

## 大豆

### 关键均线承压，短期调整回试支撑

#### 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** CBOT 市场圣诞假期前交投清淡，连盘市场阻力未能逾越，多单宜减磅

#### 市场综述

外围市场风险偏好回升，普遍收涨，国内市场受此激励，日内普遍高开。但股指却暴跌不已，打击市场多头人气，豆市油脂震荡回落。大豆主力合约开盘在 4330 点，日内回试整数关口支撑 4300，报收 4303 点，下跌 21 点或 0.49%，成缩量调整格局。在圣诞假期日益临近的时间窗口，外围市场量能萎缩，若外围利好消失，需警惕国内大豆期价出现修正性的调整，多单宜减磅。

#### 基本面信息

西班牙短期借款成本 12 月 20 日大幅下降，西班牙财政部售出 56.4 亿欧元(73.8 亿美元)的 3 个月和 6 个月短期国债。受此一些利好的消息提振，美元指数从北美周一晚间的 80.374 点下降至 79.954 点，弱势美元推动包括大豆在内的大宗商品期货全线走高。

借助南美天气炒作提振，20 日周二 cbot 大豆期货价格继续上涨，回升至近三周半的高点。根据天气部门的预报，本周四南美地区将出现短暂的降雨天气，一定程度上缓解作物主产区的旱情，但下周干燥的气候仍将卷土重来。而美元大幅走低，也为大豆期价延续涨势提供了理由。

国内大豆现货市场并未反馈出对美盘的乐观心态，仍旧是围绕供需基本面矛盾进行区间整理走势，其中在东北产区收储政策已经成为核心购销方式，省外贸易仍然缓慢。销区市场一如既往稳定，只有港口地区价格出现一定波幅，但低位运行是主流趋势。总体看，尽管随着美盘连续上涨在一定程度上缓解了大豆市场的看空氛围，但对于国内现货市场，并未起到实质性的促进作用。目前利好信号并不十分强烈，限制了国内大豆市场的追涨热情。

据大豆网消息，截止 21 日，截止 21 日中午，黑龙江地区油厂平均大豆收购价格 3845 元/吨。粮点平均收购价格 4076 元/吨，继续稳定。

全国市场豆粕销售平均价格为 2931 元/吨。其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 2912 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 2956 元/吨。

豆油现货价格整体走势平稳，个别地区小幅调整。其中散装一级豆油均价为 8813 元/吨，较昨日下跌 2 元/吨；散装四级豆油均价为 8662 元/吨，下调了 1 元/吨；进口毛豆油均价为 8539 元/吨，持平。

### 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。

大豆日内震荡走势偏空。

早盘价格跌落分水岭，主力线下穿零轴，盘中短线高位抛空操作效果较佳。

### 持仓分析

【大连商品交易所数据】大连豆一[1209]持仓量龙虎榜[2011-12-21]  
2011-12-21 15:27:17

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	12235	-1174		36	中粮集团	32000	
2	30 国泰君安	7718	172		98	中粮四海丰	32000	
3	51 银河期货	7365	236		52	中粮期货	29548	-1500
4	49 海通期货	6641	61		178	南证期货	8109	2127
5	152 南华期货	6197	-346		176	浙江大地	4324	7
6	196 一德期货	6074	-85		213	深圳金汇	3146	
7	120 天琪期货	5209	128		122	华泰长城	2890	96
8	15 新湖期货	4967	286		78	万达期货	2596	-10
9	125 国投期货	4581	331		109	浙江永安	2305	772
10	70 宝城期货	3784	30		105	光大期货	1659	49
11	16 汇鑫期货	3417	169		135	上海中期	1580	19
12	189 烟台中州	3410	-7		136	上海大陆	1556	-16
13	95 北京首创	3362	10		243	温氏集团	1500	
14	97 浙商期货	3266	314		138	经易期货	1352	-566
15	52 中粮期货	2982	357		51	银河期货	1304	-9
16	105 光大期货	2910	-183		184	东证期货	1179	-1
17	176 浙江大地	2763	255		134	五矿期货	1154	-4
18	149 上海良茂	2716	38		57	美尔雅期货	1108	-22
19	173 广发期货	2689	186		118	上海金源	1105	
20	103 中国国际	2284	52		196	一德期货	1042	-32
合计		94570	830		合计		131457	910

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，总体资金未有大变动。日内主力空头加仓力度偏多且更为集中，主力多头减仓较为集中，则致使价格出现顺势调整。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

## 白糖

### 短线再陷入跌势 将考验前低支撑

#### 投资策略

##### 中期策略

大阴线回跌，日线三连阳酝酿的反弹苗头已被破坏，中线空单轻仓持有，收复6230之前不宜翻多。

##### 短期策略

10日线再次成为盘间上行突破的有效阻力位，中阴线吞噬绝大部分反弹成果，短线再度陷入下跌考验前低的弱势格局，短空持有。

#### 市场综述

郑糖10日均线再度成为盘间上行突破的有效压力线，今日分时走势阶梯式下行，主力合约报收于6100一线，日线三连阴彻底破坏三连阳酝酿起的反弹苗头，日线周期 KDJ 指标死叉在即，盘面重回弱势，将考验前低及6000大关支撑力度。

5月合约最新资金变动仍倾向于利多，以金元期货为首的新投机多头大量增持9月，但其短线逆势增持，持仓情绪能否保持稳定很让人怀疑，建议短线偏空思路操作，跌破前低则短多应及时止损。

#### 基本面信息

##### 1、现货报价

今日上午广西区现货报价基本与昨日持平，下午报价稳中有降，南宁报价仍维持在6650元/吨左右，柳州报价跌30-50元至6600元/吨，全区成交一般，买家询盘不积极。

云南全区陈糖库存已经很少，新糖已经占据主导地位，日内陈糖价有所上调，新糖价格本已较高，今日持稳；全区新糖报价集中在6750-6830元/吨，成交较少。

##### 2、糖市要闻概览

乌克兰糖生产商协会 Ukrtsukor 周二称，截至12月19日，乌克兰从甜菜中生产出230万吨精炼糖，较上年同期增加50.1%。乌克兰糖协先前称，今年甜菜产量预期为1800万吨，高于2010年的1360万吨，乌克兰通常每年糖消费量略低于200万吨。鉴于上一市场年度仍有结转库存，估计该国2011-2012市场年度或出口20-30万吨糖。

新疆绿原糖业公司和中粮屯河伊犁糖业公司2家糖厂于12月19日收榨，拉开了2011/12榨季新疆糖厂收榨的序幕，新疆糖协12月2日公布的产销数据显示，截至11月底，2011/12制糖年新疆全区累计生产甜菜糖24.79万吨，已销新糖7.42万吨，产销率29.93%。新疆糖协还称，截至11月底，新疆甜菜入榨量累计达222.98万吨。甜菜糖产量预增，生产成本也体现出了较大优势。

据中国海关总署本周一公布的数据，今年11月份中国共进口食糖418,392吨，环比增长24%。去年同期为23,034吨。至此，1-11月份累计进口食糖242万吨，同比增长48%。较为有利的国内外价差刺激进口保持高速增长，新糖上市压力与进口糖压力叠加，当前需求启动却不容乐观，阶段性供过于求短期失衡格局大大压制糖价上行空间。

## 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](mailto:gaoyan@neweraqh.com.cn)

## 技术分析

### 点评：

10日线继续成为盘间上攻的有效压力，主力合约跌至6100再次虎视6000大关支撑，三连阳酝酿起的日线周期反弹苗头已被日线三连阴彻底破坏，短线将下行考验前低至6000大关支撑。



## 持仓分析

### 点评：

华泰长城昨日新增空单获利出场，但道通、信达等新投机主力增仓后继，永安大减多单近万手，5月资金短空倾向明显；新多头仅在9月合约上略占优势，但属短线逆势增仓，持仓情绪能否保持平稳需打上问号。

合约：SR205		日期：2011-12-21							
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	40,937	5,980	万达期货	31,510	1,293	浙江永安	24,619	1,557
2	万达期货	23,138	10,672	华泰长城	26,027	-381	光大期货	11,058	929
3	浙江永安	18,829	14,543	中粮期货	22,598	-426	招商期货	10,992	44
4	东海期货	16,140	4,488	摩根大通	14,047	1,000	长江期货	9,661	328
5	道通期货	15,072	14,850	光大期货	11,112	134	中粮期货	9,478	-1,165
6	光大期货	13,933	6,597	珠江期货	9,663	-613	华安期货	9,106	98
7	华安期货	13,692	3,469	中国国际	6,152	426	华泰长城	8,364	-4,232
8	徽商期货	13,429	3,452	成都倍特	6,050	2,229	首创期货	8,042	17
9	珠江期货	11,838	250	一德期货	5,362	136	中证期货	7,840	25
10	广发期货	11,656	492	浙江新世纪	4,570	822	万达期货	7,750	-691
11	中国国际	10,446	3,625	上海中期	4,475	118	中国国际	7,172	556
12	首创期货	10,378	1,894	路易达孚	4,288	93	中银国际	6,820	-182
13	浙江新华	10,336	1,849	国贸期货	3,922	83	信达期货	5,647	2,440
14	信达期货	10,267	6,393	浙江永安	3,748	-9,812	宏源期货	5,601	-128
15	平安期货	9,462	153	廊坊中糖	3,600	0	道通期货	5,181	5,150
16	海通期货	8,733	2,144	经易期货	3,548	893	廊坊中糖	4,000	200
17	北京中期	8,686	3,768	华联期货	3,382	-42	广发期货	3,786	993
18	申银万国	8,469	-246	格林期货	3,266	217	海通期货	3,523	211
19	国都期货	8,406	-900	创元期货	2,921	54	浙江大地	3,464	8
20	浙商期货	7,933	2,455	银河期货	2,887	107	银河期货	3,313	503
合计		271,780	85,928		173,128	-3,669		155,417	6,661

## 棉花

### 郑棉反弹暂受阻，期价或小幅回调。

#### 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

21日郑棉主力1205合约开盘大幅冲高又急转之下，较昨日结算价微跌30点报收于20690元/吨。期价连续收出长上影K线，站稳均线族。技术指标显示多头信号，但郑棉始终没有量能配合，无法完成20800重要关口的突破，反弹暂受阻。从持仓来看，多空双方均减仓而空头主力减持力度较大。中线来看，郑棉的下游消费在月底和年初或有好转，仍旧看涨棉花。但短线来看，多头上攻不畅，期价或小幅回调，因下方支撑较强，并且中国棉花价格指数持续小幅上涨。操作上，仍旧维持多头思路，中线多单继续持有。短线观望为宜。

#### 基本面信息

- 1、12月21日，中国棉花价格指数328级微涨24元报于19101元/吨，229级涨37元报于20368元/吨；527级报16509元/吨，上涨19元/吨。中国棉花价格指数反弹力度加大。
- 2、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单12月21日为210张，较上一交易日增加4张，有效预报增加至183张。
- 3、12月20日计划收储120900吨。实际成交39220吨，成交比例32%，日成交量较上一交储日减少13740吨。其中新疆库计划收储43000吨，实际成交18400吨，成交比例43%；内地库计划收储77900吨，实际成交20820吨，成交率27%。截止今日2011年度棉花临时收储累计成交1708210吨，新疆累计成交1138240吨，内地累计成交569970吨。
- 4、据国家棉花市场监测系统监测，11月底全国新棉采摘进度96.3%，同比上升3.2个百分点；籽棉交售率(占已经采摘的比重)75.5%，同比下降3.3个百分点；棉花加工企业新棉加工率(占已经交售的比重)62.2%，同比下降5.5个百分点；新棉销售率(占已经加工的比重，含交储储量)为29.9%，同比上升10.6个百分点。其中，新疆新棉采摘率97.9%，同比上升3.8个百分点；籽棉交售率94.8%，同比上升0.5个百分点；新棉加工率63.3%，与上年同期持平；新棉销售率31%，同比上升2个百分点。
- 5、据巴基斯坦《商业记录报》报道，巴基斯坦成衣制造商和出口商协会( PRGMEA )分会会长日前预测，由于欧美经济衰退导致订单量下滑，巴基斯坦本财年(2011年7月至2012年6月)成衣出口额可能降至30亿美元或以下，低于上一财年的41亿美元。除欧美需求下降以外，近期严重的电力和天然气供应短缺亦导致服装厂产量下降并影响出口。

## 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](mailto:shilei19870510@sohu.com)

## 技术分析



**点评：**郑棉主力 1205 合约周三维持高位窄幅震荡。期价稳站各周期均线之上，仓量有所下降。技术指标上看，MACD 指标红柱逐渐缩小，KDJ 指标金叉向上，潮起潮落指标显示多头信号，必盈主力线再次上穿零轴。

## 持仓分析

合约：CF205 日期：2011-12-21

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	南华期货	3,262	-4,211	浙江永安	8,642	-1,642	中国国际	9,721	-1,446
2	中国国际	2,496	-1,339	国泰君安	5,082	-98	光大期货	9,219	-5
3	华闻期货	2,396	-3,665	上海中期	5,041	-16	中粮期货	9,075	443
4	万达期货	2,296	-4,103	南华期货	4,236	337	万达期货	7,221	-618
5	浙江永安	2,194	1,030	宁波杉立	2,541	13	海通期货	5,963	46
6	银河期货	1,817	-1,133	万达期货	2,246	-288	金石期货	3,740	-84
7	鲁证期货	1,592	-665	中国国际	2,207	-92	国联期货	3,405	-22
8	华泰长城	1,518	-2,162	浙商期货	2,173	-220	格林期货	3,343	-90
9	申银万国	1,463	-3,118	北京中期	2,118	12	华泰长城	3,276	4
10	徽商期货	1,435	-1,412	中粮期货	2,113	-8	浙江永安	3,126	-96
11	国海良时	1,424	-680	首创期货	2,015	594	新湖期货	2,848	-812
12	新湖期货	1,415	-30	美尔雅	1,891	98	首创期货	2,799	-334
13	金鹏期货	1,336	-4,043	江苏弘业	1,854	116	中证期货	2,529	-345
14	东海期货	1,335	-825	海通期货	1,818	-73	长江期货	2,123	-53
15	中证期货	1,310	-775	中州期货	1,709	-34	渤海期货	2,115	2
16	浙江大地	1,225	-1,914	中钢期货	1,632	-24	北方期货	1,935	1
17	东航期货	1,222	-1,976	银河期货	1,583	34	宏源期货	1,900	-22
18	浙江新华	1,173	-1,363	长江期货	1,468	-13	鲁证期货	1,852	-60
19	华安期货	1,154	-398	上海浙石	1,316	-201	五矿期货	1,602	0
20	浙商期货	1,133	-238	华泰长城	1,304	-28	宁波杉立	1,458	-1
合计		33,196	-33,020		52,989	-1,533		79,250	-3,492

**点评：**郑棉主力 1205 合约周三持仓量为 19.7 万手，较周二减持一万余手。其中主力多头大幅减持 1533 手多单至 52968 手，主力空头大幅减持 3492 手空单至 79250 手。主力空头中减持相对分散，而多头几乎仅永安一家大幅减持。期价近期将弱势震荡。

## 菜油

### 油脂冲高回落，短期仍维持盘整

#### 投资策略

**中期策略** 豆类油脂季节性因素利好期价，操作上以低位多单继续持有。

**短期策略** 短期均线压制期价调整需求加大，多单宜减仓。

#### 市场综述

隔夜市场美元大幅回调，金属、原油大涨超 2%。芝加哥谷物市场美豆仅以小阳线报收。技术上均线压制期价短期难以大幅反弹。涨幅受限。国内商品市场今日强弱分化，农产品市场油强豆弱，油脂冲击重要均线回落。菜籽油主力合约 1205 价格开盘高开于 9394 之后冲高 9418 回落，价格重心虽较上一交易日上移，但成交量萎缩，资金大幅流出价格回落调整要求加大。操作上多单宜逢高减仓。

#### 基本面信息

1. 海关初步统计显示，2011 年 11 月份我国进口大豆 570 万吨，较 10 月份的 381 万吨增长 49.5%，较去年同期的 548 万吨增长 4%，为近 17 个月来单月进口最高水平。2011 年前 11 个月我国累计进口大豆 4722 万吨，较上年同期的 4936 万吨下降 5.4%。

2. 国家粮油信息中心于 2011 年 12 月 14 日发布 12 月份《食用谷物市场供需状况报告》、《饲用谷物市场供需状况报告》和《油脂油料市场供需状况报告》。对 2011 年中国部分主要粮油作物播种大豆播种面积为 765 万公顷，较上年减少 10.17%。预计 2011 年中国大豆产量为 1350 万吨，较上年减少 10.50%。

12 月份预测，2011 年中国油菜播种面积为 710 万公顷，较上年减少 3.66%。预计 2011 年中国油菜籽产量 1250 万吨，较上年减少 4.45%。

12 月份预测，2011 年中国花生播种面积为 470 万公顷，较上年增加 3.82%。预计 2011 年中国花生产量为 1620 万吨，较上年增加 3.55%。

3. 阿根廷大豆种植区，未来五日天气较为干燥，这将令正在生长的作物土壤水分耗尽，但温度将处于或低于正常水准，限制作物生长，天气炒作大豆价格。

4. 12 月 21 日各地四级菜籽油价格：湖北老河口地区菜籽油 9800 元/吨，襄樊菜油 9800 元/吨，荆州菜油 9800 元/吨。湖南常德地区菜油 9900 元/吨，岳阳地区菜油 9800 元/吨，较上一交易日持平，安徽巢湖地区菜油 10300 元/吨，淮南地区菜油 9900 元/吨。江苏南通地区菜油 9900 元/吨，东台地区菜油 9900 元/吨。四川成都地区菜油 10000 元/吨，重庆地区菜油 9800 元/吨。较上一交易日小幅下跌。

### 农产品分析师

#### 刘文莉

电话：0516-83831180

执业证编号：F0269810

电子邮件：

1253401339@163.com

### 技术分析



**点评：**

技术图形上显示，日k线今日再度冲击均线回落，虽然日价格重心上移但成交量不足，市场短期反弹暂歇继续调整可能性加大，多单宜逢高减仓。

### 持仓分析

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	82	摩根大通	10025	300	9	国投期货	23141	-104	
2	257	经易期货	8059	-763	69	万达期货	8459	2	
3	9	国投期货	6405	-180	207	中国国际	4977	-13	
4	68	中粮期货	3108	-20	68	中粮期货	2022	-200	
5	69	万达期货	2142	-9	16	格林期货	2006		
6	107	美尔雅	2006	23	51	银河期货	1015		
7	241	首创期货	1967	-1	70	中信新际	496		
8	111	光大期货	1329	2	156	北方期货	349		
9	86	金元期货	1086	-56	212	南华期货	313	33	
10	76	长江期货	833	-21	5	新纪元期货	293	-22	
11	243	锦泰期货	724	-32	257	经易期货	268	-10	
12	212	南华期货	689	-16	188	浙江永安	250	1	
13	7	华泰长城	527	5	32	浙商期货	179	-43	
14	147	陕西长安	503		203	宏源期货	162	1	
15	211	大华期货	406	-1	22	江西瑞奇	156	1	
16	207	中国国际	355	4	83	海通期货	145	2	
17	121	瑞达期货	349		1	华西期货	120	-1	
18	26	海航东银	345	289	10	招商期货	120		
19	32	浙商期货	326	78	195	大连良运	118		
20	1	华西期货	326	21	142	东航期货	97	4	
		<b>合计</b>	<b>41510</b>	<b>-379</b>			<b>合计</b>	<b>44686</b>	<b>-349</b>

菜籽油主力合约 RO1205。

持仓变动中，价格重心上移，多空减持居多，均线压制短期价格此位置调整需求加大，多单逢高减仓。

## 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>**