



国元期货有限责任公司

GUOYUAN FUTURES CO., LTD.

商品期货定期报告

农产品交易策略

2009年11月26日

农产品分析师

姜兴春

Tel: 021-68402425

Email: jiangxingchun@163.com

I 豆油期货：无限风光在顶峰

一、 推荐回顾：我们在11月11日的第一期《农产品交易策略》里重点推荐豆油期货，强烈看涨。

本期继续看涨豆油期货 推荐评级：★★★★★

推荐理由：（1）CBOT 大豆形成对 1020 有效突破，中期将上涨至 1100 以上；（2）马来西亚棕榈油库存下降，期价强劲反弹；（3）国际原油有望结束调整，重新上涨至 90 美元高位；生物能源概念刺激国际豆油价格走高；（4）消费旺季来临，豆油现货价格稳定回升。

二、后市行情预测和相应操作策略：

我们认为豆油市场面临对前期高点 7880 的突破，短线有望先小幅回落以蓄势；但强势调整空间非常有限；1009 合约调整区域在[7550, 7670]之间。

相应操作策略：稳健投资者等待价格回落至以上区域分批建仓，总体仓位控制在 35%左右；或者价格在突破 7880 后积极跟进，仓位在 30%左右；第一种操作，止损位置放在收盘跌破 7450；第二种操作，止损放在收盘跌破 7850 位置。

激进投资者可以在[7750, 7820]之间积极买进，总体仓位在 20%左右，突破 7880 加仓至 35%；止损放在收盘破 7650 位置。

Y1009 合约

阻力	8000
	7870
支撑	7670
	7550
短期	强势调整
中期	强烈看涨

国元期货有限责任公司总部

安徽省合肥市芜湖路 168 号同济大厦 11 楼

www.at158.com

国元期货信息研发部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 2101 室

第二部分 国际原油价格有望结束调整 中期挑战 90 美元高点



从以上国际油价小时图表看，市场为期近 1 个半月的旗型整理有望结束，市场通过对 75 美元进行有效整固后；将进行第三波拉升，目标在 $75 + (81 - 66) = 90$ 附近；符合形态突破量度目标和波浪理论测算目标。



以上为豆油小时图表结构形态图，市场上升趋势线和移动平均线，还有突破 7450 后的逃逸缺口都支撑价格的强势调整；调整区域在 [7560, 7750] 之间；因此，即使后市有技术性调整出现，也是幅度有限。



三、解读国家对大豆、玉米的收储政策

据有消息称，2009年临储大豆收购价格为3740元/吨即1.87元/斤，新国标3等，敞开收购。除中储粮外，中粮、华粮等加工企业也将参与收购，国家给与160元/吨的补贴。同时，2009年临储玉米收购价格为1500元/吨即0.75元/斤，新国标3等，敞开收购。除中储粮外，中粮、华粮等加工企业也将参与收购，国家给与50-100元/吨的补贴。同时，浙江、福建、广东、广西、湖南、四川6省饲料企业到东北地区收购玉米也可享受补贴。

消息解读：市场期待已久的收储政策和市场预期一致，从消息面来说，缺少对行情的进一步推动；但政策面给多头做多有了一个底线，也就是收储会继续会推动现货大豆价格在3700以上运行，加上存储、运输成本，国内连豆注册成本将在接近4000元/吨；因此，我们认为连豆后期有望在豆油消费转好、压榨利润回升的情况下小幅补涨。

当然，如果国际原油继续大幅走强，美元持续弱势；那么大豆挑战4200也不是没有可能；但从大豆持仓情况看，短期难以推动行情大幅上涨。我们认为还是500万吨去年临储大豆对市场形成一定程度压制。而且通知里也谈到现货长期回升到3740以上，国家有可能不对收储企业进行补贴；现货如果在3800以上，去年大豆在市场上顺价销售得到保证。一定程度加大市场供应。

综上，国家收储政策对大豆来说是双刃剑，既保证价格稳定在相对高位，不让豆农利益受损；又抑制大豆现货价格过快过高上涨。

四、近期各农产品交易策略：

大豆：受到外盘上涨和国家收储政策支持，价格呈现增仓上涨格局；技术上1009合约形成有效突破，目标在4000附近；买进区域在3820---3850之间，止损3800。

豆粕：受到现货价格影响，1005合约出现补涨，但总体上涨空间有限；建议可以少量买进。1009合约短期压力3000，支撑2920——2950；中期目标在3100。

玉米：维持高位震荡，形成对1770突破，但中期上涨空间有限，可能在1850左右；建议价格回调至1760附近买进，止损在1750。

棉花：市场处在超级上涨之中，但短期由于期现价差过大，短线有调整至15700的要求；对缺口进行测试；但市场仍是强势，建议等待价格回落至15800以后逐步买进，止损位置在15500。目标在短期16400，中期18000。

菜籽油： 保持震荡盘升格局，可以考虑逢低买进策略。

棕榈油： 远期合约存在补涨，由于移仓加剧涨势；建议在 6650——6700 之间积极买进；目标在 7100，止损在 6500。

白糖： 市场整体近弱远强，处在宽幅震荡之中；考虑到国际原油有可能再度大幅上涨，原糖市场可能结束调整，冲击前期高点；因此，目前郑糖还会维持强势，但从主力持仓情况分析，不支撑价格进一步走高；现货套保盘对价格形成压力；建议在 1009 合约上 5000——5100 之间逢高逐步建立空单；价格回落至 4850 左右平仓；区域操作为主！



免责声明:

本报告仅向特定客户传送, 未经国元期货研发部授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国元期货研发部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

业务机构:

国元期货有限责任公司总部

安徽省合肥市芜湖路 168 号同济大厦 11 楼

电话: 0551-2870101, 2870100, 2870176, 2870112

上海营业部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 2401 室

电话: 021-68401598, 68402425

芜湖营业部

安徽省芜湖市黄山西路 2 号国元证券大厦 7 楼

电话: 0553-3833893, 3833872

淮南营业部

安徽省淮南市朝阳中路 91 号科技大厦 8 楼

电话: 0554-6662212, 6666588

大连营业部

辽宁省大连市会展中心大连商品交易所东区 321 室

电话: 0411-84800920, 84806321

网址: www.at158.com

