

## 农产品日报 (第 19 期)

2010 年 2 月 8 日

中银国际期货研究部

田锋

期货从业编号 F0202956

021-61088031

feng.tian@oa.bocigroup.com

### 《大豆、豆油、豆粕》

连豆市场大幅反弹,大豆 1005 合约涨幅居前。收盘时大豆 1009 为 3812, 豆粕 1009 为 2756, 豆油为 7368。

市场方面,国内现货市场稳定表现依然支撑连豆市场,但我们觉得当前大豆收购市场平稳表现并未反应基本面情况,短期内,中储粮抛售库存未果,企业停止收购均对当前市场产生不利影响,因此建议投资者继续关注中国政府是否会对大豆收储政策所出必要调整,我们认为取消中储粮的收购补贴是健全市场化调控机制的第一步。操作上继续加仓做空 1005 大豆合约。

基本面,明日晚间美国农业部将公布 2 月全球大豆供需展望,这将再次提醒市场大豆丰收前景以及供应过剩的压力。

操作上,继续加仓做空 1005 大豆合约,同时持有 1009 豆粕多头合约。

豆粕	大豆	豆油
持有 1009 多头	加仓做空 1005 大豆	多头平仓退出阶段

## 《小麦》

郑麦市场强势走高，市场消化中央一号文件对农产品市场的利多效应。收盘时，1009 小麦为 2266 元/吨，上涨 16 元。

市场方面，我们预期中央一号文件对粮食市场的利多支撑将给未来小麦市场创造反弹空间。

基本面方面，据美国西部资源组织委员会近日发布的报告显示，如果孟山度公司发展转基因小麦的努力获得成功，那么美国小麦价格可能会下跌 40%，甚至更多。尽管欧洲、日本和其它亚洲国家一直强烈反对转基因小麦，但近几年来美国小麦播种面积逐年下滑，农民需要更高单产的小麦种子。

操作上， 观望。

## 《糖》

郑糖低开高走，未受海外市场大跌影响。收盘时，1009 合约收 5539。

基本面方面，中糖协公布 2010 年 1 月份全国糖产销数据，最新数据显示广西地区糖产量同比去年有所增加，但总体预期仍为减产，该因素推动市场上行。另一方面，广西发布糖料蔗收购价格实行再次提前联动的通知，该通知将提前联动普通糖料蔗收购价格为 314 元/吨，提振市场信心。

市场方面，本周是中国农历年最后一交易周，长假期间保证金大幅提高将导致投资者趋于观望，因此，操作策略为持有为主。

操作上，1009 糖合约空头持有，第二轮下跌目标位 5200 下方。

## 免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视作出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

## **中银国际期货有限责任公司**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 6108 8088  
传真: 6108 8066  
客服热线: 400 820 8899

## **中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 6108 8088  
传真: 6108 8066

## **相关关联机构:**

## **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## **中银国际证券有限公司**

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513

## **中银国际期货有限公司**

中国香港  
英皇道 1111 号  
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室  
电话: (852) 28676600  
传真: (852) 21970290