

中期研究院

农产品组

www.cifco.net

外盘农产品市场简评：农产品整体反弹 可可收跌

隔夜美豆延续震荡并小幅反弹，豆粕、豆油亦上涨。从CFTC持仓来看，美豆、豆粕净多增加，豆油净多减少。国内方面，昨日棕榈油最高反弹至6948，达到目标区域，投资者获利了结后等待再次回落后进场。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。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。

【棉花】期棉继续震荡上行

美棉延续震荡上行，主力3月合约收于76.40，涨幅0.24%，继周五站上76美分后再次小幅收高，巨大的内外价差将吸引国内买盘，伴随后期配额发放，内外价差有望缩小，全球和美国库存消费比小幅调低也利多美棉。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】可可期货连续第六日下跌，因投机客解除多头部位

纽约可可期货周一连续第六日下跌，触及五个月新低；由于供应充沛且需求低迷，投机客和生产商继续押注价格将下滑。糖期货亦回落，因为基本面疲弱。中国国务院周一称，为了稳定食糖市场价格，决定2012/13年度国家临时收储食糖300万吨，收储基础价格为每吨6,100元人民币。刊登在行业网站—云南糖网上的新闻稿称，按照分期分批的原则，国家第一批收储数量先按150万吨安排。阿拉比卡咖啡期货在节日前的清淡交投中勉强上涨。洲际交易所(ICE)3月可可期货下跌39美元，或1.7%，结算价报每吨2,273美元，仅比7月26日以来的最低位高出3美元。六个交易日以来，强有力的卖盘已使可可期货下跌7%，上周五打压价格至7月低位。上周五美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示，截至12月18日的一周，投机客继续维持对可可期货的大规模净多头持仓在接近三年高位的水准。英国伦敦国际金融期货及期权交易所(LIFFE)3月可可期货结算价收低9英镑，报每吨1,460英镑，盘中一度触及1,455英镑，为6月1日以来该近月合约的最低位。ICE周二将休市。Liffe于12月25-26日休市，12月27日重启交易。ICE-3月阿拉比卡咖啡期货上涨0.3%，报每磅1.47美元，3月罗布斯塔咖啡期货结算价收高12美元，报每吨1,906美元。尾盘卖盘令ICE原糖期货受创，因为投资者愈加对原糖供应日益过剩持谨慎看法。ICE-3月原糖期货下跌0.23美分，或1.2%，报每磅19.02美分，守在关键心理支撑位19美分略上方。原糖市场在本月稍早所及的数年低位18.31美分上方持稳。交易商称，原糖市场呈区间交投态势，上档因巴西生产商

在 19.50 美分附近的卖盘而受到压制。Liffe-3 月白糖期货结算价收低 1.80 美元，或 0.35%，报每吨 516.50 美元。

【大豆】CBOT 大豆期货连续第二日收涨，受技术性买盘和空头回补提振

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一连续第二日上涨，交易商称，大豆期货在技术性买盘和空头回补的助力下从上周所及一个月低位反弹。因临近圣诞假期，今日提前休市。周二因适逢圣诞假期，美国市场将休市。电子盘和公开喊价交易将于周三 1530 GMT 重启。农业部将一周美国谷物出口检查报告的发布时间延迟至周三。圣诞假期前，美国墨西哥湾及中西部内陆地区大豆现货价格大多没有变化。继上周 CBOT 玉米期货挫至六个月低位，大豆期货跌至一个月低位后，农户延迟了销售。中国上海和大连商品期货交易所将从 12 月 28 日起，即赶在新年三日假期之前，暂时性上调所有合约的交易保证金比例。2013 年 1 月 4 日恢复交易后，自第一个未出现涨跌停板的交易日收盘结算时起，上述品种期货各合约的交易保证金比例恢复至原有比例。(参考 [here](#)) 根据美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据，截至 12 月 18 日的一周，大型投机客扩大 CBOT 大豆净多仓规模至 93,168 口，为五周来的最大净多仓规模。1 月大豆期货上涨 9 美分，结算价报每蒲式耳 14.39-3/4 美元。1 月豆油合约升 0.23 美分，报 48.94 美分。1 月豆粕合约涨 1 美元，报每短吨 434.8 美元。

【小麦】CBOT 小麦期货上涨，受空头回补带动

美国小麦期货周一在清淡交投中小幅收高，交易商称受投资人回补空头支撑。SovEcon 农业分析师表示，俄罗斯小麦价格预计在明年创新高，因供应吃紧以及 2013 年度冬季产量前景不断恶化。Commodity Weather Group 表示，美国大平原西部和南部地区在本周中预计将有降雪，使土壤墒情改善，并为生长中的作物提供保护层。谷物交易商表示，大平原硬红冬麦基本价格周一持稳。周一，芝加哥期货交易所(CBOT)市场因平安夜提前至 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 1-3/4 美分，报每蒲式耳 7.93-3/4 美元。

【玉米】低接买盘提振 CBOT 玉米期货上涨，成交清淡

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一上涨，交易商称，因继近来市场表现疲弱后浮现一波低接买盘。由于圣诞节临近，今日提前休市，成交清淡。今日 CBOT 玉米期货成交量预估仅为 9,606 口。玉米期货上周累计下跌 2.3%，而且 12 月迄今为止玉米近月期约累计下滑 5.9%，因为出口市场和国内市场需求均走疲。谷物交易商称，周一早间美国中西部玉米现货买价没有变化，农户卖盘放缓。3 月玉米期货合约结算价为 7.04-1/4 美元，上涨 2-1/4 美分。

【棕榈油】马来西亚棕榈油期货触及近一个月高位，受乐观需求前景提振

马来西亚棕榈油期货周一攀升至近一个月高位，因投资者憧憬明年的豆油供应紧俏，可能让市场需求转向棕榈油。马来西亚棕榈油库存创纪录且全球需求放缓，对市场

构成打压。今年迄今棕榈油期货累计下跌 23%。棕榈油较豆油贴水走阔，可能促使明年印度等亚洲较大消费国增加需求，因恶劣天气令南美豆油供给收紧。“在 2013 年第一季，我们预计尽管中国取消大豆订单，但供给可能仍然紧俏，因此缺口只能由棕榈油来填补。”一名本地大宗商品经纪公司的交易商称。指标 3 月棕榈油期约 上涨 1%，收报每吨 2,431 马币(林吉特) (794 美元)。盘中稍早攀升至 11 月 27 日以来的最高位 2,437 马币。

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。

CIFCO 中国国际期货有限公司
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

	北京	深圳	香港
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 9 层(邮编:100020)	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层(邮编:518031)	香港上环干诺道西 3 号亿利商业大厦 23 层 B 室
电话:	010-65081080	0755-23818333	00852-25739399
传真:	010-65081080	0755-23818318	00852-25739123
客服:	95162	400-8888-160	
网址:		http://www.cifco.net	

CIFCO 中期研究院
CIFCO Research Institute

	北京
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 2 层
电话:	010-65807671
传真:	010-65807671
网址:	www.cifco.net