

大豆

商品走势分化，大豆逆势领涨

投资策略

中期策略 下降趋势已被破坏，寻找季节性做多机会

短期策略 天气提振 CBOT 大豆确定 1100 支撑，连豆确立 4200 至 4230 区域支撑，短线依然偏多

市场综述

意大利借贷成本攀升至欧元创立以来的新高，欧债搭合唱戏，唯美元走强，金融属性极强的商品，暴跌寻底，而豆市走势独立逆势走强。连豆日内探底至 4230，盘中增仓放量最高冲至 4307 点，报收 4298 点，上涨 45 点或 1.06%；粕强油弱整体低开高走，显示季节性底部存支撑。盘中空头风采尽归有色金属及化工品，豆市油脂抗跌性强，存在季节性炒作机会。

基本面信息

美元指数，80.50 上方存在压力，如果承压回落，暴跌后的市场存在反弹喘息的要求；反之，若继续长阳攻克压力位，则商品仍将空势寻底。

《油世界》发布的最新报告显示，南美大豆产量风险日益提高，可能有助于未来几个月美国大豆出口销售以及装运数量恢复。油世界预计未来几个月美国大豆出口销售以及实际装运出口量将会回升。近来许多买家非常谨慎，期待价格进一步下跌。但是南美农业产区天气趋于干燥，威胁到大豆产量规模。大豆产量风险提高，可能导致中期内许多买家加快进口美国大豆。南美天气升水及需求增加的预期，令近期豆市走势特立独行，逆势偏强。

14 日，商务部监测系统显示，上周 12 月 5 日至 11 日食用农产品价格继续小幅上涨，其中，猪肉价格出现反弹，环比上涨 0.2%。

15 日，省内国储正如火如荼，购销气氛也越发活跃，其中局部地区变相提价的方式更带动了周边粮商的积极性，以及市场价格。其中绥化、齐齐哈尔两地目前国标三等最高收购价 4120 元/吨，水分要求为 11%，在一定程度上刺激了农民及粮商的交售热情，也保证的市场收购量。国内部分港口大豆分销价格稳定。其中，广州黄埔港 4000 元/吨，价格稳定；浙江宁波 3800 元/吨，价格稳定。

全国市场豆粕销售平均价格为 2867 元/吨，较昨日下跌 9 元/吨。其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 2844 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 2897 元/吨，分别较昨日下跌 8 和 11 元/吨。

豆油现货价格稳中下滑，跌幅在 50-100 元/吨不等。其中散装一级豆油均价为 8783 元/吨，较昨日下滑 47 元/吨；散装四级豆油均价为 8635 元/吨，下调了 42 元/吨；进口毛豆油均价为 8539 元/吨，下跌 50 元/吨。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

执业证编号：F0249002

电子邮件：

wcqmail@163.com

技术分析



点评:

右图显示的是，投资家软件，第一栏大豆近两日的5分钟K线图谱，第二栏潮起潮落技术指标，第三栏三线必赢技术指标，第四栏日内操盘技术指标。

大豆日内震荡午后单边走高。

主力线早盘上穿零轴，价格上穿分水岭，日内多头机会较大。

持仓分析

[大连商品交易所数据]大连豆一[1209]持仓量龙虎榜[2011-12-15]
2011-12-15 15:31:36

多头持仓量龙虎榜				空头持仓量龙虎榜			
会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减
1	109 浙江永安	13150	2717	52	中粮期货	34717	-351
2	30 国泰君安	7515	-1706	36	中粮集团	32000	
3	49 海通期货	6854	277	98	中粮四海丰	32000	
4	152 南华期货	6732	-184	176	浙江大地	4398	12
5	125 国投期货	5632	-1429	243	温氏集团	3000	
6	51 银河期货	5579	-638	213	深圳金汇	2988	373
7	196 一德期货	5176	54	122	华泰长城	2626	-985
8	15 新潮期货	5160	286	105	光大期货	1768	301
9	120 天琪期货	4318	-139	109	浙江永安	1608	268
10	149 上海良茂	4253	-635	135	上海中期	1608	-2
11	70 宝城期货	3993	-201	51	银河期货	1558	269
12	97 浙商期货	3799	76	74	大连良运	1520	43
13	95 北京首创	3569	66	57	美尔雅期货	1213	464
14	176 浙江大地	3526	-418	103	中国国际	1183	-676
15	16 汇鑫期货	3385	319	210	招商期货	1168	-155
16	189 烟台中州	3261	90	184	东证期货	1159	-42
17	151 国海良时	2908	160	43	鲁证期货	1089	180
18	103 中国国际	2394	65	118	上海金源	1055	-16
19	181 格林期货	2357	438	196	一德期货	1054	50
20	226 安信期货	2243	48	26	浙江大越	1011	-200
合计		95804	-754	合计		128725	-467

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，总体资金温和流入。日内大豆独立上攻，存在主力多头拉高减仓的迹象，而以永安为代表的主力多头离场坚定，后期支持价格震荡走强。

密切关注仓位变动及市场交投氛围。

白糖

资金加速迁仓 5月合约将低位震荡

投资策略

中期策略

日线光头光脚长阳缓解短线下破6000的风险，仓重的中线空单可适量减仓，收复6230之前不宜建中线多单。

短期策略

反弹走高过程中多头资金明显减持，削减反弹持续动能，释出资金迁仓9月，5月合约短线或低位震荡，日内短炒灵活操作。

市场综述

昨日基于技术形态及永安等空头主力空翻多转向作出的短线反弹预期今日得以印证，开盘6050成日内低点，一路上攻至最高点收盘，但最新价格仍处于5日线压制下，价格高走过程中多头主力减仓明显，影响后续反弹动能，且释出资金多倾向于迁仓9月，5月合约资金对弈形势有所缓和，短线或陷入低位震荡。

就9月合约新流入资金分析，空头一方仍占有略微优势，因此参与日线级别的反弹行情仍应加倍谨慎，严格执行止损纪律，中线跌势有效企稳尚需后续反弹跟进确认。

基本面信息

1、现货报价

广西传统市场暴击连续第三个交易日持平，南宁柳州报价维系于6650至6680元/吨，电子批发市场也横盘整理无倾向性变动，传统现货市场成交依旧低迷无起色。

期货及批发市场企稳对持续下调的云南糖市报价也起到了短暂支撑，今日昆明陈糖报价基本止跌，维持在6650元/吨，成交一般，新糖报价6800元/吨，少数商家于6740元/吨有少量成交。广通及大理祥云市场陈糖报价与6550-6650元/吨区间，成交不积极。

2、糖市要闻概览

甘蔗行业协会 Unica 表示，从本作物年度初到12月1日，巴西中南部地区甘蔗作物糖产量总计为3,099万吨，较上年同期减少6%。和去年同期相比，11月下半月甘蔗压榨及糖产量减少幅度显著。目前巴西处于收割的尾声，很多糖厂已经关闭进行维修。由于生长阶段天气糟糕且甘蔗作物老化，本榨季的产量令人失望。迄今为止乙醇产量同比减少近18%。

澳大利亚资源和能源局（ABARES）12月13日公布的季度商品报告将该国11/12年度的原糖产量预估从之前的420万吨下调至390万吨。尽管原糖产量的预估值下调，但2011/12年度（2012年6月30日止）澳大利亚的糖产量预估仍较上一年度增加8%。因此 ABARES 将澳大利亚2011/12年度的出口量预估上调至282万吨，总值14.5亿澳元，而2010/11年度澳大利亚出口量为262万吨，总值13.8亿澳元。澳洲为全球第三大糖供应国，仅次于巴西和泰国。

印度食品部官员本周三表示，继不久前同意出口100万吨自产糖后，印度政府已发放了其中22,000吨食糖的出口许可证。

农产品分析师

高岩

电话：

010-84261653

执业证编号：

F0249001

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

技术分析

点评：

开盘价6050成为日内低点，日线光头光脚印证了昨日作出的反弹判断，但当前价格依旧承压于5日线，反弹高点多头主力减仓积极，反弹持续性倾向不强，短线或陷入低位震荡。



持仓分析

名次		会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	华泰长城	61,722	27,607	万达期货	31,777	-601	浙江永安	21,761	-540	
2	中银国际	37,745	29,850	华泰长城	25,581	-7,255	中粮期货	12,930	626	
3	东海期货	34,823	6,709	中粮期货	21,165	-60	长江期货	12,820	-197	
4	广发期货	32,820	11,504	珠江期货	13,753	548	招商期货	11,247	3,996	
5	万达期货	25,786	2,512	摩根大通	13,047	300	光大期货	10,227	-1,023	
6	浙江永安	20,200	684	浙江永安	13,022	466	华安期货	9,327	-59	
7	珠江期货	17,637	4,010	光大期货	11,521	-139	华泰长城	8,402	-73	
8	中证期货	16,472	5,749	中国国际	6,224	-575	首创期货	8,136	189	
9	徽商期货	16,192	1,789	一德期货	5,881	344	万达期货	7,737	1,651	
10	华安期货	15,344	7,216	国投期货	5,320	2,248	中证期货	7,636	-1,108	
11	首创期货	14,971	5,927	国贸期货	5,177	-242	中银国际	7,027	165	
12	申银万国	14,614	3,364	路易达孚	4,546	0	中国国际	6,899	-1,946	
13	海通期货	13,920	-3,846	上海中期	4,496	14	海通期货	5,986	125	
14	浙商期货	13,657	5,726	海通期货	4,037	-205	宏源期货	5,677	84	
15	上海通联	13,303	11,190	浙江新世纪	3,857	-283	国泰君安	5,406	-10	
16	中国国际	12,953	1,930	成都倍特	3,791	-465	浙江新世纪	4,951	-456	
17	北京中期	12,529	2,093	格林期货	3,628	-183	上海东亚	4,908	-3,344	
18	光大期货	12,370	3,261	廊坊中糖	3,600	-400	格林期货	3,881	-932	
19	信达期货	11,686	3,769	华联期货	3,439	-31	浙江大地	3,682	-25	
20	国都期货	11,060	985	银河期货	3,395	-431	成都倍特	3,663	-748	
合计		409,804	132,029		187,257	-6,950		162,303	-3,625	

点评：

5月合约反弹引发多空资金同时减仓，释出资金明显加速迁仓至9月合约，对峙气氛略向9月合约分散，5月合约零散增仓资金对短线行情影响不明显，陷入短暂均衡状态。

棉花

郑棉仍处震荡区间

投资策略

中期策略 操作上建议多单逢高离场逢低入场。

短期策略 观望为宜。

市场综述

昨日晚间，受欧佩克提高石油产量和欧盟峰会救市等利空因素打压，商品暴跌。美棉指数周三晚间大幅收跌 2.58%，报于 84.20 美分/磅，再创新低，日 K 线收中阴线，MACD 指标绿柱放大时。郑棉主力 1205 合约周三大幅低开于 20370 元/吨，日内窄幅震荡，报收小阴线，期价甚至下穿 20 日均线，量能持续疲弱，技术指标疲弱。短期郑棉或将弱势，但不可过分看空。中期仍有反弹希望。操作上建议多单逢高离场逢低入场。

基本面信息

1、12 月 15 日，中国棉花价格指数 328 级微涨 6 元报于 19065 元/吨，229 级涨 6 元报于 20320 元/吨；527 级报 16485 元/吨，上涨 4 元/吨。中国棉花价格指数逐步止跌反弹。

一、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单 12 月 14 日为 159 张，与上一交易日持平，有效预报增加至 188 张。

3、12 月 13 日计划收储 122400 吨。实际成交 51660 吨，成交比例 42%，日成交量较上一日减少 12590 吨。其中新疆库计划收储 57000 吨，实际成交 34680 吨，成交比例 61%；内地库计划收储 65400 吨，实际成交 16980 吨，成交率 26%。截止今日 2011 年度棉花临时收储累计成交 1484820 吨，新疆累计成交 1017120 吨，内地累计成交 467700 吨。

4、美国 11/12 年度棉花供需预测包括：产量、国内需求及年终库存相比低于上月预测。除偏西部外所有产区产量下降导致棉花产量下调 47.3 万包。基于近几个月需求量低于预期的情况，国内加工需求量下调 20 万包。出口预测量仍维持在 1130 万包。预测年终库存量为 350 万包，库存/消费量为 23.5%。预测农场年度平均价格为 85-95 美分/磅，上下限各下调 1 美分。消费量下调导致全球 11/12 年度年终库存上调 270 万包。初始库存上调近 30 万包，美国产量减少导致全球产量下调近 50 万包。全球棉花消费量大幅下调，反映出全球经济前景不确定及纤维在聚酯生产中份额减少的状况。全球主要消费国消费量下调，包括印度消费量下调 100 万包，中国和土耳其消费量下调 50 万包。尽管消费量下降，但由于中国国储采购进口需求强劲，全球棉花贸易量略上调。预测全球棉花年终库存量为 5770 万包，年

农产品分析师

石磊

电话：0516-83831165

执业证编号：F0270570

电子邮件：

shilei19870510@sohu.com

比增长 27%，库存/消费比为 52%。

技术分析

点评：郑棉主力 1205 合约周三早间小幅高开于 20450 元/吨，日内窄幅震荡，尾盘冲高回落，报收于 20475 元/吨。期价重回震荡下行趋势，上方仍旧承受 5 日和 10 日均线的压制，成交显地量仅两万余手，持仓量降至 16.4 万手。技术指标上看，MACD 指标红柱逐渐缩小，KDJ 指标红叉又向下，潮起潮落指标显示空头信号，必盈主力线重回零轴之下。



持仓分析

点评：郑棉主力 1205 合约周四持仓量仅 16.1 万手。其中主力多头小幅减持 205 手多单至 41833 手，主力空头大幅减持 1408 手空单至 65546 手，空方减仓力度较大，其中万达再次大减 2296 手空单，光大增 2838 手空单，空头现分歧。期价近期弱势震荡，但或偏多。

合约：CF205		日期：2011-12-15							
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持仓量	增减量	会员简称	持仓量	增减量
1	光大期货	3,202	2,544	上海中期	5,400	-118	光大期货	8,907	2,838
2	万达期货	3,199	1,732	中国国际	3,411	42	中粮期货	7,713	101
3	南华期货	1,395	666	浙江永安	3,117	-360	万达期货	6,496	-2,296
4	中证期货	1,360	1,183	南华期货	2,606	-102	海通期货	5,669	-81
5	徽商期货	1,220	498	宁波杉立	2,553	2	中国国际	5,513	-281
6	金鹏期货	1,172	609	长江期货	2,384	388	国联期货	3,404	17
7	中国国际	1,129	710	浙商期货	2,003	-90	中证期货	2,773	-400
8	银河期货	1,128	908	中粮期货	1,980	0	华泰长城	2,599	-290
9	中粮期货	1,123	595	江苏弘业	1,826	130	格林期货	2,558	-215
10	华泰长城	1,108	783	美尔雅	1,808	105	浙江永安	2,535	-1
11	江苏弘业	1,079	680	中州期货	1,699	0	首创期货	2,501	-97
12	浙江永安	1,065	584	万达期货	1,547	-5	渤海期货	2,160	48
13	美尔雅	924	508	银河期货	1,534	-33	北方期货	2,003	-35
14	上海中期	904	369	中钢期货	1,516	135	新湖期货	1,884	-93
15	华安期货	878	370	北京中期	1,486	52	五矿期货	1,605	3
16	浙江中大	849	-825	经易期货	1,477	-70	鲁证期货	1,546	-267
17	浙江新华	834	381	上海浙石	1,455	-55	金石期货	1,492	-7
18	鲁证期货	783	89	鲁证期货	1,406	-64	大连良运	1,435	-107
19	浙商期货	773	523	东航期货	1,359	-90	银河期货	1,430	-269
20	中钢期货	736	638	申银万国	1,266	-72	宁波杉立	1,323	24
合计		24,861	13,545		41,833	-205		65,546	-1,408

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

总部

地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

电话：0516-83831105 83831109

北京东四十条营业部

地址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话：010-84261653

南京营业部

地址：南京市北门桥路 10 号 04 栋 3 楼

电话：025-84787997 84787998 84787999

广州营业部

地址：广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话：020-87750882 87750827 87750826

苏州营业部

地址：苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话：0512-69560998 69560988

常州营业部

地址：江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话：0519-88059972 0519-88059978

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区江城路 889 号香榭商务大厦 7-E、F

电话：0571-56282606 0571-56282608

上海浦东南路营业部

地址：上海市浦东新区浦东南路 256 号 1905 室

电话：021-61017393

重庆营业部

地址：重庆市江北区西环路 8 号 B 幢 8-2、8-3、8-3A 号房

电话：023-67900698 023-67109158

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>