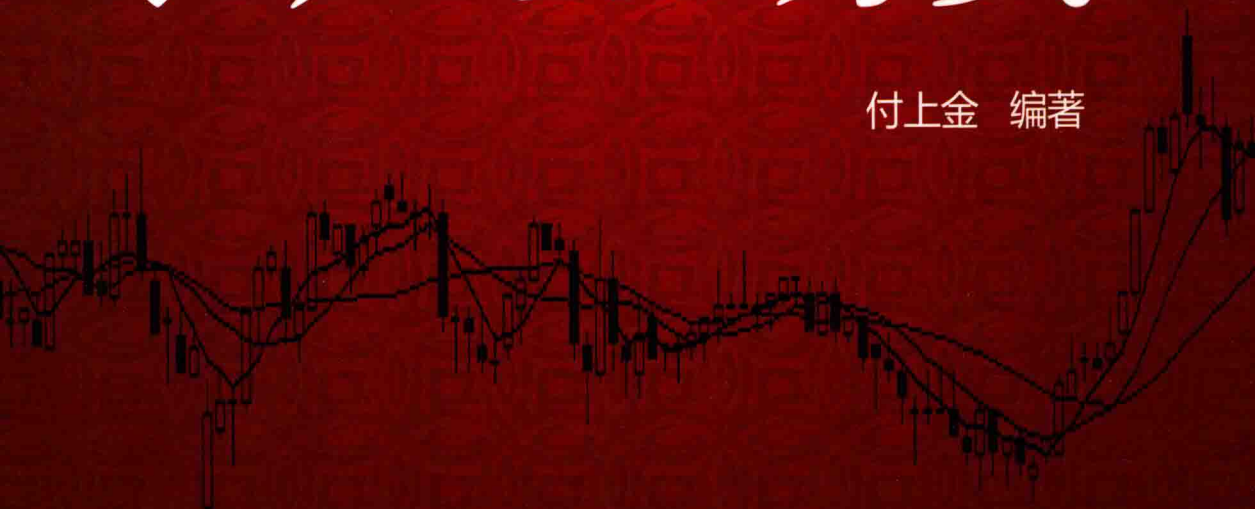


农产品期货

付上金 编著



帮助打造稳定盈利的交易系统

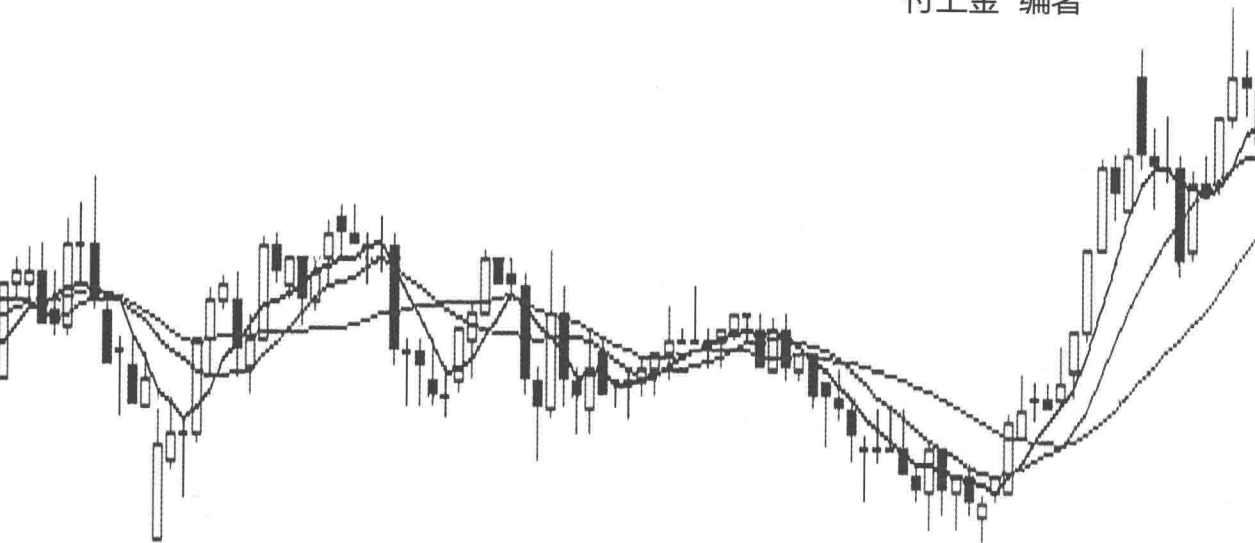
开阔投资视野 激发交易灵感 实现期货交易质的提升

介绍农产品特点及农产品期货品种，分析影响农产品价格的各种因素，农产品期货价格分析应关注的问题，讲解农产品期货基本面分析和技术分析方法

中国宇航出版社

农产品期货

付上金 编著



中国宇航出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书系统全面地讲解了农产品期货投资的基本知识、分析方法、投资技巧以及影响期货价格的主要因素。分品种讲解了大豆、豆粕、大豆油、菜粕、菜油、棕榈油、棉花、白糖、橡胶、鸡蛋、玉米、稻谷、小麦等期货品种的投资知识和操作技巧，对期货投资者的实战操盘具有较强的指导意义。

版权所有 侵权必究

图书在版编目（C I P）数据

农产品期货 / 付上金编著. -- 北京：中国宇航出版社，2017.1
ISBN 978-7-5159-1251-6

I. ①农… II. ①付… III. ①农产品一期货交易一基本知识 IV. ①F713.35②F762

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第294477号

责任编辑 田芳卿
责任校对 白希国

装帧设计 宇星文化

出版 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号 邮编 100830
(010)60286808 (010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)60286888 (010)68371900
(010)60286887 (010)60286804(传真)

零售店 读者服务部
(010)68371105

承印 北京中新伟业印刷有限公司

版次 2017年1月第1版
2017年1月第1次印刷

规格 787×1092

开本 1/16

印张 29.75

字数 514千字

书号 ISBN 978-7-5159-1251-6

定价 58.00元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

前 言

期货市场是一个知识密集型市场，资金对抗激烈，多空对垒凶猛，利益纠缠复杂多变。期货市场是一个智慧、胆识的较量场，是一个人力、物力、财力的消耗场。这里没有人情，只有资金的较量，人性的比拼，思维的搏击。

国内期货市场经过 20 多年的发展，日趋完善和成熟，期货品种日益丰富。商品期货交易已经比较规范稳定，又推出了金融期货，将来还会推出其他金融期货品种，如股指期货等，涵盖的行业也更加广泛。期货已经成为各类市场参与者规避风险、发现价格的有效工具，期货市场已经成为促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的力量。

目前国内期货市场中，期货品种分为四大类。第一类是农副产品，主要有大豆、豆油、豆粕、菜油、菜粕、棕榈油、橡胶、白糖、棉花、鸡蛋等；第二类是能源化工，主要有原油、燃油、焦炭、焦煤、沥青、动力煤、PTA、玻璃、塑料、甲醇、聚丙烯等；第三类是金属，主要有铜、铝、锌、铅、金、银、螺纹钢、铁矿石等；第四类是金融，主要有股指期货、国债期货、期权等。

当下，无论是主管期货的官方机构，还是有实力的期货公司，或者权威财经媒体，比较系统的各期货品种基础资料、技术分析工具以及成功的操作手法都比较匮乏。市面上很难找到一本完整的全面系统介绍某个期货品种的学习资料。

针对以上缺憾，本人以自己的期货专业素养为基础，大量广泛收集、整理了农产品类期货品种的数据资料、技术分析工具以及成功的操作手法，加上自己的创新，

一并呈现给投资者，方便投资者日常查阅，更好地为投资者实战交易服务。

期货投资者都想拥有一个属于自己的稳定的期货交易系统。但是现实中，这个稳定的期货交易系统对绝大多数人来讲很难找到。只有极少数人通过多年的磨炼，甚至经过生死的考验，得到了一个稳定的期货交易系统，步入了稳定盈利的期货交易阶段，逐步实现了财务自由，实现了人生理想。

本书目的是为投资者打造一个迈向稳定交易系统的阶梯，通过本书的学习，投资者会对农产品期货有一个整体的把握，或许能激发某些投资灵感，找到自己稳定的交易系统，实现期货交易质的突破。

本书中运用了大量的历史数据，这些都是过去存在过的真实数据，由于农产品的刚性因素，尽管年代久远，但是依然能为当下的期货投资提供极大的参考价值。

任何成功的期货交易，都必须考虑以下三个因素：价格预测、时机选择和资金管理。投资者对这三方面的掌握非一日之功，需要勤于学习、勤于实践和日积月累。愿大家早日获得成功！

付上金

2016年11月26日

投资心得

- (1) 在任何市场，总投资额必须限制在全部资金的 50% 以内。
- (2) 在任何单个市场上投入的总资金，必须限制在总资金的 10% ~ 15% 之间。
- (3) 在任何单个市场上的最大亏损金额，必须限制在总资金的 5% 以内。
- (4) 在任何一个市场群类上投入的保证金金额，必须限制在总资金的 20% ~ 25% 之间。
- (5) 顺应中等趋势的方向进行交易。在上涨走势中逢跌买入，下跌走势中逢高卖出。
- (6) 让利润充分增长，把亏损限制在小额之内。
- (7) 始终为头寸设置保护性止损指令，以限制亏损。
- (8) 不要冲动下单，要打有把握之仗。
- (9) 制定计划，并贯彻到底。
- (10) 奉行资金管理的各项要领。
- (11) 分散投资，但须防止“过犹不及”。
- (12) 风险收益比至少达到 1:3，才可以去尝试。
- (13) 绝对不要追加保证金，别把活钱扔进死头寸里。
- (14) 采用金字塔方法增加头寸的时候，应遵循如下原则：后加头寸必须小于前加头寸，只能在盈利的头寸上加码，不能在亏损头寸上加码。
- (15) 在平盈利头寸前，先平亏损头寸。
- (16) 除了超短线交易之外，投资者应该待在市场之外，最好是闭市期间做好决策。
- (17) 研究工作应该由长期逐步过渡到短期。
- (18) 利用日线图找准入市、出市点。
- (19) 在从事日内交易之前，先掌握隔日交易的技巧。
- (20) 尽量别理会常识，不要过分相信传播媒介的任何说法。
- (21) 学会踏踏实实地当少数派。
- (22) 技术分析靠日积月累与实践才能提高。
- (23) 力求简明，复杂的不一定是优秀的。

目 录

第一章 农产品期货概述.....	1
第一节 农产品特点及期货品种	1
第二节 农产品产业链分析	3
第三节 农产品价格影响因素分析	13
第四节 国内农产品期货品种概览	17
第二章 期货技术分析.....	28
第一节 技术分析的三大理论基石	28
第二节 技术分析的三大 K 线处置理论	41
第三节 主要技术指标及其应用	52
第四节 期货持仓分析	92
第五节 期货投资个性指标	99
第三章 大豆期货	107
第一节 大豆概述	107
第二节 转基因大豆	110

第三节 大豆的生长周期	111
第四节 大豆的生产、消费与贸易	115
第五节 大豆期货的产生	124
第六节 全球大豆期货交易所	125
第七节 大豆类期货合约	127
第八节 期货交易中的环节	130
第九节 大豆期货基本面分析	138
第四章 豆粕期货	143
第一节 豆粕概述	143
第二节 豆粕的生产与消费	148
第三节 国内豆粕期货	153
第四节 影响豆粕价格的因素	163
第五节 豆粕期货的交易策略	173
第六节 豆粕期货交易策略案例	178
第七节 国内外豆粕期货合约	188
第五章 大豆油期货	190
第一节 大豆油概述	190
第二节 大豆油的产销特点	192
第三节 影响大豆油价格的主要因素	198
第四节 大豆油期货知识	200
第六章 菜粕期货	205
第一节 菜粕概述	205
第二节 菜粕上游产品	210
第三节 菜粕中游产供销	216

第四节 世界菜粕生产、贸易和消费状况	227
第五节 菜粕相关产品	238
第七章 菜油期货	254
第一节 菜油概况	254
第二节 我国菜油市场状况	255
第三节 我国菜油的产量	263
第四节 世界菜油供给与需求	274
第五节 菜油投资价值分析	280
第八章 棕榈油期货	288
第一节 棕榈油简介	288
第二节 棕榈油生产	295
第三节 棕榈油消费情况	300
第九章 棉花期货	304
第一节 中国棉花现货市场特点	305
第二节 中国棉花行业特点	314
第三节 中国棉花期货市场特点	318
第四节 棉花品种特性和分级指标	319
第五节 中国棉花种植	321
第六节 世界棉花产销和贸易	330
第十章 白糖期货	335
第一节 白糖现货基本知识	335
第二节 白糖期货风险控制制度	355
第三节 白糖期货交割及有关事项	358

第十一章 橡胶期货	366
第一节 天然橡胶概况	366
第二节 天然橡胶供求	367
第三节 天然橡胶价格影响因素、合约及交割仓库	369
第十二章 鸡蛋期货	376
第一节 鸡蛋期货概况	376
第二节 中国禽蛋消费的驱动与制约因素	381
第三节 鸡蛋期货知识	386
第四节 影响鸡蛋期货价格的因素	391
第五节 美国鸡蛋期货市场	392
第十三章 玉米期货	398
第一节 玉米概况	398
第二节 玉米种植	399
第三节 玉米期货知识	405
第十四章 稻谷期货	417
第一节 稻谷概况	417
第二节 早籼稻概况	432
第三节 稻谷期货知识	441
第十五章 小麦期货	444
第一节 小麦概况	444
第二节 小麦种植	452
第三节 小麦期货知识	459

第一章 农产品期货概述

农产品生产受自然条件影响较大，地域性、周期性特征明显。农产品价格变化在现货市场与期货市场表现出一定的共性与特性，研究农产品现货市场的供需以及影响价格变动的因素，能使投资者更好地把握农产品期货价格的变动趋势，增加盈利的概率。在农产品期货投资研究中，对农产品产业链的研究非常重要，它能帮助投资者及时有效地掌握影响农产品期货价格的内在原因与外部因素。

目前，在国内外期货市场上市的农产品期货品种合约，主要有小麦、稻米、大豆、玉米、棉花等，还有农作物加工提炼产品的期货品种合约，如白糖、豆油、菜油、棕榈油、豆粕和菜粕等。除了小麦、玉米、早籼稻等期货品种受国家政策保护之外，其他期货品种市场化程度已经很高，基本与国际市场接轨，国际联动性较强，齐涨共跌特征明显。

在研究具有国际性的农产品期货品种的价格走势时，投资者不仅要分析国内的自然条件、市场供需等因素，还要分析这类期货品种的国外影响因素，观察国外市场走势。

第一节 农产品特点及期货品种

一、农产品特点

（一）地域性

农业对土地依赖程度较高，各地气候条件、土壤条件、光照条件、温度等对农作物生长具有决定性影响。各地技术条件与政策导向也是影响农业生产的一个重要因素。全球农业生产表现出明显的地域特征。

（二）季节性

农作物是典型的“季节性生产，全年消费”的品种，在农作物种植年度中，农产品同时收获，集中上市，表现出明显的季节性特征。

（三）波动性

农产品价格受种植面积、气候、产量、库存等条件，以及农业产业政策、补贴政策、国家收储政策等影响。农业生产有丰产歉产之分，淡季旺季之别。因此，农产品生产和供给呈现出很大的波动性。

（四）稳定性

农产品需求弹性小，偏刚需，尤其是粮食类与油脂类，不论价格怎样变动，消费需求基本是稳定的。

（五）差异性

受生活习惯的影响，同一区域的消费者消费需求趋同，不同区域的消费者则表现出一定的差异。因此，农产品的需求表现出一定的差异性。

（六）替代性

农产品作为人类的食物和生活需求，具有明显的相关性与可替代性。比如玉米和大豆、小麦和稻谷，在种植面积上表现出一定的竞争关系。在价格的驱动下，人类愿意选择种植预期价格高的农作物，从而减少另一类农作物的种植面积。

二、农产品期货品种

全球农产品期货品种主要有谷物类、软商品类、油籽类、乳品类、木材类、禽畜类、禽畜产品类等。

全球有代表性的农产品期货交易所有：隶属于芝加哥商业交易所集团（CME）的芝加哥期货交易所（CBOT），隶属于洲际交易所集团（ICE）的纽约期货交易所（NYBOT），郑州商品交易所，大连商品交易所。

芝加哥期货交易所的豆类、小麦、水稻、玉米等期货品种，纽约期货交易所的棉花、原糖等期货品种，马来西亚衍生品交易所（BMD）的棕榈油期货品种等期货价格走势，与国内期货品种关联度较高。

第二节 农产品产业链分析

从农作物种植到农产品消费，一般都会经历农作物生长、农产品加工以及下游消费三个阶段。在这三个阶段中，有各种各样的因素对农产品的产供销产生影响，进而影响农产品期货市场的价格。

一、农作物生长阶段

气候条件是这个阶段投资者需要考虑的主要因素。农业的机械化、规模化、科学化发展，让农产品的生产条件相对过去发生了巨大变化，极大提升了农产品的生产效益。尽管如此，气候条件依然是影响农业生产的重要因素。降水多少、气温高低等，对农作物生长影响颇大。

二、农产品加工阶段

农产品生产企业一般会把采购来的农产品进行一定程度的加工，然后推向市场，这些农产品最终到达消费者端，完成一个循环。在这个阶段，农产品采购、加工和销售环节会出现各种影响农产品期货价格的因素。

三、采购环节

采购来源包括国外与国内两个市场。我国一些农产品生产无法满足国内需求，需要从国外进口。如大豆、豆粕、豆油、棕榈油、棉花等，进口所占比重较大。投资者在进行以上农产品期货投资的时候，需要重点考虑进口因素。还有一些农产品，我国基本能自给自足，如小麦、玉米、白糖等，投资者在进行这些农产品期货投资的时候，应主要考虑国内影响因素。

（一）国外采购

国外采购主要考虑因素有进口成本、港口库存、汇率与进口关税等，进口成本主要由到岸价格、港杂费与运输成本构成。农产品的到岸价格主要包括离岸（FOB）

现货升贴水、大洋运费、期货作价成本。

1. 离岸（FOB）现货升贴水

国外供应商根据基差原理，结合农产品现货采购价格、期货保值成本与合理的预期利润，在现货贸易合同中约定以保值的农产品期货合约价格加上一个预先定义的数值，确定发运港口交货的最终现货合同价格。这个预先定义的数值，就是所说的离岸（FOB）现货升贴水。如果数值为正，则称现货升水。如果数值为负，则称现货贴水。

2. 大洋运费主要考虑因素

大洋运费受到国际政治经济形势、船运市场供求、运输成本等因素的影响。国际政治经济形势稳定，船运业景气，新船供应充足，大洋运费就稳定。否则，大洋运费会剧烈波动。原油、美元与干散货等因素也会影响到大洋运费。大洋运费可以折算成相应的农产品报价形式，全部计入离岸（FOB）现货升贴水，形成到岸（CIF）现货升贴水。

举个例子，美湾至中国北方港口粮食运价为 28.723 美元 / 吨，大豆 1 吨约合 36.743 7 蒲式耳，则 28.723 美元 / 吨约合 78 美分 / 蒲式耳。如果美湾至中国北方大豆离岸（FOB）现货升贴水是 74 美分 / 蒲式耳，那么美湾至中国北方大豆到岸（CIF）升贴水是：78 美分 / 蒲式耳 + 74 美分 / 蒲式耳 = 152 美分 / 蒲式耳。

采用进口点价交易，进口价格应为：大豆到岸价格 = [芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货价格 + 到岸升贴水] × 大豆折算系数（36.743 7 蒲式耳 / 吨）。

如果中国进口点价大豆的现货升贴水合同对应的芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货价格为 974 美分 / 蒲式耳，那么到达中国北方港口的大豆到岸价格应为：到岸价格 = （974 美分 / 蒲式耳 + 152 美分 / 蒲式耳） ÷ 100 美分 / 美元 × 36.743 7 蒲式耳 / 吨 = 414 美元 / 吨。

下面是一则 2015 年某日进口大豆到国内港口 CIF 以及升贴水报价。

国家粮油信息中心 2 月 9 日监测显示，美湾大豆（3 月船期）CIF 价格 419 美元 / 吨，与上个交易日相比下跌 3 美元 / 吨；美西大豆（3 月船期）414 美元 / 吨，与上个交易日相比下跌 4 美元 / 吨；南美大豆（3 月船期）413 美元 / 吨，与上个交易日相比下跌 6 美元 / 吨。

进口大豆升贴水：墨西哥湾（3 月船期）167 美分 / 蒲式耳，与上个交

易日相比持平；美国西岸（3月船期）152美分/蒲式耳，与上个交易日相比下跌3美分/蒲式耳；南美港口（3月船期）150美分/蒲式耳，与上个交易日相比下跌8美分/蒲式耳。

（来源：中国粮油网）

以下是两则2015年某些月份不同周期的国际船运市场报告。

国际干散货运输市场（2015.02.09）：进入传统需求淡季 运价大幅下挫

圣诞、元旦过后，国际干散货运输市场进入传统需求淡季，运力过剩，运价大幅下挫。中国进口干散货运输市场各船型运价大幅下跌，上海航运交易所发布的中国进口干散货综合指数、运价指数和租金指数创下自2013年11月28日发布以来的新低。1月30日，综合指数、运价指数、租金指数分别为486.02点、547.43点和393.90点，分别较上期末下跌17.2%、15.4%和20.7%。

运力方面，国际干散货运力增量较上期有所扩大，其中海岬型船增量占一半以上。据克拉克森统计，截至1月底，全球干散货运力总计10361艘，7.61亿载重吨，较上期末增加450万载重吨。其中海岬型船3.11亿载重吨，较上期增加240万载重吨；巴拿马型船1.94亿载重吨，较上期增加50万载重吨；超灵便型船1.67亿载重吨，较上期增加140万载重吨；灵便型船0.89亿载重吨，较上期增加30万载重吨。

1月，海岬型船市场运价整体延续上月的下行态势，部分航线创历史新低。国际铁矿石市场需求疲软，铁矿石价格继续震荡下行，品位为62%的澳大利亚铁矿石价格从月初72美元/吨跌至63美元/吨，跌幅达12.5%。IMF下调全球经济增幅预期，干散货运输市场进入传统淡季，运力过剩状况凸显，市场气氛极度悲观，行情较为惨淡。

太平洋市场，西澳至青岛航线小幅走高回落，整体在4~5美元/吨之间波动，月末4.131美元/吨的最低值离2008年11月末3.9美元/吨的历史最低值仅一步之遥。1月30日，中国北方/澳大利亚往返航线日租金为4050美元，与上期末持平；本期平均4303美元，较上期平均下跌35.3%。西澳丹皮尔至青岛航线运价为4.131美元/吨，较上期末下跌18.5%，本期平均值4.42美元/吨，较上期平均下跌22.1%。

大西洋市场，上旬，巴西铁矿石出口量大幅萎缩，中下旬逐步回升，巴西图巴朗至青岛航线运价，在巴西和南非货量略增的支撑下超跌反弹，最高至22日的12.336美元/吨；下旬，运价再次跌至11美元/吨以下。

在市场需求整体疲软、运力过剩的环境下，运价不具备大幅反弹的条件。1月30日，上海航运交易所发布的巴西图巴朗至青岛航线运价为10.5美元/吨，较上期末下跌7.2%；本期平均为10.92美元/吨，较上期平均下跌21.1%。在业内普遍不看好2015年海岬型船市场的同时，有部分船东将海岬型船订单改成VLCC订单。下月面临春节假期，预计市场仍低位波动。

本月巴拿马型船市场运价继续下跌，萎靡不振。2015年日澳动力煤合同价格从之前预测的77美元/吨调至70美元/吨，全球煤炭市场供应过剩局面依然存在。国内《商品煤质量管理办法》于今年年初开始实施，电厂库存较多，贸易商采购热情不足。另外，粮食船运进入南北美交替阶段，货盘较少，大西洋市场煤炭船运也不活跃，两大洋市场运力均过剩，巴拿马型船市场运价震荡下行。

1月30日，中国南方经东澳大利亚至中国航线日租金为4 035美元，较上期末下跌32.1%，本期平均5 046美元，较上期平均下跌29.8%。印尼萨马林达至广州航线运价为4.44美元/吨，较上期末下跌20.5%。

本月，粮食船运运价跌幅超出预期，运价跌至历史低点。成交记录显示，2月中旬船期，美湾至中国运价已低于30美元/吨。1月30日，美湾至中国北方港口粮食运价为28.723美元/吨，较上期末下跌19.8%，较上年同期下跌47.1%。本期平均运价为33.46美元/吨，较上期平均下跌15.1%。美西塔科马至中国北方粮食平均运价为17.86美元/吨，较上期平均下跌15.0%。

本月超灵便型船市场活跃度较低，含硼钢出口退税取消在一定程度上抑制了钢材的出口。另外，煤炭、粮食船运需求均疲软，菲律宾镍矿出口处于淡季，市场货盘较少，运价继续下行。本期中国南方/印尼往返航线平均日租金5 487美元，较上期平均下跌12.7%。印尼塔巴尼奥至广州航线平均运价为6.67美元/吨，较上期平均下跌10.9%。菲律宾苏里高至日照航线平均运价为8.15美元/吨，较上期平均下跌4.7%。

（来源：上海航运交易所）

中国进口干散货运输市场周度报告 (2015.03.05):

粮食船运推动 中小型船上涨

春节后,海岬型船市场运价仍低位波动,短期内大幅上涨概率较小。在粮食运输需求拉动下,巴拿马型船和超灵便型船运价上涨。本周中国进口干散货综合指数、运价指数、租金指数在中小型船的拉动下上涨。

3月5日,上海航运交易所发布的中国进口干散货综合指数(CDFI)为486.1点,较上周四上涨4.7%;运价指数为546.75点,较上周四上涨2.2%;租金指数为395.11点,较上周四上涨10.2%。

海岬型船市场

本周海岬型船市场运价徘徊不前。中国北方至澳大利亚往返航线航次期租日租金自2月中旬以来一直在4 000美元上下小幅波动。周四,上海航运交易所发布的中国北方至澳大利亚往返航线日租金为4 032美元,较上周四下跌3.0%。本周巴西图巴朗至青岛航线船运成交较上周有所增加,但成交运价仍在10.15~10.45美元/吨之间的低位波动。南非萨尔达尼亚至青岛航线成交非常少,市场报道一笔本周末的受载期,成交价为7.7美元/吨,略高于市场平均水平。周四,上海航运交易所发布的巴西图巴朗至青岛航线运价为10.353美元/吨,较上周四下跌0.9%。南非萨尔达尼亚至青岛航线运价为7.368美元/吨,较上周四上涨0.5%。

太平洋市场,尽管太平洋市场铁矿石船运成交并不少,但由于巴西现货市场货盘极为有限,无力支撑,西澳至青岛航线运价已持续较长时间在4.4~4.5美元/吨之间徘徊。周四,澳大利亚丹皮尔至青岛航线运价为4.509美元/吨,较上周四上涨1.6%。国内钢厂环保压力较大,加上运力过剩,业内人士对后市看法仍较悲观。

巴拿马型船市场

巴拿马型船市场运价延续上周末回升态势,本周涨势更为明显。太平洋市场继续向好,一方面,市场有印尼、东澳至印度的煤炭船运成交,回国煤炭成交相对较少。南美、美湾以及美西的粮食船运成交,是推动巴拿马型船市场运价上涨更重要的原因。煤炭船运航次期租租金较前期好转,但略低