线系统粘合区域压制下，摆脱相对低位的弱势震荡仍有难度；午盘开盘飙升过程持仓骤减，日内短线投机头寸平仓积极，从持仓变动看，空头主力前20在5月合约上有近1.6万手增仓，达到对

应多头增仓力度的三倍左右，下破回调前低的技术弱势没有解除的背景下，空头主力表现积极，短线主力资金变动偏空。

2、基本面

宏观信息，周一，汇丰（HSBC）发布的10月份中国制造业活动月度初步调查结果升至五个月来的高点，显示经济已从一个月前的收缩转向扩张。汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）预览值升至51.1（最大值为100），高于9月终值49.9。由于之前公布的初步数据显示中国10月份制造业活动扩张，周一A股上证综合指数出现2.3%的上涨修复。

现货方面，据云糖晚报消息，昆明市场主流报价7100-7250元/吨，据悉上午报价在7220价位有一定量成交，但是下午调价后无成交。广通市场报价7170-7200元/吨，二级糖成交尚可，大理祥云市场报价7120-7140元/吨，有少量成交。柳州盘多个合同日内体现出与郑糖期货极高的相关度，午盘拉升，盘间报价突破7000元/吨大关，广西柳州、南宁现货报价小幅上调，报价重心7300元/吨左右。

11月初全国糖会召开前夕，国内糖市多空分歧加大，“等指引”的情绪渐渐浓重，现货波幅较窄，郑糖主力资金日内短炒积极，隔夜持仓谨慎，基本面变动短期变动影响中性略偏空。

3、操作建议

中期策略：回调低位宽幅波动在空单警戒线之下，不上行突破反弹前高至6900附近的压力则空单谨慎持有。

短期策略：下破警报仍未解除，但短线多空分歧加重或加剧日内波频及波幅，短线操作方向不甚明朗，交投重心6600为界高抛低吸，快进快出。

4、关注要点

11月1日即将召开的全国糖会（即2011/12制糖期全国食糖产销工作会议暨全国食糖、糖蜜酒精订货会）。

农产品日评-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

郑棉冲高回落，多头持仓需谨慎

石磊

2011年10月24日

1. 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，周一 328 级大跌 62 点报于 19561 元/吨，连续 5 日低于临时收储价格 19800 元/吨；229 级下跌 67 点报于 20960 元/吨；527 级报于 16955 元/吨，较上一交易日收跌 54 点。

库存方面：郑州商品交易所一号棉注册仓单 24 日为 117 张，较上周五减少 1 张，有效预报为 6 张。

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。

2. 盘面分析

周一郑棉受隔夜美棉收阳提振，小幅高开，早盘窄幅震荡，午盘股指飙升，大宗商品均有不同程度的跟涨，郑棉主力1205合约二十分钟内上冲近六百点，而后维持在20400附近整理。期价全天报收长上影阳线，一度突破10日和20日均线。MACD 指标有底部金叉迹象，绿柱缩小，KDJ 三线交叉向上，成交量亦有大幅增加10万手至22万手，持仓量增加近两万手至24.2万手，其中多空均大幅增仓。短线有继续上攻的可能，但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。

3. 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：以短线偏多操作为主。

4. 关注要点

欧债危机最新动向以及相关农产品走势。

农产品日评-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

欧债危机尚不明朗 反弹高度或将有限

张伟伟

2011年10月24日

1. 基本面

宏观信息，欧盟领导人 23 日于布鲁塞尔汇聚一堂，讨论有关欧元区债务危机的解决方式，但在周三的第二次峰会召开之前不会取得决定性的进展。另外，欧元区各国与 IMF 已经批准向希腊发放下一笔 80 亿欧元的援助款项。

现货方面，各地小麦行情平稳，小麦价格暂稳。据中华粮网监测，河南新乡地区 2 级普通小麦收购价 2060-2100 元/吨，山东济南地区 2 级白小麦收购价 2160-2200 元/吨。

生产方面，根据农业部农情调度，全国秋冬种农作物完成计划的 59%，进度较去年同期慢 2.2%。其中，冬小麦已播 68%，较去年慢 3.9%。11 个冬小麦主产省中，河北、山东小麦播种基本结束，甘肃播种已过九成，山西近九成，陕西过八成，安徽和新疆近八成，河南过七成，江苏过三成，湖北、四川播种陆续开展。

消息方面，汇丰中国今日发布 10 月 PMI 指数初值。数据显示，10 月中国制造业 PMI 为 51.1 (9 月份为 49.9%)，重返景气线以上，为 5 个月来最高。同时，制造业产出指数、企业采购数量等指标增速均

呈现放大趋势。

目前小麦现货保持平稳，欧债危机还是影响市场的主基调；最新的 PMI 数据提振市场；近期密切关注主产区的天气情况。

2. 盘面分析

周一国内商品市场上演过山车行情。强麦主力合约 WS1205早盘小幅高开后震荡下行，随后期价触底反弹，午后在股指大幅反弹的影响下，期价15分钟内快速拉伸，尾盘期价高位震荡。今日 WS1205报收带长下影线的小阴线，KDJ 指标出现金叉，MACD 绿柱缩短，技术面弱势反弹。但目前期价仍运行于下跌趋势线下方，均线系统向下扩散，持仓减少，成交清淡，量能不配合，反弹高度或将乏力。

3. 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：短期期价弱势反弹，但量能不配合，反弹高度或将有限，日内短多操作为主。

4. 关注要点

欧债危机最新动向以及相关农产品走势。

农产品日评-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

菜籽油短期维持震荡 多单谨慎持有

刘文莉

2011年10月24日

1. 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。

中国海关9月食用油进出口数据一览:

食用油进出口	9月(吨)	同比(%)	迄今(吨)	同比(%)
进口				
豆油	71315	-74.39	851145	-2.55
菜籽油	36265	-64.63	354642	-48.81
棕榈油	573360	42.27	4166536	0.37
出口				
豆油	6470	5.84	37837	-17.09
菜籽油	212	108.85	2623	-17.89

全球宏观环境的动荡,经济衰退的忧虑时刻困扰市场。国内油脂受需求疲软和国内外市场经济危机加深的影响承压下行。短期欧盟峰会解决欧元区债务危机的全面方案—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,将产生决定性结果。市场对峰会解决危机抱有很大希望,商品市场短期信心有所回升。在未出明确消息指引前,维持震荡思路操作,谨慎追高。

2. 盘面分析

技术指标上,菜籽油期货1205主力合约今日触及20日均线回落,日k线形态上下影线长于阳线实体,短期谨慎看待反弹高度,万点仍为重压区。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。

3. 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：短期维持9700--10000区间震荡，短线高抛低吸。

4. 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>