

信贷紧缩消息打压期市，白糖期货逆向大幅上涨

2010 年 1 月 25 日

2010 年第 3 期 (2010.1.18-1.22)

农林牧渔业

上周主要农产品期货价格

国外主要农产品期货价格

	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌幅(%)
玉米	371.4	375.2	362.2	365.0	-1.72
小麦	511.0	515.2	485.2	498.4	-2.27
大豆	974.0	984.0	940.6	949.6	-2.47
豆油	37.53	37.98	36.32	36.71	-2.16
豆粕	292.0	294.2	285.5	286.1	-1.82
白糖	28.00	29.82	27.87	28.70	3.27
棉花	72.20	72.64	70.52	71.07	-1.40
稻米	13.995	14.245	13.405	14.170	-0.04

分析师

张 旭

0351-8686835

zhangxu@zqmail.sxgt.net

联系人

焦春成

0351-8686986

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

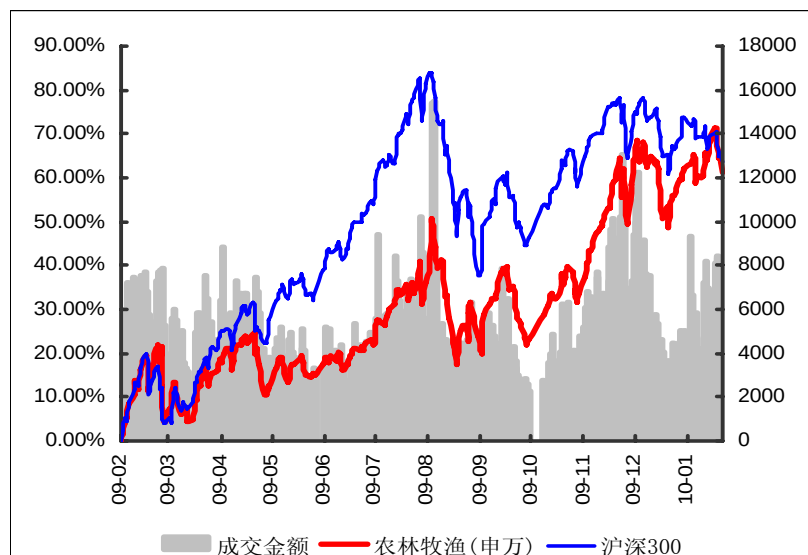
山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

国内主要农产品期货价格数据

	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌幅(%)
玉米	1888	1903	1868	1877	-0.74
小麦	2275	2282	2262	2263	-0.70
大豆	3908	3935	3837	3889	-0.66
豆油	7420	7532	7288	7452	-0.61
豆粕	2892	2923	2838	2870	-0.55
白糖	5380	5701	5367	5584	3.58
棉花	16200	16445	15925	16305	-0.12
稻米	2068	2077	2058	2064	-0.29

最近一年农林牧渔板块证券市场走势



玉米

CBOT 玉米市场继续下挫。CBOT 玉米期货主力合约美玉米 03，上周开盘价 371.4 美分/蒲式耳，收盘于 365.0/蒲式耳，周跌幅 1.72%。在近期遭遇重挫之后，市场上周四出现了技术性反弹，但基本面消息指引不足。CBOT 玉米期货收低，受美国总统奥巴马限制银行在商品市场投资或交易能力的建议打压，美国农业部上调玉米产量的利空影响也继续压制走势。油价和金属价格下滑也令此间市场承压。强劲的出口销售数据支撑期货价格。随着价格下滑，玉米出口销售触及两年高位。

国内玉米期货价格震荡下挫，市场成交清淡。大商所玉米期货主力合约玉米 1009，周开盘价 1888 元/吨，收于 1877 元/吨，下跌 0.74%。1 月 22 日，连玉米放量大幅下挫，持仓量大幅减仓。国家收紧货币政策打压国内股市、期市暴跌拖累连玉米大幅走低。在周边商品下跌拖累的情况下连玉米震荡走低，由于当前市场的走势脱离基本面关系，而主要受宏观引导，在政府以控制通胀为重要任务的当前环境下，玉米要再度上扬较难，同时其交投也不活跃，后续将可能以被动跟随为主。

国内玉米现货市场涨跌互现，产区价格保持坚挺。哈尔滨 1,680 元/吨，长春 1,730 元/吨，沈阳 1,740 元/吨，石家庄 1,780 元/吨，德州 1,880 元/吨，潍坊 1,930 元/吨，郑州 1,700 元/吨，西安 1,700 元/吨，徐州 1,800 元/吨，连云港 1,820 元/吨，杭州 1,900 元/吨，上海 1,900 元/吨，大连港 1,850 元/吨，福州 1,980 元/吨，广州 1,920 元/吨，锦州港 1,840 元/吨。南方销区玉米价格小幅回落市场货源增加给价格带来打压。但北方产区玉米价格相对坚挺，总体价格回落不大。产区价格坚挺，一方面由于农民惜售心理较强，连续的低温降雪天气，新玉米上市量提升缓慢。另一方面，当地的需求可消耗掉大部分玉米粮源，价格因此获得支撑。但是从长期基本面来看，国内外玉米供需形势均由平衡转向宽松，价格难以大幅反弹，随着售粮高峰的出现，价格仍有继续回落的可能。

图 1：CBOT 美玉米 03 期货走势

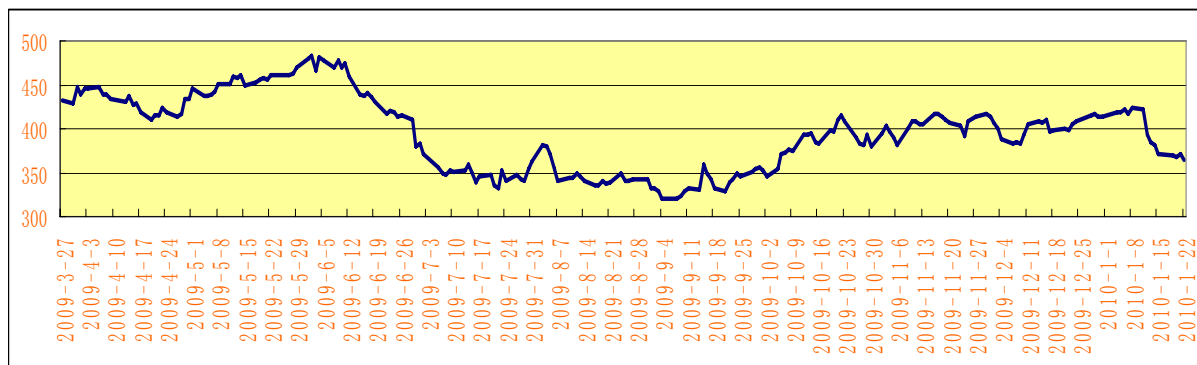
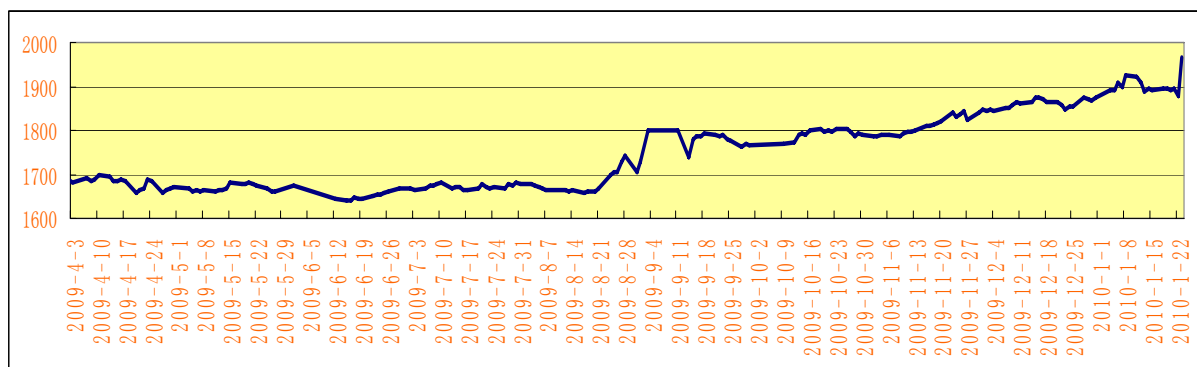


图 2：大商所玉米 1009 期货走势



小麦

CBOT 小麦期货价格震荡下跌。CBOT 小麦期货主力合约美麦 03，周开盘价 511.0 美分/蒲式耳，收于 498.4 美分/蒲式耳，当周跌幅 2.27%。美国总统奥巴马推行银行业的改革，市场担忧此举可能导致基金资金在商品市场中的流动性受到影响。而目前市场对此举的担忧和对该计划的不确定性使市场走向不明确。

国内小麦期货震荡走低。郑商所小麦期货主力合约强麦 1009，周开盘价 2275 元/吨，收于 2263 元/吨，周跌幅 0.70%。

国内现货价格保持高位平稳运行。山东省德州市粮食局 09 年本地产 3 级白小麦到厂价 2120 元/吨，普通粉出厂价 2480 元/吨。临沂国家粮油批发市场 2 级白小麦出库价格 2040 元/吨，3 级白小麦出库价格 2020 元/吨，特制一级小麦粉出厂价格 2600 元/吨。河南金粒麦业有限公司 09 年延津产 2 级白小麦收出库价 2020 元/吨，08 年延津产西农 979 出库价 2120 元/吨，09 年延津产高优 503 收购价 2210 元/吨。郑州批发企业 09 年 3 级白小麦火车板价 1950 元/吨，高优 503 火车板价 2060 元/吨，豫麦 34 火车板价 2030 元/吨。

图 3：CBOT 美麦 03 期货走势

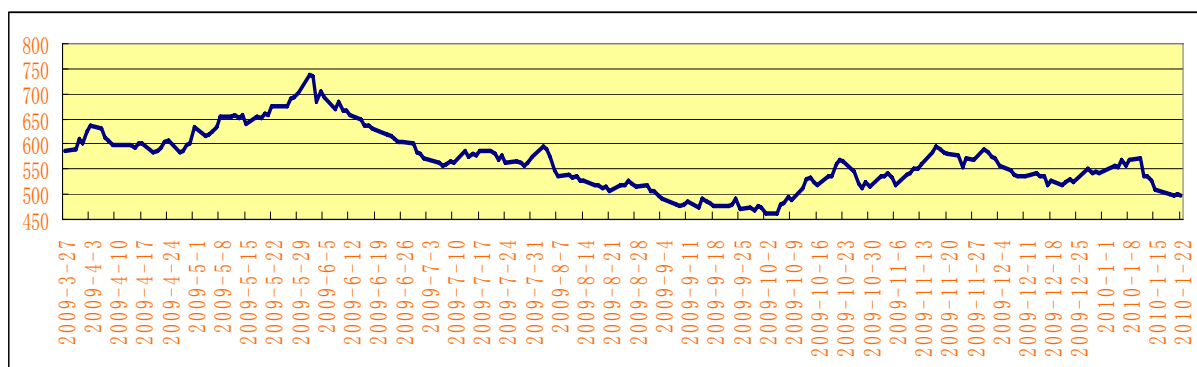
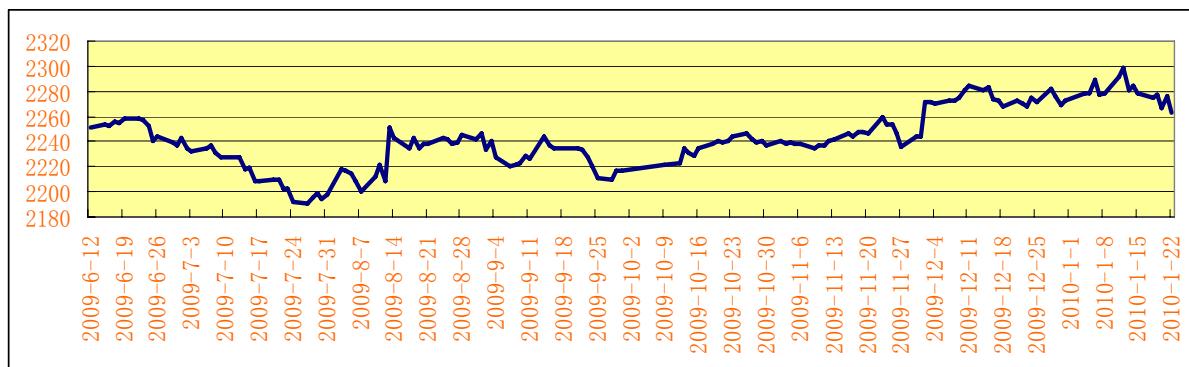


图 4：郑商所强麦 1009 期货走势



豆类

CBOT 大豆期货震荡下跌。大豆期货主力合约美豆 03，周开盘价 974.0 美分/蒲式耳，收于 949.6 美分/蒲式耳，周下跌 2.47%；豆粕期货主力合约豆粕 03，周开盘价 292.0 美分/蒲式耳，收于 286.1 美分/蒲式耳，周下跌 1.82%；豆油期货主力合约 3 月合约，周开盘价 37.53 美分/磅，收于 36.71 美分/磅，周下跌 2.16%。

大商所大豆期货价格继续下跌，豆粕、豆油期货紧随下跌。大豆期货主力合约豆一 1009，周开盘价 3908 元/吨，收于 3889 元/吨，周下跌 0.66%；豆粕 1009，周开盘价 2892 元/吨，收于 2870 元/吨，周下跌 0.55%，豆油 1009 周开盘价 7420 元/吨，收于 7452 元/吨，周下跌 0.61%。

国内大豆现货基本维持稳定，豆粕市场价格稳中有跌，豆油市场价格互有涨跌。黑龙江东部工厂大豆收购价格持稳。因受国内外盘面震荡影响，产区贸易商转为观望，油厂收购力度不大。哈尔滨地区大豆收购价格 3.70-3.80 元/公斤，佳木斯地区 3.64-3.78 元/公斤，牡丹江地区 3.70-3.82 元/公斤，双鸭山 3.70-3.76 元/公斤，齐齐哈尔地区 3.70-3.76 元/公斤，黑河工厂收购价 3.64-3.78 元/公斤。山东、江苏等地港口进口大豆分销价格回落至 3830-3840 元/吨，不过成交极为清淡，同时由于大部分豆源已经提前分销完毕，目前港口分销数量较为有限。

国内各地豆粕现货市场 1 月 22 日报价：吉林长春地区有油厂豆粕报价：43%蛋白 3,270 元/吨，较 21 日持平，45%蛋白 3,410 元/吨，46%蛋白豆粕暂未报价。辽源地区有油厂豆粕报价：43%蛋白 3,260 元/吨，较 21 日持平，46%蛋白 3,480 元/吨。吉林四平地区有油厂豆粕报价：43%蛋白 3,280 元/吨，较 21 日持平，46%蛋白 3,500 元/吨。黑龙江集贤地区有油厂豆粕报价：43%蛋白 3,180 元/吨，较 21 日持平。佳木斯地区有油厂豆粕报价：42%蛋白 3,200 元/吨，较 21 日持平。哈尔滨地区有油厂豆粕报价：42%蛋白 3,250 元/吨，46%蛋白 3,650 元/吨，较 21 日持平。佳木斯地区有油厂豆粕报价：

42.5%蛋白 3,230 元/吨，油厂开机正常，库存不多。

国内各地豆油现货市场 1 月 22 日报价：国内各地市场价格互有涨跌，具体情况如下：天津龙威油厂一级豆油报价在 7,550 元/吨，较 21 日上涨 100 元/吨，成交仍不理想。北京地区油厂汇福一级豆油报价在 7,550 元/吨，较 21 日上涨 50 元/吨，油厂以执行合同为主，交易一般。霸州地区油厂一级豆油报价在 7,500 元/吨，期货市场行情持续震荡，现货市场需求疲软，成交清淡。秦皇岛地区油厂金海一级豆油价格在 7,550 元/吨；三级豆油报价 7,400 元/吨；四级豆油报价 7,250 元/吨，市场成交一般。武汉地区贸易商一级豆油报价在 7,550 元/吨，贸易商多保持谨慎，现货成交一般。张家港油厂东海一级豆油报价在 7,450 元/吨，四级豆油报价在 7,250 元/吨，稳定；益江一级豆油报价在 7,400 元/吨。大连豆油期货市场行情震荡，现货压力较大，市场成交清淡。仪征地区方顺一级豆油报价在 7,400 元/吨，成交一般。南通地区油厂嘉吉一级豆油报价在 7,400 元/吨，成交不多。泰州地区油厂益海一级豆油报价在 7,400 元/吨，期货市场行情不稳，现货成交不好。广西防城港地区大海一级豆油豆油报价在 7,450 元/吨，成交可议；九三一级豆油报价在 7,300 元/吨，成交不多。钦州地区大洋一级豆油市场报价在 7,300 元/吨，市场维持观望，成交清淡。福建地区豆油市场价格上涨 50-100 元/吨，漳州地区一级豆油报价在 7,450-7,500 元/吨；福州地区一级豆油报价在 7,450-7,500 元/吨；泉州地区一级豆油报价 7,450 元/吨；厦门地区一级豆油报价 7,450 元/吨，市场成交一般。龙口地区油厂新龙一级豆油油厂报价 7,500 元/吨，下跌 50 元/吨；四级豆油报价在 7,250 元/吨，成交可议，市场成交谨慎。湖南长沙贸易商一级豆油报价在 7,620-7,650 元/吨，上涨 50 元/吨。衡阳地区贸易商一级豆油报价在 7,600-7,650 元/吨，上涨 100 元/吨，当地 24 度棕榈油报价在 6,550 元/吨，28 度棕榈油报价在 6,400 元/吨，较 21 日上涨 50 元/吨。常德地区一级豆油报价在 7,550 元/吨，期货市场行情不稳，现货成交一般。辽宁沈阳地区油厂一级豆油报价 7,800 元/吨；三级豆油现货报价 7,700 元/吨；四级豆油报价在 7,600 元/吨，稳定，成交一般。宁波地区油厂一级豆油报价在 7,550 元/吨，国内油脂期货市场行情不稳，市场多维持谨慎，成交不好。广州地区贸易商一级豆油报价在 7,300-7,350 元/吨，国内油脂期货市场反弹，支撑现货市场价格，成交一般。东莞油厂中储一级豆油报价在 7,350 元/吨，较 21 日上涨 50 元/吨；中粮一级豆油报价在 7,350 元/吨，期货市场行情震荡，成交不多。哈尔滨地区吉庆一级豆油价格在 7,800 元/吨；三级豆油报价在 7,600 元/吨，稳定；明达一级豆油报价在 7,900 元/吨，成交在 7,800-7,850 元/吨，三级豆油报价在 7,800 元/吨，成交在 7,700-7,750 元/吨；龙江福一级豆油报价在 7,850 元/吨，三级豆油无货不报价。集贤阳霖四级豆油报价在 7,500 元/吨，稳定；天兴四级豆油报价在 7,500 元/吨，市场成交不多。

图 5: CBOT 美豆 03 期货走势

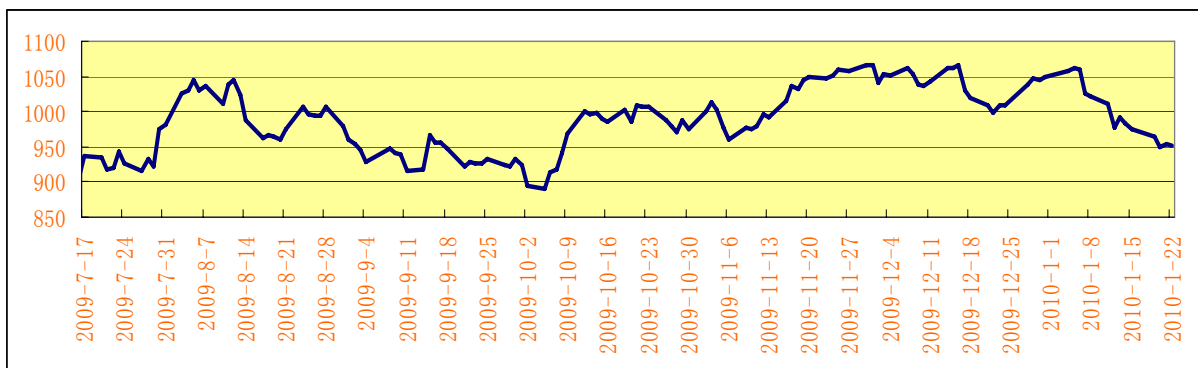


图 6: 大商所豆一 1009 期货走势

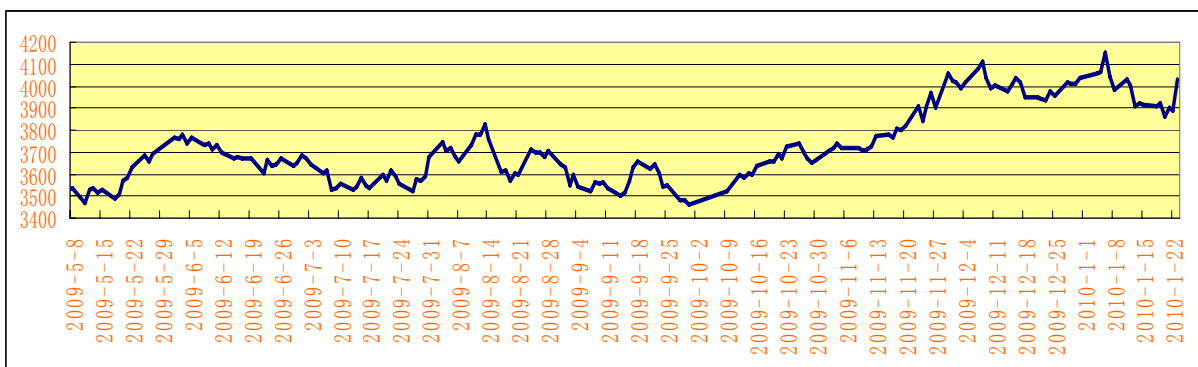


图 7: CBOT 美豆油 03 期货走势

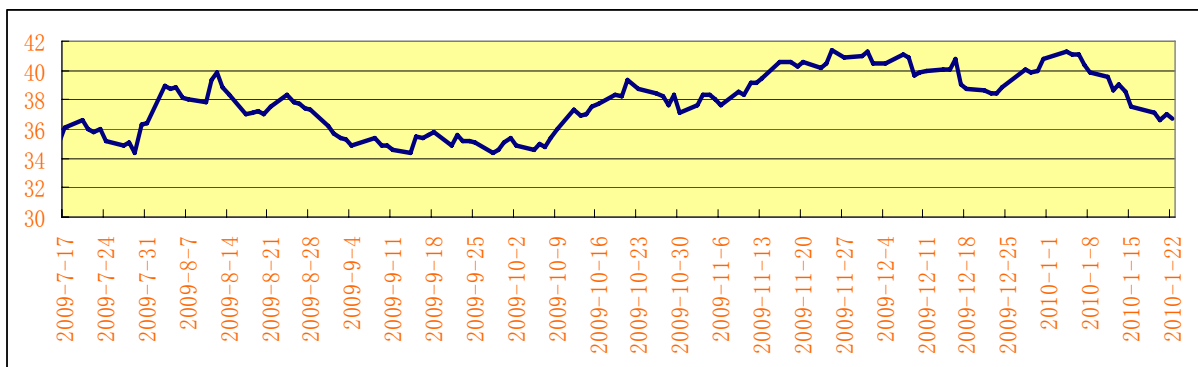


图 8: 大商所豆油 1009 期货走势

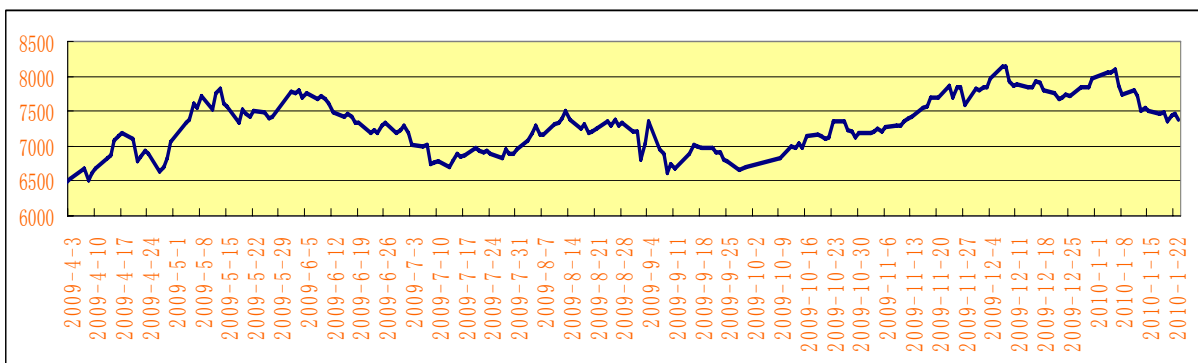


图 9：CBOT 美豆粕 03 期货走势

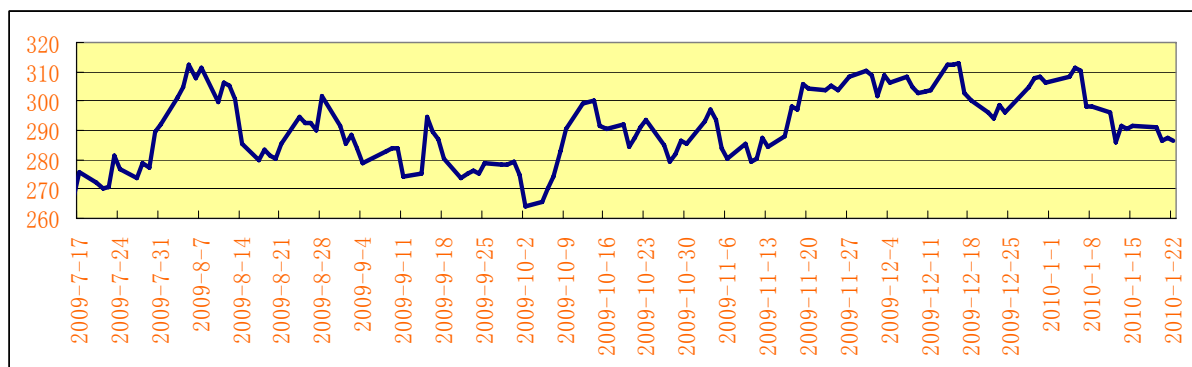
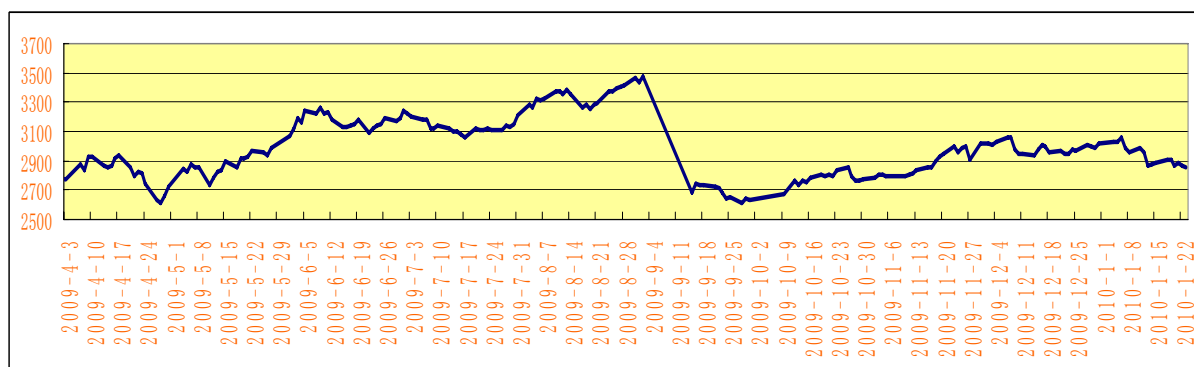


图 10：大商所豆粕 1009 期货走势



糖

美国原糖期货价格继续上涨。ICE 原糖期货主力合约 11 号 03，周开盘价 28.00 美分/磅，收于 28.70 美分/磅，当周上涨 3.27%。糖期货仍受到供应紧缺以及来自巴基斯坦、埃及、墨西哥和印尼等的一大批主要进口国强劲需求前景支撑，从基本面来看，糖期货是供应最为紧缺的软商品，仍有上行的空间。

郑糖期货价格上涨。郑糖主力合约白糖 1009，周开盘价 5380 元/吨，收于 5584 元/吨，当周上涨 3.58%。

国内白糖现货价格涨跌不一。22 日广西现货市场糖价维持 21 日下午水平，制糖企业集团在南宁市场的报价达 5,070 元/吨。南宁市场上制糖企业集团报价 5,070 元/吨，有中间商报价略低。柳州柳州市场制糖企业集团报价 5,060-5,080 元/吨，中间商报价略低。云南现货市场糖价提升，制糖企业集团在昆明的报价提高至 5,000 元/吨。昆明市场制糖企业集团报价 5,000 元/吨，较 21 日上午的报价提高 100 元，仍然执行单批购买 300 吨以上优惠 20 元的促销策略，二级糖顺减 20 元，市场上报价商家较少。制糖企业集团在广通、甸尾市场的报价为 4,950 元/吨，同样实行量大从优的销售策略。大理制糖企业集团在大理祥云市场的报价为 4,910 元/吨。中国海关总

署 1 月 21 日公布糖进出口数据显示,中国 2009 年 12 月份糖进口量为 20,320 吨,同比减少 61%,价格为 606.99 美元/吨,1 至 12 月份糖进口量为 1,064,482 吨,同比增长 36.51%。中国 2009 年 12 月份糖出口量为 5,929 吨,同比减少 24.14%,价格为 607.86 美元/吨,1 至 12 月份糖出口量为 63,886 吨,同比增长 9.39%。

图 11: NYBOT 糖 11 号 03 期货走势

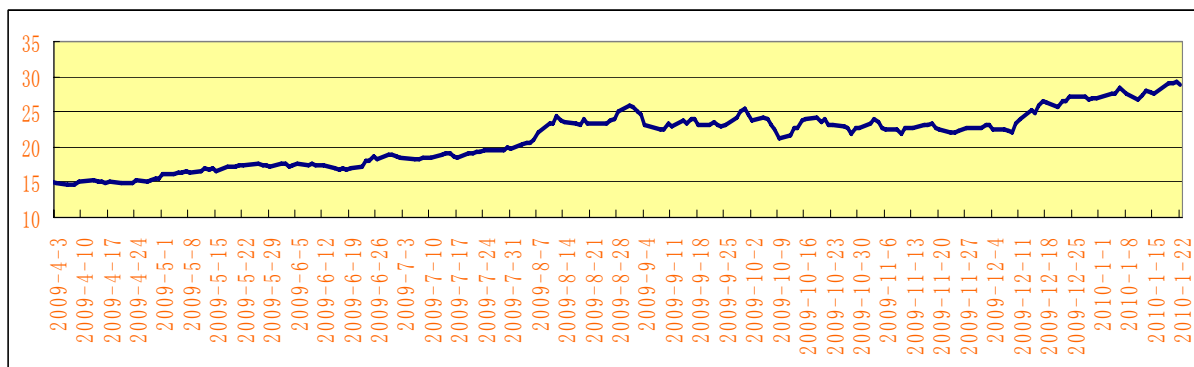
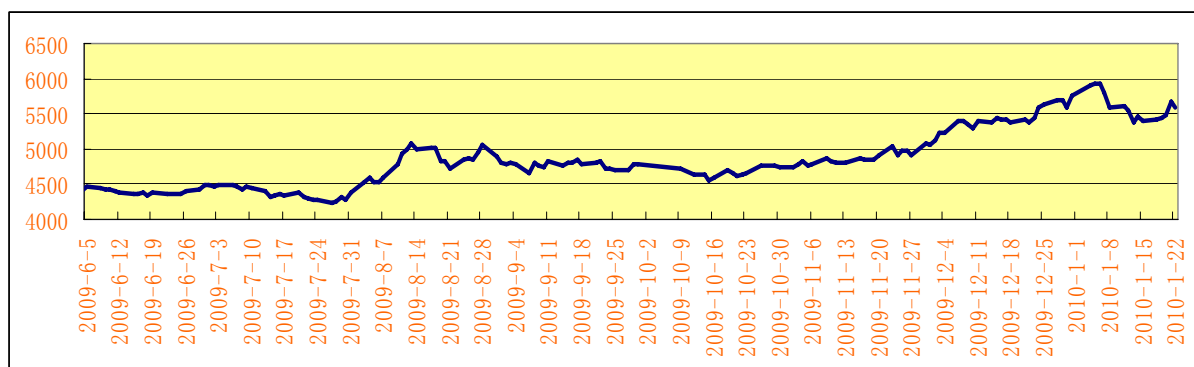


图 12: 郑商所白糖 1009 期货走势



棉花

ICE 棉花期货价格继续下跌。美国银行业监管的不确定性引发了商品市场的投机卖盘,因股市下跌。美国总统奥巴马 21 日称将出台规则限制银行系统风险,使美国股市下跌。CBOT 谷物市场收盘下跌,大多数金属和原油期货也下跌。因受到外围市场的利空影响,ICE 期棉 22 日收盘下跌。ICE 主力合约美棉花 03 周开盘价 72.20 美分/磅,收于 71.07 美分/磅,周跌幅 1.40%。

郑棉价格继上周弱势回调。主力合约 1009 周开盘价 16200 元/吨,收于 16305 元/吨,较上周收盘价下跌 0.12%,周线转阳。

中国棉花交易市场 1 月 22 日棉价上涨。全国棉花交易市场商品棉电子撮合大幅高开震荡向上,MA 各合同中幅收涨;当日成交相对温和,订货

量略有小增，市场观望氛围浓郁，反弹能否持续，还要看量仓的支持；最低价为 MA1001 合同 15,350 元，最高价为 MA1006 合同 15,980 元。MA1002 均价 15388 元/吨，MA1003 均价 15440 元/吨，MA1004 均价 15534 元/吨，MA1005 均价 15640 元/吨，MA1006 均价 15767 元/吨，MA1006 均价 15862 元/吨。22 日中国棉花价格指数 229 级到厂价 15,288 元/吨，与近月 MA1002 合同均价 15,388 元相比，相差 100 元。同日，中国棉花价格指数涨 0 元，为 14,937 元。

图 13: NYBOT 美棉花 03 期货走势

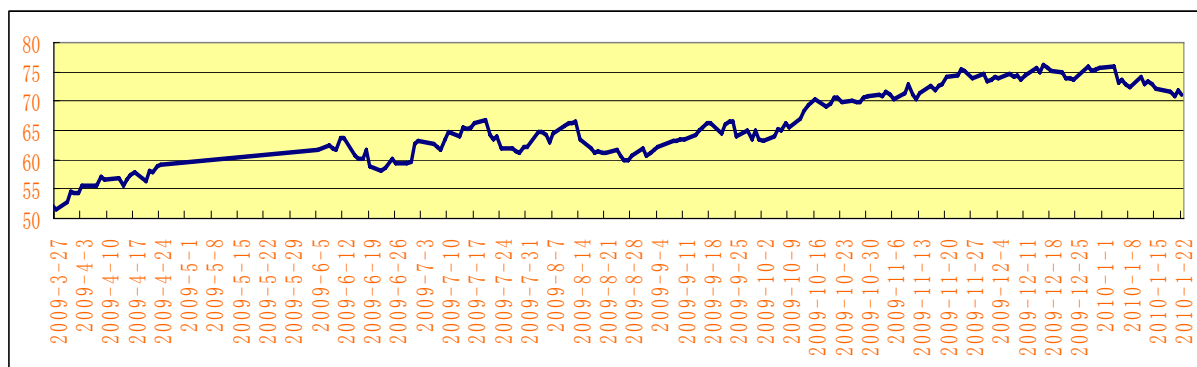
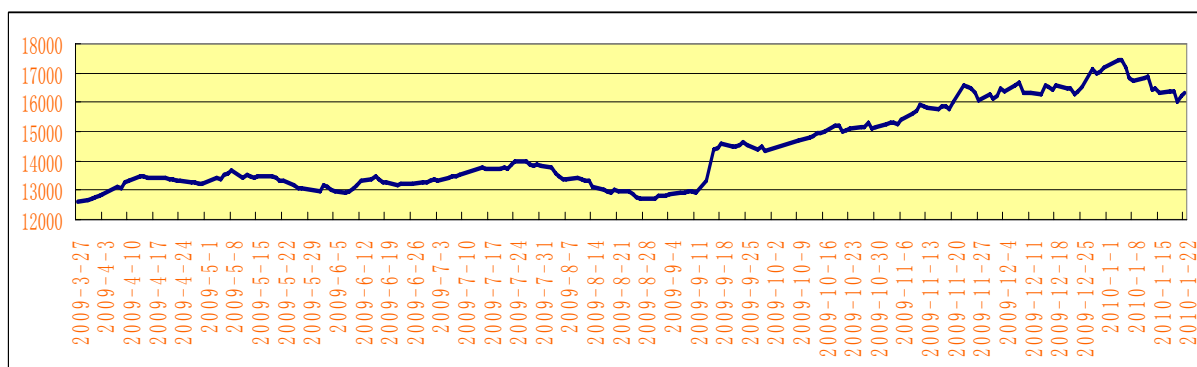


图 14: 郑商所棉花 1009 期货走势



稻米

CBOT 稻米期货弱势回调。CBOT 稻米期货主力合约 3 月合约，周开盘价 13.995 美元/英担，收于 14.170 美元/英担，周上涨 0.04%。

郑商所粳稻期货继续下跌。郑稻期货主力合约粳稻 1009，周开盘价 2068 元/吨，收于 2064 元/吨，周下跌 0.29%。鉴于国内稻米价格稳中略涨，春节前东北粳稻仍有望保持强劲走势，受此影响，郑州早粳稻期货价格下行空间有限。

国内稻米现货市场价格稳中有升。无锡市场上晚粳稻 2.46 元/公斤，较上周上涨 0.06 元/公斤，涨幅 2.5%，与上月环比上涨 0.12 元/公斤，涨幅 5.1%；粳米 3.30 元/公斤，较上周上涨 0.06 元/公斤，涨幅 1.9%，与上月环比上涨

0.06 元/公斤，涨幅 1.9%。四川省广元地区标一中粳米市场批发价格为 2.9 元/公斤，持平；市场零售价格为 3.25 元/公斤，较上周上涨 0.01 元/公斤。

图 15：CBOT 美稻米 03 期货走势

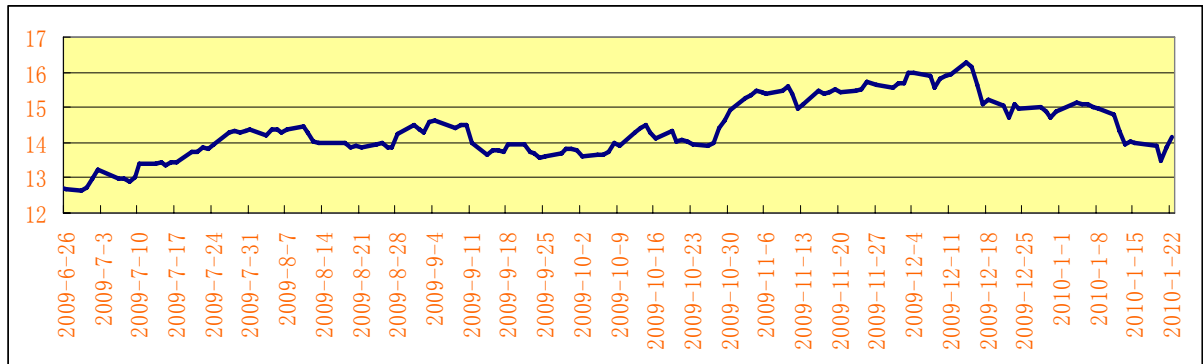
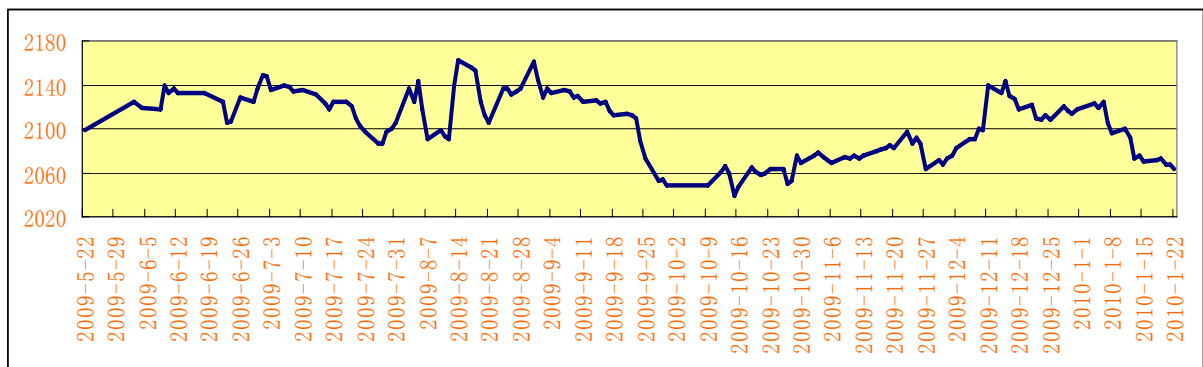


图 16：郑商所粳稻 1005 期货走势



特别申明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。