

中期研究院

农产品组

www.cifco.net

## 外盘农产品市场简评：农产品涨跌互现 投资者清仓过节

周五农产品涨跌互现，豆类谷物小幅收涨。从CFTC持仓来看，美豆、豆粕、豆油净多大幅减少，玉米、小麦亦大幅加空。因此短期仍面临调整。国内方面，棕榈油周五盘中再次突破7000，收盘再度回落，表明7000一线仍有一定压力，后期一旦突破则将形成中期上涨行情。投资者逢高可获利了结多单，节前可空仓观望。参与多棕榈油空豆油的套利操作的投资者周五提示择机获利离场，结果价差确有增大，今日可继续少量参与或暂时观望。此外，国家白糖收储方案敲定，收储300万吨，收储价6100，这将利多郑糖，投资者偏多对待。菜籽、菜粕周五上市，大幅高开后小幅走低。后市可关注多菜籽空菜粕的套利操作。同时关注美国财政悬崖的谈判结果。整体上，建议投资者清仓过节，节后再次布局。预祝大家元旦快乐！

### 【棉花】期棉遭遇获利了结，录得五周最大单日跌势并触及两周低点

期棉周五扩大跌势，录得五周最大单日跌幅，并触及两周低点，因投资人继续在期棉本周稍早升至数月高位后获利了结。周三，期棉触及9月19日来最高的77.1美分，但之后两日，期棉大跌，三周升幅回吐近半。交易商表示，交投清淡令跌势被放大，但经纪也认为这是另一波升势前的喘息。交投最活跃的洲际交易所(ICE)3月合约结算价收低1.35美分，或1.77%，报每磅74.66美分，盘中跌至两周低点74.62美分。即便如此，期棉也势将录得去年首季以来最佳季度表现，当时期棉创下2.2美元之上的高位，为美国1860年代内战以来首见。目前期价已经反弹到我们的目标区域(76-80)，投资者在69-70美分介入的多单可以逢高逐步获利了结，CFTC持仓来看，非商业持仓继续加多减空，因此后市调整之后有望挑战78-80美分。

### 【软商品】ICE原糖期货在触及三周高位后下滑，可可期货跌至数月新低

洲际交易所(ICE)原糖期货周五在触及三周高位后下滑，原糖期货在反弹至50日移动均线上方后丧失上行动能。可可期货亦下跌，触及数月最低位。阿拉比卡咖啡期货仍恐会录得2000年以来的最大年度跌幅。软性商品市场总体交易量仍清淡，因为在周二圣诞假期及即将来临的1月1日新年假期期间，许多交易员离场。ICE-3月原糖期货收低0.03美分，或0.2%，报每磅19.42美分，盘中曾触及三周高位19.58美分。糖市场在本周的升势中曾突破几个阻力位，包括40日和50日移动均线。但交易员称，生产商在19.50美分上方的卖盘限制涨势。"糖价出现了一些反弹走势，但糖市前景仍非常负

面,"瑞士信贷分析师 Tobias Merath 称. 本月稍早糖价曾跌至 18.31 美分, 为 2010 年 8 月以来的最低位. 随着产量超过需求, 库存上升, 令糖价承压. Merath 称, "我们认为, 糖市供应非常充足, 任何反弹走势得以持续的可能性微乎其微." 他对三个月糖价的预估为 18 美分. 英国伦敦国际金融期货及期权交易所 (LIFFE) 3 月白糖期货由升转跌, 收低 40 美分, 或 0.08%, 报每吨 522.00 美元. 可可期货小跌, ICE-3 月可可期货收低 6 美元, 或 0.3%, 报每吨 2,249 美元, 为 7 月 25 日以来的最低结算价. 该合约连续第九日收低. 本季该近月合约已累计下滑逾 10%, 为一年来表现最弱的一季. 该合约自上周跌穿 200 日移动均线切入位 2,368 美元后, 扩大跌幅, 引来了基于技术图表的卖盘, 并促使持有大规模净多头部位的投机客解除多仓. 然而, Merath 称, 随着经济指标企稳, 以及全球市场在 2012/13 年度料大致平衡, 可可期货有略微走升的潜力. Liffe-5 月可可期货合约小跌 3 英镑, 或 0.2%, 结算价报每吨 1,445 英镑, 盘中曾触及 1,441 英镑, 为 6 月 1 日以来该合约所及的最低位. 这是自该合约 12 月 17 日跌穿 200 日移动均线切入位 1,541 英镑后, 连续第八个交易日收低. ICE 3 月阿拉比卡咖啡期货下滑 1.05 美分, 或 0.7%, 结算价报每磅 1.4685 美元. 该近月合约 2012 年累计下跌逾 35%, 为 12 年来的最差年度表现, 而且是迄今为止商品研究局指数 (CRB) 尚表现最弱的商品. 冷冻浓缩橙汁是表现第二弱的商品, 累计下滑近 18%. 3 月罗布斯塔咖啡期货结算价收低 9 美元, 或 0.5%, 报每吨 1,911 美元.

## 【大豆】CBOT 大豆期货小幅收高, 受技术性买盘及中国需求推动

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周五温和收高, 交易商称, 少量技术性买盘, 以及大买家中国对大豆出口的需求重燃, 令大豆中止两日连跌. 交易迟滞, 交投最活跃的 3 月大豆期约保持在周四的交投区间内. 美国股市表现疲弱令大豆市场涨幅受限, 因为美国联邦政府逼近"财政悬崖". 本周 CBOT 3 月大豆期约累计下滑 0.9%, 为连涨四周后连续第二周下跌. 3 月豆粕期约跌 1.6%, 为连续第二周录得跌幅. 3 月豆油期约上涨 0.6%. 美国农业部报告称, 最近一周该国大豆出口销售为净 8.7 万吨, 低于 10-30 万吨的贸易预估. 该出口销售数据包括了被取消的近 40 万吨大豆, 这其中的大部分原本是要运往中国及一些未知目的地. 然而, 美国农业部在其每日报告系统中确认, 2012/13 年度将有 16.5 万吨美国大豆销往中国, 以及 3 万吨美国豆油销往未知目的地. 美国农业部报告称, 该国豆粕一周出口销售量为 12.49 万吨, 低于 20-30 万吨的贸易预估, 豆油销售量为 1.72 万吨, 落在贸易预估内. 两家生产组织表示, 巴西大豆产量最大的州-马托格罗索州 (Mato Grosso) 的大豆收割正在进行. 农业部预计, 2012/13 年度巴西在全球大豆产量中将处于领先地位, 产量达创纪录的 8,100 万吨. 交易商和分析师预计, 在下周一 CBOT 1 月期约交割第一通知日之前, 由于现货市场坚挺, 将不会有大豆或豆粕的交割. 交易商和分析师预计, CBOT 1 月豆油交割量在 2,000-3,000 口. 1 月大豆期货结算价报每蒲式耳 14.24 美元, 上涨 5-1/4 美分. 1 月豆油合约上涨 0.65, 报 48.94 美分. 1 月豆粕合约下跌 2.1 美元, 报每短吨 427.7 美元.

## 【小麦】CBOT 小麦期货收高，因空头回补和出口需求强于预期

芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周五收高，交易商称因空头回补及出口需求强于预期。CBOT-3月软红冬麦期货在周四触及六个月低点后反弹。Central States Commodities 总裁 Jason Britt 表示，市场“势将出现空头回补反弹”。美国农业部公布，上周出口销售美国小麦超过 100 万吨，为去年 1 月以来最高，其高于预估的 50-70 万吨。交易商将关注是否出口销售将连续数周保持强劲，以确认强劲需求趋势。交易商称，对美国财政悬崖的担忧限制了升幅。美国国会达成预算协议的大限降至。圣诞节后至新年前，市场交投清淡。CBOT-3 月小麦期货结算价报每蒲式耳 7.78-3/4 美元，升 6-1/2 美分。

## 【玉米】CBOT 玉米期货收高，受小麦期货强势引领

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周五收高，交投清淡，交易商称受小麦期货空头回补反弹势头带动。升势受限，因美国联邦政府逼近“财政悬崖”，美股下挫。本周，CBOT 近月玉米合约跌约 1%，为连跌第四周，但今年，玉米期货将录得 7.3%升幅。美国农业部公布，上周出口销售美国玉米 10.43 万吨，低于预估区间 15-30 万吨。美国能源资料协会(EIA)公布最新一周美国乙醇日产量为 83.4 万桶，较之前一周增加 1.2 万桶，库存降至 2,032 万桶，减少 52.3 万桶。3 月玉米期货结算价报每蒲式耳 6.94 美元，升 2-1/2 美分。

## 【棕榈油】马来西亚棕榈油期货触及 11 月初以来最高，周线两连涨

“目前的持续担忧是对马来西亚东海岸和南部造成严重打击的季风。这个主题可能至少持续到 1 月第二周，”Phillip Futures 的大宗商品分析师 Ker Chung Yang 称。“宏观经济方面，这波涨势将财政悬崖担忧搁置一边，涨向 2,500 马币(林吉特)。”他称。美国国会议员周四决定抓住避免美国跌落财政悬崖的最后机会，预定在周日晚间开会，届时距离多数美国工薪族普遍增税只有大约一天左右的时间。指标 3 月合约收涨 0.5%，报每吨 2,494 马币，脱离稍早高位 2,515 马币，后者为 11 月 2 日以来最高水准。

手机 15557177591  
Q Q 147661169  
913982521

### 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。