



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年4月6日星期三

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](#)



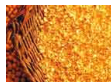
[螺纹钢](#)



[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

螺纹钢

双底形态初显 多单谨慎持有

一、一周市场回顾



金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

从业资格证：F0257634

E-mail：

cyr@neweraqh.com.cn

本周期钢在4800点一线窄幅波动。其主力1110合约周一高开于4750点，全天围绕在均线附近徘徊，最高止步于4796点；周二平开高走，盘中一举突破4800点重要整数关口的压制，把震荡重心上移到4819一线，最高触及到4824点；周三以4827点小幅高开后震荡走低，最低下探至4775点，尾盘略有回升，最终报收于4794点；周四以4786点小幅低开后宽幅震荡，报收于4794；周五探低回升，最终以1.06%的周涨幅报收于4780点。全周成交4374988手，减仓128406手至634050手。

我们认为期钢近期将会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、国内钢材现货市场本周先涨后跌，周一至周四上涨，周五小幅回调，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至4913元/吨，周涨幅1.36%，现货相对期货升水133元/吨，升水和上周基本持平。目前螺纹钢期货价格从近月到远月之间的变化仍保持先将后升的局势，现货对近月合约价格支撑依然强劲，远月合约价格在对后市良好的预期提振下维持高位，只有中间月份的合约价格先对较低，目前最低的是1107合约，周五收盘报价4748元/吨，最高的是1202约，报价4864元/吨。

2、4月1日沙钢出台4月上旬价格政策，螺线平盘，热轧下150元/吨。

3、本周原料市场持稳小幅上行。截止4月1日，进口矿和国内矿本周报价主要以小幅拉涨为主，其中天津港63%印粉报价为1300元/吨，较上周同期上涨40元；河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1100元/吨，较上周同期上涨50元；受成品材拉涨的提振，本周国内钢坯市场拉涨明显，唐山荣信普碳150坯4340元/吨，较上周同期上涨100元；焦炭市场持续平稳，上海二级冶金焦2150元/吨；本周海运费报价整体以小幅下滑的走势为主。

4、据中国统计局最新报道，2011年3月中国制造业采购经理指数(PMI)为53.4%，高于上月1.2个百分点。自2009年3月以来，该指数已连续二十五个月位于临界点——50%以上的扩张区间，表明中国制造业经济总体保持增长态势，增速加快。

5、据越南《工商报》网站3月31日报道，越南钢铁协会(VSA)副会长阮进宜称，越南建筑钢材产量已达到国内市场需求的两倍。2010年越南的钢铁产量为780万吨，但市场需求量只有490万吨。由于有5家钢铁厂将建成投产，预计2011年越南钢铁产量将达到880万吨，因此，继续进口钢材将对国内钢铁产业产生较大影响。

6、我的钢铁网3月11日对下周钢材市场趋势调查结果显示：63%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，26%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，11%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70%的钢厂看平，24%看

涨,6%看跌;72%的贸易商看平,28%看涨,无人看跌;供货商中53%看涨,42%看平。

三、技术分析



从日K线图上看,期价运行至3月14日的低点受支撑反弹,双底形态显现,但4800点压力很大,争夺不断,行情颇显疲软,虽下一步上涨可能性大,但期价能否展开上涨行情还有待进一步观察。。

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上涨,下周在4800点一线仍有激烈的争夺,建议多单谨慎持有,止损4750。

沪铅

市场参与度不够 沪铅走势上下两难

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

本周五个交易日K线四阴一阳，整体弱市显现。周一沪铅合约1109受整体商品市场的弱势回调影响，大幅下挫；周二在隔夜外盘回升下小幅反弹；周三，周四，周五维持区间窄幅震荡整理。继沪铅上市首日价格定价过高，价格上行缺乏动力，一直延续弱市整体，期价基本回归基本面。目前经过几日后，沪铅持仓成交量大减，参与程度降低。总体来说，铅期货还将在高位震荡，走势将好于其他有色金属，但上方空间不大，只适合短线区间操作。

二、基本面分析

1. 中国人民银行决定，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

2. “砷毒”、“血铅”、“镉米”等事件频发，让重金属污染成为最受关注的公共事件之一；即将出台的《重金属污染综合防治“十二五”规划》显示，中国将对汞、铬、镉、铅等重金属进行重点防控。

3. 4月5日 LME 场外铅价格2660.00美元/吨，LME 场内铅价格2752.00美元/吨，LME 铅官方结算价2840.00美元/吨。

4. LME 4月5日铅库存统计总存量 279,425 ，注销仓单9700 ， 注销占百分比 3.47。

5. 4月1日 期货场外最新价（买价/卖价） 现货/三个月升贴水

铅 2698.0/2700.0 55.5 贴水(到期日价格大于三个月价格)

三、技术分析



点评:

从15分钟K线图看,沪铅主力合约延续弱市整理,18600-18800区间震荡的概率加大。MACD绿线呈现收敛的状态,向下的空间已经不大。新纪元分水岭即将走平。后期仍将延续震荡整理。关注18600,18800的支撑和压力位。

四、主要观点与投资建议

中国3月份官方采购经理人指数由2月份的52.2升至53.4,表明3月份中国制造业活动增速在连续三个月放缓之后实现反弹,这可能有助于缓解对中国经济大幅放缓的担忧,而周五公布的国内制造业指数也将引起关注。国内现货方面的需求一直未能有效提振,在目前价位的观望气氛亦如节前,买入兴趣更多的发生在价格有所回落时。周边多重因素的也在影响着市场的交易情绪,“外强内弱”的金属在LME市场开始震荡时更是面临更大压力。沪铅上市第二周的表现还是差强人意,沪铅弱势难改。只适合短线区间操作。

大豆

USDA 提振豆市，豆油维持震荡

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：wcqmail@163.com

连盘豆油期货主力合约 y1109，月末仍维持弱势反弹。其中主力 1109 合约，开盘 10120 元/吨，最高 10270 元/吨，最低 9952 元/吨，收盘 10210 元/吨，较上周上涨 116 元或 1.15%。

国际谷物市场，集体性受到 31 日美国农业部报告的提振，并出现报告后的爆发性上涨，玉米封于涨停格外耀眼，豆类油脂涨幅亦达 2.5% 不等。

国内大豆、豆粕、豆油呈现轮动上涨局面，而后三大油脂轮动上涨节奏明显。豆油升幅有限，多数时间震荡整理。1 季度结束后，市场对国内 2 季度初期加息预期强烈，4 月上旬，清明节小长假后，是我国月度及季度宏观数据发布期，此敏感窗口日期迫近，市场氛围偏空。

二、基本面分析

3 月 31 日美国农业部 (USDA) 公布了 2011 年作物面积报告：玉米种植面积同比上涨 5%，大豆种植面积同比削减 1%，棉花种植面积同比提高 15%。同时还公布了截至 2011 年 3 月 1 日的谷物季度库存数据，玉米季度库存同比削减 15%，大豆季度库存同比降低 2%。

其中，大豆及玉米等重要数据现列示如下：

种植面积报告 (单位：百万英亩)

	本次报告	平均预测	预测区间	2010 年种植
大豆	76.6	76.969	75.000-78.500	77.404
玉米	92.2	91.662	90.400-92.600	88.192
棉花	12.6	13.12	11.8-13.60	10.97

谷物季度库存 (单位：十亿蒲式耳)

	本次报告	平均预测	预测区间	上季度库存	去年同期库存
大豆	1.25	1.295	1.266-1.366	2.277	1.270
玉米	6.52	6.701	6.552-6.800	10.040	7.694

美豆方面，从上面表格数据可以看出种植面积低于市场估值、3月1日当季结转库存大大低于估值，两方面数据同时支持当日CBOT大豆期价走高。美国2011年大豆种植面积预估为7660.9万英亩，为第三记录高位，但仍低于分析师预期均值的7687.0万英亩。较上年水平下滑1%。美国3月1日当季大豆库存为12.49亿蒲式耳，较市场预估低5000万蒲式耳或4%。较上年同期的12.70亿蒲式耳减少1.7%。低于市场预期的库存数据反应市场并没有将大豆价格提升至足以抑制需求的程度。受这两个因素提振，当天CBOT大豆主力5月合约上涨2.72%。此外，CBOT玉米及小麦都获得近5%的涨幅。

但我们不能因此忽略2011年美国大豆种植面积为第三记录高位的预期，加之南美大豆丰产且即将上市，市场若希望大豆市场延续上涨，还有待更多来自天气方面的支撑。另外今天是国内连盘清明节假期前的最后一个交易日，假日外盘存在回落风险，外强内弱局面再现市场。

4月1日，国内进口豆油理论成本上涨。周四CBOT5月豆油收盘58.78美分/磅，其对应的2011年5月船期南美毛豆油理论进口成本在10909元/吨，较31日上调了254元/吨，较上周同期上调了447元/吨。

三、技术分析



技术下降通道遭到破坏后，豆油在大豆季节性上涨等因素带动下，期价重心不断被抬高，非连贯的k线小实体，表明其“被上涨”的处境。下降通道的破坏一经确认，随着短期均线系统予以配合，存在走强的技术基础，但压力区域面临较大回落风险。

四、主要观点与投资建议

4月初期，国内紧缩货币政策预期给市场蒙上一层阴影，交投氛围偏空。豆类季节性强势背后，其上行压力短期集中反映在宏观政策压力。外围美元指数周线反弹概率加大，后期料将施压大宗商品，压力区建议多单需谨慎减仓或离场。

小麦

连破多重支撑 强麦震荡下行

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

本周强麦受基本面及商品市场振荡调整的影响，整体下跌趋势较为明显。周一强麦主力合约1109受整体商品市场的弱势回调影响，震荡下行；周二在20日均线的支撑下，小幅反弹；周三高位震荡；周四、周五期价大幅下跌，接连下破20日、60日均线，盘终以1.84%的周跌幅报收于2833点。总体成交依旧清淡，成交量进一步萎缩，全周仅成交17.8万手，较上周减少了11.7万手，持仓量也较上周五减少了16482手。

二、基本面分析

1、本周（2011年3月28日-4月1日），国内小麦市场整体平稳，局部地区价格回落。据中华粮网数据中心监测，截止到2011年3月31日，全国主要粮油批发市场3等白麦交易均价为2080元/吨，比上周跌23元/吨；较去年同期上涨130元/吨，年涨幅6.66%。另据中华粮网监测，本周小麦产区磅秤收购价、出库价分别为2119.50，2129.79元/吨，比上周下跌16.5、8.64元/吨。

2、近期国内主产区小麦价格延续平稳态势，购销清淡。国家继续定期投放临储小麦，部分地区受10年托市小麦投放市场影响，市场供应量增加，普通小麦价格平稳偏弱，缺乏上涨因素支撑。本周国家临时存储小麦成交47.5万吨左右，较上周明显下滑。

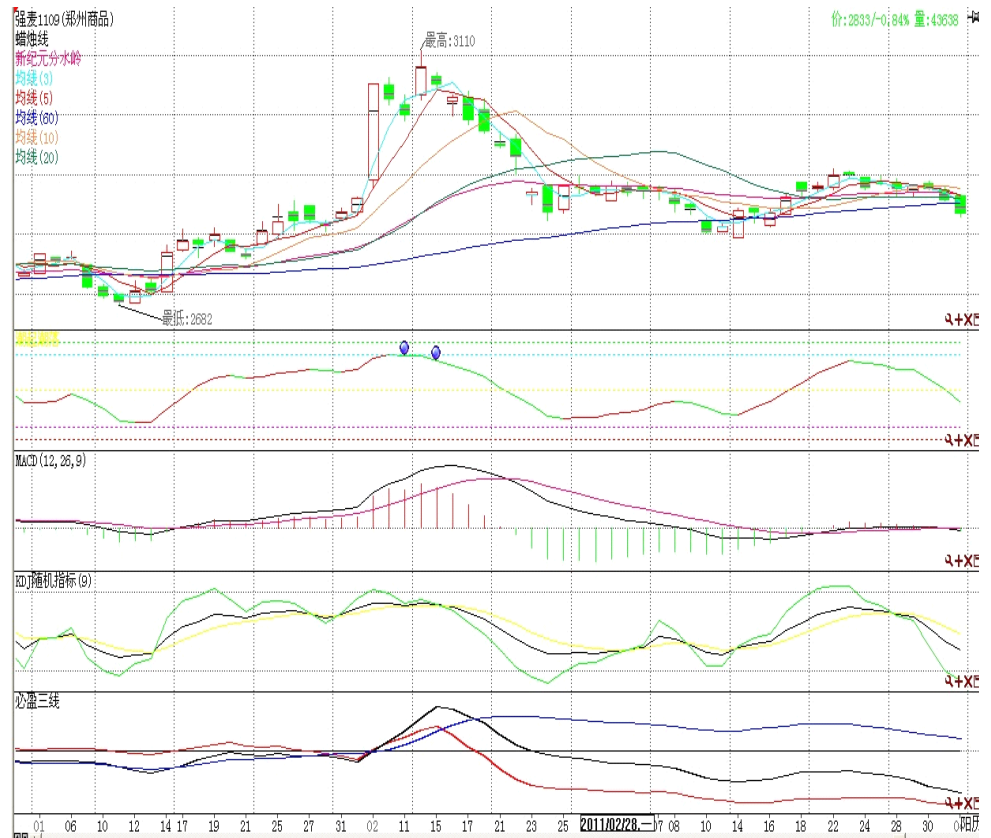
3、据农业部门最新数据，当前小麦苗情好于上年。但今年大部小麦产区春季干旱，特别是随着近期气温回升和一些地区降雨增加，小麦条锈病等重大病虫害呈快速发展态势。目前距离小麦收获还有60多天，还有近90%的发生区域需要采取防控措施，防控任务仍很艰巨。

4、备受关注的美国农业部种植意向报告数据利空，预计美国春小麦播种面积为1442.7万英亩，高于市场预期的1372.8万英亩。小麦总播种面积估值为5802.1万英亩，高于市场预期的5728.9万英亩。截止3月1日，美国小麦库存为14.25亿蒲式耳，高于市场预计的13.99亿蒲式耳。

综合看来，本周国内小麦市场整体表现疲软，国家临时存储小麦投放充足，

但成交量大幅减少，不完善粒超标的小麦投放同样使市场承压。此外，随着面粉消费逐渐转淡，利空因素上升，小麦市场后期仍然存在下跌空间。

三、技术分析



点评：

从日 K 线图看，强麦主力合约加速下跌，接连下破 20 日均线、新纪元分水岭与 60 日均线的支撑，MACD 线由红转绿。近期缺乏利好支撑因素，盘面仍将弱势回调，短期期价或将考验前期低点 2800，逢高抛空操作。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，随着面粉市场淡季的逐渐来临，小麦市场需求将逐步削弱，并且当前国家对市场供应力度持续不减，这使得主力资金关注意愿不再强烈。近期盘面仍将弱势回调，或将考验前期低点 2800，前期空单持有，短线逢高抛空操作为主。

白糖

短暂突破压力线不成为中期转势充分条件



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

本周白糖期货走势可概括为周一大跌，随后四个交易日抵抗性反弹，7000关口短线牵制作用在后四个交易日凸显。

周一在ICE原糖主力合约跌幅达2.75%的弱势拖累及当天整个商品市场齐唱空的氛围影响下，白糖主力合约开盘后即加速下跌，午盘闪破7000关口后日内企稳，126点、1.76%的跌幅刺破了3月16日起的反弹通道，但面对7000之下的价格空头显然无意继续深度打击，6950至7030区间多头守护阵地，随后四个交易日在弱势反弹中走过，价格重新收复7000关口并站上短期均线；从周五的资金情绪看，持仓量明显增加，以珠江期货为代表的短多头寸有继续上攻测试60日均线的意愿，或将在4月下旬云南糖会之前展开一波诱多攻势，短多头寸可持有，中线空单在价格有效攻破60日均线之前仓轻者暂不作仓位调整。

二、基本面分析

本周紧邻清明假期，现货市场也呈现出了过节特征，回顾现货市场走势，本周食糖价格较上周大体呈现下跌的趋势，跌幅在10-150元/吨不等，仅华中和北方个别地区因到货不多等原因，价格小幅上涨20-50元/吨。当前全国正在参与制糖的糖厂共有98家，国内大部分的销区以销售两广新糖和云南糖为主，除了在华北地区仍存在20-50元/吨的价差外，其他地区南方新糖销售价格相当；东北一带仍以国储糖和当地新糖为主，当前价格一直处于震荡，销量没有好转。根据昆商糖网编制的产销区价格指数，产区价格跌势超过销区价格；最新产区价格指数为7214，较上周跌34，销区价格指数为7411，较上周跌20，整体销量延续上周清淡势头，无起色。

巴西圣保罗州蔗产联盟(Unica)本周三表示，尽管去年干旱天气有可能放慢巴西这个全球头号产糖国长达10年的生产扩张步伐，但估计即将开始的11-12制糖年中-南部地区的甘蔗产量将从10-11制糖年的5.567亿吨增至5.685亿吨。对于未来产量的乐观预期将对ICE原糖回扑头肩顶颈线后继续上攻28美分上方空间形成压制。

鉴于PMI等经济先行指标再度回升，4月成为加息敏感时间窗口期，根据央行近期的政策步调，清明节后一周加息的概率较大，此预期对市场的冲击将超过提高准备金率，短期内不利期货市场反弹回暖。

三、技术分析



点评:

本周9月主力合约价格下探7000关口后弱势反弹,价格数次挑战下行通道上轨压力线,珠江期货为首的短线多头表现坚定,据坊间消息,增仓炒作大部分或为广西等地现货商资金所为,炒作本月下旬云南糖会的意图明显。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析,如上图中箭头所示,价格反攻至60日均线附近诱多后回落作短周期M头形态的概率较大,短线做多资金需把握好节奏,价格未攻破60日均线一带中线空单暂不必自乱阵营,控制好仓位谨慎持有,可作短多适当对冲反弹风险。

PTA

积弱难反 破位下行



化工分析师

陈小林

电话：0516-83831107

从业资格证：F0247440

E-mail：

chenxiaolin80@qq.com

一、一周市场回顾

2011年3月份，PTA现货价格呈震荡走低态势，截至3月31日PTA现货一般现款提货成交价在11400元/吨左右，较月初下跌约200元/吨，跌幅约1.7%，同比上涨约40%，3月现货价格最高11700元/吨，最低14000元/吨，震幅约2.5%。郑州PTA期货价格也呈震荡走低态势。3月31日，TA105收盘于11498元/吨，较2月底结算价下跌196点，跌幅约1.7%，最高12216元/吨，最低11152元/吨，震幅约9%。

二、基本面分析

本月，受日本大地震和中东、北非政局动荡影响，PTA跟随原油、PX、棉花价格的波动而波动。而月初，受原油、PX维持高位和棉价高企等因素的影响，PTA价格大幅冲高；随后因下游聚酯需求回暖缓慢、织造企业开工不足，央行再提准备金率以收紧流动性及棉价回落等因素的影响，PTA价格随之回落。

31日，纽约商业期货交易所(NYMEX)5月原油合约上涨2.45美元或2.35%，收报106.72美元/桶。美国劳工部公布的数据显示，3月26日当周初请失业金人数下降6000人，提振了投资者对美国经济复苏的信心。利政府从反对派手中夺回部分失地，利陷入拉锯局面，市场对中东及北非地区原油供应的担忧难以缓和。虽然欧洲加息的概率上升，并且欧债根源未除，但市场更为关注当前原油的供应形势。原油上涨，将增加成本，对期货价格有利。

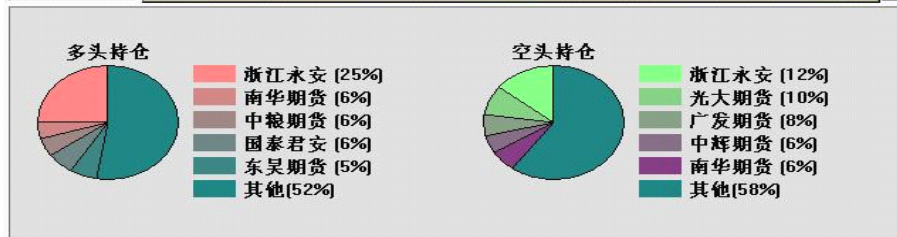
31日，盛泽化纤市场上，PTA现货价格调整，MEG价格盘跌，半光聚酯切片、大有光聚酯切片价格盘整，CDP切片价格平稳，聚酯瓶片价格盘整。市场上半光切片现款主流13550元/吨，有光切片现款主流13500元/吨，CDP切片市场现货成交价在14400元/吨六个月承兑送到，聚酯瓶片市场一般送到成交价在14200元/吨。

聚酯原料结价成本居高不下，但加弹企业、织造厂家采购的兴趣不高，以现进现出经营方式，化纤纺丝厂家销售压力、库存压力大，为了力争出货，优惠促销让价的动作力度相应加大。整体交易量处在中等偏下的水平，报价勉强维持平稳。

三、技术分析



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 合约弱势下行，失守 11000，15 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，但已有松动。

四、主要观点与投资建议

后市来看，一方面，央行今年多次提高准备金率，市场预测未来或再加息，流动性紧缩忧虑重重，加上 PTA 前期价格高企，下游市场承受压，库存高企，PTA 需求受到抑制。不过另一方面，受国际政治动荡影响、原油价格近日冲上 107 美元/桶，传统纺织旺季来临、下游织机开工率逐渐回升，加上国内通胀预期的影响，PTA 价格也有支撑。生意社 PTA 分析师贺岳湘认为，PTA 价格或呈近弱远强走势，中期仍谨慎看多。后市仍需密切关注央行政策、原油价格、棉花价格、股市及汇率等因素的影响。

调整结束，后市将再次进入上涨阶段

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

期指本周处于回调走势中，本周大盘四跌一涨，周五在金融、地产、煤炭等蓝筹带领下反弹，本周一个较大特征是蓝筹权重股走强，二八转换持续。尤其周五午后成交量也节节攀升，资金积极入场期待节后行情。

分析人士认为，今天公布的3月份制造业采购经理人指数(PMI)由前月的52.2升至53.4,终止此前连续三个月跌势，央行在4月份加息的可能性较大。从上海对小QFII的放行看，京津沪渝都在加速放行步伐，若如此，市场的资金面将进一步宽松，市场将再度上攻。无论政策如何变动，资金面宽松与否，通胀主线不会改变，这也是近期市场炒作的根本原因。

二、基本面分析

各地房价控制目标多喊涨 官员称对降价没信心。住房和城乡建设部表示：中央的决心十分坚定，房价若异动，调控将进一步加码。

国务院决定派出8个督察组，从4月上旬开始对部分地区落实房地产市场调控政策措施的情况进行督促检查。对于督察组会否到各地督促调整房价控制目标，目前尚不清楚。

3月31日在南京召开的二十国集团国际货币体系研讨会上，人民币何时纳入IMF特别提款权(SDR)的一篮子货币成为最热话题。与会人士表示，人民币何时纳入SDR暂无时间表，

分析人士认为，3月底4月初是加息的窗口时间。现在3月已过，随着各方经济数据纷纷出炉，形势日趋明朗，大部分业内人士预测清明节前后，央行将会宣布再度加息。

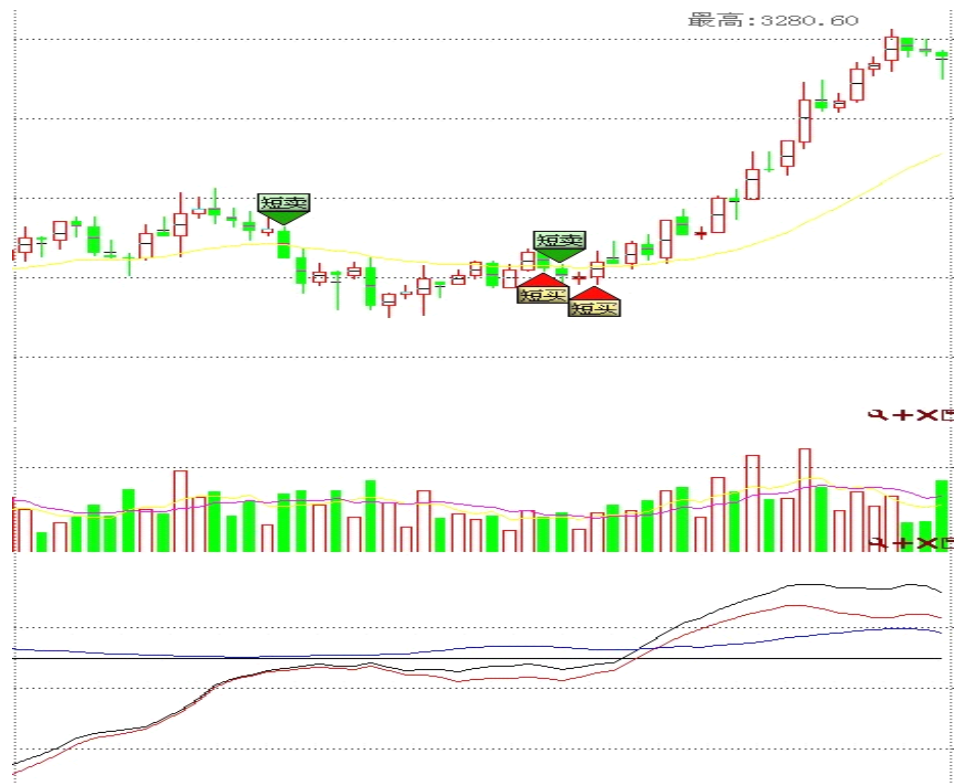
在沉寂了半年之久后，公开市场终于恢复了资金回笼功能，单月回笼资金规模接近万亿元大关，创下近11个月来的纪录。但是，其中八成左右被冻结的资金将在仍未来三个月内释放，因此不会对资金面构成的太大压力。

昨日人民币对美元汇率中间价延续升势，报6.5564元，再创汇改以来新高。至此，今年一季度，人民币对美元汇率中间价升值幅度约为1%。而人民币对外汇期权交易将在今日正式起航。

“十二五”期间，前10家钢铁集团的产能比例要从目前的48%提高到60%，并在全国范围内通过行业兼并重组，整合已有的2000多家单纯轧钢厂，培育起100家左右的区域钢铁集团。

今年一季度限售股解禁总量为577亿股，总市值达到7299亿元，与去年同期相比分别增加51%和减少12%；二季度的4月份是今年除了8月以外两市限售股解禁的第二大洪峰，合计有104家公司的限售股获得流通权，总股数达到了244亿股，环比增幅31.79%；总市值也达到了3130亿元，环比增加38.19%。

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, 我们认为下周可能继续上涨。

股指套利

下探空间有限, 等待上涨时机

一、一周市场回顾



金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

从业资格证：F0264563

E-mail：

zhanglei@neweraqh.com.cn

本周 IF1104 合约连续四天下跌之后，周五收出一个对攻阳线，期价回到了 5、10、20 日均线粘合处上方。从周线形态上来看，收出一个长下影的阴线，相对上周有所回调。

虽然从日线形态上来看，从年后到现在，无论是沪深 300 指数还是上证指数，都走出了一种类似于头肩顶的形态，但是考虑到目前我国的经济形势相对较好，而且日本注入市场的资本有流入股票市场的端倪，近一两个月左右，市场下探空间有限。而且从去年 11 月大跌以来的 K 线组合来看，目前这个类似于头肩顶的形态又是组成一个大的头肩底形态的较为复杂的右键。从这个意义上测算，沪深 3000 指数还是有望达到 3550-3600 一带。

进入四月份，加息窗口临近。连续几周的市场正回购和央票起到的左右也仅仅是对冲到期央票，并把资金释放到市场上的时间推迟。要想从根本上解决流动性的问题，加息和提准还是必要之举。四月份加息的利空出台之后，期指或会开始自己的震荡上扬之旅。

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 2011.02 亿元，沪市 A 股成交 1253.49 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 716.27 亿元，创业板成交 41.26 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1013.29 亿元，资金流出性成交 -917.67 亿元，不确定性成交 80.07 亿元，流入流出成交差额 95.62 亿元，占大盘全部成交 4.61%。(和讯资金流向)

上海银行间拆放利率(shibor)本周还是呈现回落企稳的态势。显示资金面并未因为连续的央票和正回购操作而吃紧。进入四月份，加息窗口临近。加息 25-50 个基点。股市依然要防范加息带来的负面影响。

中国物流与采购联合会 4 月 1 日公布的数据显示，3 月制造业采购经理指数(PMI)为 53.4%，环比上升 1.2 个百分点，为近四个月来首度回升。国家统计局公布的分析报告称，本月 PMI 回升具有一定的季节性特征，目前的经济平稳增长趋势需要进一步巩固。同时，这一数据也引发了对 3 月份通胀回升的担忧，4 月份加息的预期增强。

三、技术分析



点评:

从 15 分钟 K 线走势来看，期价在下穿分水岭（蓝色曲线）之后一直受分水岭的压制下落。轴开始回穿分水岭，形成一波涨势。而从必盈三线的主力线的走势来看，一直较弱，但周五上涨急促，也显示期价有反弹的要求。配合持仓多空都有减持的情况来看，虽是因为 4 天的休市，资金有避险的思想，但是也显示出多头上攻的能力和决心不是十分强，上涨不会一帆风顺的。要注意盘中的多头头寸的保护。

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，等加息的重大消息发布并消化之后，或迎来期指上扬的实际。但是由于国际环境的复杂和国内的政策压力犹存，上涨应以震荡的方式出现，上涨过程中可以采取低吸高抛的滚动操作策略，或是日内部分资金短空操作以对冲回调风险。

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