



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年3月6日星期日

目 录

【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

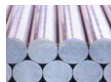
【品种聚焦】



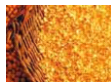
[有色金属](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[豆类油脂](#)



[棉花白糖](#)



[化工产品](#)



[股指期货](#) [股指套利](#)

【联系我们】

新纪元期货有限公司 研发部

分析师：魏 刚 席卫东
陆士华 陈小林
王成强 高 岩
程艳荣 张 雷

编 辑：李 明

电话：0516-83831185
0516-83831180
0516-83831165
0516-83831160
0516-83831127
0516-83831107

地址：徐州淮海东路153号
邮编：221005

每周观点

大宗商品行情面临转折 做好迎接空头市场准备



宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185
从业资格证：F0264451
E-mail：wg968@sohu.com

一、一周市场回顾

本周国内期货市场整体呈现大幅下跌后的反弹修复行情，但品种分化现象较为明显。反弹幅度最大的品种为郑棉，其主力1109合约本周上涨6.08%，报收32450元/吨；豆类油脂也整体呈现反弹走势，豆油主力1109合约本周上涨3.96%，报收10438元/吨；棕榈、大豆、豆粕主力合约本周分别上涨3.2%、2.96%、2.2.9%；强麦和籼稻维持窄幅震荡，籼稻1109合约上涨0.4%，强麦1109合约下跌0.27%。橡胶呈现反弹受阻回落的走势，橡胶1105合约下跌0.66%。白糖成为本周跌幅冠军，主力1109合约周跌幅近1%。

我们认为，国内商品期货市场已经进入本轮维持两年的长期上升行情的尾声，橡胶、沪铜等品种正处于筑顶阶段，橡胶已经率先见顶。本周行情的性质为反抽前期高点的反弹行情。

二、基本面分析

上周新纪元研发部已经做出了“大宗商品已经进入牛尾阶段，目前正在筑顶”的判断，本周的宏观经济信息进一步强化了我们的判断

1. 通胀与经济复苏导致救市措施必然退出

世界主要经济体为应对金融危机所采取的救市措施的负面效应已经日益显现，过度宽松的货币政策造成全球通胀现象日益严重。新兴市场国家纷纷采取紧缩性货币政策对抗通胀压力。巴西央行3月2日将基准利率上调50个基点至11.75%，成全球最高的基准利率之一。另一方面，全球经济，尤其是欧美经济逐渐走好。2月份摩根大通全球PMI指数升至59.4，创出5年来最高值。同期美国制造业采购经理人指数(PMI)达61.4点，高于此前市场预期并创下近7年来的最高水平；同期欧元区PMI指数升至59，也创近11年新高。2月份美国失业率回落到8.9%，大大低于市场预期，创出近两年来的最低点。上周美国首次申领失业救济人数降至近3年来的最低水平。良好的经济数据不仅传递出全球经济将加快复苏步伐的强烈信号，而且预示着欧美央行即将退出救市措施。3月3日欧洲央行行长特里谢表示将对通胀“高度警惕”，市场普遍预期预计，欧洲央行最早将于4月加息。

2. 中东及利比亚局势进一步恶化 不断推高原油价格

由于中东与北非发生政治动荡，尤其利比亚局势进一步恶化，因此发生第四次石油危机的可能性越来越大。本周三利比亚发生激烈军事冲突，效忠卡扎菲的军队向东部产油区发起进攻，但遭到反对派的坚决抵抗。炼油厂集中的城市Brega爆发激烈冲突。国际能源署(IEA)称，冲突导致利比亚日石油产量已减少85万-100万桶，超过最初预期。由于市场担心中东和北非的骚乱将蔓延至其他国家并进一步扰乱原油供应，本周国际原油期货价格大幅飙升，周五纽约商交所四月原油期货合约创出105.17美元/桶的两年来的最高价，周涨幅高达

6.3%。油价的大幅上涨将推高全球生产成本，造成需求减少，经济衰退，使全球经济陷入滞涨，导致大宗商品价格的下挫。

3. 稳定物价成为首要任务 国内货币政策将不断紧缩

对于中东北非出现的政局动荡，我国政府保持高度的重视及警惕。导致中东北非动荡的导火索在于通胀高企、失业严重、政治腐败。中央政治局于2月21日召开会议，强调2011年我国发展面临极其复杂的形势，要把稳定物价放在重要位置，防止经济出现大的波动。而在本周召开的十一届全国人大四次会议上，温家宝总理在政府工作报告中明确提出，2011年中国宏观经济调控的首要任务就是稳定物价。对此，我们应该站在政治的高度看待物价问题，看待期货市场行情问题。在目前情况下，稳定是压倒一切的要求。2011年上半年，政府必将采取各种手段控制物价，加息、提高存款准备金率等多种紧缩措施将会不断推出。

三、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为大宗商品市场经过连续两年的上涨，目前已经进入尾声阶段，橡胶、沪铜等品种正处于筑顶区域，橡胶已经率先见顶。本周行情的性质为反抽前期高点的反弹行情。

从历史经验来看，橡胶是一个风向标性质的期货品种，往往率先于其他品种启动，并率先于其他品种见顶。铜等有色品种紧随其后，农产品为最后上涨品种。橡胶1105合约于2月9日创出的43500点即为本轮行情的顶部，成为率先见顶的品种。沪铜正在构筑头部形态，或紧随橡胶后尘。豆类油脂或有最后一波上涨，多单还可继续观望。而对于强麦这个品种，1109合约2月14日创出的3110高点很可能是阶段性头部，若期价有反弹至3000点上方的机会时多单都应及时平出。对整体期货品种而言，投资者应把握反抽前期高点附近的机会，将前期多单止盈出局，并做好迎接空头行情的准备。

宏观经济
国内要闻
1、李肇星：今年 CPI 目标为4% 稳定物价水平

十一届全国人大四次会议3月4日上午11时在人民大会堂举行新闻发布会，大会发言人李肇星回答中外记者的提问时表示，国家高度重视稳定消费价格总体水平，保证群众基本生活问题。各地、各部门积极行动，全面展开稳定物价、安定群众生活的工作，取得了积极成效。李肇星称，2011年 CPI 的预期调控目标设为4%左右，这反映了价格变动趋势，又表明政府控制价格过快上涨的决心。国家主管部门将按照立足当前、着眼长远、综合施策、重点治理、保障民生、稳定预期的原则，以经济和法律手段为主，辅之以必要的行政手段，切实做好稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的工作，为经济社会又好又快发展营造有力的价格环境。

2、2月新增信贷或低于6千亿 净投放增强准备金上调预期

存款准备金率连续上调的威力已经显现。消息人士3日向中国证券报记者透露，2月银行业新增信贷在6000亿元以下，远低于此前市场预期。其中，工、农、中、建四大行新增贷款分别为550亿元、700亿元、470亿元和450亿元，合计低于2200亿元。有些中小银行更是在首周将当月信贷额度用尽。此外，由于央票发行低迷，本周央行公开市场操作实现连续第十六周净投放，规模达到1030亿元。货币网数据显示，3月3日银行间市场质押式回购利率继续回落。其中，隔夜回购加权平均利率较上一交易日下行6BP，报1.97%，7天回购利率则下行52BP至2.47%。在此背景下，本周末再次上调存准率几乎成为市场上的一致预期，甚至机构预期央行将一次性上调存准率100个基点。不过分析人士表示，考虑到未来一段时期内注入银行间市场的流动性极为充沛，即使3月份法定存款准备金率有1-2次上调，市场资金面仍能保持在较为宽松的状态。

3、15个城市2月份零开盘 外资乘虚抄底楼市

各地楼市调控细则的落地近期有加速势头。随着深圳明确继续执行原有限购政策，以及苏州、福州“新国八条”细则的出台，截至昨日，限购细则落地城市已增加至26个。在新一轮调控影响下，全国各地开发商的推盘意愿大大降低。搜房网数据监控中心监控的全国72个大中城市，2月仅239个商品房项目开盘，环比下降了69.82%；石家庄、郑州、太原等15个城市2月甚至出现零项目开盘。连续三轮房地产调控导致楼市渐入低谷，内地开发商“嗷嗷待哺”，外资房地产企业乘虚而入，抄底内地楼市的步伐正在加速。广州市国际投资促进中心部长谢晓辉日前

宏观分析师
魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

透露，广州三旧改造地块受到外资热捧，来自香港、新加坡等地的资本正在积极接触三旧地块。还有一些外资企业选择股权合作的方式，曲线抄底内地房地产市场。2月25日，香港新津集团宣布将携手日本最大的商业地产商三菱地所合营开发沈阳购物中心尚柏奥莱，转让旗下Premier Ever的37.5%股权以获得流动资金。；同在2月份，爱尔兰最大房地产公司财富控股(Treasury Holdings)在上海再下一城，将淮海中路的淮海商城收入囊中。

国际要闻

4、欧洲央行暗示4月或加息 恐震动金融市场

欧洲中央银行3日决定继续将欧元区17国主导利率维持在1%的水平，但央行行长特里谢称，在日益增大的通货膨胀压力下，央行4月可能升息，这让金融市场感到震惊。根据欧洲统计局近日发布的数据，由于能源和食品价格的上升，2月欧元区按年率计算的通胀率达到2.4%，超出了2%的警戒线。不过，特里谢表示，央行可能不会大幅升息，即不会超过0.25个百分点。他说，即使4月份升息也不代表央行“一系列升息的开始”。

5、美财长称中印经济高速发展为美出口注入强劲动力

美国财政部长盖特纳日前在美国参议院外交关系委员会会议上表示，中国和印度等新兴经济体的快速发展给美国出口注入了强劲动力。盖特纳说，中国、巴西和印度等新兴经济体的蓬勃发展拉动了美国出口的快速增长，进而提高了美国制造业、高科技行业和农业的收入和就业率。他指出，美国的增长将更多地来源于投资和出口，而不是过度消费和房地产市场繁荣带来的不稳定融资。

6、巴西再度加息对抗通胀 印尼或跟随紧缩步伐

巴西央行3月2日宣布，上调基准利率50个基点至11.75%，以抑制国内物价持续上涨的局势，这是该行今年以来第二次加息。据巴西统计局最新公布的数据，巴西广义消费者物价指数(IPCA)在2月上涨0.97%，创自2003年4月以来的最高水平。近1年来的巴西通胀率累计达6.08%。另外，巴西政府还最新出台了削减500亿雷亚尔财政预算的措施，同时上调最低工资标准，以帮助民众对抗通胀。印尼方面，据该国统计部门最新公布的数据，印尼今年2月的消费者物价指数(CPI)同比上涨6.84%，核心CPI则同比增长4.36%，较1月份4.18%的增幅有所扩大。市场预计，印尼央行或会在3月4日召开的议息会上再次上调利率25个基点。

沪铜

有色金属上涨逐渐衰竭 多头把握反抽行情离场观望



金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

从业资格证：F0230384

E-mail：506816831@qq.com

一、一周市场回顾

本周沪铜经过大幅回调之后本周再次反抽短期头部。周一受利好消息和伦铜大涨的带动期价调高开盘，期价大涨 1700 余点，周二至周五期价基本维持 74000—75000 的窄幅波动。全周期价上涨 2100 余元，成交 718138 手，持仓减少 1.6 万手。

本周沪铜在 75000 一线存在较大压力，期价数次受压；伦铜在 10000 美元同样压力沉重。虽然美元指数疲软和国际原油市场强劲，但库存不断增加和现货维持贴水限制了期价进一步反弹的动力，建议多单积极寻求高点离场，75000 之上切忌继续追高。

我们认为本次上涨只是牛市上涨第五浪的末端，上涨的幅度极小，维持高位震荡的可能性较大。但在消费旺季结束之后，期价回落的风险不断加大，密切关注本轮涨势结束后的多单出场机会和空单逐步逢高抛空时机。

二、基本面分析

1. 本周伦铜库存继续小幅增加，目前为 425300 吨；上期所铜库存 157765 吨，小幅减少 336 吨。
2. 伦铜目前现货升贴水到本周五为 7-9 美元，上海市场现货为 73150—73400 元，贴水在周五维持在 350—200 元，现货商采购和备库并不积极。
3. Comen 铜投机基金多单减持 3489 手，空单本周减持 6878 手，总持仓减少 4591 手。
4. 伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铜 CMCU3 一度触及每吨 9,999 美元，为 2 月 15 日迄今高位，当时其价格升至 10,190 美元的历史高点。此后收报 9,895 美元，较周四收盘价降 15 美元。尽管 LME 期铜收低，其在本周仍录得 1.5% 的涨幅，终止连续三周下跌的趋势。
5. 近期原油价格上涨，以及高油价对全球复苏影响的忧郁，令正面的美国经济数据黯然失色。此前美国政府公布 2 月就业成长强劲，初请失业金人数也降至近两年低位。
6. 三大央行利率决议尘埃落定，不过前景预期却各有不同。尽管美联储主席伯南克证词中表达了对抗通胀的决心，并将视经济变化调整第二轮量化宽松，但是终究不敌欧洲央行行长特里谢一句带有回旋余地的置评——“欧洲央行 4 月可能加息，但不一定”。虽然国际油价、现货黄金周中出现较为猛烈的回落调整，但是最终续写奇迹，均创出本轮升势新高。此外，美国 2 月非农就业报告强于市场预期，但是美元指数最终在忐忑中震荡走低，欧

元/美元盘中也触及四个月新高 1.4005。

三、技术分析



点评:目前期价处于牛市第五浪的末期。由于世界各国抑制通货膨胀的决心较大,我国已经多次提高存贷款利率和存款准备金率,货币政策已近从积极转向稳健。虽然现在进入了消费旺季,但价格有提前见顶的可能。建议大家一定要把握这次反抽的机会,多单及时离场观望,激进者可以寻求高点少量试探抛空。

四、主要观点与投资建议

1. 目前期价处于五浪上涨的末端,库存不断增加和现货销售并没有出现利好迹象,期价向上的空间不会太大。
2. 消费旺季和美元指数的疲软令短期铜价维持高位震荡的可能性较大。
3. 铜价的走势已经提前反映了消费情况,目前整个宏观经济不支持期价进一步大幅上涨,
4. 操作上建议多单积极寻求高点出场观望,激进者可以少量在 75000 之上少量试探抛空。追多者需谨慎。

综合上述分析,我们认为此次下跌是一次大调整的序幕,目前正在构筑头部区域。接下来将展开反弹行情,反抽前期高点。投资者应把握反抽前期高点附近的机会,将前期多单止盈出局,并做好迎接空头行情的准备。

天然橡胶

反弹构筑头部形态 期价或将震荡下行

一、一周市场回顾



金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

从业资格证：F0230384

E-mail：506816831@qq.com

周一、周二期价反弹，但反弹的势头疲弱，仅探顶至 39825 点便开始回落，其中周四及周五下挫幅度较大，并于周五早盘跌破前期支撑位 38000 点，但尚未形成有效突破。截止周五收盘，期价报收于 38030 点，较上周下跌 0.67%。

值得注意的是，本周后三个交易日日内跌幅相当大，一些多空双开的主力会员盈利可观，散户需谨防主力可能的对倒行为。鉴于中长线看空，不建议盘中抢反弹。

二、基本面分析

上周新纪元研发部判断大宗商品步入牛尾阶段，其中天胶将率先见顶。本周的一些重要宏观信息则确认了此判断。其一，欧美经济逐渐走好而新兴经济体通胀形势依旧严峻，这将吸引资金从新兴市场流向发达市场。美国 2 月份失业率回落到 8.9%，为近两年来的最低点；欧元区 2 月份制造业采购经理指数 (PMI) 创下近 11 年以来的新高。反观新兴经济体，巴西央行 3 月 2 日将基准利率上调 50 个基点至 11.75%，成全球最高的基准利率之一。其二，发达经济体开始有通胀迹象，资本市场将重新回归基本面。欧洲央行已经表示，从 2009 年开始执行的极具适应性的货币政策现在将结束。除非金融危机露出新苗头，否则欧洲央行就可能在 4 月份加息。

从天胶供需来看，供给充足且割胶期日益临近亦利空期价走势。天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 称，2011 年全球天然橡胶产量预计较 2010 年的 932.2 万吨增加 8%，达到 1,006.6 万吨。该协会还表示，成员国出口有望增加 5.7% 至 777 万吨。在高价格的刺激下，割胶频率将会提高，而且近两个月来，天气状况良好，有利于橡胶树生长。供应上升将对橡胶价格形成压力。

综上所述，利空因素主导天胶行情，中长期天胶期价将较大幅度下跌，但短期行情仍有反复。

三、技术分析

橡胶 1105 日 K 线图



点评：

从天胶主力 1105 合约的日 K 线形态来看，自本周一开始的反弹行情之头部形态逐渐形成，周五日 K 线部分跌破 60 日均线。但本周持仓量并未减少，意味着多空争夺尚未结束。下周仍可能维持震荡下行之势；若期价有效击穿 38000 方可确认单边空头行情的到来。

四、主要观点与投资建议

天胶中长线看空，可逢高点逐步建立空单。若期价有效击穿 38000，则中长线空头行情确立。

短线来看，下周或将维持震荡下行行情，日内大幅震荡的概率较大。鉴于主力会员可能对倒以诱使散户做多，不建议做多，而是逢反弹高点抛空。

螺纹钢

政策利空 VS 成本支撑 期钢或将维持区间震荡行情



金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160
从业资格证：F0257634
E-mail：
cyr@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

本周期钢继续下跌，但跌势较上周稍有减缓。其主力 1110 合约经历了周二周四周五的大幅下跌和周一周三的调整：周一以 4882 点小幅高开震荡上行，很快便把震荡重心上移到 4900 点一线，最终报收于 4899 点；周二大幅下跌，一度下破 4850 点，最低下探至 4816 点；周三小幅回调；周四周五继续下跌，最低下探至 4770 点最终以 1.09% 的周跌幅报收于 4816 点。成交和持仓量均继续放大，全周成交 3130992 手，增仓至 743146 手，增仓放大来确认近期的下跌行情。

我们认为，此次下跌主要有两个原因：1. 来自房地产市场的政策利空打压；2. 整体市场正在经历调整，期钢金融属性显现。目前期钢已经运行至前期震荡密集区，而且由于房地产市场利空打压依然存在，成本支撑又使钢铁现货价格无力下滑，因此我们认为期钢近期可能将会保持在 4800 点一线震荡。我们做出如此判断的原因在于以下几点：

二、基本面分析

1. 国内钢材现货市场本周也跟随期钢继续下跌，但由于原材料成本支撑现价下跌幅度远远小于期价，目前全国 28 个主要地区的螺纹钢均价下跌至 4945 元/吨，现货相对期货升水 129 元/吨，这将对期价有一定的支撑作用。
2. 本周原材料市场也随成品材的走低而走低，其中进口矿和钢坯跌幅较大。截止 3 月 4 日，进口矿方面天津港 63% 印粉报价为 1350 元/吨，较上周同期下跌 30 元，国产矿方面河北唐山 66% 铁精粉湿基不含税报价 1100 元/吨，较上周同期下跌 40 元；本周国内焦炭市场价格平稳，截止 3 月 4 日，上海二级冶金焦 2150 元/吨，与上周市场报价持平；本周海运费报主要以小幅上涨为主，截止 3 月 4 日上涨至 1346 点。
3. 日本 JFE 钢铁集团将上调 2011 年第二季度钢材价格，调整后的热轧卷板

价格在1000美元/吨左右，中厚板的价格为1050美元/吨左右。这一消息是日本 JFE 钢铁集团上海事务所所长小田总一郎在3月3日接受Mysteel专访时透露的，他表示，JFE 此次上调价格主要基于钢铁生产成本趋涨等因素。

- 据我的钢铁网3月4日对下周钢材市场趋势调查结果显示：50%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，44%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有6%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨；对下周进口矿市场趋势调查显示76%的钢厂看跌，24%看平；65%的贸易商看跌，31%看平；供货商中50%看跌，39%看平，极少数看涨。虽然大部分依然维持看跌的心态，但本周市场心态较上周已有部分回暖。

三、技术分析



从技术上看，目前期钢已经步入前期的震荡密集区，多空双方均没有放弃的迹象，多空博弈将会继续进行。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为期钢即将步入区间震荡行情，震荡区间在4700-4900之间，由于不存在大的单边行情，建议投资者短线操作为宜。

大豆

“两会周”豆油止跌回升，政策压力缓释期价补涨



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wcqmail@163.com

一、一周市场回顾

豆油价格3月开门红。春节后淡季加之场间氛围偏空，豆油期价历经两周深幅调整，回撤超1000元/吨，甚至曾一度击穿10000元/吨整数关口至9782元/吨。但伴随两会召开，农产品及豆油价格率先企稳，豆油期价震荡攀升。

主力合约y1109，周涨幅3.94%，报收于10438元/吨，结算价10410元/吨。周内止跌于10100元/吨，60日均线失而复得。国际原油步入100美元时代，芝加哥豆油重归升势，再度逼近60美分/磅。发改委给各大主要油厂的限价令即将到期，市场对连盘豆油存在较大想象空间。3月中上旬，豆油价格震荡迎接补涨的概率增加。

二、基本面分析

3月3日，为期10天的政协会议召开，拉开两会序幕。

回顾去年底，为控制物价，国家发改委曾“约谈”中粮、益海嘉里、中纺和九三粮油4家企业，要求在全国两会和两节期间不得上调小包装食用油零售价。“不能涨价”的这4家油企，占据了小包装食用油一半以上市场份额。

如今限价令已实施逾两月，在这期间，作为原料的散装豆油价格已从去年11月的每吨9000多元，上涨至如今的每吨10600元，上涨幅度达20%左右。而目前市售小包装大豆油价格每吨9400元左右，价格严重倒挂。

市场终端环节多有库存，贸易商走货速度缓慢，采购积极性不高；但一方面，中东北非局势震荡，原油步入百元时代，多数人士对全球植物油需求持看涨预期，一定程度上支撑豆油价格；另一方面，市场传言国家将撤销对食用油市场的调控，且对大油厂限价令措施即将到期，支撑厂家挺价心理。这样，豆油期价震荡，重心不断上扬。

国际方面，USDA在作物展望论坛上表示，2011/12年美国豆油库存将下降17%，至7年最低水平；这些将中长期对油脂市场形成支撑。

南美大豆供应阶段开始，丰产预期较强，或将一度成施压盘面重要因素；阿根廷再现罢工危机，薪资谈判未能达成和解，谷物出口终端遭封锁，芝加哥市场存在较大炒作空间。3月末美国农作物种植意向报告发布前，市场对农产品价格存在重新评估，比价将会做出重新修复。

三、技术分析

技术指标显示，y1109 期价仍处反弹过程当中，但 10450 至 10550 区间压力较重。主力资金后期或移仓自 y 1201 合约，该合约压力区 10550 至 10750。

四、主要观点与投资建议

原油价格飙升，步入百元时代，增加经济复苏的成本，市场引为利空，前期涨幅巨大的商品，疑似转空，率先引领大宗商品步入牛尾阶段。按照这个逻辑，豆类油脂及原油存在接力牛市行情最后一棒的可能。

原油价格不排除提振豆油等油脂品种价格，而政策压力将中长期作用于场间。下周仍可偏多操作，关注场间交易氛围及豆油前期平台压力区域。不能有效突破压力区，短期多单需减仓或离场观望。

白糖

反弹渐趋乏力 季节性回落将近

一、一周市场回顾



农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

从业资格证：F0249001

E-mail：

gaoyan@neweraqh.com.cn

本周白糖1109合约周K线以长上影十字星线报收，价格先抑后扬，周四盘间触及周内高点7383后午盘价格大幅回落，周四周五两个交易日均以中阴线报收，基本全部回吐了前三个交易日的涨幅；5个交易日持仓量渐次回落，至周五收盘持仓量已经回落到43万余手，短线炒作2月底广西糖会及2月产销数据的资金已经陆续离场；9月合约周内累计成交330万余手，较上周减少176万手之多，交投热情下了一个百万级的台阶。

现货市场的冷清程度较期货市场有过之而无不及，本周受国储糖抛售影响，销区到货不均匀，主产区价格小涨但成交量较上周回落，进入二季度消费淡季的序幕已经拉开。

二、基本面分析

继2月下旬广西糖会、15万吨国储糖抛售等炒作热点过后，本周三开始广西、云南、广东、海南等主产区相继公布了2月份产销数据。截至2月底，广西全区产混合糖546.2万吨，同比减少25.8万吨；产糖率12.0%，同比下降0.5个百分点；累计销糖226.3万吨，同比减少60.7万吨；产销率41.43%，同比下降8.74个百分点。一级白砂糖含税平均售价6872元/吨，同比提高2098元/吨。总体产量、出糖率较去年同期有明显下调，消费也相对偏弱。云南产糖81.29万吨（上榨季同期91.74万吨），出糖率11.67%（上榨季同期12.43%），销糖27.55万吨（上榨季同期30.42万吨），销糖率33.89%。广东、海南产糖较去年同期也有所下降，产销率不及去年同期。产销率不及预期削减了短线多头炒作热情。

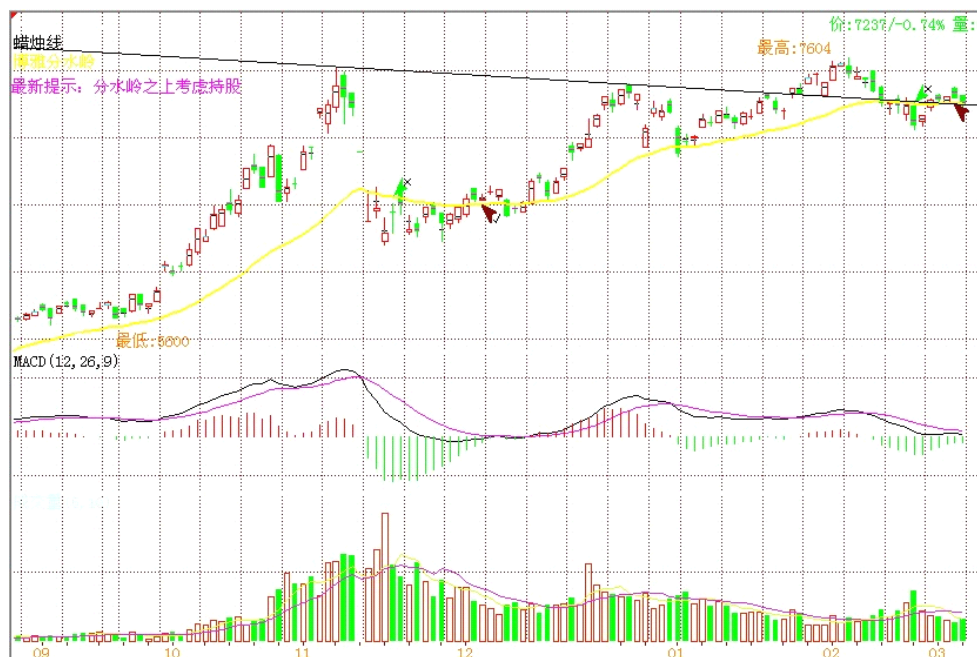
现货方面，与上周相比，本周食糖价格上涨20-110元/吨不等，销区到货不均匀，周一抛售的15万吨国储糖缓解了供应，本周传统现货市场成交清淡。

中国糖业协会对全国重点制糖企业（集团）报送的数据统计，2010/11年制糖期截至2011年2月底，甘蔗白砂糖累计平均销售价格6918.42元/吨。2月份甘蔗白砂糖平均销售价格7031.34元/吨。

国际方面，欧盟批准零关税进口30万吨食糖以缓解供应紧张的局面；同时，俄罗斯3至4月份进口关税由130下调至50美元/吨。此接连利好短期内提振了ICE原糖价格，5月合约再收复30美分，但投机性买盘信心明显不坚决，本周五5月合约价格深调考验至60日均线，收盘失守30美分关口，反弹告一段

落。

三、技术分析



点评:

连结2010年11月9日与12月29日高点形成压力线，今年1月底价格上破此压力线随后创下新高，但对比此区域的成交量不难发现此次突破缺乏量能支撑；2月25日开始的次级反弹目前已经纠结于多空分水岭重要压力位置，资金热情也明显回落；二季度消费淡季序幕已经拉开，若价格久盘于目前价位则随后步入季节性回落已经顺理成章。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，1月11日至2月24日白糖1109合约价格起于7000终于7000，近1周多的行情应界定为触7000关口及60日均线后结合广西糖会数据利好而展开的小级别反弹，幅度300点有余，略超同期现货涨幅。目前日K线周期对应KDJ指标中J指标值已经到达80以上超买位开始回落，仅周五一个交易日9月合约即减仓超过1500手，资金交投热情骤减。

操作上建议获利多单逢高及时平仓锁定利润，20日均线之上暂不追多过夜，中线空单可建立第一批试探性仓位。

PTA

大宗商品市场头部显现 把握反抽行情离场时机

一、一周市场回顾



化工分析师

陈小林

电话：0516-83831107

从业资格：F0247440

E-mail：

chenxiaolin80@qq.com

本周(2.28-3.05)，PTA 现货价格呈先上涨后企稳走势，PTA 期货价格则呈先抑后扬态势，TA105 周末收盘于 11774 元/吨，下跌 220 点，跌幅 1.9%。持仓减少 1904 手至 18.9 万手。周末现货商谈价在 17000 元/吨左右，较上周末上涨 400 元/吨，涨幅 3.54%。同比涨约 40%。



二、基本面分析

纽约商业交易所(NYMEX)原油期货 3 日收盘小幅下滑，但仍守在每桶 100 美元上方，因此前有报导称利比亚各方或将达成和解，结束冲突。纽约商交所四月原油期货合约结算价跌 0.32 美元，至每桶 101.91 美元，跌幅 0.3%。据半岛电视台(AI Jazeera)报导称，利比亚领导人卡扎菲(Moammar Gadhafi)已经接受了委内瑞拉总统查韦斯(Hugo Chavez)提出的建立多国委员会调停利比亚动乱的建议，受此影响原油期货走低。不过目前仍不清楚查韦斯提出的方案是否可行。

亚洲 PX 跌 5 美元至 1650-1651 美元/吨 FOB 韩国，欧洲平稳在 1793-1797 美元/吨 FOB 鹿特丹，美国平稳在 1775-1780 美元/吨 FOB 美国海湾。

消息面上，郑州商品交易所发布《关于全国棉花交易市场仓单转换为郑商所仓单的通知》，决定全国棉花交易市场的仓单均可转换为郑商所仓单。业内人士认为这是郑州商品交易所大幅扩大棉花仓单数量，以此猛烈打击多头势力。

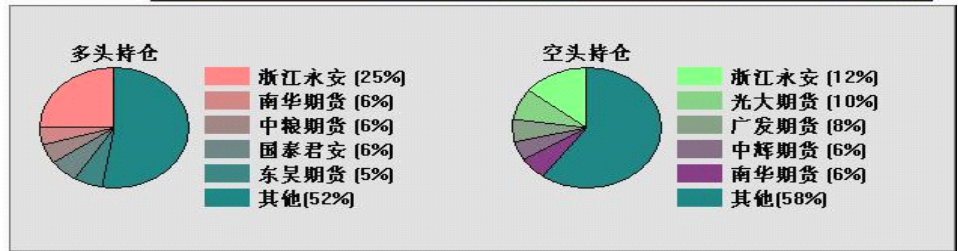
下游方面，江浙地区涤丝产销适度好转，多数能勉强做平或略超，少数稍高 150%附近，部分较低为 6-8 成，部分工厂有提价意愿。直纺涤短早盘报价总体稳定，手棉花、PTA 期货开盘快速推高影响，直纺涤短市场局部出现好转，江苏、福建个别工厂实际成交价格小幅上移，浙江、福建市场成交气氛较好，江浙部分产销以近 200%，浙江个别大厂产销率高达 700%左右，华北市场销售表现清淡。

三、技术分析



持仓排名 | 仓位曲线和关联分析 | 2011年 3月 4日 | 净仓排名 | 更新数据

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	17857	205	浙江永安	8008	504
2	南华期货	4824	743	光大期货	6888	-1282
3	中粮期货	4475	55	广发期货	5545	1652
4	国泰君安	4282	36	中辉期货	4600	26
5	东吴期货	4085	1957	南华期货	4496	94
6	海通期货	3832	400	国贸期货	4461	-219
7	光大期货	2997	-259	万达期货	3824	231
8	浙江新华	2976	202	中国国际	3571	-707
9	格林期货	2881	-86	大越期货	3376	331
10	安粮期货	2764	112	银河期货	2982	-810
11	浙江大地	2680	76	东海期货	2491	186
12	大越期货	2608	346	鲁证期货	2470	106



点评：本周，PTA1105 合约冲高回落，未能站上 12000，15 分钟走势收于分水岭下方，必盈三线跟随价格先扬后抑，最终回到 0 轴下方运行，显示主力资金仍以做空为主，尚无持续转强迹象，但短期指标潮起潮落从低位背离走强、上冲 50，有反弹要求，上周持仓变化不大，多单集中度依然较高。

四、主要观点与投资建议

上游原油价格继续上涨，周末运行于 102 美元/桶左右，下游聚酯市场需求缓慢回暖，这些对 PTA 价格形成支撑。纺织行业原料龙头棉花价格近期有所反弹，加上国内通胀预期的影响，都是导致近期 PTA 价格上涨的重要因素。

后市来看，近期受国际政治动荡影响，原油价格冲上 100 美元/桶，传统纺织旺季来临、下游织机开工率逐渐回升，给 PTA 带来支撑。但国内流动性紧缩忧虑加重，多家机构预测国内央行近期将再次提高准备金率，加上 PTA 利润高企、市场恐高情绪仍存。PTA 现/期货短期或呈震荡偏强走势，中期仍谨慎看多。后市仍需密切关注棉花价格、原油价格、央行政策、股市及汇率等因素的影响。

操作上鉴于技术上上方压力的存在，建议前期多单暂时离场观望，中线空单在 12000 附近可适当轻仓放空，但应注意设置好止损，短线轻仓逢高偏空操作。

股指套利

银行股接棒上攻，期指有望突破盘整步入上扬



金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

从业资格证：F0264563

E-mail：

zhanglei@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

本周 IF1103 合约反复较大，周二、周三、周四三天都出现了冲高回落的情况。周五在银行股的连续第三天上拉的情况下，午后急速上扬，站上了 3290，并在尾盘维持在这一线附近。

从周 K 线上看，沪深 300 指数连续 5 周收阳，其成交量也连续 3 周处在较高的位置，下方多条周均线的支撑也较为强劲，MACD 和 KD 指标表现也较好。沪深 300 指数和上证指数都走到了各自的关键压力位 3280 和 2950。如果股市下周能在量能配合下成功站稳 3290 一线之上，配合着季报、年报的披露和资金面的回暖，股指有望步入一个逐步上扬的时期。

二、基本面分析

从沪深两市的资金流动方向俩口，沪深 A 股共成交 2355.85 亿元，沪市 A 股成交 1439.23 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 862.36 亿元，创业板成交 54.27 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1222.16 亿元，资金流出性成交 -1049.14 亿元，不确定性成交 84.55 亿元，流入流出成交差额 173.02 亿元，占大盘全部成交 7.20%。本周两市的资金量基本持平。(和讯资金流向)

上海银行间拆放利率(shibor)本周持续回落，从隔夜利率(0/N)到 3 月(3M)都回落到年前的水平，这也在一定程度上反映出市场中可以用于投资的资金开始增加。

三月份公开市场操作到期量更为巨大，为 6870 亿，其中 3 月前两周就到期了 3500 亿，公开市场操作到期量巨大，基本抵消存款准备金率的上行的影响。加上外汇占款和热钱的流入，3 月资金面有望保持适度的宽松。也为可为 3 月股市的上扬注入动力。

下周以中国铁建为首的限售股解禁数量又将突破百亿，达到 105.38 亿股，市场抗压能力或又将再次受到考验。虽然中国铁建解禁量巨大，但是解禁的是其控股股东中国铁道建筑总公司，该公司由国资委控股，因此解禁后，其抛售的可能性几乎没有。

2011 年 3 月 5 日，国务院总理温家宝在第十一届全国人民代表大会第四次会议上作政府工作报告中提出今后五年，我国经济增长预期目标是在明显提高质量和效益的基础上年均增长 7%。

报告中还指出，我国发展面临的形势依然极其复杂。世界经济将继续缓慢复苏，但复苏的基础不牢。今年国民经济和社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 8%左右；经济结构进一步优化；居民消费价格总水平涨幅控制在

4%左右；城镇新增就业 900 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6%以内；国际收支状况继续改善。

三、技术分析



点评：

从 15 分钟必盈三线的主力线的走势来看，主力开始从偏空势头转化，但潮起潮落指标处在高位，从 30 分钟主力线来看，主力线还在 0 轴之下等待反弹。而且配合周五时的成交情况来看，排名靠前的会员的成交量均有不同等度的下降，而且空头主力的加仓动作表现的比较积极。因此，周一期指或还会在上方承压震荡。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为在 3 月份上市公司季报、年报的提振以及资金面转暖的支撑下，虽然依然面临紧缩政策的压力，但只要能在量能配合下有效站稳 3290 一线以上，股指或将进入震荡上扬通道。如果周一回落，可以接回调整多单成本，日内可以进行短空操作。

免责声明

本评述由新纪元期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。

本评述的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，我们已力求评述内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，评述中的信息或意见并不构成所述期货交易依据，投资者据此做出的任何投资决策，本公司不会承担因使用本评述而产生的法律责任。

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

◇ 新纪元期货有限公司 总部

地址：江苏省徐州市淮海东路153号

电话：0516-83831107

◇ 新纪元期货有限公司 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

◇ 新纪元期货有限公司 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

◇ 新纪元期货有限公司 广州营业部

地址：广东省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

◇ 新纪元期货有限公司 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 69560990

◇ 新纪元期货有限公司 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

◇ 新纪元期货有限公司 杭州营业部（筹）

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 0571-56082608

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109