

大豆

技术修正后期价或震荡走强

投资策略

中期策略 季节性做多机会仍在演绎，寻找调整多单加码机会

短期策略 Cbot 豆市 1200 点关口处震荡整理，连盘价格依托 10 日线走势偏多

市场综述

金融工作会议后，股指止跌飙升，日内商品市场呈普遍反弹之状。连盘豆市窄幅交投，止跌于 4341 点，微幅收涨 7 点或 0.17%，报收于 4352 点，日线级别均线系统多头排列未被破坏，则维持季节性多头看涨思路不变。需关注美元指数 81 关口附近的表现，以及 CBOT 市场对天气升水的重新评估和 USDA 供需报告的预期。

基本面信息

德法两国领袖即将迎来新年的首次会面，计划就提振经济、促进就业及遏制欧债危机等问题进行讨论，关注风险情绪的变动。

中华粮网遥感监测显示，从 12 月下旬遥感监测结果来看，由于经受拉尼娜气象影响，巴西南部两个大豆主产区大豆生长情况表现较差，长势较差的区域较中旬有了增加，如果后期天气方面仍没有得到较好和及时改善，那么南部主产区大豆产量预期水平将不容乐观。而巴西中北部一带由于近几日降水量有所提高，土壤墒情得到较好改善，作物长势水平有所恢复。大豆等品种净多单数量增加，并不是投资者多头主动增加造成的，而是空头的平仓行为，也就是说资金主动做多的意愿并不明显，而在这样的情况下，需密切关注其上涨的持续性。

阿根廷地区农业协作协会公布的报告称，持续干旱对阿根廷玉米和大豆产量影响最大。此前，研究机构普遍预测，在 2011 / 2012 农业年度阿根廷粮食产量将达到 1.065 亿吨，其中大豆和玉米产量分别为 5430 万吨和 2800 万吨。在严重旱灾打击下，预计本年度阿根廷大豆和玉米产量将分别减少到 4780 万吨和 2210 万吨。

大豆网了解，截止 9 日中午，近日黑龙江地区大豆价格稳中略微偏强，但主要体现在各村屯收购点及中小型粮商。因部分粮商预期节后市场供应偏紧，所以在看涨心理支配下存在屯粮压货的意愿，在收购积极性有所提高。另外，节前农民销售态度有所松动，此举也更利于收购量的跟进。不过目前看销区需求尚较疲软，而本地油厂处境低迷，预计节前上涨时候将会被抑制，难以产生大范围扩散效应。

全国市场豆粕销售平均价格为 3055 元/吨，较昨日下跌 5 元/吨。其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 3033 元/吨，较昨日下跌 8 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 3084 元/吨，较昨日变化不大。

豆油现货价格稳中有降，跌幅在 20-50 元/吨。其中散装一级豆油均价为 9059 元/吨，较上周五下跌 18 元/吨；散装四级豆油均价为 8893 元/吨，下调了 19 元/

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

吨；进口毛豆油均价为 8789 元/吨，持平。

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。

大豆日内震荡整理。

主力线日内在零轴附近横走；分水岭围绕分水岭盘中震荡走强。

持仓分析

[大连商品交易所数据]大连豆一[1209]持仓量龙虎榜[2012-01-09]

2012-01-09 15:59:39

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	10670	-95	36	中粮集团	32000		
2	51	银河期货	5309	-71	98	中粮四海丰	32000		
3	49	海通期货	5084	-88	178	南证期货	10177	10	
4	15	新潮期货	4576	-118	52	中粮期货	7540	-2472	
5	152	南华期货	4419	-18	176	浙江大地	3733	-74	
6	30	国泰君安	4371	-1361	213	深圳金汇	3128		
7	16	汇鑫期货	4320	13	78	万达期货	2593	4	
8	120	天琪期货	4240	-364	109	浙江永安	2197	9	
9	74	大连良运	3696	705	105	光大期货	1725	153	
10	70	宝城期货	3657	94	136	上海大陆	1687		
11	189	烟台中州	3304	15	135	上海中期	1596	-9	
12	95	北京首创	3106	-95	184	东证期货	1403	76	
13	125	国投期货	2985	5	110	中证期货	1266	8	
14	52	中粮期货	2808	-628	175	中信新际	1207		
15	110	中证期货	2760	-137	196	一德期货	1184	-8	
16	103	中国国际	2708	78	118	上海金源	1105		
17	149	上海良茂	2612	17	134	五矿期货	1089		
18	56	申银万国	2539	-18	103	中国国际	1084	61	
19	173	广发期货	2300	2	122	华泰长城	1072	41	
20	176	浙江大地	2289	53	51	银河期货	920	52	
		合计	77753	-2011			合计	108706	-2149

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，总体资金流出。KDJ 等传统技术指标钝化偏空，技术性修正要求下，主力多单流出，反弹力度欠佳。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

白糖

围绕压力线盘整 上攻意愿渐显不足

投资策略

中期策略 再次围绕整理区间上沿压力线窄幅震荡，上攻士气受消磨，中线空单暂保持警惕轻仓持有，仍不宜追进中线多单。

短期策略 午盘前半程试探上攻而盘尾减仓回落，多头倾向于日内短炒，于压力位表现谨慎，建议谨慎持有短多而不宜追多。

市场综述

中国糖业协会公布截至2011年12月底全国最新产销进度，总体产糖量较去年同期略增，甜菜糖增幅领先，但累计销糖率明显低于去年同期，上述产销进度恰逢多头攻击整理区间压力位敏感时期，从日内持仓变动不难看出低迷的销糖率还是影响到了多头对后市的信心，日内空头前20普遍均匀增仓，多头表现不温不火，短线资金对峙情绪平和。

围绕整理区间上沿压力位的争夺仍难见分晓，盘整愈久则短多士气愈受消磨，当前 KDJ 等技术指标已经到达超买位，短线追多风险集中，操作上宜多看少动，关注重要压力位表现而后动，轻仓持多不宜追多。

基本面信息

1、中糖协简报产销进度解读

从中糖协获悉，截至2011年12月末，本制糖期全国已累计产糖300.46万吨（上制糖期同期产糖294.22万吨），其中，产甘蔗糖226.89万吨（上制糖期同期产甘蔗糖231.99万吨）；产甜菜糖73.57万吨（上制糖期同期产甜菜糖62.23万吨）。

截至2011年12月末，本制糖期全国累计销售食糖112.9万吨（上制糖期同期销售食糖169.04万吨），累计销糖率37.58%（上制糖期同期57.45%），其中，销售甘蔗糖82.73万吨（上制糖期同期141.87万吨），销糖率36.46%（上制糖期同期61.15%），销售甜菜糖30.17万吨（上制糖期同期27.17万吨），销糖率41.01%（上制糖期同期43.66%）。

由上述数据不难看出，国内销糖率明显低于去年同期，商家买涨不买跌心理凸显。

2、现货报价变动

今日昆明市场糖企业集团新糖报价维持6450元/吨，量大从优，个别商家报价6430元/吨，广通、旬尾市场中间商新糖报价维持6370元/吨，另有制糖企业报价6380元/吨，成交量均无起色。广西方面，南宁现货市场中间商新糖报价维持6450元/吨，柳州市场中间商新糖报价6440元/吨，制糖企业集团报价略高，上午成交稀少，下午销量平平。近期现货成交也呈现出价格持稳或下调过程中成交反而不如价格小幅上涨时成交向好的特征，商家以销定进仍是主基调。

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：

早盘窄幅震荡，午盘前半程上攻压力线而盘尾减仓回落，短多偏好日内短线，攻破站稳图示震荡区间上沿压力位尚显信心不足；KDJ 快线指标超出超买位，围绕6200盘整愈久则上攻士气愈显不足。



棉花

郑棉仍处上行趋势，5日均线之上多单持有

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

投资策略

中期策略 操作上建议多单继续持有

短期策略 短线观望

市场综述

郑棉主力1205合约上周小幅走高，仍处上升趋势，期价站上5周均线，并受到5周和20周均线的联合支撑。同时由于美国近期经济数据利好，美元指数大幅飙涨，但美棉指数十分抗跌，连续收阳。受此影响，郑棉主力1205合约周一大幅高开高走，站上21000重要整数关口。MACD 指标红柱开始逐步放大，KDJ 指标三线交叉向上。日内量能稍有回升，成交量较上一交易日增加一万手至八万手，持仓量增加一万余手至19.8万手。下游需求毫无起色的情况下，郑棉目前主要依靠收储、现货企稳和美棉企稳的支撑，宏观面相对温和，郑棉预计将延续上升之势。建议中线多单继续持有。

基本面信息

- 1、1月9日，中国棉花价格指数 328 级微涨 6 元报于 19196 元/吨，229 级涨 7 元报于 20443 元/吨；527 级报 16607 元/吨，上涨 9 元/吨。中国棉花价格指数本周继续小幅上涨。
- 2、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单 1 月 9 日为 360 张，较上一交易日增加 24 张，有效预报增加至 223 张。
- 3、1 月 6 日计划收储 128300 吨。实际成交 46790 吨，成交比例 36%，日成交量较上一交储日减少 4590 吨。其中新疆库计划收储 49000 吨，实际成交 19280 吨，成交比例 39%；内地库计划收储 79300 吨，实际成交 27510 吨，成交率 35%。截止今日 2011 年度棉花临时收储累计成交 2347670 吨，新疆累计成交 1499600 吨，内地累计成交 848070 吨。
- 4、据巴基斯坦《每日时报》报道，巴基斯坦轧棉厂协会（PCGA）掌握的数据显示，截至 1 月 3 日，巴基斯坦本季（2012 年 5 月前）已经收获棉花 1203 万包（每包约合 170 千克）。与此同时，印度棉花产量也已经突破 3500 万包。除美国以外，世界主要产棉国均取得丰收，截至目前，全球棉花产量同比已经增长 12%。随着国际市场对棉花需求下降，棉花价格将呈下降趋势。
- 5、孟加拉国成衣制造出口协会成员乐观表示，若孟加拉国的公共建设及整体行政效率运作健全且完整，孟加拉国在未来 3 年内，成衣外销总值可达 300 亿美元。

依据孟加拉国政府统计，2011-2012 会计年度 7 月到 11 月，孟加拉国针织成衣外销金额为 40 亿美元，平织成衣外销金额为 35 亿 7,000 万美元，分别较去年同期成长了 13.14% 及 23.64%，但仍未能达到孟加拉国政府所订下之目标。

技术分析

点评：郑棉主力 1205 合约周一大幅高开高走，站上 21000 重要整数关口。MACD 指标红柱开始逐步放大，KDJ 指标三线交叉向上。必盈三线维持在零轴之上运行，潮起潮落指标显示多头信号。日内量能稍有回升，成交量较上一交易日增加一万手至八万手，持仓量增加一万余手至 19.8 万手。



持仓分析

点评：郑棉主力 1205 合约周一持仓量增加 1.4 万手至 19.8 万手。其中主力多头大幅增持 4313 手多单至 59434 手，其中中粮增持 1431 手；主力空头大幅增持 5104 手空单至 82043 手，其中万达增持 1133 手。多空双方增持力度相当，预计期价延续震荡上行之势，但短期幅度有限。

合约：CF205		日期：2012-01-09							
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	万达期货	4,457	1,231	首创期货	7,243	144	中粮期货	12,645	881
2	南华期货	4,127	1,529	上海中期	6,671	-146	万达期货	10,840	1,133
3	海通期货	3,404	2,450	南华期货	4,386	202	中国国际	9,312	254
4	中粮期货	2,504	2,321	浙江永安	3,526	421	光大期货	6,192	76
5	金元期货	2,406	2,235	国泰君安	3,482	311	新湖期货	5,111	91
6	东航期货	2,360	1,458	宁波杉立	3,159	109	金石期货	4,433	40
7	江苏弘业	2,329	1,432	中粮期货	3,158	1,431	格林期货	4,202	1,194
8	华泰长城	2,316	537	海通期货	3,140	898	南华期货	3,999	19
9	中国国际	2,274	1,538	万达期货	2,928	250	国联期货	3,358	-237
10	东海期货	1,934	700	美尔雅	2,818	-5	华泰长城	3,312	255
11	冠通期货	1,929	1,594	银河期货	2,593	445	长江期货	3,068	866
12	申银万国	1,874	1,183	中国国际	2,452	-748	中证期货	2,522	-32
13	英大期货	1,861	1,783	浙商期货	2,277	115	首创期货	2,426	-35
14	华安期货	1,858	942	中证期货	2,115	170	浙江永安	2,387	-179
15	格林期货	1,631	1,107	江苏弘业	1,859	129	北方期货	2,001	55
16	光大期货	1,558	610	中州期货	1,734	27	五矿期货	1,601	0
17	经易期货	1,558	978	中钢期货	1,648	-1	海通期货	1,286	540
18	银河期货	1,500	642	浙江大地	1,531	49	安信期货	1,199	3
19	浙江永安	1,488	219	浙江中大	1,412	175	宁波杉立	1,182	22
20	徽商期货	1,476	1,078	经易期货	1,302	337	中钢期货	967	158
合计		44,842	25,567		59,434	4,313		82,043	5,104

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>