

中期研究院

外盘农产品市场简评：农产品延续调整 油脂相对较强

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

- 美豆跌破 1400 之后继续调整，从 CFTC 持仓来看，美豆、豆粕净多继续减少，短期仍面临调整，而豆油却加多减空，后市震荡偏强。此外，原糖 CFTC 大幅加多减空，可在 18.50 附近买入，止损 18.30，目标 19.50。国内方面，棕榈油 05 周五收盘突破 7000，若能有效站稳，将形成中期上涨行情，中线目标 7300-7600。投资者继续逢低（6850 附近）布局多单，但不必追涨（港口库存 115.3 万吨，仓单数量 5770 手，偏空，导致现货依然疲弱）。多棕榈油空豆油的套利操作可在价差为 1800-1850 逢高再次进场。豆油可在 8550-8650 逢低布局 1309 合约，已进场的投资者可继续持有，上方目标 9000-9100。

【棉花】震荡整理 等待中国配额及抛储政策

本周美棉在 73.7-76.9 美分/磅的区间内震荡整理，收于 74.91 美分/磅，本周小幅上涨 0.33%。成交量 6.6 万手，较上周增加 2.4 万手，持仓量 12.2 万手，减仓 0.3 万手。市场关注焦点目标仍在中国配额及抛储政策上。此外，我们说欧元区经济将是制约棉花价格的较为关键的因素，欧洲经济不振，将制约棉价的反弹高度。投资者在 76 美分上方获利了结后可暂保持观望。

【软商品】伦敦可可略高于八个半月低位，阿拉比卡咖啡由跌转升

英国伦敦国际金融期货及期权交易所 (LIFFE) 可可期货周五跌至八个半月低位，之后缩减跌幅，跟随其他大部份商品市场的走势，因美国就业增长速度放缓，降低了美国联邦储备理事会 (美联储, FED) 可能重新考虑其政策的忧虑。洲际交易所 (ICE) 可可期货连跌第二天，尽管交易员说，全球最大的可可生产国科特迪瓦 (象牙海岸) 的可可产量减少，消息支撑可可市场。糖市也延续跌势，而阿拉比卡咖啡接近两年半低位，尾盘由跌转升。伦敦 5 月可可期货收低 10 英镑，或 0.7%，报每吨 1,432 英镑，此前触及次月合约自 4 月 13 日来最低的 1,426 英镑。"科特迪瓦可可收成减少很可能令 2012/13 年出现供应不足，将为三年来全球可可市场首见，这应认扶助可可价格在未来几周及几个月反弹，"德国商业银行在市场报告中写道。ICE-3 月可可期货下跌 36 美元，或 1.6%，报每吨 2,220 美元。该合约日内低位在 2,210 美元，距离周一触及 2,207 美元的逾五个月低位不远。英镑跌至逾三周低位，令美元计价的 ICE 可可市场承压。ICE 阿拉比卡咖啡接近本周稍早触及的两年半低位，之后由跌转升，因商品市场缩减跌幅，且稍早的卖压减弱。交易员称，3 月阿拉比卡咖啡期货看来寻获短期低位在 1.4125 美元。3 月阿拉

比卡咖啡期货由跌转升,收高0.85美分,或0.6%,报每磅1.4735美元,盘中低见1.4260美元。3月罗布斯塔咖啡期货收高3美元,报每吨1,948美元。ICE-3月原糖期货下跌0.25美分,或1.3%,收报每磅18.85美分。英国伦敦国际金融期货及期权交易所(LIFFE)-3月白糖期货下跌4.20美元,或0.8%,收报每吨510.40美元。

【大豆】CBOT 大豆期货下滑,因美国可能上调产量预估及巴西丰收

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周五连跌第四日,交易商称因预期美国农业部下周上调美国2012年度大豆产量预估,且巴西开始收割,产量可能创新高。民间分析公司 Informa Economics 预计美国2012年大豆产量为30.4亿蒲式耳,单产为每英亩40.1蒲式耳,高于美国农业部上次预估的29.71亿和39.3蒲式耳。美国农业部将于1月11日更新预估。指标3月大豆合约追平11月16日触及的低点13.56美元,形成双底形态,为技术面重要支撑水准。豆粕期货延续跌势至第七天,近月合约结算价低于每短吨400美元,为6月初来首次,交投最活跃的3月豆粕期货的九日相对强弱指标(RSI)降至19,在技术性超卖区间0-30内。本周,3月大豆期货跌3.6%,豆粕期货跌6.1%,为连跌三周,3月豆油期货收高0.9%,为连升第二周。美国农业部公布,最新一周美国大豆出口销售49.63万吨,高于预估的25-45万吨,但交易商仍对中国近期取消美国大豆订单感到不安。美国农业部还公布,最新一周美国出口豆粕5.38万吨,低于预估的10-25万吨,豆油出口3.14万吨,高于预估的1-3万吨。中国大连豆粕期货周五下跌逾2%,因担心国内对大豆的需求趋弱。0153GMT,豆粕主力2013年5月合约下跌2.2%至每吨3,237元人民币(520美元)。3月大豆合约跌19-1/4美分,报每蒲式耳13.67-1/4美元。3月豆油合约下跌0.80美分,报49.90美分。3月豆粕合约下跌5.2美元,报每短吨399美元。

【小麦】CBOT 小麦期货跌逾1%至六个月低点,因美元走强

芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货周五下滑,因美元走强令美国商品对寻求对冲通胀的投资人吸引力降低。本周CBOT-3月小麦期货跌3.9%,为连续第六周走软,并在周五触及六个月新低。该期货的六周跌势为2011年10月以来最长,期间跌幅累计达到11.7%。美国农业部周五公布,上周出口销售美国小麦40.25万吨,低于之前一周的100.9万吨,但符合35-55万吨预估。民间分析公司 Informa Economics 受强降雨因素影响下调阿根廷2012/13年度小麦产量预估至950万吨,之前预估为1,150万吨。该公司还将俄罗斯2012/13年度小麦产量预估下调100万吨至3,800万吨。3月小麦期货结算价报每蒲式耳7.47-1/4美元,跌8-1/4美分。

【玉米】CBOT 玉米下跌,因预期美国产量上升

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周五下跌,交易商说,因2012年美国玉米产量预估被上调,且大豆价格下跌也令玉米市场承压。交易消息人士称,民间分析公司 Informa Economics 将其对2012年美国玉米产量预估从107.25亿蒲式耳上调至108亿蒲式耳。美国农业部将于1月11日周五公布1月作物报告。一农业气象学家周五称,美国谷物种植地区大部份地区在整个周末预料干燥,之后大平原州份俄克拉荷马州和堪萨斯州将迎来降雨和降雪。"今早天气预测看来将有0.20-0.60英寸降雨量,俄克拉

荷马州的降雨量最多,"World Weather Inc 气象学家 Andy Karst 说. Karst 表示,下周温度将上升,可能使美国大平原中部硬红冬麦种植区的大部份积雪溶化,令作物容易被冻伤."下周稍后预料温度下降,所以将要留意作物会否被冻死,"Karst 说,下周溶雪气料不会提高密西西比河河水水平.周五美国农业部周度出口销售报告显示,上周美国玉米净出口销售 49,100 吨,低于预估的 200,000-350,000 吨.交易员说,周五中西部地区现货玉米价格持平,受出口缓慢限制.欧洲交易商说,韩国最大牲畜饲料制造商 Nonghyup Feed Inc (NOFI) 在周五结束的标购中买入 69,000 吨玉米,来源地可以是美国或南美.3月玉米合约关键支持位在其 200 日移动均线切入位 6.84 美元.九日相对强弱指标为 24.3 月玉米期货合约收报每蒲式耳 6.80-1/4 美元,下跌 9 美分。

【棕榈油】马来西亚棕榈油期货下跌,但投资者对 1 月出口增加抱有期望

马来西亚棕榈油期货在本周稍早强劲上涨后于周五收低,且技术面前景也显得疲弱,不过投资者寄望政府的新出口税收政策或将刺激棕榈油需求.1月棕榈油出口税率设定为零,令马来西亚的棕榈油价格较印尼更为便宜.投资者寄望1月的出口数据或表明需求增加,尤其是中国,印度和美国这些进口大国的需求,由此推升棕榈油价格.棕榈油价格本周下跌 1.2%.马来西亚衍生品交易所指标 3 月棕榈油期货 收跌 0.3%,报每吨 2,532 马币(林吉特),今日市场呈现拉锯走势.总成交量为 32,188 口,高于通常的 25,000 口水平.马来西亚棕榈油局(MPOB)下周将公布截止 12 月底库存和产出的官方数据。

【油菜籽】ICE 油菜籽下跌、投机商抛售

周五,ICE 旗下的加拿大温尼伯商品交易所油菜籽期货市场收盘下跌,主要原因是技术图表发出了利空讯号,美豆走软,引发投机商抛售.截至收盘,3月合约下跌 7.10 加元,报收 578.40 加元/吨;5月合约下跌 7.80 加元,报收 570.90 加元/吨.分析师称,技术性抛盘活跃,成为盘中主流.美国农业部即将于 1 月 11 日发布一月份供需报告,仓位调整相对活跃.南美大豆产区天气整体良好,提振大豆丰产预期,也给油籽市场造成了下跌压力.加元汇率坚挺,加工利润下滑,加剧了油菜籽市场的利空气氛.国内加工商继续逢低吸纳.加拿大地区油菜籽供应趋紧,农户销售步伐缓慢,也制约了大盘的下跌空间.周五,油菜籽市场成交量估计为 16,447 手,相比之下,周四为 12,991 手。

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。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169