

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 02 月 07 日 17 : 30 [返回顶端](#)

## 大豆

### 大豆补涨后市场调整压力加大

#### 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** 美元走强商品普遍承压，大豆补涨未能收高，短期调整偏空

#### 市场综述

美元指数持续走贬、极端天气引发的天气炒作等是支撑商品谷物市场强势格局基本因子；但周线美元止跌的可能性增加，商品价格面临系统性压力。日内豆类价格出现急促补涨，但整体交投氛围转空，午后豆类价格回调早盘涨幅，大豆报收于 4406 点，最高冲至 4446 点，最低止于 4397 点，60 日均线附近承压沉重。

#### 基本面信息

分析机构 InformaEconomics 调降 2011/12 年度阿根廷大豆及玉米产量预估，因炎热干燥天气已伤及单产前景。Informa 下调阿根廷 2011/12 年度玉米产量预估至 2250 万吨，之前 1 月预计为 2400 万吨。Informa 调降阿根廷 2011/12 年度大豆产量预估至 4650 万吨，之前预计为 5100 万吨。

谷物分析机构 Celeres 周一称，巴西 2011/12 年度大豆产量料下降至 7204 万吨，1 月初时预估为 7440 万吨，受旷日持久的干旱天气影响。巴西南部作物本年度收到拉尼娜天气影响，总产量肯定会继续下降。Celeres 称南部地区大豆作物仍处于幼苗期，这意味着降雨可能阻止单产进一步下滑。

据大豆网了解，东北产区收购价格稳定，当地大部分粮商表示正月十五后才会陆续恢复收购，目前购销气氛仍然较为冷清。各地油厂收购活动逐渐恢复，但开机数量仍然寥寥无几，其中哈尔滨地区报 3960-4000 元/吨，个别厂家较节前略涨。佳木斯 3880 元/吨，稳定。集贤 3800-3840 元/吨。牡丹江 3840-3900 元/吨。近期期货市场行情回暖，而节前油厂原料库存大多偏紧，且收购困难，若期市能够继续给出配合，随后厂家收购报价有望出现小幅上调。全国市场豆粕销售平均价格为 3088 元/吨，较昨日下跌 5 元/吨。其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 3062 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 3121 元/吨，分别较昨日下跌 7 和 2 元/吨。

豆油现货价格整体走势偏强，涨幅在 50-100 元/吨。其中散装一级豆油均价为 9152 元/吨，较上周五上涨 47 元/吨；散装四级豆油均价为 8998 元/吨，上调 49 元/吨；进口毛豆油均价为 8839 元/吨，上涨 50 元/吨。

国内方面，9 日本周四国家统计局将公布 1 月份 CPI 等经济数据，这将为国家是否进一步实施宽松政策提供一定参考。在 1 月份存款准备金下调的预期落空之后，2 月份下调存准率的预测甚嚣尘上。

## 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。

分水岭向下倾斜，主力线下穿零轴，期价日内走弱。

### 持仓分析

[大连商品交易所数据]大连豆一[1209]持仓量龙虎榜[2012-02-07]

2012-02-07 15:24:23

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	11267	-40	36	中粮集团	25000		
2	74	大连良运	7987	-361	98	中粮四海丰	25000		
3	51	银河期货	5222	-48	178	南证期货	9772	23	
4	18	汇鑫期货	5190	128	78	万达期货	8255	-5	
5	49	海通期货	4965	-777	176	浙江大地	5843	482	
6	15	新湖期货	4467	-521	105	光大期货	3379	86	
7	152	南华期货	4059	-132	109	浙江永安	3030	-26	
8	120	天琪期货	4007	-41	213	深圳金汇	2822	-1	
9	30	国泰君安	3673	486	52	中粮期货	2509	194	
10	95	北京首创	3465	109	135	上海中期	1956	-2	
11	70	宝城期货	3422	-55	136	上海大陆	1933	-4	
12	189	中州期货	3412	29	184	东证期货	1794	-58	
13	149	上海良茂	2492	-79	110	中证期货	1699	-29	
14	103	中国国际	2430	187	125	国投期货	1619	137	
15	43	鲁证期货	2364	46	118	上海金源	1460		
16	181	格林期货	2143	64	23	海航东银	1426	93	
17	52	中粮期货	2005	475	122	华泰长城	1353	174	
18	107	浙江中大	1793	543	169	安粮期货	1301	-47	
19	153	北方期货	1725	83	133	兴业期货	1199	693	
20	173	广发期货	1663	-67	134	五矿期货	989		
		合计	77751	29			合计	102339	1710

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，资金持仓略有减少。急促上涨后，存在较大获利压力，主动性买票匮乏，则期价面临调整压力。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

## 白糖

### 谨慎持有短多 6590之上不追多

#### 投资策略

##### 中期策略

突破6600压力位未成功，站稳6600则新建中线空单考虑止损，低位多单轻仓持有不宜加码。

##### 短期策略

高开至节前高点未形成突破，主力空头加仓量占优势，围绕此压力位将有震荡反复，谨慎持多不追加。

#### 市场综述

隔夜美糖指数放量反弹，涨幅近2%，收复60日均线，连续两个交易日保持强势，郑糖受提振直接高开至6600，到达节前反弹高点压力位附近，增仓窄幅震荡僵持至午后未形成突破，下午回落50余点以小阴线报收，5日、10日均线趋于粘合，斜率向0轴靠近，突破势头不明朗，空头主力增仓数量占优，有围绕前高压力震荡的嫌疑。

美糖连续强势多因美国近期良好的就业及经济数据刺激，并非来自于国际糖市基本面利好，随着相关宏观数据发布进入真空期，支撑其摆脱低位整理区间的利好消息也告一段落。郑糖在前高关键维持突破能否成功短线关键看资金变动，但就今日持仓变动看，这方面没有传递出积极消息。

#### 基本面信息

##### 1、基本面要闻

中糖协2月6日消息，2011/12年制糖期截至2012年1月末，重点制糖企业（集团）累计产糖434.77万吨（上制糖期466.22万吨）。累计销售食糖178.41万吨（上制糖期同期210.55万吨），累计销糖率41%（上年同期50%）；成品白糖累计平均销售价格6726.42元/吨（上制糖期同期6832.73元/吨），其中甜菜糖累计平均销售价格7122.5元/吨（上制糖期同期6720.73元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格6639.74元/吨（上制糖期同期6847.78元/吨）。重点制糖企业（集团）2012年1月份销售食糖72.45万吨；成品白糖平均销售价格6534.82元/吨。

国际方面，印度尼西亚农业部官员日前表示，由于国内82万吨库存糖足以满足今年5月份新榨季开始前的需求，今年印度尼西亚这个东南亚头号食糖消费国不会进口白糖，但保留了原糖进口许可证发放可能性。

印度食品部部长本周二表示已经向专家委员会提交了八项关于解除食糖部门管制的提议，希望专家委员会在作任何财政决定前与所有糖业股东商讨并对糖业管制进行整体的分析。

##### 2、现货报价变动

昆商糖网消息，昆明厂商维持报价6460-6500元/吨，广通报价6450-6470元/吨，大理祥云报价6400-6420元/吨。全日成交淡于昨日。广西方面，报价微幅下调，南宁、柳州中间商报价维持6550-6600元/吨，销量无起色。

## 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：

高开于6600突破节前6591高点，围绕高点压力位僵持至午后加速下跌宣告日内未完成突破，5日、10日均线接近粘合，斜率逐渐向0靠近；主力增仓偏重空头一方，突破乏力。

## 持仓分析

### 1.主力持仓变动

名次	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	42,807	1,576	华泰长城	21,428	7,716
2	中粮期货	33,332	-857	中国国际	13,864	491
3	万达期货	28,788	-137	浙江永安	13,435	-871
4	光大期货	21,820	-684	光大期货	12,657	-608
5	中国国际	20,273	3,490	华安期货	12,200	92
6	摩根大通	16,055	72	鲁证期货	11,238	186
7	成都倍特	15,901	135	中粮期货	10,228	-66
8	中银国际	12,508	337	中证期货	9,685	-249
9	恒泰期货	11,504	-30	大通期货	9,028	-17
10	路易达孚	7,803	0	万达期货	8,867	1,350

### 点评：

继华泰长城之后，万达期货减多翻空，华泰长城继续大增空单，空头前20净增仓量7326手，达到多头主力净增仓数量2倍以上，短多在节前高点价位附近减仓积极，关键突破位量能支持匮乏。

### 2.主力会员分析师观点

华泰长城、万达期货、中粮期货、中国国际、浙江永安、光大期货、摩根大通、成都倍特、华安期货、鲁证期货、恒泰期货、中证期货、路易达孚、信达期货、新湖期货、申银万国、海通期货、浙江新世纪、一德期货、银河期货等20家主力会员分析师观点（早盘或日评短线）汇总如下：

看多	看空	看震荡或无明确观点
9	6	5

主力会员看多分析师增加一位，看空分析师数量保持稳定。

## 棉花

### 郑棉冲高回落 多头风险剧增

#### 投资策略

**中期策略** 操作上建议中线多单谨慎持有，不宜追多同时不宜盲目抛空。

**短期策略** 短线观望

#### 市场综述

周二郑棉上演冲高回落戏码，CF1209 合约平开于 22520，日内最高探至 22730 元/吨，随着央行宣布进行正回购，股指重挫，郑棉急剧跳水翻空，最终以 55 点的跌幅报收于 22410。期间成交量巨幅增加 15.3 万至 27.3 万手，持仓量小幅增加至 17.3 万手。技术上看，今日郑棉走势并不理想，好在期价维稳于 5 日均线之上，上行趋势仍未打破，值得关注的是日线周期上 KDJ 指标已自高位形成死叉。郑棉目前基本面并无明显变化，宏观面的利空是造成今日回调的一个原因，更为重要的因素则是郑棉连续上涨不断累积的多头风险，以及美元指数的反弹迹象。近期郑棉或有反复或回调，操作上建议多单谨慎持有，不追多的同时不宜盲目抛空，以观望为主。

### 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)

#### 基本面信息

1、2月7日，中国棉花价格指数 328 级上涨 22 元报于 19411 元/吨，229 级涨 29 点报于 20634 元/吨；527 级报 16795 元/吨，上涨 24 元。中国棉花价格指数本周延续上行趋势。

2、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单 2 月 7 日为 571 张，较上一交易日增加 18 张，有效预报 399 张。

3、据海关统计资料显示，2011 年全年，我国进口棉花 336.39 万吨，比上年增长 18.5%，为我国历年进口量第二高峰，仅低于历史最高纪录 2006 年 364 万吨少 280 万吨。但进口价格是历史最高的一年，进口均价 2815 美元/吨，比上年平均每吨高出 822 美元，是 2006 年的两倍。

4、据秘鲁国家税务局统计，2011 年秘鲁纺织品和服装出口恢复快速增长，出口额达到 19.79 亿美元，同比增长 26.6%。2008 年秘鲁纺织品和服装出口额曾高达 20.27 亿美元，2009 年因为全球金融危机下滑 26.2%，仅 14.96 亿美元，2010 年出现恢复性增长，增幅 4.5%，金额 15.63 亿美元。

5、据美国农业部农业统计局报告，2012 年 1 月美国陆地棉农民收到的价格平均在 87.40 美分。相比之下，12 月全月收到的价格是 88.50 美分，2011 年 1 月价格是 82.10 美分。这些价格包括对远期合约交割的棉花。2012 年 1 月美国棉花出口累计 1,024,800 包。前一个月出口 1,042,100 包，2011 年 1 月出口 1,396,400 包。本销售年度前 6 个月出口累计 4,179,000 包，相比之下，去年到 1 月出口累计 5,690,900

点评：

包。2012年棉花远期签约。截止1月31日，陆地棉远期签约接近169,000英亩，相比之下，去年1月底签约1,470,932英亩。

### 技术分析



**点评：**郑棉 1209 合约凌驾于多空分水岭上方，潮起潮落指标显示期价空头信号，必盈主力靠近零轴运行。郑棉 1209 合约价格向上突破 22235 重要压力位，而在下方各周期均线族的支撑下，郑棉上行趋势仍有效。

### 持仓分析

**点评：**关注总体持仓排名前 20 的主力机构，20 位分析师中有 8 位看多，1 位看空，0 位看震荡，其余 11 位没有明确观点。

持仓主力 分析师 观点	万达 期货	中粮 期货	浙江 永安	首创 期货	中国 国际	光大 期货	中证 期货	宁波 杉立	长江 期货	格林期 货
多	多	多	多	无	多	多	无	无	无	多
持仓主力 分析师 观点	南华 期货	上海 中期	银河 期货	新湖 期货	金石 期货	华泰 长城	信达 期货	招商 期货	浙江 中大	国联期 货
空	多	无	无	无	无	无	无	多	无	无
<b>看多</b>	<b>8</b>	<b>看空</b>	<b>1</b>	<b>震荡</b>	<b>0</b>	<b>其他</b>	<b>11</b>			

**点评：**郑棉新主力 1209 合约周二持仓量较上一交易日增加三千余手至 17.3 万手，其中主力多头大幅增持 3346 手至 47020 手，值得关注的是浙江大地、银河期货和申银万国，三者增仓均超千手。主力空头大幅增持 4349 手至 64152 手，其中中粮和中国国际增仓较重。近期郑棉上下方面激烈争夺。前期多单谨慎持有。

合约：CF209		日期：2012-02-07							
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	迈科期货	10,741	8,442	浙江永安	6,104	-890	中粮期货	12,119	2,677
2	金鹏期货	10,168	3,681	浙江大地	5,634	2,516	光大期货	6,880	-484
3	南华期货	9,512	4,692	中国国际	3,233	-169	万达期货	6,035	281
4	中国国际	9,076	4,649	银河期货	3,207	1,309	中国国际	5,499	1,267
5	万达期货	6,907	5,695	招商期货	2,747	-678	中证期货	5,195	105
6	鲁证期货	6,395	5,024	首创期货	2,588	143	新湖期货	4,689	21
7	中证期货	6,123	1,318	美尔雅	2,150	720	格林期货	3,609	262
8	银河期货	6,102	2,307	中证期货	2,120	-18	五矿期货	2,212	5
9	申银万国	6,051	3,286	浙江中大	2,049	33	安信期货	2,181	60
10	华泰长城	5,977	2,942	申银万国	1,950	1,230	象屿期货	1,800	200
11	海通期货	5,887	3,149	江苏弘业	1,827	152	方正期货	1,627	-106
12	经易期货	5,831	4,636	中钢期货	1,715	278	东证期货	1,559	-21
13	浙江中大	5,282	3,509	东兴期货	1,635	547	华泰长城	1,453	-296
14	光大期货	4,856	2,710	华安期货	1,578	84	浙商期货	1,421	-14
15	徽商期货	4,698	2,791	广发期货	1,542	47	长江期货	1,379	633
16	信达期货	4,642	1,099	金鹏期货	1,446	-887	广发期货	1,343	-4
17	广发期货	4,635	2,650	宁波杉立	1,402	-163	国投期货	1,322	175
18	浙江大地	4,601	3,860	信达期货	1,395	-954	上海大陆	1,294	42
19	浙江新世纪	4,555	3,608	南华期货	1,372	-53	信达期货	1,289	-396
20	美尔雅	4,497	2,013	海通期货	1,326	99	美尔雅	1,246	-61
合计		126,536	72,061		47,020	3,346		64,152	4,346

## 强 麦

### 强麦面临调整 多单离场观望

#### 投资策略

中期策略 低位多单离场观望

短期策略 短期面临调整，日内观望或跟随市场节奏短线操作。

#### 市场综述

周二国内商品市场在股指弱势下跌的影响下，纷纷震荡调整，强麦高位收跌。主力合约 WS1209 早盘以 2593 元/吨小幅高开后快速冲高回落，午盘最后半小时加速下跌，午后期价震荡整理，盘终以 0.62% 的跌幅报收于 2571 元/吨。持仓量大幅减少 13166 手，全天成交扩大至 151618 手。

#### 基本面信息

现货方面，据市场监测，进入 2 月份，江苏泰州粮油市场品种丰富，供应充足，目前当地粮企尚未完全开工，市场交易清淡，目前泰州市场上红小麦：购销企业本地 101-104 元/50 公斤，加工企业本地收购价 102.5-106 元/50 公斤，与节前持平；特一面粉：加工企业出厂价 130-170 元/50 公斤，城区粮店零售价 160-180 元/50 公斤。安徽黄山市场粮源充裕、品种丰富、运转正常，市场上特一面粉：批发价每公斤 3.00 元，零售价每公斤 3.40 元左右；特二面粉：批发价每公斤 2.90 元，零售价每公斤 3.30 元左右；均与上周持平。

天气方面，近期，整个北半球都在遭遇严寒天气的考验，寒潮侵袭的欧亚大陆至今已有数百人死亡。在我国，新疆、东北三省等地出现了极端寒冷天气，个别地区气温降至 -40℃。持续的严寒天气使部分商品价格出现大幅波动。但目前我国北方冬小麦麦田墒情较好，降温对大部分冬小麦越冬影响不大。

国际市场，2 月 6 日印度农业部近期表示，2012 年将完成粮食产量 2.45 亿吨的目标任务，其中小麦产量有望达 8831 万吨，创历史新高。据印度农业部统计，截止 1 月 27 日印度小麦种植面积已增至 2953 万公顷，去年同期为 2916 万公顷。美国方面，接受调查访问的分析师预计美国农业部将公布 2011/12 年度美国国内小麦期末库存为 8.67 亿蒲式耳，较农业部 1 月估值 8.7 亿蒲式耳略低。全球小麦期末库存预计在 2.08963 亿吨，1 月农业部报告预估为 2.1002 亿吨。3 月交货的美国 2 号软红冬小麦 FOB 价格为 275.8 美元/吨，合人民币 1740 元/吨；到中国口岸完税后总成本约为 2417 元/吨，较上日涨 19 元/吨，比去年同期跌 633 元/吨。

## 农产品分析师

张伟伟

电话：

0516-83831165

执业证编号：

F0269806

电子邮件：

[zww0518@163.com](mailto:zww0518@163.com)

## 技术分析

从技术上看, WS1209合约日 K 线冲高回落, 报收小阴线, 收盘期价跌至5日均线下方, 潮起潮落指标由红转绿, 必盈主力线走平; 5分钟主力线下破零轴, 目前期价面临重要的整数关口及下跌趋势线压力, 短期面临调整。操作上建议低位多单离场观望, 日内观望或跟随市场节奏短线操作。



## 持仓分析

### 持仓点评：

从排名前20位的多空持仓动向来看, 空头主力华泰长城及北京中期大幅减持空单, 多头略有增仓, 但增仓力度较弱, 近期密切关注多空持仓变化。

### 主流期货公司观点：

**南方期货：** 稻麦调整的概率加大, 日内交易为主。

**北京中期：** 前多获利平仓, 或将出现一定幅度调整。

**中国国际：** 强麦1209合约结束前期上涨行情, 出现看跌抱线形态, 短期头部迹象明显, 建议平多翻空。

合约：WS209 日期：2012-02-07

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	浙江大地	6,106	3,375	大连良运	4,140	23	国投期货	10,021	-119
2	国联期货	5,661	4,193	南华期货	3,028	797	浙江永安	7,392	196
3	徽商期货	4,948	2,564	浙商期货	2,416	-88	华泰长城	5,728	-2,687
4	华泰长城	4,680	1,285	中证期货	2,381	148	兴业期货	5,096	-1
5	广发期货	4,456	1,662	浙江永安	2,158	-347	北京中期	4,259	-2,283
6	天琪期货	4,113	3,309	申银万国	1,977	350	国海良时	3,759	115
7	中证期货	3,518	124	安粮期货	1,841	1,655	浙商期货	3,593	-468
8	湘财祈年	3,379	2,520	中钢期货	1,747	62	光大期货	3,069	19
9	浙江永安	3,343	1,303	瑞达期货	1,715	109	万达期货	2,738	-20
10	鲁证期货	3,187	247	鲁证期货	1,643	152	大连良运	2,724	45
11	国海良时	3,186	659	广发期货	1,641	-381	美尔雅	2,367	3
12	经易期货	3,110	2,858	国联期货	1,607	-856	广发期货	2,214	231
13	申银万国	3,045	1,794	国泰君安	1,552	486	海航东银	1,801	4
14	北京中期	2,968	2,088	中国国际	1,530	-185	天富期货	1,719	64
15	南华期货	2,846	815	徽商期货	1,482	389	南华期货	1,704	493
16	金元期货	2,788	2,253	兴业期货	1,419	336	新纪元期货	1,492	49
17	浙商期货	2,718	-757	银河期货	1,386	41	招商期货	1,297	13
18	中国国际	2,634	1,455	浙江中大	1,284	196	鲁证期货	1,223	15
19	宝城期货	2,599	1,182	长江期货	1,283	109	锦泰期货	1,165	-43
20	东航期货	2,516	-150	北京中期	1,189	119	华安期货	1,070	-68
合计		71,801	32,779		37,419	3,115		64,431	-4,442

## 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>**