

中期研究院

农产品组

www.cifco.net

## 外盘农产品市场简评：美豆受 1400 支撑反弹 美棉站上 76

周五美豆受 1400 支撑企稳反弹，豆粕、豆油亦出现反弹。从 CFTC 持仓来看，美豆、豆粕净多增加，豆油净多减少。美棉经连续反弹后达到目标位，投资者可开始逐步获利了结。国内方面，周五早盘提示，可再次买入棕榈油，当日大涨至 6858，投资者可在 6900-7000 获利了结。本周或将继续震荡。同时继续关注多棕榈油空豆油的套利操作。

### 【棉花】期棉继续震荡上行

美棉震荡收高，主力 3 月合约收于 76.22，涨幅 0.7%，站上 76 美分，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，非商业持仓继续大幅加多减空，因此后市依然看涨，挑战 78-80 美分。

### 【软商品】可可期货触及数月低位，咖啡期货在区间交投中攀升

可可期货周五缓慢跌至数月低位，并录得两个半月以来的最差周度表现，因为多头持续结清仓位，而且原产地卖盘亦使压力加重。咖啡期货在区间交投中上涨，糖期货几无变动。许多交易员已离场度圣诞假期。下周一洲际交易所 (ICE) 软性商品市场将提早在 1800 GMT 时收市，12 月 25 日圣诞节将休市，12 月 26 日 1230 GMT 时开市。英国伦敦国际金融期货及期权交易所 (LIFFE) 12 月 24 日将提早在 1300 GMT 时收市，12 月 25-26 日休市，12 月 27 日重启交易。Liffe-可可期货在早盘交易中跌至近七个月低位，从历史价格图表来看，可可期货的技术前景疲弱，这亦令其承压。指标可可期货连续第五日下跌。大多数市场成交量清淡。经纪行 Sucden Financial 称，伦敦可可期货的成交量上升说明，随着价格下滑，可能有新的空头仓位加入。Liffe-5 月可可期货收低 3 英镑，或 0.2%，报每吨 1,477 英镑，盘中稍早曾跌至 1,465 英镑，为 6 月 1 日以来的最低位。本周该期约累计下滑 4.8%，为 10 月初以来的最大周度跌幅。"市场或许将继续在这几个月的区间内波动。明年供应面会稍稍收紧。然而，需求应会非常温和，所以，总体上，将是一个非常平衡的市场，"瑞士信贷大宗商品分析师 Karim Cherif 表示。ICE-3 月可可期货收低 16 美元，或 0.7%，报每吨 2,312 美元，盘中曾触及五个月低位 2,305 美元。本周该期约累计下滑 5.1%，为 11 周来最差周度表现。交易员称，市场未理会可可最大出产地——科特迪瓦(象牙海岸)近来的动乱局势，因为这似乎并没有令可可的运输中断。尽管美元走坚，但咖啡期货仍然攀升。通常美元上涨会令咖啡市场承压。阿拉比卡咖啡期货继上周触及两年半低位每磅

1.4220 美元后,持续盘整. ICE-3 月阿拉比卡咖啡期货上涨 3.65 美分,或 2.6%,收报每磅 1.4660 美元. 3 月罗布斯塔咖啡期货收高 7 美元,或 0.4%,报每吨 1,894 美元. ICE-3 月原糖期货收盘无变动,报每磅 19.25 美分,在上周低位 18.31 美分上方持稳,18.31 美分是 2010 年 8 月以来该指标近月合约所及的最低位. Liffe-3 月白糖期货上涨 2.10 美元,或 0.4%,结算价报每吨 518.30 美元。

## 【大豆】CBOT 大豆收高,因在价格下跌后有逢低买入

CBOT 大豆期货周五收高,交易商说,因在过去一周价格下跌约 5%后有逢低买入. 美国农业部 (USDA) 周五表示,周二公布的有 11 万吨 2012/13 年交付的小麦销往不知名目的地的信息不正确. USDA 说,这应该是国内销售,而非出口销售. 谷物交易商说,周五中西部的现货大豆买盘大致稳定,因降雪及大风使大豆往市场付运的速度进一步放缓. 美国大平原及中西部的首次冬季雪暴未能缓解该地区逾 50 年来最严重的旱情,但雪暴影响交通,妨碍牲畜饲养及运输. 3 月大豆合约的关键阻力位在其 200 日移动均线切入位 14.74-1/2 美元,九日相对强弱指标为 40. 1 月大豆期货上升 22 美分,结算价报每蒲式耳 14.30-3/4 美元. 1 月豆油合约升 0.8 美分,报 48.71 美分,1 月豆粕合约上涨 6.1 美元,报每短吨 433.8 美元。

## 【小麦】CBOT 小麦期货收高,从近期跌势中反弹

美国小麦期货周五收高,市场从近期跌势中反弹. 指标 3 月软红冬麦期货合约在周四跌至近六个月低点后今日小幅收高. 交易商表示,大豆和玉米市场上涨也带来额外支撑,周四外围市场下滑令小麦价格承压. 投资人担心美国冬麦作物受旱情威胁,支撑小麦价格. 美国大平原中部和中西部作物种植区今冬首场强降雪对缓解逾 50 年最严重旱情作用不大. 阿根廷农业部周四下调 2012/13 年度小麦产量 5%至 1,050 万吨,这仍高于民间预估,但反映出潮湿天气令作物受损. 周一, CBOT 市场将因平安夜提前至 1800GMT 收市,周二将因圣诞节假期休市一天. CBOT-3 月软红冬麦收高 1-1/2 美分,报每蒲式耳 7.92 美元。

## 【玉米】CBOT 玉米期货上涨,受低接买盘提振

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周五在低接买盘的助力下上涨,交易商称,本周玉米期货累计下跌近 4%. 交易商称,韩国最大的动物饲料生产商 Nonghyup Feed (NOFI) 周五在一次标购中购买了 19.3 万吨的玉米,而且该公司允许美国作为候选供应方之一,最初 NOFI 曾未把美国产玉米纳入购买范围. 冬季首场大暴风雪几乎未能缓解美国大平原和中西部地区作物种植区逾 50 年来最严重的旱情,倒是扰乱了交通且阻碍了牲畜的饲养和运输. 谷物商人称,周五中西部地区大多数的玉米现货买盘持稳,因为降雪和刮风天气降低了玉米的入市速度. CBOT 小麦期货较玉米期货的升水收窄,料会使 3 月和 5 月玉米期货的价差收窄,但若有任何迹象显示,阿根廷玉米作物遭遇进一步的困境,这一价差可能会急速走阔. 3 月玉米期约的关键支撑位在 200 日移动均线切入位 6.79-1/2 美元,关键阻力位在 50 日移动均线切入位 7.40-3/4 美元. 9 日相对强弱指标为 30. 3 月玉米期货结算价为 7.02 美元,上涨 5-1/2 美分。

## 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。

电话：15557177591

Q Q：147661169