

大豆

连盘震荡整理，多单坚定持有

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 宏观氛围向好，大豆系列季节性行情延续，再次强调逢低积极入多

市场综述

前日粕市领涨商品，今日小麦劲升领涨，宣告其底部形成。商品市场仍在轮动上涨的进程之中。连盘大豆系列明显弱于外盘，资金持仓持续流出，缺乏增量资金，限制短期涨幅。从盘尾持仓变动来看，主力空头资金持续流出，暗示期价仍将高看一线，操作上宜积极偏多操作，趋势多单持有。

基本面信息

国际谷物理事会(IGC)将全球 2012/13 年度大豆产量预估下调近 4%，因南美许多地区的干燥天气对单产潜力造成影响。大豆产量预计降至 2.465 亿吨的三年低位，较 2011/12 年度下滑 7.6%，因主产国的产量均出现下滑。2012/13 年度巴西大豆产量或较 2011/12 年度下滑 8%至 6,940 万吨，较该机构前次报告中的预估值下降了 3.3%。阿根廷 2012/13 年度大豆产量预估调降近 10%，至 4,600 万吨，较去年的实际产量减少 6%。巴拉圭大豆收成预计锐减 40%至 500 万吨。而与此同时，全球大豆市场需求预计维持强劲。

截至前一周末，我国进口大豆库存总量约 572 万吨，较前一周的 596 万吨下降 4.6%，较春节前的近期高点下降 18.5%，也远低于去年同期 620 万吨的库存水平。节后我国进口大豆库存整体呈下降趋势，近两周下降速度有所加快。前一周大豆压榨总量接近 119 万吨，为 113 万吨，目前全国开机率处于正常偏高水平，高于去年同期开机率。

据大豆网了解，受油厂开机率增多以及粮商屯粮压货意愿提升的支撑，价格有偏强趋势。但南方市场走货仍然偏缓，以及国储为主的收购体系制约，上涨空间暂时仍然不太明显。但近期关内产区大豆价格走势强劲，包括河南以及安徽在内的南方产区节后最高涨幅已超过 200 元/吨，目前普遍集中在 4700-4800 元/吨之间，主要由于大豆余粮不足所带来的提振，站在这个角度考虑，未来东北产区现货价格仍有望继续走高。

全国市场豆粕销售平均价格为 3215 元/吨；其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 3184 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 3254 元/吨。

豆油现货价格多数地区维持稳定，个别地区价格小幅上涨。其中散装一级豆油均价为 9367 元/吨，较昨日上涨 7 元/吨；散装四级豆油均价为 9184 元/吨，上调了 5 元/吨；进口毛豆油均价为 9039 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。

大豆价格日内震荡整理。

主力线在零轴上方横走，分水岭走平，日内缺乏方向。

持仓分析

[大连商品交易所数据]大连豆一总持仓龙虎榜[2012-02-29]

2012-02-29 15:20:10

| 多头总持仓龙虎榜 | | | | 空头总持仓龙虎榜 | | | |
|----------|----------|--------|-------|----------|-------|--------|-------|
| 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 | 95 北京首创 | 10143 | 80 | 52 | 中粮期货 | 45741 | -391 |
| 2 | 30 国泰君安 | 9835 | -62 | 125 | 国投期货 | 23108 | -378 |
| 3 | 74 大连良运 | 8979 | 284 | 98 | 中粮四海丰 | 18000 | |
| 4 | 51 银河期货 | 7786 | -74 | 36 | 中粮集团 | 15000 | -2000 |
| 5 | 109 浙江永安 | 7369 | 206 | 178 | 南证期货 | 11679 | -33 |
| 6 | 176 浙江大地 | 6946 | -401 | 78 | 万达期货 | 9322 | -26 |
| 7 | 152 南华期货 | 6920 | 962 | 105 | 光大期货 | 5507 | -18 |
| 8 | 16 汇鑫期货 | 6351 | -1581 | 58 | 北京中期 | 5104 | -39 |
| 9 | 49 海通期货 | 6127 | 110 | 109 | 浙江永安 | 4293 | -21 |
| 10 | 120 天琪期货 | 5968 | 118 | 206 | 金瑞期货 | 4274 | -7 |
| 11 | 181 格林期货 | 5182 | 98 | 176 | 浙江大地 | 4205 | -346 |
| 12 | 56 申银万国 | 4745 | 155 | 134 | 五矿期货 | 4079 | |
| 13 | 70 宝城期货 | 4594 | -489 | 51 | 银河期货 | 4048 | 17 |
| 14 | 110 中证期货 | 4371 | -75 | 175 | 中信新际 | 3087 | -5 |
| 15 | 15 新潮期货 | 4240 | -351 | 213 | 深圳金汇 | 2791 | |
| 16 | 103 中国国际 | 3994 | 270 | 110 | 中证期货 | 2706 | 54 |
| 17 | 187 徽商期货 | 3900 | 87 | 184 | 东证期货 | 2501 | -7 |
| 18 | 14 信达期货 | 3631 | 430 | 138 | 经易期货 | 2362 | -6 |
| 19 | 105 光大期货 | 3626 | 234 | 196 | 一德期货 | 2301 | -8 |
| 20 | 189 中州期货 | 3539 | 10 | 60 | 方正期货 | 2254 | -4 |
| 合计 | | 118246 | 11 | 合计 | | 172362 | -3218 |

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，资金仍显示流出。其中，仍以套保盘中粮系资金批量离场，暗示大豆价格看高一线；主动性买盘入场之时，期价面临爆发性补涨。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

白糖

短线僵持难打开 维持震荡

投资策略

中期策略

不破6520少量中线多单可持有，不建议加仓；中线建空单时机未到。

短期策略

美糖日线回撤开启，郑糖收十字星，资金加速流出，成交低迷，短线僵局难打开，波幅受限，短炒机会不佳，已有获利多单注意保护盈利。

市场综述

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

www.neweraqh.com.cn

至2月27日，云南70余家糖厂已经全部开榨，广西生产进度已近70%，榨季攻坚阶段云南干旱纵深发展，据云南糖协会统计，截至2月20日云南全省甘蔗干旱成灾面积已占种植面积的27.18%，预计影响糖产量14.92万吨。糖厂借干旱炒作而挺价销售，购销端询盘消极，云南、广西产区成交愈加稀少，现货与期货同步低迷。

美糖在8连阳之后回撤消化获利盘抛压，郑糖窄幅震荡报收标准十字星，牵制于5日均线，量能持续颓靡，资金流出过亿元，短线难打开僵持局面，短炒机会不佳，已有获利短多首要保护盈利。

基本面信息

1、基本面要闻

道琼斯消息，泰国政府官员称，预计今后5年泰国糖产量年均增长约5%，2017年达到1200万吨的峰值。泰国甘蔗与食糖委员会（OCSB）办公室秘书长表示，2011/12榨季泰国糖产量将达到990万吨，再创新纪录，高于上年度的960万吨。2012年泰国食糖出口量预计将达790万吨，同比增长18%。虽然OCSB办公室秘书长同意国际糖业组织（ISO）近期作出的本年度全球食糖供应过剩517万吨的预期，但他并不认为这样的增仓幅度会压制纽约期糖价格跌至每磅20美分下方。

2月27日，云南文山英茂糖业有限公司已经顺利开榨，标志着云南全部糖厂进入2011/12榨季。云南2月份共有12家糖厂加入本榨季生产，新增日榨产能1.65万吨。

糖厂已悉数开榨，但天公依然不作美，从云南糖协了解到，当前临沧、德宏、保山、普洱、西双版纳、红河、玉溪、文山8个州市甘蔗主产区受灾严重，尤其是排名第一、二的甘蔗主产区临沧、德宏首次同时受旱。截至2月20日，全省甘蔗干旱成灾面积125.17万亩，占全省甘蔗种植面积的27.18%，其中甘蔗绝收面积15.09万亩；因灾造成甘蔗损失119.38万吨，按照当前出糖率计算，将少产糖14.92万吨，全省蔗农因灾损失5.13亿元，全省制糖企业减少销售收入10.44亿元。

2、现货报价

广西全天报价持稳无变动，购销双方僵持不下，成交稀少，南宁中间商报价维持于6580元/吨，柳州报价6520元/吨，两地价差较上周缩小20元/吨左右。当前广西生产进度已近70%，3月上旬开始将陆续有糖厂结束生产。

昆商糖网消息，今日上午云南糖企报价维持坚挺，但中间商报价已暗自调低走货，下午维持清淡成交局面，昆明报价6430-6480元/吨，广通报价6400-6450元/吨，大理祥云市场报价6350-6400元/吨。糖企方面几乎无成交，中间商也鲜有成交，仅有零星采购。

技术分析



点评：

美糖8连阳之后首度收阴，郑糖今日波动收窄至30点以内，标准十字星线收于5日线上，下影线刺破5日线，资金加速流出，成交量维持低迷，短线难打开僵局。

持仓分析

点评：

短线行情僵持不下，资金持续僵持，前20多空累计减持超过1.5万手，按现行保证金比例计算，流出资金超过1亿元，多空资金均对短线鸡肋行情失去炒作兴趣，失去短线活跃资金，振幅将趋窄。

| 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 | 21,195 | -12,510 | 华泰长城 | 50,765 | 1,106 | 华泰长城 | 19,339 | -1,285 |
| 2 | 万达期货 | 16,502 | -1,102 | 中粮期货 | 26,403 | -2,913 | 中国国际 | 16,144 | 1,214 |
| 3 | 中证期货 | 12,113 | 3,286 | 万达期货 | 23,743 | -4,928 | 万达期货 | 12,958 | -8 |
| 4 | 徽商期货 | 11,536 | 3,366 | 中国国际 | 15,127 | -2,195 | 华安期货 | 11,194 | -274 |
| 5 | 中国国际 | 9,821 | 133 | 摩根大通 | 13,584 | -194 | 浙江永安 | 10,593 | -468 |
| 6 | 光大期货 | 8,801 | -500 | 光大期货 | 10,797 | -798 | 光大期货 | 8,383 | -1,053 |
| 7 | 海航东银 | 8,148 | 4,180 | 浙江新世纪 | 10,468 | -140 | 中粮期货 | 7,693 | -109 |
| 8 | 中粮期货 | 7,820 | 1,287 | 华联期货 | 7,644 | 10 | 中证期货 | 7,514 | -517 |
| 9 | 东航期货 | 6,992 | 1,349 | 格林期货 | 7,313 | 110 | 大通期货 | 6,177 | 4 |
| 10 | 国富期货 | 6,630 | 3,424 | 银河期货 | 6,917 | 173 | 广发期货 | 5,805 | 72 |
| 11 | 国海良时 | 5,467 | 881 | 广发期货 | 5,900 | -246 | 上海中财 | 5,564 | 13 |
| 12 | 鲁证期货 | 5,207 | -898 | 中证期货 | 5,606 | 332 | 新湖期货 | 5,383 | -1,609 |
| 13 | 海通期货 | 4,905 | 718 | 浙江永安 | 5,058 | -262 | 浙江新世纪 | 4,969 | -657 |
| 14 | 广发期货 | 4,800 | -1,656 | 国海良时 | 4,858 | 1,507 | 鲁证期货 | 4,918 | -928 |
| 15 | 申银万国 | 4,791 | 394 | 首创期货 | 4,850 | 51 | 渤海期货 | 4,910 | -88 |
| 16 | 浙商期货 | 4,575 | -311 | 廊坊中糖 | 4,151 | 0 | 海航东银 | 4,713 | 213 |
| 17 | 中辉期货 | 4,313 | -928 | 华元期货 | 4,076 | -69 | 申银万国 | 4,645 | -837 |
| 18 | 国联期货 | 4,176 | 938 | 大连良运 | 3,794 | 421 | 长江期货 | 4,506 | -321 |
| 19 | 浙江新世纪 | 4,013 | -1,192 | 成都倍特 | 3,144 | -22 | 海通期货 | 4,274 | 22 |
| 20 | 浙江永安 | 3,954 | 59 | 红塔期货 | 2,967 | -1,033 | 南华期货 | 4,125 | -42 |
| 合计 | | 155,759 | 918 | | 217,165 | -9,090 | | 153,807 | -6,658 |

强 麦

今日强麦放量上行 关注资金炒作是否延续

投资策略

中期策略 暂时观望

短期策略 近期大宗商品市场轮动上涨，强麦有补涨要求；同时也是季节性反弹要求。若后期资金关注度保持强劲，强麦仍将延续反弹行情，多单持有。

市场综述

周三强麦表现抢眼，领涨商品市场。主力合约 WS1209早盘以2601元/吨大幅高开，随后大幅反弹，盘终以2.21%的涨幅报收于2638元/吨。今日盘面大幅增仓放量，持仓大幅增加81322手，成交放量至560628手。根据季节性分析，强麦2-3月份会出现反弹行情，再加上近期资金利用干旱大幅炒作，强麦季节性反弹仍将延续。

基本面信息

现货方面，河北地区粮油市场供应十分充足，市场需求表现疲软，粮油价格出现下降现象。春节后面粉市场需求无明显增加，经销商没有大量补库，但面粉厂家多、产量足，因此面粉出厂价格出现下降，下降幅度在4元/百斤左右。面粉销售困难，造成厂家开机时间段，小麦消耗量少，需求不旺盛，价格亦跟随下降，下降幅度在10元/百斤左右。

近期临储小麦交易情况依旧表现抢眼。本周整体投放300万吨，累计成交31万吨，较上周略微减少1万吨；成交均价1909.95元/吨，较上周略增5元/吨。分市场来看，河南市场成交量和成交均价略有减少，但依旧体现出参与的交易者对临储小麦较高的兴趣；而安徽市场交易量、价齐升，本周安徽市场累计成交6万吨，较上周增加3.1万吨，是自去年11月中旬以来最高的一次，成交均价1939元/吨，也是近期较高水平。

天气方面，今明两天，西南地区东部、淮河及以南地区将维持阴雨天气，量级以小到中雨为主，其中，江南中北部等地有大到暴雨。提醒注意油菜抽薹期需防渍涝。未来三天，云南、四川南部有弱降水过程，但旱情仍将持续。青海东部有小到中雪，局地有大雪。

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

技术分析

从技术上看，WS1209合约日K线报收长阳线，期价一度站上120日均线，技术面反弹强劲。近期大宗商品市场轮动上涨，强麦有补涨要求；同时也是季节性反弹要求。若后期资金关注度保持强劲，强麦仍将延续反弹行情，多单持有。



持仓分析

合约：WS209 日期：2012-02-29

| 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 | 五矿期货 | 28,751 | 23,734 | 南华期货 | 6,972 | 3,907 | 国投期货 | 15,676 | 1,945 |
| 2 | 万达期货 | 20,376 | 7,424 | 中国国际 | 6,307 | 3,292 | 浙江永安 | 14,824 | 3,815 |
| 3 | 徽商期货 | 15,923 | 12,243 | 大连良运 | 6,301 | 1,017 | 光大期货 | 8,186 | 1,887 |
| 4 | 广发期货 | 15,357 | 12,490 | 宏源期货 | 5,964 | 5,542 | 浙商期货 | 7,634 | 467 |
| 5 | 浙江永安 | 15,317 | 13,199 | 海通期货 | 5,493 | 772 | 浙江大地 | 7,551 | 3,018 |
| 6 | 中证期货 | 14,468 | 11,548 | 鲁证期货 | 5,351 | 1,992 | 国海良时 | 6,918 | 293 |
| 7 | 鲁证期货 | 14,034 | 11,034 | 浙江永安 | 5,307 | 2,522 | 北京中期 | 6,842 | 2,147 |
| 8 | 中国国际 | 13,325 | 10,100 | 光大期货 | 5,102 | 2,134 | 五矿期货 | 6,106 | -430 |
| 9 | 光大期货 | 12,725 | 9,697 | 金元期货 | 5,026 | 3,962 | 万达期货 | 5,652 | 4,078 |
| 10 | 国联期货 | 12,365 | 3,428 | 中证期货 | 4,644 | 1,684 | 兴业期货 | 5,627 | 365 |
| 11 | 东航期货 | 12,327 | 10,428 | 经易期货 | 3,725 | 1,071 | 华安期货 | 5,189 | 1,924 |
| 12 | 海通期货 | 11,762 | 8,339 | 一德期货 | 3,676 | 2,756 | 华泰长城 | 4,187 | 890 |
| 13 | 南华期货 | 10,659 | 8,597 | 申银万国 | 3,362 | 963 | 大连良运 | 4,117 | 875 |
| 14 | 金元期货 | 10,583 | 9,615 | 美尔雅 | 3,128 | -41 | 中证期货 | 3,961 | 1,390 |
| 15 | 宏源期货 | 10,226 | 9,361 | 兴业期货 | 3,112 | 1,740 | 中粮期货 | 3,958 | 858 |
| 16 | 申银万国 | 9,121 | 5,105 | 浙江中大 | 2,885 | 756 | 鲁证期货 | 3,833 | 1,104 |
| 17 | 大连良运 | 8,974 | 5,572 | 华泰长城 | 2,751 | 559 | 宝城期货 | 3,596 | 367 |
| 18 | 上海良茂 | 8,235 | 7,859 | 徽商期货 | 2,680 | 557 | 华联期货 | 3,450 | 3,449 |
| 19 | 北京中期 | 8,166 | 6,357 | 新湖期货 | 2,580 | 326 | 美尔雅 | 2,871 | -94 |
| 20 | 国海良时 | 8,108 | 6,039 | 国联期货 | 2,509 | -2,349 | 红塔期货 | 2,707 | 1,078 |
| 合计 | | 260,802 | 192,169 | | 86,875 | 33,162 | | 122,885 | 29,426 |

持仓点评：

从排名前20位的多空持仓动向来看，今日盘面交投活跃，反弹行情仍将延续。

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>