

农产品期货日评 大豆 白糖 棉花 强麦籼稻 菜籽油

品种聚焦●大豆

信息截止至 2011 年 12 月 12 日 17 : 30 [返回顶端](#)

大豆

USDA 报告利空，连盘市场震荡回落

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 大豆仍处于 20 日线下下降趋势线下，连豆 4200 上方震荡整理

市场综述

欧盟峰会平淡落幕，未能有实质解决方案，评级机构存在调降欧元区评级的预期，令风险情绪仍然浓厚。连豆遭受 USDA 报告利空打压，追随 CBOT 市场回落，报收 4227 点，下跌 26 点或 0.61%，温和增仓放量。但国内豆市减产以及国储入市支撑等因素现在豆市跌幅，令其表现抗跌，但豆市油脂存在年内低位反复的可能。

基本面信息

美元指数周 K 线十字星线，短期面临方向选择，在 78 点上方获得支撑后重新上涨的迹象较为明显。在欧盟峰会召开后如果仍无法拿出实质性危机解决方案的影响下，料美元会继续振荡走强，短线阻力仍是前期 80 附近的高点压力。受周线与月线作用下，美元后仍以继续看涨为主，这将在外围面打压美豆价格走势。

USDA 预计 2011/2012 年度美国大豆期末库存为 2.30 亿蒲式耳，较 11 月份预计的 1.95 亿蒲式耳上升 18%。USDA 表示，美国大豆出口预计为 13 亿蒲式耳，较 11 月份的预期 13.25 亿蒲式耳下滑 2,500 万蒲式耳，理由是来自南美的出口竞争加剧。USDA 还预计美国大豆压榨量将减少 1,000 万蒲式耳，至 16.25 亿蒲式耳。美豆基本面利空使豆类油脂压力沉重。

截止到 12 月 06 日，商品基金在 CBOT 大豆期货及期权上持有 8,338 手净多单，比一周前减少 1,271 手。其中多单数量为 96,012 手，比一周前增加 283 手，空单数量为 87,674 手，比一周前增加 1,554 手，空盘量为 741,404 手；商品基金继续减仓多单。

而国内大豆主产区减产超两成，国内大豆价格跟涨不跟跌动作明显，近日表现出抗跌性。国内部分港口大豆分销价格稳定跌。其中，广州黄埔港 4200 元/吨，价格稳定；浙江宁波 3850 元/吨，价格稳定；江苏张家港 3820 元/吨，价格稳定。

今年压榨利润不佳且消费下降，这种情况在下半年加剧，宏观经济状况恶化。中国 2011 年大豆进口量料达到 5260 万吨，这将是自 2004 年以来全年进口量首次同比下降，2010 年大豆进口量为 5478 万吨。

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。

大豆日内震荡走低。

主力线仍在零轴下方徘徊，分水岭震荡下行压制价格，日内单边走弱。

### 持仓分析

【大连商品交易所数据】大连豆一[1209]持仓量龙虎榜[2011-12-12]  
2011-12-12 15:23:19

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	152	南华期货	10561	79	52	中粮期货	36512	-446	
2	109	浙江永安	9670	338	36	中粮集团	32000		
3	30	国泰君安	9252	40	98	中粮四海丰	32000		
4	125	国投期货	7077	-4	176	浙江大地	4351	-561	
5	49	海通期货	6855	234	122	华泰长城	3713	112	
6	51	银河期货	5783	1	213	深圳金汇	3281	2	
7	196	一德期货	5182		243	温氏集团	3000		
8	149	上海良茂	5055	693	109	浙江永安	2230	206	
9	15	新湖期货	4644	-35	103	中国国际	1990	149	
10	120	天琪期货	4375	483	30	国泰君安	1923	1581	
11	173	广发期货	4356	448	135	上海中期	1605	-10	
12	70	宝城期货	3821	44	49	海通期货	1562	1277	
13	176	浙江大地	3698	-171	210	招商期货	1539	-223	
14	97	浙商期货	3637	-19	74	大连良运	1475	169	
15	52	中粮期货	3248	2004	105	光大期货	1432	-39	
16	189	烟台中州	3200	32	26	浙江大越	1215	-5	
17	16	汇鑫期货	3052	-1	184	东证期货	1204	-41	
18	151	国海良时	2895	136	118	上海金源	1139	-1	
19	95	北京首创	2810	39	51	银河期货	1138	212	
20	103	中国国际	2395	81	187	徽商期货	1065	81	
		合计	101566	4422			合计	134374	2463

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，总体资金温和流入。主力多头及中粮资金增仓多单，限制价格回落空间。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

## 棉花

### 郑棉抗跌收十字星，短期将弱勢震荡

#### 投资策略

**中期策略** 前期低位多单减仓持有。

**短期策略** 观望为宜。

#### 市场综述

上周美国陆地棉销售数据不佳，净签约量变为负值，周五美国农业部公布最新月度供需报告，产量预估较上月持平，但消费量遭大幅调降，期末库存增加，此报告对棉花市场的压力立即在美棉走势上得到体现。但郑棉周一表现十分抗跌，主力 1205 合约小幅低开于 20525 元/吨，日内窄幅震荡收于 20515 元/吨，日 K 线呈小阴线十字星。上有 5 日均线压力，下有 10 日均线支撑，期价仓量均继续减少。在美棉连续走低以及 USDA 预估报告的打压下，郑棉短期或震荡回调，但其抗跌性较强，不可过分看空，中期仍看反弹。操作上前期低位多单减仓持有。

#### 基本面信息

- 1、12 月 12 日，中国棉花价格指数 328 级微跌 3 元报于 19052 元/吨，229 级涨 3 元报于 20300 元/吨；527 级报 16478 元/吨，与上一交易日持平。中国棉花价格指数逐步止跌反弹。
- 2、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单 12 月 12 日为 159 张，较上一交易日增加 6，有效预报大幅增加至 135 张。
- 3、12 月 9 日计划收储 123500 吨。截止今日 2011 年度棉花临时收储累计成交 1368910 吨，新疆累计成交 941680 吨，内地累计成交 427230 吨。
- 4、据美国农业部 (USDA)，11.25-12.1 一周美国净签约出口本年度陆地棉负的 7734 吨，装运 51075 吨 (较前一周增 48%，较近四周平均值增 59%)；净签约本年度皮马棉负的 2540 吨，装运 4445 吨；净签约下年度陆地棉 249 吨。当周中国净签约本年度陆地棉 6055 吨，装运 26739 吨；净签约本年度皮马棉 1973 吨，装运 2223 吨。
- 5、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

## 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)

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，同比增长 27%，库存/消费比为 52%。

### 技术分析



**点评：**郑棉主力 1205 合约周一平开平走报收阴线十字星。期价于 5 日和 10 日均线之间窄幅波动。MACD 指标红柱逐渐缩小，KDJ 指标三线死叉向下，潮起潮落指标显示空头信号，必盈主力线上穿零轴但逐渐走平。

### 持仓分析

合约：CF205 日期：2011-12-12									
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	1,986	-2,080	上海中期	5,769	-146	万达期货	11,901	-999
2	万达期货	1,796	-3,156	浙江永安	3,521	-406	中粮期货	8,039	539
3	大连良运	1,721	1,513	中国国际	3,132	-66	光大期货	6,082	-103
4	中国国际	1,258	-88	中粮期货	2,957	-50	中国国际	5,897	-606
5	金鹏期货	1,051	-1,907	南华期货	2,717	-133	海通期货	5,763	-159
6	徽商期货	969	314	宁波杉立	2,586	-1	国联期货	3,470	1
7	长江期货	912	641	浙江中大	2,521	2	中证期货	3,272	-375
8	浙江永安	895	-940	浙商期货	2,332	-6	格林期货	2,897	-365
9	中粮期货	893	-304	长江期货	2,060	-58	华泰长城	2,822	-83
10	上海中期	874	-40	中州期货	1,689	-8	浙江永安	2,560	-41
11	中证期货	869	-220	经易期货	1,570	86	首创期货	2,407	-23
12	江苏弘业	839	-143	万达期货	1,537	111	鲁证期货	2,204	-133
13	银河期货	821	-451	美尔雅	1,501	-191	渤海期货	2,124	0
14	海通期货	776	93	上海浙石	1,486	-44	北方期货	2,018	185
15	华泰长城	725	-335	北京中期	1,483	-151	新湖期货	1,975	-54
16	美尔雅	724	228	东航期货	1,454	349	银河期货	1,842	-360
17	北方期货	712	539	中钢期货	1,399	72	金石期货	1,784	18
18	信达期货	670	252	银河期货	1,384	-75	五矿期货	1,602	0
19	安粮期货	637	204	鲁证期货	1,384	14	长江期货	1,451	-534
20	国泰君安	624	174	江苏弘业	1,370	-324	宁波杉立	1,310	13
合计		19,752	-5,706		43,852	-1,025		71,420	-3,079

**点评：**郑棉主力 1205 合约周一持仓量大幅减少 8504 至 17.5 万手。其中主力多头大幅减持 1025 手多单至 43852 手，而主力空头同样减持 3079 手空单至 71420 手，空方减仓力度较大。期价在 60 日均线附近面临激烈争夺。

## 白糖

### 破位下跌 下跌第一目标指向6000

#### 投资策略

##### 中期策略

日线长阴顺利下破前低支撑，空头主力穷追不舍，中线空单轻仓持有，激进者适量加仓，不宜猜底建中线多单。

##### 短期策略

收盘失守回跌前低支撑，浙江永安继续领衔空头增仓追进，多头增仓反抗较为分散，短线技术空势深化，短空持有，不宜隔夜做多。

#### 市场综述

郑糖开盘即增仓加速下跌，日内全部交易时间平稳运行于加权均价线之下，6230低点支撑下破过程中多头抵抗微弱，空头增仓下打表现积极，主力合约跌幅达到2.14%，接近确认有效下破的幅度，从当前盘面看，即使明日收抵抗性阳线，后续上行收复6230至5日均线也极有难度，短线偏空技术形态深化。

从持仓情绪看，浙江永安为首的空头资金顺势持仓情绪平稳，新增多头能否平稳持仓悬念很大，建议短空持有，激进者适量加码，不宜隔夜做多。

#### 基本面信息

##### 1、现货报价

今日广西电子批发市场糖价随期货价格同步大幅下跌，传统现货市场报价小幅回调，低价地区陈糖报价首次跌破6600元/吨，上午南宁现货市场中间商陈糖报价下调至6700-6750元/吨一线，制糖企业集团新糖报价6800-6850元/吨，上午柳州市场中间商新糖报价6750-6760元/吨，陈糖价格跌至6600-6650元/吨，价格下跌过程中成交量配合一般。

云糖晨报消息，周一上午云糖现货市场老糖暂时维持上周末报价，新糖价格则有下调。昆明市场新糖报价6850元/吨，下调50元，老糖报价6760-6800元/吨，量大可从优；广通市场新糖报价6820元/吨，老糖报价6700-6750元/吨；大理祥云市场老糖报价6670-6700元/吨。

##### 2、糖市要闻概览

综合媒体12月9日消息，行业官员周五称，全球第二大糖出口国泰国在当前的2011/12作物年度将生产多达1000万吨糖，为历史高位，受良好的单产提振。该数据略高于甘蔗及食糖部办公室(OCSB)此前做出的9900万吨甘蔗、相当于大约990万吨糖的保守预估。在2010/11作物年度，泰国生产了960万吨糖。该国已留出240万吨糖用于国内消费，或称配额A，剩余的用于出口。泰国增产幅度较大且国内消费增幅有限，出口压力将传递到国际糖市。

目前广西产区百色、玉林、桂林、梧州等市尚未有糖厂开机生产，北海已全面开榨，几个主要产糖市崇左、来宾、南宁和柳州也接近全面开榨，全区开榨糖厂数达到64家。从铁路部分获悉，11月广西食糖铁路整车外运量为10.55万吨，较10月份少运了1.72万吨。按食糖外运量大小排列，11月期间为中南方向的外运量最大，合计4.38万吨，占当月外运总量的49%；华东华北方向的外运量略少，合计3.52万吨，占当月外运总量的40%；西南西北合计发运量为0.94万吨，占当月外运总量的11%。

## 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：

日线长阴下破前低支撑，下跌第一目标位直指6000大关，5日均线向下渗透低于上周跳空缺口将短线技术压力位下移，短线或有多头抵抗性动作但收复6230至5日线难度很大，短线盘面空势深化。



## 持仓分析

合约：SR205 日期：2011-12-12

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	华泰长城	59,886	39,520	万达期货	38,242	565	浙江永安	23,153	1,102
2	东海期货	30,609	6,628	华泰长城	35,489	5,277	长江期货	13,007	1,002
3	广发期货	16,633	7,566	中粮期货	21,713	544	海通期货	11,820	-1,445
4	万达期货	14,207	2,284	珠江期货	14,145	-789	中粮期货	9,891	783
5	海通期货	13,083	4,319	摩根大通	13,058	0	光大期货	9,622	-544
6	珠江期货	12,623	461	光大期货	11,295	93	华安期货	9,145	372
7	中银国际	12,351	3,406	一德期货	6,170	637	首创期货	8,299	-85
8	申银万国	11,875	5,763	国贸期货	5,666	402	招商期货	7,908	803
9	中证期货	11,792	3,885	廊坊中糖	5,347	0	上海东亚	7,843	1,247
10	首创期货	10,900	4,529	路易达孚	4,946	1,500	中证期货	7,740	2,760
11	上海中期	9,837	5,182	上海中期	4,650	2,257	华泰长城	7,223	1,695
12	国都期货	9,820	4,029	海通期货	4,282	2,366	中银国际	7,084	942
13	冠通期货	9,813	1,630	浙江新世纪	4,142	262	银河期货	6,073	459
14	平安期货	9,278	4,378	格林期货	3,937	-6	万达期货	5,834	668
15	徽商期货	9,167	-1,011	成都倍特	3,621	-621	浙商期货	5,784	427
16	光大期货	9,113	-1,084	华联期货	3,485	62	宏源期货	5,704	-12
17	中国国际	9,109	3,548	银河期货	3,399	201	国泰君安	5,218	-28
18	北京中期	8,987	2,498	浙商期货	3,320	419	南华期货	4,791	344
19	经易期货	8,965	4,556	浙江永安	3,234	156	格林期货	4,478	652
20	五矿期货	8,206	5,329	瑞达期货	3,181	215	浙江新世纪	4,211	89
合计		286,254	107,416		193,322	13,540		164,838	11,231

### 点评：

浙江永安领衔空头大举增仓，价格下破前低过程中多头领军主力仅华泰长城抵抗较为积极，排名10名前后的多空主力新增头寸相当，但盘面技术形态偏空态势下空头持仓情绪易平稳保持，新增多头能否平稳持仓悬念较大。

## 菜油

### USDA 报告利空再出 油脂跳空低开低走

#### 投资策略

**中期策略** USDA 报告利空，油脂市场继续承压

**短期策略** 短期市场仍处弱势，关注 9300 一线支撑，有效击破空单跟进。

#### 市场综述

上周五晚间，欧盟峰会达成协议的乐观情绪抵消不了 USDA 报告下调大豆油脂库存预估的利空，芝加哥谷物市场美豆大幅下挫，再创年内新低。国内商品市场早盘开盘试图反弹，后在上证再度下跌影响下大幅走低。国内油脂市场今天跳空低开后早盘维持窄幅震荡整理，10.30 之后大幅下行，在前期低点探一定支撑后小幅回升。菜籽油期货主力合约 1205 开盘 9356 元/吨之后最低探至前期支撑 9300 一线后尾盘小幅回升，日 k 线上以阴线十字星报收，成交量放大，短期市场弱势性明显。

#### 基本面信息

1. 美国农业部 (USDA) 周五称，因全球谷物产量录得创纪录水准，美国大豆和小麦出口将放缓，且全球大豆产量增加，导致 USDA 将美国 2011/2012 年度大豆期末库存预估较上一个前上调 18%，高于之前分析师的预估，同时出口量预估也下调，基础性利空爆出，豆类油脂大幅下挫。

2. 国家统计局今日公布，中国 11 月份精制食用植物油产量为 416 万吨，同比增加 16.8%，比上个月的 372 万吨增加 11.7%。今年 1 月至 11 月累计精制食用植物油产量为 3872 万吨，同比增加 19.0%。短期市场油脂基础性利空，商品价格承压。

3. COPA (加拿大油菜籽加工商协会) 12 月 3 日公布的数据显示，截止 11 月 30 日当周，加拿大大豆压榨量较之前一周减少 8.7%。大豆压榨产能利用率为 56.7%，都低于上年同期。当周油菜籽压榨量较之前一周增加 0.8%，压榨产能利用率 90.8%，略高于上年同期。

4. 12 月 12 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，较上一交易日下跌 100 元/吨，安徽巢湖地区菜油 10300 元/吨，淮南地区菜油 9800 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 10050 元/吨。与上一交易日下跌 50 元/吨。

### 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 线跳空下跌报收十字阴线，短期市场在 9300 前期低点分歧加大，但今日成交放量。后期下跌动能仍存，关注 9300 一线，有效跌破空单加码跟进。

### 持仓分析

多头持仓龙虎榜					空头持仓龙虎榜				
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	68	中粮期货	11733	-958	9	国投期货	23861	-676	
2	257	经易期货	8622	-1	69	万达期货	8364	-830	
3	9	国投期货	7050	200	207	中国国际	5006	13	
4	82	摩根大通	5258	93	68	中粮期货	3121		
5	69	万达期货	1992	47	70	中信新际	2390	6	
6	107	美尔雅	1982	60	16	格林期货	2206		
7	241	首创期货	1967	-1	51	银河期货	1032	14	
8	111	光大期货	1138	-10	195	大连良运	920	460	
9	86	金元期货	1130	-2	257	经易期货	258	62	
10	243	锦泰期货	932	16	212	南华期货	250	-3	
11	76	长江期货	797	28	188	浙江永安	247	19	
12	212	南华期货	669	2	5	新纪元期货	235	36	
13	147	陕西长安	508	52	32	徽商期货	231	34	
14	7	华泰长城	508	5	173	广发期货	210	30	
15	121	瑞达期货	434	-9	10	招商期货	190	58	
16	211	大华期货	405	1	203	宏源期货	165	5	
17	207	中国国际	393	16	22	江西瑞奇	158	4	
18	1	华西期货	316	3	149	大有期货	136	15	
19	178	成都倍特	306	-33	142	东航期货	126	8	
20	139	安粮期货	247	-13	58	鲁证期货	119	109	
		<b>合计</b>	<b>46387</b>	<b>-504</b>			<b>合计</b>	<b>49225</b>	<b>-636</b>

菜籽油主力合约 RO1205。

持仓变动中，今日价格走低，多头无心恋战，以离场居多。空单集中增持。短期市场仍处于弱势。



## 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>**