



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每周投资导读

2011年3月28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】



[沪 铜](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[沪 锌](#)



[沪 铅](#) **【NEW】**



[豆类油脂](#)



[强麦玉米](#)



[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

### 宏观形势复杂 中长线依托5日均线操作

#### 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

本周总体而言，天胶 1109 合约延续反弹，尽管周五期价有所回落。周一天然胶 1109 横盘震荡，周二、周三迅速拉升，至反弹最高点 36475 点，周四高位震荡，周五略有回落。最终报收于 35555 点，较上周上涨 1.67%。

#### 二、基本面分析

在上周周评中，笔者曾预计本周天胶可能走出冲高回落的态势，现在看这一判断较为主观，因为本周五的回落幅度很小。总体看上周盘面仍然是震荡上行的格局。先回顾本周的一些主要消息：

第一，美元全线走高，因美国经济增长数据强于预期，同时美国联邦储备委员会一位官员的讲话似乎暗示 Fed 将转向紧缩货币政策。相比之下，欧元今日承压，因葡萄牙经济问题加剧。第二，菲律宾中央银行 24 日决定从即日起将隔夜存款和贷款利率同时上调 0.25 个百分点；俄罗斯央行周五维持利率不变，但上调了存款准备金率；印度食品价格涨幅回落到个位数为期三周以后再次回归到两位数。而且有迹象显示，食品价格上涨有再次抬头的趋势。第三，泰国 USS3 橡胶现货价格 3 月 25 日下跌，报每公斤 158.89-159.09 泰铢。大规模割胶期至少要到 4 月初，因此下周供给仍然难以有效提升。第四，原油仍然维持在高位，国内多家企业酝酿涨价。

因此，天胶中长线应该是下跌趋势，但具体到下周走势就难以判断。建议依托 5 日均线进行中长线操作。目前 5 日均线尚未破，故而仍可算上涨通道完好。如果期价完全跌破 5 日均线，便可中长线布局空单。

### 三、技术分析

日胶指数日 K 线图



点评:

上图为日胶指数日线图。本周日胶基本维持在 430 点上下横盘整理的格局，可见多空仍然都在观望。日线仍然站在 5 日均线上方，不宜贸然做空，但做多也有一定风险。建议中长线完全参照 5 日均线操作。

### 四、主要观点与投资建议

沪胶目前形势异常复杂，难以把握。建议中长线观望为主，如果希望入场，可参照 5 日均线进行：如果有效跌破 5 日均线，便可做空。日内短线依照投资家软件操作。

## 螺纹钢

### 期钢本周低位见锤头 上涨动能在积聚



#### 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

本周期钢窄幅波动，其主力11110合约周一以4753点平开，但是随后在政策利空的打压下大幅下跌，收盘报至4653点；周二低位调整；周三减仓放量反上涨，最高触及到4737点，尾盘稍有回落，最终报收于4728点；周四周五均保持在5日均线 and 20日均线之间窄幅波动，最终以0.55%的周跌幅报收于4730点。全周成交5131384手，减仓至762456手。

我们认为期钢近期将会在多空双方激烈的争夺中选择方向——上涨或是下跌，我们认为上涨的可能性略大，但上涨的幅度也不会太大。我们做出如此判断的原因在于以下几点：

#### 二、基本面分析

1. 本周国内钢材现货市场下跌后涨，但周一至周三下跌得幅度大于周四周五上涨的幅度，全国28个主要地区的螺纹钢均价截止周五报价4867元/吨，相对期货主力1110合约升水137元/吨。目前螺纹钢期货价格从近月到远月之间的变化是先降后升，即呈现两头翘的现象。我们认为这主要是由于近月合约价格在现货的支撑下较为强劲，远月合约也在良好的预期下维持高位，只有中间月份合约的价格相对较低，目前最低的是1108合约价格，基差的这种特殊性也说明了在多空双方激烈的矛盾中暗藏上涨动能。
2. 沙钢、河钢、本钢、包钢分别出台价格政策。沙钢对3月下旬建材价格继续下调100元/吨；河北钢铁4月板材价格下调200-250元/吨，线材品种小幅上调100-150元/吨；本钢对于4月份板材报价平盘；包钢线材价格下调100元/吨，螺纹钢价格下调100元/吨。
3. 本周国内原材料市场价格整体以稳为主。截止3月25日，进口矿本周报价整体平稳，天津港63%印粉报价为1260元/吨，与上周同期持平；本周国内矿市场稳中有涨，河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1050元/吨，较上周同期上涨10元；本周国内钢坯市场前低后高，受价格上涨的影响，市场成交在一定程度上得到改善，唐山荣信普碳150坯4240元/吨，较上周同期上涨10元；焦炭市场持续平稳，上海二级冶金焦2150元/吨；本周海运费报价呈现出前跌后涨的走势。
4. 据我的钢铁网3月25日对下周钢材市场趋势调查结果显示：70%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，10%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，20%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌；对下周进口矿市场趋势调查显示59%的钢厂看平，35%看涨，6%看跌；62%的贸易商看平，38%看涨，无人看跌；供货商中42%看平，53%看涨，5%看跌。市场心态较上周略有好转。

### 三、技术分析



从周 K 线图看，期钢本周在低位收出一根锤头线，后市有上涨的可能，从日 K 线图上看，期价运行至 3 月 14 日的低点受支撑反弹，有形成双底的可能，而且此次下跌并没有跌破 2010 年 10 月份的低点，整体来看还是处于涨势，周五的十字星表明期钢的上涨动能在慢慢积聚，15 分钟主力线也连续两日徘徊在 0 轴之上，建议中长线空单逢高出场，等待做多机会。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为上涨的可能性略大，但上涨的幅度也不会太大。因此我们建议空单逢高出场，等待做多时机。

## 沪铅

### 交投热情不足 上涨蓄势待定



#### 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

本周四，铅期货正式在上海期货交易所上市。铅期货七个合约开盘基准价18350元/吨。首日涨跌幅为12%。其中主力合约1109明显高开后五分钟之内上冲至当日的最高价19570元/吨之后迅速陷入19000附近窄幅震荡，尾盘失守19000元/吨，当日以带长上影线的阴线报收。周五小幅低开后两次上破19000关口后回落，最终在19000下方窄幅震荡，其中成交量大幅缩减，交投热情明显不及首日。

本周开盘价过高，短期给期价上行带来一定的压力，由于是铅期货上市初期，短期波动的幅度也不会很大。中线多单可以继续持有，日内可以对锁风险。

#### 二、基本面分析

本周是沪铅上市的第一周，早期市场对沪铅上市较高的预期。贸易商惜售的情绪不断提高现货铅价格。到周四1#铅锭现货价格一举太高至18000元/吨。但因沪铅期价的走低，现货市场观望情绪较浓厚，成交较稀少。但持货商报价较坚挺。

#### LME3月25日铅场外最新价及升贴水

期货场外最新价（买价/卖价）	现货/三个月升贴水
铅 2670.0/2675.0	30 贴水

#### LME 3月25日铅库存统计

金属	总存量	涨跌
铅	283,975	-1,650

这两日陆续有部分经济数据公布，反映实体经济景气的指标皆不乐观，而通胀相关数据却在节节攀高。

欧元区3月份Markit服务业PMI数值56.9，为2007年8月以来最高，而制造业PMI为57.7，低于预期的58.4；

美国3月18日当周季调后初请失业金人数为38.2万，低于预期1000人，四周滚动均值为38.525万人，触及2008年7月以来新低，显示美国的就业市场正在缓慢持续回暖；但美国2月份耐用品订单数据不佳，扣除运输的耐用品订单月率下降0.6%，扣除飞机非国防的耐用品订单月率下降1.3%，皆大幅低于预期。

美联储最新的资产负债表显示其资产负债总规模再度刷新历史高点，证明联储仍在不断向货币市场投入美元。

### 三、技术分析



本周沪铅运行区间较平稳。主力合约 1109 成交和持仓均出现萎缩。周五 5 分钟 k 线尾盘出现短暂的拉升，触探均线。MACD 指标有向上抬头的迹象。但仍处于零轴下方，承受一定压制。多单谨慎持有。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为此次回调的幅度有限，中线上涨的动能仍在。因此我们建议中线多单继续持有。

## 大豆

### 种植意向报告成焦点，豆市季节性走强豆油震荡追随



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

#### 一、一周市场回顾

连盘豆油期货主力合约 y1109，3月中下旬后有企稳迹象。3月下旬的第一周，其中主力1109合约，开盘10032元/吨，最高10168元/吨，最低9952元/吨，收盘10094元/吨，较上周上涨112元或1.12%。

3月21日，春分节气后，种植季节市场炒作悄然展开。东北大豆种植受益远低于玉米，市场普遍预期，其种植面积减幅再超10%，连盘主力合约周线2连阳，资金入场迹象明显，大豆种植季节高点或将不断被刷新。

USDA 将于本月末31日，发布农作物种植意向报告，预计这份报告将深刻影响芝加哥谷物种植季节价格走向。目前，美豆高位盘整，美豆油周线收涨2.12%。

#### 二、基本面分析

宏观层面上，日本地震和海啸灾难；中东和北非地区动荡局势愈演愈烈；欧洲葡萄牙等国债务问题；这些问题存在较大变数，将中长期困扰商品市场，并使之存在较大下行风险，但农产品价格存在季节性因素。

美国农业部 USDA 将于3月31日，发布意向播种面积数据以及季度库存数据。

3月24日消息，据经纪公司--林恩集团表示，今年美国大豆播种面积可能低于美国农业部的预测，而今年玉米播种面积可能超过近来政府的预测。预计今年美国大豆播种面积为7590万英亩，低于近来美国农业部预测的7800万英亩，低于上年的7740万英亩。今年美国玉米播种面积为9220万英亩，高于美国农业部预测的9200万英亩，高于上年的8820万英亩。CFTC最新公布截止3月22日当周CBOT大豆期货和期权分类持仓报告显示，基金持仓多头头寸增持超万手，结束2月份以来持续大幅减仓局面。

据马来西亚棕榈油种植户预期3月产量将继续改善，且本月迄今为止已增加16%左右。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-25

日棕榈油出口较上个月同期减少 3.7%，至 937,591 吨；棕榈油价格压力较大。

国内，目前尚未有任何迹象表明政策将放松，而且豆油仍在消费淡季，临储移库大豆拍卖全部流拍，显示了市场情绪不佳，市场已经对后市依旧缺乏信心。

### 三、技术分析



春节后，淡季豆油价格，y1109 合约持续调整时间超过 1 月，空间上跌幅超 1300 元/吨；3 月中旬后，豆油价格渐渐脱离低点，技术性反弹持续，关注 10100 至 10200 压力区域，不能有效突破多单减仓观望。

### 四、主要观点与投资建议

10100 点至 10200 区域若能有效突破并站稳，维持震荡偏强的评价，宜偏多操作；否则，多单减仓离场。鉴于国内外复杂多变的宏观形势，需侧重于资金仓位管理。

## 小麦

### 缺乏利好消息 强麦短期面临回调

#### 一、一周市场回顾



#### 农产品分析师

#### 许治国

电话：0516-83831127

从业资格证：F0256286

E-mail:zhiguo371@sohu.com

本周强麦处于前期反弹后的震荡行情，上行乏力。周一强麦1109平开后横盘整理；周二受国内现货市场优质麦价格上扬的提振，开盘后迅速拉升至本周最高点2912，随后维持2890-2900之间震荡；周三继续高位震荡，未能有效突破2900压力；周四受国内现货阶段性供应压力的显现及商品市场的弱势回调影响，震荡下行；周五高开后震荡收低，最终以0.52%的周涨幅报收于2886点。交投依然冷清，全周仅成交29.5万手，较上周减少了8.2万手，持仓量也较上周五减少了4912手。

#### 二、基本面分析

1、本周（2011年3月18日-3月25日），国内小麦行情整体平稳，优质小麦价格基本坚挺。据中华粮网数据中心监测，截止到2011年3月24日，全国主要粮油批发市场3等白麦交易均价为2103元/吨，比上周涨6元/吨；较去年同期上涨134元/吨，年涨幅6.82%。另据中华粮网监测，2011年第12期小麦收购价格指数117.99，周比下跌0.58%。

2、农业部副部长危朝安三月中旬表示，当前的夏粮面积有增加，播种质量好，冬前墒情足，苗情基础好，生产形势总体是好的。冬小麦陆续进入产量形成的关键时期，需关注天气情况对小麦生长的影响。

3、市场供应充足，采购趋于平和。国家在继续投放2008、2009年最低收购价小麦的基础上，近期2010年产托市小麦大幅投放上市，市场前期供需偏紧的局面大大缓解。本周河南市场托市小麦成交量大幅回落。说明经过节后的积极补库，大多数用粮企业已有部分库存，加之面粉消费步入平稳期，原粮需求将会趋于稳定。

4、政策调控维持粮食价格稳定导向。国务院常务会议确定《政府工作报告》重点工作部门分工，决定开展2011年全国粮食稳定增产行动，力保国内粮食安全。农业部副部长危朝安表示，目前旱情已经逐步缓解，夏粮丰收仍有希望。

综合看来，国内小麦市场的利多消息已逐渐消化，持续上涨动能不足。由于近期政策调控力度不断增强，小麦市场采购心态趋于平和，看涨心理较前期有所减缓。同时，当前通胀形势仍然严峻，政策面仍将维持紧缩态势，在一定程度上抑制小麦价格大幅上涨。预计，近期小麦市场将保持高位震荡。

### 三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，强麦主力合约2900位置压力凸显，周五3日线下穿5日线，潮起潮落指标绿线向下运行，短期回调的可能性大，日内可逢高抛空；后续密切关注分水岭2869位置的支撑，期价如有效下破分水岭，则反弹结束，前期低位多单平仓离场。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，强麦主力合约短期面临回调，日内可逢高短空操作；后续密切关注分水岭2869位置的支撑，期价如有效下破分水岭，则前期低位多单平仓离场。

## 棉花

### 分水岭及60日线联合压制 中线空势不变

#### 一、一周市场回顾



#### 农产品分析师

#### 高岩

电话：010-84261653  
从业资格：F0249001  
E-mail：  
gaoyan@neweraqh.com.cn

本周五个交易日K线三阴两阳，周一、四、五价格交投重心基本位于同一水平线上，周二早盘下探午盘反抽，30000关口失而复得，周三上破60日均线压制收盘勉力站住，但次日小幅跳空低开宣告突破无效，5日均线在同一天拐头向下，周五以中阴线报收，10日均线及30000关口在下方形成短线支撑。纵观本周走势不难发现多空目前纠结于30000至31000区间，涨跌幅度不大，自3月14日放量下破三角形整理形态后的急跌反弹目前已经到了阶段高位，继续上行缺乏动力，至周五短多投机者大量向目前处于价格洼地的1201合约转移战场，9月合约的重要领军多头浙江永安周五单个交易日即减仓7000手以上，逢高了结意图明显。

本周9月合约成交量802万左右，较上周超过1070万的成交量有明显萎缩，移仓换月重新被提上日程，资金关注度逐渐下降的情形下9月合约突破下行通道上轨道的动力不足，中线空势不改，建议获利短多逢高止盈。

#### 二、基本面分析

本周棉花现货市场跌势趋缓，贸易商趋于冷静，中国棉花价格指数CCIndex328本周报价重心位于35000元/吨附近，低于期货主力合约价格，市场重新恢复为正向市场，大部分交易日皮棉购销继续维持少成交状态，纺企采购态度依旧低迷。下游纱线报价本周仍以下跌为主，成交无起色。

生产方面，美国德克萨斯州和乔治亚州干旱天气持续恶化，不利棉花生长，新年度棉花产量增长率或达不到USDA6.66%的预计增速。

消息面，中国农业部公布近期全国农民种植意向调查显示，今年主要农作物种植结构呈现“三增两减”态势，即粮食、棉花、蔬菜面积增加，油料、糖料面积持平略减。在连续三年面积较大幅度调减后，今年棉花面积有望扭转下滑态势，实现恢复性增加，预计今年全国棉花意向种植面积增长5.4%，农业部将认真落实各项惠农政策，以把农民种植意向真正落实到田。

美国农业部驻墨西哥的大使馆专员表示，墨西哥2010/11年度（8月-次年7月）棉花产量料增至683,000包。

本周，商务部发布消息称日本地震短期影响了对日棉制品出口，近期难以恢复；另外，北非局势对棉花市场的影响渐趋向于平淡。

### 三、技术分析



点评:

本周5个交易日9月合约成交、持仓次第萎缩，周五时1201合约增仓明显，5日均线上穿10均线随后一个交易日即拐头向下，继续上行上穿60日均线的势头夭折，3月15日开始的超跌反弹目前到达阶段高位，多空分水岭及60日均线在上方的联合压制作用明显，下行通道上轨也位于31000附近，短线多头继续发挥的空间已经严重受限。当前日线周期KDJ中J指标在80一线走平钝化，MACD绿柱维持，短线已不宜在多空分水岭30839之上继续追高做多，中线空单在下行通道的压制之下轻仓持有。

### 四、主要观点与投资建议

5个交易日中周二、周三两个交易日的下行试探及上攻试探均宣告失败，30000至31000区间是目前多空双方比较“舒服”的区间。鉴于多空分水岭、60日均线、下行通道上轨在30800至31000区间形成重重压制，短线多头发挥的空间已经严重受限，短线不宜于30800之上追高做多，中线空单在下行通道上轨压制之下谨慎持有。

## 股指期货

### 本周进入上涨周期，下周可能延续上涨

#### 一、一周市场回顾



#### 金融分析师

#### 席卫东

电话：025-84787995

从业资格证：F02490000

E-mail：xwdnj@163.com

期指本周处于上涨走势中，上周受股指期货交割完毕，利空暂时空挡，银行、地产板块顶住上周上调存款准备金利空影响，持续护盘上涨。

本周大盘四涨一跌，K 线图上则是三阳二阴，指数站上所有均线后一举突破了 2944 的平台阻力区域，完成了调整。一周沪指上涨了 70 个点，涨幅为 2.44%；深成指上涨了 220 个点，涨幅 1.73%。周线收出一根带下影线的中阳线，已经突破了 3478 下来的下降通道。

#### 二、基本面分析

在调高部分稀土产品出口关税之后，税收调控稀土行业的手段再次出炉。财政部、国家税务总局日前下发通知，决定自 4 月 1 日起，统一调整稀土矿原矿资源税税额标准，上调幅度逾 10 倍。

美国 BIG 投资公司近日发布的一份报告称，中国大陆市场占全球股市市值 7.38%，首次超过日本份额，位列全球第二。

在《国务院办公厅关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》中规定，各城市人民政府要合理确定本地区年度新建住房价格控制目标，并于一季度向社会公布。如今，期限将至，公布房价调控目标的城市除山西省的 22 个之外，其余还不到 10 个，且房价目标涨幅多与当地 GDP 增幅等挂钩，大多在 10% 左右。接近去年房价年均增长幅度的标准引发各界争议 10% 的价格上涨空间究竟是“限价标准”还是“涨价标准”？

3 月 24 日晚间，中国银行发布 2010 年年报称，去年该行股东应享税后利润突破千亿元，达 1044.18 亿元，较上年增长 29.20%。该行基本每股收益为 0.39 元，比去年同期增加 0.08 元，净资产收益率较上年提高 2.39%，达 18.87%；拟每股派息 0.146 元。

央行昨日的公开市场操作结束后，净回笼数量时隔 11 个月首次突破千亿元大关。对此，分析人士称，传统的货币政策工具如公开市场央票、正回购等，已能够充分对冲过剩流动性。季末“拐点”之后，如果治理效果不佳，加息及上调准备金率等手段，将有望被再度使用。

人民日报：加息或趋谨慎 A 股有望走出上扬行情

中国银行发布 2010 年年报称，去年该行股东应享税后利润突破千亿元，达 1044.18 亿元，较上年增长 29.20%。

### 三、技术分析



点评:

主力线运行在 0 轴以上，后市看涨。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为上涨将延续。

下周可能继续上涨周期。

## 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 0571-56282608

**全国统一客服热线：0516-83831105 83831109**