

大豆

商品市场氛围回暖，大豆价格回升

投资策略

中期策略 寻找季节性多单机会

短期策略 国储入市政策明确，连盘 4200 一线支撑强劲，出现止跌反弹，站稳 4230 维持震荡偏强操作思路

市场综述

日内，得益于 imf 和 efsf 对解决欧债问题提案的良好预期，美元指数高位回落，商品市场得到支撑；国内大豆市场受益于国储入市支撑下，止跌意图明显。大豆主力合约 a1209，开盘于 4229 点，最高冲至 42519 点，最低止于 4222 点，突破 5 日线压制。因减仓缩量反弹，故反弹的可持续性仍待观察。

基本面信息

欧洲方面传来利好，提振风险偏好，美元指数走贬，商品携股指走强。市场关注欧元区财长会议和意大利国债拍卖情况进展。

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的每周报告称，11 月 22 日止当周，大型投机客所持的 CBOT 大豆净空头部位创 2010 年 7 月以来最高。投机客削减 13,093 手 CBOT 大豆多头部位，并增加 4,449 手空头部位，使得净空头部位达 23,522 手。

美国农业部 11 月 28 日消息，截至 11 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 4140.6 万蒲式耳，低于去年同期的 6357.9 万蒲式耳。前一周修正后为 4087.1 万蒲式耳，初值为 4076.2 万蒲式耳；出口显示需求未有太大改善。

农作物研究机构 Celeres 28 日表示，截至 11 月 25 日，巴西约 81% 的大豆作物已经种植完毕，而去年同期为 72%。南美天气有利作物生长，提升大豆产量前景，其中巴西有望成为 2011 年全球最大大豆出口国；这对豆市价格形成压力。

据大豆网了解，截止 29 日中午，东北地区油厂平均大豆收购价格为 3891 元/吨，其中黑龙江地区油厂平均大豆收购价格 3868 元/吨，均与昨日持平。粮点商品豆平均收购价格在 4086 元/吨，较昨日下午滑 9 元/吨。尽管昨日国储收购价格已经公布，但并未缓解现货市场的低迷格局，部分地区粮商的收购价格继续向下调整，但预计回落恐将已经比较有限，因当前市场价格已逐渐向国储靠拢，不过在一段时间内收储价格仍很难获得认可。

全国市场豆粕销售平均价格为 2928 元/吨，较昨日上午上调 10 元/吨。其中产区油厂 CP43 豆粕报价为 2899 元/吨；全国主要销区市场平均销售价格为 2966 元/吨，分别较昨日上午上调 10 和 11 元/吨。主要销区市场平均销售价格为 2958 元/吨，分别较上周五下调 5 和 15 元/吨。

豆油现货价格整体走势平稳。其中散装一级豆油均价为 8957 元/吨，较昨日

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

下跌 20 元/吨；散装四级豆油均价为 8779 元/吨，下调了 11 元/吨；进口毛豆油均价为 8689 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。

大豆价格震荡走高。

主力线在零轴上方震荡上扬，分水岭支撑价格上行，日内多头机会明显。

持仓分析

大连商品交易所 日成交持仓排名

合约代码: a1209 查询日期: 20111129

名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	国泰君安	10,970	-86	1	中粮期货	37,123	-1
2	南华期货	10,870	-560	2	中粮四海丰	32,000	0
3	浙江永安	9,687	-6	3	中粮集团	32,000	0
4	国投期货	6,962	-441	4	浙江大地	4,892	-51
5	海通期货	6,713	158	5	温氏集团	3,000	0
6	银河期货	5,822	-118	6	成都倍特	2,615	-257
7	一德期货	5,356	-432	7	浙江永安	2,572	-68
8	上海良茂	4,949	-159	8	大连良运	2,446	-160
9	新湖期货	4,771	-26	9	国投期货	2,145	-787
10	浙江大地	4,593	103	10	华泰长城	2,109	-169
11	天琪期货	4,186	31	11	招商期货	2,039	386
12	广发期货	4,178	170	12	中国国际	1,449	-72
13	北京中期	4,145	-1,315	13	上海中期	1,250	-3
14	宝城期货	4,048	44	14	浙江大越	1,238	-17
15	烟台中州	3,167	-32	15	中信建投	1,131	-50
16	北京首创	3,046	163	16	银河期货	1,100	-137
17	浙商期货	3,024	118	17	申银万国	1,090	506
18	汇鑫期货	2,917	36	18	光大期货	1,048	141
19	国海良时	2,883	-184	19	浙江中大	974	-25
20	格林期货	2,569	-56	20	美尔雅期货	961	33

大豆主力合约 a1209。

持仓变动中，大豆资金持仓大幅减少，国储入市政策明朗后，多空依然继续减持头寸，短期恐令价格陷入震荡，唯有仓量有效放大，反弹方可维系。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

强 麦

强麦增仓放量 期价触底反弹

投资策略

中期策略 暂时观望，等待做多

短期策略 短期强麦或将震荡反弹，逢低短多操作。

市场综述

周二大宗商品市场震荡反弹，强麦触底后大幅反弹。主力合约 WS1205早盘以2328元/吨小幅低开 after 大幅下挫，期价再创新低，随后弱势震荡，11点开始增仓放量，期价大幅攀高，最高上探至2363元/吨，盘终以1.20%的涨幅报收于2358元/吨。今日 WS1205成交量大幅增加至145970手，持仓增加8946手。

基本面信息

现货方面，据市场监测，江苏沛县地区二等质量标准以上小麦：面粉厂挂牌收购价 1.05 元/斤，经济人下乡到村收购价 1.03 元/斤，与上周持平。河北邯郸地区面粉企业小麦收购价 2190 元/吨，价格暂稳。安徽芜湖市场上混合小麦收购价 104-109 元/50 公斤，较上周持平；特一面粉：批发价 1.38 元/500 克，零售价 1.53 元/500 克，均与上周持平；特二面粉：批发价 1.25 元/500 克，较上周上涨 1.5%；零售价 1.4 元/500 克，与上周持平。今年粮源供应充足，会冲淡节日需求提振价格上行的作用。两节面粉需求量会有所增加，但是价格猛涨的可能性不大。

经国家有关部门批准，11 月 29 日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储不完善粒超标小麦竞价销售交易会圆满结束，本次交易会计划销售超标白小麦 12966 吨，实际成交 200 吨，成交率 1.54%，成交价 1790 元/吨。

山东黄河河务局 28 日最新统计数据显示，今年 11 月至明年 6 月，山东黄河干流用水需求为 68.59 亿立方米，其中非汛期 58.94 亿立方米，而上年度国家批复山东非汛期水量控制指标为 43.55 亿立方米，水资源供需矛盾明显，这将给明年沿黄春灌用水带来巨大压力。山东黄河河务局表示，未来一段时间，山东黄河水资源的供需矛盾突出，考虑山东春季“十年九旱”的气候特点，明年沿黄春灌用水将面临巨大压力。

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，WS1205合约日K线结束9连阴，期价上破前期下跌通道，震荡收阳，MACD绿柱缩短；5分钟期价上破分水岭后稳定向上运行，必盈主力向上拐头，技术面向好。短期强麦或将震荡反弹，逢低短多操作。



持仓分析

合约：WS205 日期：2011-11-29

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	道通期货	8,000	7,947	国投期货	5,812	-455	华泰长城	7,759	1,615
2	美尔雅	5,778	5,379	海通期货	1,742	275	光大期货	5,822	1,656
3	华泰长城	5,506	4,677	浙江中大	1,662	1,394	国投期货	2,656	-119
4	国海良时	5,325	4,001	信达期货	1,534	137	长江期货	2,536	1,289
5	万达期货	4,103	3,045	鲁证期货	1,432	392	广永期货	1,988	-53
6	申银万国	3,782	2,590	万达期货	1,305	-119	新纪元期货	1,873	30
7	南华期货	3,772	1,958	浙江永安	1,241	129	南华期货	1,824	-64
8	浙江永安	3,619	2,795	中钢期货	1,156	1,097	浙江永安	1,772	310
9	徽商期货	3,481	2,218	国贸期货	1,028	165	北方期货	1,613	-553
10	浙江中大	3,337	2,753	光大期货	994	164	银河期货	1,512	87
11	经易期货	2,958	2,135	国联期货	845	146	国信期货	1,467	-33
12	海通期货	2,884	975	经易期货	802	582	经易期货	1,402	794
13	国联期货	2,765	2,181	中国国际	790	66	国海良时	1,348	215
14	长江期货	2,759	1,189	南华期货	767	-592	大连良运	1,290	-1,996
15	广发期货	2,701	1,423	东海期货	766	-64	华闻期货	1,285	12
16	光大期货	2,674	1,704	徽商期货	760	106	东吴期货	905	550
17	鲁证期货	2,627	1,165	国海良时	739	-222	金鹏期货	718	-240
18	方正期货	2,519	2,042	广发期货	691	56	国泰君安	700	-35
19	东航期货	2,510	1,565	申银万国	688	-126	华安期货	504	2
20	安粮期货	2,478	2,176	浙商期货	653	98	万达期货	472	48
合计		73,578	53,918		25,407	3,229		39,446	3,515

点评：

从排名前20位的多空持仓动向来看，多空均有增仓，空头排名前两位的华泰长城、光大期货继续增持空单，多头若不发力，短期期价反弹或有限。

菜油

上探五日均线回落 油脂反弹步履维艰

投资策略

中期策略 短期市场下跌动能减弱，下跌目标位已到，逢调整建立多单。

短期策略 短期超跌反弹面临技术修正，但均线附近仍有反复，短线轻仓多单持

市场综述

隔夜外盘芝加哥谷物市场大幅反弹，美豆 1.67% 涨幅报收。金属、能源回吐白天涨幅，以小阳线报收。国内商品市场今日延续昨日震荡行情。但农产品。化工品今日表现明显强弱有别。商品早盘追随股市小幅下探，午后开盘，居多商品跳空高开走强。豆类油脂午后发力，有突破均线压力守稳迹象。菜籽油期货主力合约 1205 今日价格仍维守与 9300 之上，价格再度上探均线回落，以小阳线报收。短期市场再次位置反复震荡可能性较大。操作上轻仓多单持有。

基本面信息

1. 据北京 11 月 25 日消息，中国国家粮油信息中心的官方预估显示，中国 2012 年第一季度大豆进口量料约为 1300 万吨，较上年同期增加 18.5%，大豆压榨利润良好且需求出现季节性回升导致 11 月开始刺激大豆进口，市场预计 12 大豆进口量或将进一步提升。中国储备粮管理总公司最近买入 20 船大豆船货来补充国家储备库库存，亦将缩减大豆油脂进一步下跌空间。

2. 据巴西植物油行业协会十一月九日发布的最新数据显示，2012 年巴西大豆产量可能较上年小幅增长，达到 7460 万吨，高于上年 7430 万吨。行业分析师预计 2012 年巴西大豆产量为 7300--7550 吨，巴西政府将于周三发布最新的产量预测数据。届时关注市场表现，目前巴西大豆播种工作进展顺利。收割工作将于 2012 年初开始。

3. 周一国储粮食发布通知，国家临时收储价格 4000 元/吨。与市场预期基本持平。美国芝加哥谷物市场近期销售好转，或将提振美大豆。

4. 有关机构估计，2011 年中国大豆产量仅为 1350 万吨，比 2010 年度减少近 10% 左右，分析机构油世界预计，中国由于减产出现的缺口，将通过增加大豆进口弥补，有望在 2011 年四季度增加大量进口，并超过去年同期水平。同时预计，四季度从阿根廷和巴西进口大豆将触及纪录的 645 万吨，远高于去年同期的 306 万吨。

5. COPA（加拿大油菜籽加工商协会）11 月 25 日公布的数据显示，截止 11 月 23 日当周，加拿大大豆压榨量较之前一周增加 2.5%。大豆压榨产能利用率为 62.1%，都低于上年同期。当周油菜籽压榨量较之前一周增加 0.9%，压榨产能利用率 90.1%，略高于上年同期。

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，今日修复之前大跌，探低小阳线触及均线，成交量不足至均线附近或有反复。短线多单轻仓持有。

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	68	中粮期货	15189	-219	9	国投期货	24923	-15	
2	257	经易期货	9309	98	69	万达期货	9532	10	
3	9	国投期货	7507		207	中国国际	5068	1003	
4	82	摩根大通	4884	400	68	中粮期货	2966	3	
5	69	万达期货	2158	83	70	中信新际	2709	-49	
6	241	首创期货	1969	1	16	格林期货	2446	-1	
7	107	美尔雅	1915	87	195	大连良运	1380		
8	86	金元期货	1134	-1	51	银河期货	1179	40	
9	243	锦泰期货	1043	1	156	北方期货	480		
10	76	长江期货	876	36	32	徽商期货	465	-41	
11	212	南华期货	713	9	188	浙江永安	412	-52	
12	111	光大期货	527	15	5	新纪元期货	324	-19	
13	18	国信期货	526	-11	257	经易期货	306	-123	
14	7	华泰长城	526	15	212	南华期货	275	40	
15	207	中国国际	417	-1	142	东航期货	211	14	
16	178	成都倍特	414	-1	1	华西期货	177	-24	
17	121	瑞达期货	402	-7	203	宏源期货	167		
18	211	大华期货	383	-9	190	国海良时	153	-46	
19	1	华西期货	327		7	华泰长城	135	2	
20	32	徽商期货	283	55	10	招商期货	121	-46	
		合计	50502	551			合计	53429	696

菜籽油主力合约 RO1205。

持仓变动中，今日反弹力度不太强，多空双方在上行中增持力度相对。短期均线位置较难以有效突破，操作上多单仍需谨慎。

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>