



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年3月14日星期一

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 期货研究所

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

天然橡胶

单边空头行情确立 期价或将大幅杀跌

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

天胶期价周一在 38500 上下横盘，周二大幅跳水 2300 点，完全突破 38000 的前期压力位，后三个交易日均震荡下行。截至周五收盘，期价报收于 35195 点。除周一外，天胶每个交易日均大幅跳水低开，市场多头势力相当疲弱。

周五下午日本发生 8.8 级地震，日胶价格盘中跌破心理支撑 400 日元/千克，后市日胶下跌空间再次打开，短期内日胶有可能下跌 350 日元/千克。下周一天胶将大幅低开。

二、基本面分析

上周商品期货市场完全被空头势力把持：作为大宗商品风向标的天胶跌破 36000，沪铜跌破 70000，单边空头行情完全确立。加上目前的油价过百、中东动乱、日本地震，宏观面上很难找到利多的因素。笔者预计下周天胶将继续单边空头行情，原因有二。其一，外盘日胶大幅走低的影响。日胶从 540 点的高位跌至最近的支撑位 400 点附近，跌幅近 26%。以此跌幅换算到沪胶，沪胶下跌目标位当在 32000 附近。且周五午盘由于日本大地震的影响，日胶跌破 400 的支撑位探底至 387 点，据此预见下周沪胶补跌空间仍然很大。其二，美元自 3 月 7 日起有探底回升之势，美元的走强将对大宗商品价格形成较大压力。美国的霸主地位的一个重要支撑就是美元的国际储备货币地位，而美元自 01 年以来至今连续 10 年下跌，显然对美国的国际地位构成严重挑战。目前种种利好美元消息的共振将支持美元的回升，如欧债危机、日本地震、欧盟及新型经济体的通胀。虽说目前的石油价格过百将影响美国经济复苏，但其对新型市场的损害更大。而美国拥有足够的石油储备，完全可以将油价打压下来。奥巴马表示，美国已准备好动用石油储备。

综上，我们对沪胶中长线空头行情的观点保持不变，沪胶的下跌空间仍然很大。前期空单继续持有，日内短线可逢反弹高点抛空。

三、技术分析

橡胶 1105 合约 5 分钟 K 线图



点评:

从天胶主力 1105 合约的 5 分钟 K 线图来看,主力线大部分时间都在 0 轴下方运行。周三午盘主力线从低位迅速向上拉升并于周四早盘上穿 0 轴,表明多头有启动一次反弹的较强意愿。但整体金融市场氛围偏空,主力线于周四午盘转而向下运行,反弹乏力。多头势力完全被压制住,下周期价大幅下跌的概率很大。

四、主要观点与投资建议

天胶中长线空头行情确立,前期空单继续持有。密切关注原油走势。

短线来看,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

钢价连续四周收阴 预计下周跌势将会放缓



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

本周期钢加速下跌，其主力1110合约周一以4818点揭开了本周的帷幕，开盘后一度上冲到本周最高位4843点回落；周二低开后震荡上行，虽试图上冲前一日高点但未成功，下午跌破4800点整数关口后继续下行，最低下探至4755点，创三个月新低，而且周二的下跌得到了高成交量和持仓量的验证；周三低位缩量调整，而且全天运行在4800之下；周四继续增仓大跌，跌破4700点；周五跌幅稍有放缓，最低下探至4651点，最终以3.32%的周跌幅报收于4656点。成交和持仓量均继续放大，全周成交3443292手，增仓至797976手，增仓放量有效地验证了近期的下跌行情。

我们认为，此次下跌主要有四个原因：1. 整体市场正在经历调整，期钢金融属性显现；2. 来自房地产市场的政策利空打压；3. 钢材产量和库存继续回升对钢价造成极大的压力，致使原本已经趋弱的形式更加严峻。4. 成本支撑力度越来越弱。

目前期钢下行趋势已经得到有效确认，我们认为期钢近期可能将继续下跌，但下跌速度将会放缓。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继续大幅下跌，目前全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至4824元/吨，周跌幅2.45%，现货相对期货升水168元/吨，升水继续扩大，说明现货市场下跌意愿不强，这将对期价有一定的支撑作用。
2. 本周原材料市场随成品材的走低而继续走低。进口矿报价继续下跌，截止3月11日，天津港63%印粉报价为1280元/吨，较上周同期下跌70元/吨；国产矿报价稳中有跌，截止3月11日，河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1020元/吨，较上周同期下跌80元/吨；国内焦炭市场价格以稳为主，截止3月11日，上海二级冶金焦2150元/吨，与上周市场报价持平；本周海运费报继续主要以小幅上涨为主，截止3月11日已上涨至1562元/吨。随大部分品种价格下跌，但高成本对钢价依然有一定支撑作用。
3. 住建部副部长齐骥9日在十一届全国人大四次会议新闻中心举行的记者会上透露，今年我国将建1000万套保障性住房和棚户区改造住房，保障

房数量可能将首次超过市场类住房，保障房投资高达1.3万亿元。保障性住房建设将消化大量钢材，这对钢价将形成有力支撑。

4. 本周沙钢出台3月中旬出厂价格，山钢、河钢出台4月份指导价格，均大幅下调螺线出厂价格。
5. 据国家统计局最新数据显示，2月国内粗钢产量为5431万吨，同比增长9.7%。日均产量为193.96万吨，创历史新高。1-2月国内粗钢产量为11418万吨，同比增长12.6%。钢材产量和库存继续回升对钢价造成极大的压力。
6. 据我的钢铁网3月11日对下周钢材市场趋势调查结果显示：67%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，27%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61%的钢厂看跌，39%看平；54%的贸易商看跌，46%看平；供货商中47%看跌，53%看平，无人看涨。本周调查结果比上周更加悲观。

三、技术分析



从周线上看，期钢连续四周收阴，上周完全运行于20周均线之下，有进一步向60周均线回归的势头，预计在60周均线处将会收到有力支撑。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为期钢将会缓慢下跌，建议空单继续谨慎持有，轻仓可逢高加仓。

大豆

商品市场偏空，豆油延续跌势

一、一周市场回顾



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

7日周一，10500一带难以逾越，豆油收十字星线，周反弹戛然而止。连盘豆油主力合约y1109，周跌幅4.14%，一度探至9990点，终勉力收于10006点。国际油脂市场周跌幅扩大，创年内新高，芝加哥豆油周跌幅近6%，马来西亚毛棕油周跌幅超8%，加拿大菜籽油周跌幅6.61%。

10日，USDA最新月度供需报告显示，农产品库存水平虽然较低，但库存企稳令场间难觅实质利好。

11日周五，宏观数据发布，CPI未能如期回落，3月我国紧缩预期强烈；而当日午后14时，日本突发千年不遇的大地震达8.8级，重创国内外资本市场；加之中东局势紧张格局延续，需求忧虑令商品价格普遍承压，市场氛围悲观。

下破60日均线的豆油日K线图谱，已悄然转空，3月份高点恐定格在10478点。

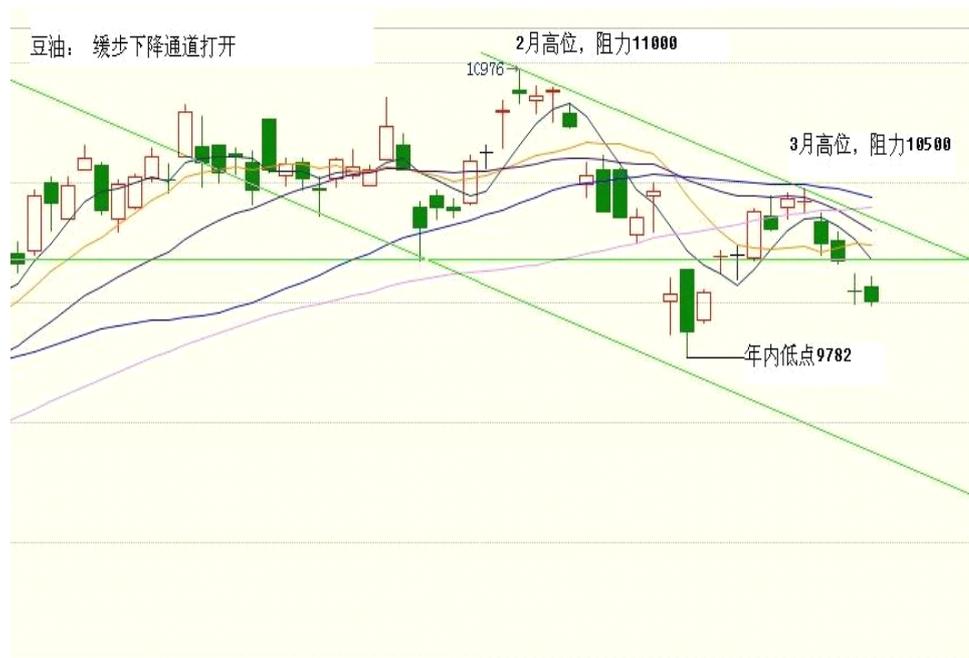
二、基本面分析

10日，美国农业部最新供需报告显示库存企稳，但水平较低。这份供需报告，几乎符合预期，2010/11年美国 and 全球农产品供需余额预测未做出明显调整，并证实大部分农产品库存都有小幅增加。短期内有助于抑制农产品价格，并且随着市场关注点转向2011/12年潜在供应状况，短期内农产品价格存在下行风险。3月31日即将公布的种植意向报告，将显示农产品种植面积之争的后果，玉米棉花等增幅或将较大，诸农产品价格比将做出调整。

2010/11年度美国豆油年末库存再次下调，为24.08亿磅，较2月下降1.65亿磅，2月预估值为25.73亿磅。2009/10年33.58亿磅。美国豆油年末库存的大幅下调，对豆油存在利好，但宏观利空的场间氛围远远压倒基本面的影响。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的截止3月8日当周CBOT豆油期货和期权分类持仓报告显示，基金多头头寸增持3996手，基金空头头寸减持2306手，但商业多头减持1044手，商业空头增持8195手。

11日，十一届全国人大四次会议新闻中心，举行主题为“货币政策及金融问题”记者会上，周小川表示，任何金融政策工具都可能对资本流入有所加大。当前来讲，利率政策还是一个重点需要使用的一项工具。周内，泰国、韩国等多国宣布加息，且发达经济体加息预期亦升温。

三、技术分析



K 线图谱显示，春节后期豆油消费淡季，适逢利空宏观局面，11000、10500 两次冲高受阻，周内价格跳落 10180 点破位下行，均线系统空头排列格局，若有效跌破年内低点，短期回撤或将加速。

四、主要观点与投资建议

中东北非局势混乱、日本突发地震灾害、紧缩政策或蔓延至发达经济体等背景之下，豆油技术看空，10000 点失手直取年内新低，关注市场宏观局势变动，依托均线震荡偏空操作。

棉花

高点逐级回落 中线转空等待下破30000确认



农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

从业资格证：F0249001

E-mail：

gaoyan@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

本周 ICE 期棉本周一冲高至历史新高219.70后日K线以类射击之星报收，随后延续三个交易日回调，周五盘间闪破200美分整数关口，短期小头部形态显现。

自3月1日以来，郑州棉花期货走势明显弱于美棉，9月合约3月1日至7日期间连续5个交易日攻击至33000附近均在2月21日加速下跌形成的跳空缺口处受阻，关键技术压力位久盘不上，本周一5日均线开始拐头向下，5个交易日内容接连下穿20、10、40等重要均线接连形成死亡交叉，短线技术弱势明显；周五期价下探60日均线获得短线支撑，最低点距30000关口仅500点左右，基本回到本次反弹的起始位，目前60日均线至30000关口的技术支撑尤其关键，若价格进一步下破60日线及30000关口则技术形态中线转空即可初步确认。目前9月合约日K线周期技术形态呈三角形收敛之势，易发生突破的时点渐行渐近，投资者应密切关注关键点位的得失决定中线头寸的去留。

二、基本面分析

本周上半周棉花现货价格表现相对期货价格抗跌，但至周末部分商家的报价开始有所松动，出货意愿有所增强。3月11日中国棉花价格指数（328）为31108元/吨，下跌120元/吨。但从撮合市场及传统现货市场的成交量不难发现目前纱线销售不畅的情形下，棉纺企业的资金链运转不灵，难有资金大规模采购，以销定进、随买随用的做法普遍。

进口棉花价格目前仍较国内高出不少，3月10日进口棉花价格指数（FCIndex S）为236.53美分/磅，下跌2.2美分/磅；折1%关税39393元/吨，下跌365元/吨；折滑准税39649元/吨，下跌361元/吨，从近期走势分析，目前外棉完税后价格较内棉的价差基本保持稳定。

本周四美国农业部公布2010/2011年度全球棉花供需预测报告，美国数据变化不大，主要是其它国家的数据有所改变，其中印度调减21.8万吨至544万吨，中国产量调降10.9万吨至642万吨，澳大利亚产量调增10.9万吨至98万吨，巴西产量调高13万吨至192万吨，全球总产量小幅调减，全球库存继续调减10万吨。此消息构成短线利多。

三、技术分析



点评:

历史高点34870后连续5个交易日连续大幅下挫，至2月25日于30000关口寻得支撑，开始随后的反弹，图中所示压力线已经得到了四个交易日高点的确认，短期内压制作用明显。本波反弹的起始位30000大关附近是当前多空必争之地。当前日K线组合上沿上述压力线，下沿60日均线呈现三角形收敛之势，预计下周初触及60日均线后或有小幅反弹，周内将趋于区间震荡，关注能否下破三角形整理下边线及30000关口从而从技术上确认中线空头趋势。

四、主要观点与投资建议

郑棉1109合约连续数个交易日内成交超过170万手，持仓量温和增加，至本周五收盘保持在38万手以上历史高位，交投热情高涨，与现货棉成交清淡形成鲜明对比，有资金参与就不乏有操作价值的行情。

上周末本周初自33000压力位附近开始做空的投资者目前已经获得了不错的盈利，目前价格跌至长期均线及30000整数关口技术支撑位附近，建议获利空单适当减仓兑现盈利，下周行情难免陷入短线区间震荡，建议新进场交易者参考三角形整理形态上下边界高抛低吸操作为主。

股指期货

空头砸盘自救 趁机建仓多单



金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

从业资格证：F02490000

E-mail：xwdnj@163.com

一、一周市场回顾

期指本周先扬后抑，后三天回落将前两天上涨全部吞没。今日沪指早盘完全回补缺口后冲高回落，CPI超预期再度引发了投资者对于央行加息的担忧，政策紧缩预期进一步升温，午后股指震荡上扬，尾盘受日本强震影响放量跳水，市场恐慌情绪蔓延，沪指失守10日线，本周放量微跌0.29%；板块方面，银行地产等权重股尾盘联手砸盘。下周期指交割，期指空头大量持仓被套，急于砸盘解套，这是最近股指下跌的主要原因。

二、基本面分析

2月份，居民消费价格同比上涨4.9%，涨幅与1月份持平。2月份，工业生产者出厂价格同比上涨7.2%，涨幅比1月份扩大0.6个百分点。

央行行长周小川今日在就货币政策及金融问题答问时表示，在国民经济应对全球经济危机成功复苏后，通货膨胀也有所提高，在这种情况下，利率政策肯定会是一个需要运用的重要工具。

29省份提出居民收入与GDP“同步”

北京时间今日中午13时46分在日本东海岸发生的地震震级为8.8级。受此影响，日经225指数大跌179点，跌幅1.72%，全日收报10254点。

本周央行通过公开市场净回笼100亿元，结束了此前连续16周净投放的格局。3月10日，3月期央票中标利率跳升逾16个基点，结合今日CPI数据公布，也有分析将市场震荡的部分原因归结于以此预期央行可能加息。

截至昨日，52只偏股型基金正处建仓期，其中有10只基金复权单位净值在1元以下，占19.23%。

三、技术分析

图 表



点评:

主力线大幅降后有上钩迹象，连续杀跌将出现反弹。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为此次下跌仅是一次短线下跌。接下来将展开反弹行情，未来大的上涨行情不会因为此次回调结束，并做好迎接波澜壮阔上涨行情的准备。

股指套利

连阴回调，股指期待企稳反弹



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

本周期指走势变化较大，周一时上证指数和沪深300指数的跳空高开，使得期指放量上涨，突破前期震荡区间上沿的重要压力，但是上证指数3000点戏剧性的三闯不破，抑制了期价的进一步上扬。周四、周五在空头的刻意打压下，股指和期指均连续回调。

实际上，沪深300指数从节前2940点的位置到本周的高点3340附近，已经上涨了有400点之多，两会行情引发的股指放量突破，但其大幅上涨的基础并不存在，因此，在上证3000的压力面前，引发了此次回调。

从技术形态上来看，均线多头排列的格局基本未变；MACD和KDJ基本向好，期指仍有上涨空间。

二、基本面分析

从沪深两市的资金流动方向来看，沪深A股共成交2711.30亿元，沪市A股成交1521.90亿元，深市A股(包含中小企业板)成交1081.76亿元，创业板成交107.64亿元，A股成交中，资金流入性成交1290.61亿元，资金流出性成交-1317.19亿元，不确定性成交103.51亿元，流入流出成交差额-26.58亿元，占大盘全部成交0.96%。(和讯资金流向)

上海银行隔夜拆放利率开始回落，短期市场资金使用成本回落企稳，中长期利率依然走高，中长期走势仍有压力。

十一届全国人大四次会议11日举行主题为“货币政策及金融问题”的记者会，央行行长周小川在会上表示，虽然CPI数据仍在高位运行，但通胀预期目前相对比较平稳。在货币政策上央行历来不排除使用各项工具的可能性，从当前情况看利率政策是一个重点需要使用的工具。他同时还指出周小川强调，利率调整不能只顾及CPI，还要兼顾经济增长、资金流动等。

3月7日温家宝连续第9年参加政协经济和农业界的联席讨论。温家宝在总结发言中表示，宏观调控要避免“滞胀”。“滞胀”就是通货膨胀没有管住，同时经济发展速度下来了，这是最坏的结果。我们一定要努力避免，要使经济保持合理的速度，使结构得到调整，同时还能使就业、工人工资都得到改善，我们需要在这些复杂的关系当中走出一条光明的路，这就是我们今年宏观调控的难点。

周五，日本东北部地区海域发生里氏8.9级地震并引发海啸侵袭沿岸地区，外汇市场普遍预期日本投资者和日本商业企业将会把资产转回日元以支持国内

重建。日元受到追捧，在周五对美元出现至少两周以来的最大涨幅，对欧元等主要货币也走高。同期美元汇率下挫。

三、技术分析



点评：

从 15 分钟必盈三线的主力线的走势来看，本周主力从周三开始就进入偏空操作阶段，期价也跟随回落，进入到低位。潮起潮落指标还在向下运行中，期价还有回调空间。

四、主要观点与投资建议

国内宏观经济环境和稳健的货币政策没有改变，国外的欧债危机、中东北非局势的动荡以及日本地震对国际经济形势的影响，本轮回调或不会轻易结束，3190 和 3140 附近将形成两处主要支撑。

短期国内宏观经济环境较为稳定，CPI 维持在 4.9%，资金量相较前 2 各月更为充足。期指企稳后，2-3 周内震荡上扬的概率较大。

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