



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年4月18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

沪铜

利空逐渐显现 沪铜大幅回落

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

美国就业数据远差于预期、股市下挫、欧债危机忧虑复燃及全球央行紧缩银根等因素引发需求放缓忧虑，对基金属市场构成多重打压，伦铜本周冲高大幅回落。周五白天电子盘继续下行，上海交易所铜在上周五强劲反弹后本周期价震荡大幅下挫，一周期价振幅达 3000 余点。从技术面看，各条均线向下发散，30 日均线压制期价走势，上行动能进一步减小，DIFF 与 DEA 形成死叉，近期仍存在回落空间，关注 9300 整数关口的支撑，近期以逢高短空操作为主。

国内方面，沪铜主力合约小幅高开震荡走低收小阴线。本周五 Cu1106 合约开盘于 71300 元/吨，最高价至 71500 元/吨，最低价至 70510 元/吨，收盘于 70830 元/吨，较上一交易日结算价下跌 320 元/吨，日增仓 1858 手，成交 132540 手。

消息面，采用新权数计算的 3 月份，居民消费价格(CPI)同比涨幅 5.383%，环比下降 0.207%，这是自 2008 年 8 月以来中国 CPI 的最高水平，创下了 32 个月以来新高，国内通胀压力较大。德国财长朔伊布勒在接受媒体访问时，首度坦言希腊可能必须重整债务，象征欧债危机可能进入新阶段。希腊公债殖利率 14 日飙升至欧元启用以来新高；担保希腊债务违约的成本更站上空前新高，其它周边国家偿债成本同步上扬，欧债危机担忧情绪再次蔓延。LME 库存周四增加 875 吨，至 450800 吨，主要来自新奥尔良仓库减持与巴生港仓库增持的差值。

本周五沪铜 Cu1106 合约收小阴线。从技术面看，期价在均线下方运行，上方受到均线压制，上行动能进一步减弱，DIFF 与 DEA 形成死叉，后市存在回落可能，近期关注 70000 元整数关口支撑，逢高空单入场，前期空单继续持有。

二、基本面分析

1. 据北京 4 月 15 日消息，以下是中国国家统计局公布的 3 月的铜、铝等基本金属产量一览表（单位均为吨，精矿产量以金属含量计）：

	3 月	同比%	上月	环比%	1 月-3 月	同比%
精炼铜（铜）	470,000	23.7	386,000	21.8	1,274,000	14.6
原铝（电解铝）	1,428,000	7.4	1,305,000	9.4	4,055,000	1.6
锌	458,000	11.7	397,000	15.4	1,275,000	11.4
铅	407,000	33.9	289,000	40.8	1,110,000	31.4

2. 中国电力 3 月发电量 3,830 亿千瓦时,同比增长 14.8%--国家统计局

3. 一季度国内生产总值 96311 亿元 同比增长 9.7%

4. 4 月 15 日报道，国际铅锌研究小组(ILZSG)周四表示，2011 年全球精炼锌料过剩 20 万吨，这一水平低于 2010 年的过剩 26.4 万吨。今年精炼锌需求料将增加 6.3%至 134 万吨，而全球精炼锌产量预计在 1359 万吨，较去年增长 5.6%。产量增加主要是由于中国、印度和秘鲁的生产能力提高。

三、技术分析



点评:

今日从必赢三线看主力线回到0轴之下，期价重新走弱的可能性较大，建议大家坚决逢高抛空。

四、主要观点与投资建议

今日沪铜高开低走，延续弱势震荡格局。在高企的CPI及上涨的月度铜产量压制下，沪铜反弹乏力，难以逾越71500的压制。技术面看，伦铜正在挑战9400美元此线支撑，若支撑失效，伦铜则会回踩9000以或支持。而沪铜在当前宏观及基本面均不利多的背景下反弹将会延续乏力。建议保持空头思路，下方关注7万支撑，支撑有效，短空离场；若支撑失效，空单目标位68500

沪铅

沪铅震荡剧烈 反弹逢高偏空操作

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

市场担忧中国进一步收紧政策，再加上美元走强、库存增加等因素，基金属市场进一步承压，期铅本周总库存达到9,175吨。近期期铅价格收窄，特别是四月/五月差价收窄似乎是库存增加的主要原因，价格倒挂吸引增加铅库存。库存增加，期铜价格走软以及美元疲软令铅价承压，是本周跌幅最大的金属之一。美国就业数据远差于预期、股市下挫、欧债危机忧虑复燃及全球央行紧缩银根等因素引发需求放缓忧虑，对基金属市场构成多重打压，经济再度陷入困局也不无可能。大宗商品价格在高位徘徊半年之后，面临的下调风险已越来越大。对于铅品种来说，随着国内节能环保工作的进一步深入，铅消费陷入增长停滞甚至下降是大概率事件。后市对此品种保持谨慎观望，短期仍坚持震荡偏空思路。

二、基本面分析

1. 中国人民银行决定，从2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调存款准备金率后，大型银行存款准备金率高达20.5%，再创历史新高点。中小金融机构的存款准备金率也将高达17%。
2. 国家统计局：中国3月精炼锌产量为45.8万吨。4月15日报道，中国国家统计局4月15日公布数据显示，中国3月精炼铜产量为470,000吨，同比增加23.7%，环比增加21.8%；中国3月原铝产量为1,428,000吨，同比增加7.4%，环比增加9.4%。数据并显示，中国3月铅产量为407,000吨，同比增加33.9%，环比增加40.8%；中国3月锌产量为458,000吨，同比增加11.7%，环比增加15.4%。
3. 国际铅锌研究小组：上调2011年全球精炼铅过剩预估。4月15日报道，国际铅锌研究小组(ILZSG)已将2011年全球精炼铅过剩预估上调至12.3万吨，上次预估为约9万吨。ILZSG周三在声明中称，目前估计，2011年全球精炼铅供应将超出需求量12.3万吨。今年全球精炼铅产出料增加6.1%，至1,016万吨，因中国、印度和墨西哥产能大幅增加。今年精炼铅需求料将增加5.5%至1,004万吨。中国铅需求量料跳升8.6%，受助于初始设备和可更换式铅蓄电池的销售和出口增加，以及电动自行车行业的需求上升。
4. 国内现货方面，上海1#铅现货报价与昨日持平，但本周累计已下跌350元/吨，非品牌铅成交于17250-17300元/吨。贸易商出货意愿较浓，但下游补货意愿较弱，成交依然不活跃。

三、技术分析



点评：

从 15 分钟 K 线图看，沪铅主力短期走弱迹象，MACD 指标红柱线有收敛的态势，价格位于新纪元分水岭的下方，短期上行空间有限，18800 仍有一定的压制。

四、主要观点与投资建议

沪期铅周五并未延续周四的跌势，逆市小幅反弹，反映出国内市场较为抗跌。伦铅本周跌势明显，增大了市场人士对后市不确定的观望情绪。不过主力1109合约在期价跌至18500元/吨一线时获得部分买盘的支撑，料多空双方将在此处展开争夺。若伦铅能站稳2600美元/吨的整数关口，或对国内市场有一定的止跌作用。操作上还是以震荡偏空思路为主，短期止损18800。

大豆

政策施压，豆油仍将寻底

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

豆油主力合约，周内阴跌四日，吞噬近两周的所有涨幅。周跌幅超 400 元/吨，收盘价及周内最低价 10204 元/吨，价格重新回落至长期均线系统下方，此番放量下跌确立跌势。

二、基本面分析

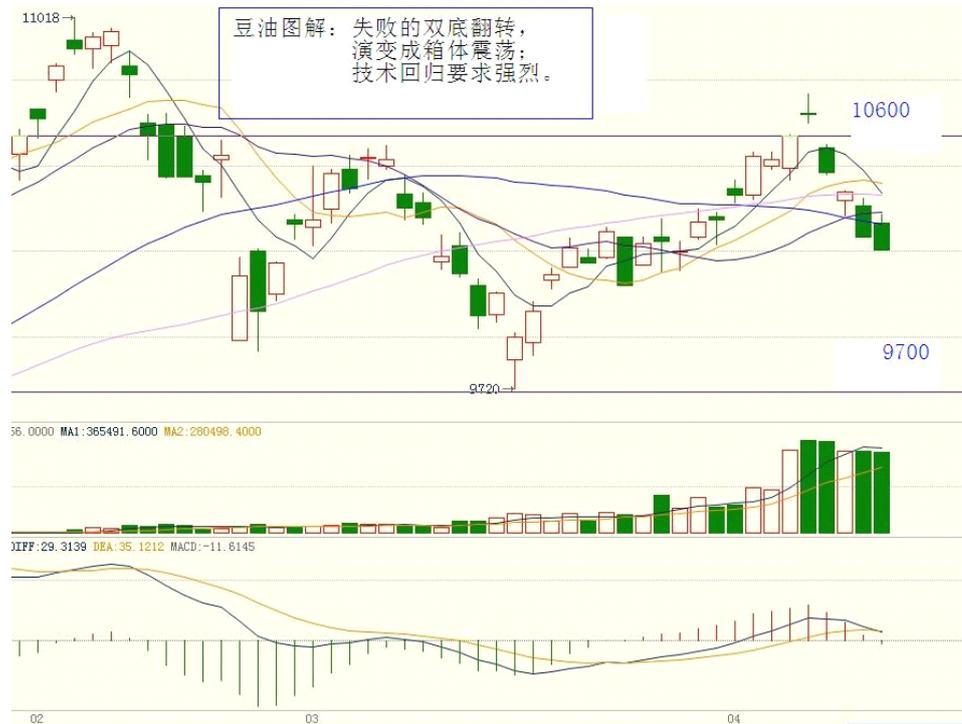
因场内利空因素仍未完全释放以及伴随着通胀压力逐步加剧，政策面的调控压力施威明显，豆油价格或将寻底。

终端市场小包装食用油提价之事趋于明朗，周初有消息称，政府将针对大型油企定向销售一批油脂油料，数量及价格尚难确认，但小包装的限价令或将延长 2 个月甚至更长久。除定向销售之外，为稳定市场供应，控制国内通胀压力，国储拍卖仍在意料之中进行。4 月 12 日，99668 吨菜籽油竞价销售全部成交，成交均价为 9600 元/吨，较 3 月 29 日大幅上提，国储油入市对现货市场具有稳定供应稳定物价的作用。

15 日周五，3 月 CPI 数据出炉，国家统计局公布一季度经济数据。数据显示，一季度居民消费价格同比上涨 5.0%，其中 3 月份居民消费价格同比上涨 5.4%，环比下降 0.2%。系 2008 年 8 月以来中国 CPI 的最高水平，创下了 32 个月以来新高。

货币紧缩仍任重而道远。央行行长称存款准备金率没有绝对上限，17 日，央行年内第四次上调存款准备金率，政府控制通胀意愿坚定，短期的紧缩货币政策，对期现市场有相当的压制作用，因此利空消化的过程仍将延续。

三、技术分析



周线长阴吞噬形态，日线 MACD 经典死亡交叉看空价格，技术下跌回踩 9700 点确认箱体支撑，若支撑无效，将打开新的下跌空间，但维持箱体交投区间的概率较大。

四、主要观点与投资建议

因政策压力升级，豆油期货价格冲高回落至 10600 元/吨下方，跌落颈线预示双底形态失败。价格料延续跌势，回踩箱体下沿，风格偏空操作。

白糖

欲重回下跌通道 第一目标位6734

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

上期周评对白糖走势的判断是现货背景的多头资金炒作云南糖会利多预期，不排除诱多嫌疑，反弹或将在60日均线附近遇阻回落，操作上不建议在60日线之上追多。清明后三个交易日郑糖表现依旧强势，4月8日大阳线突破60、40日均线的联合压制，引起不少投资者调整思路面对新形势。但从本周走势看，主力合约7200之上价格曲高和寡，沉重的获利盘抛压也拖累了价格继续上行的脚步，本周5个交易日接连下跌，后半周跌势加速，价格接连刺穿多根重要均线，周五收盘价6921，跌106点，跌幅1.51%。当前均线系统在上方形成压制，价格回跌至下行通道附近，成交量较上周明显放大，多项技术指标转空，价格无企稳迹象，建议空单轻仓持有不变。

二、基本面分析

本周国内糖价继续下跌，市场成交维持清淡，观望情绪浓。与上周相比，本周产销区价格维持震荡，涨跌不定。南方主产区及沿海销区糖价出现不同程度的下跌，跌幅在20-120元/吨；北方地区则有少数地区调高售价，主要是由于到货的有部分云南糖，考虑到运输费用，商家为避免倒挂，均小幅调高售价，绵白糖当前仍是维持量少价高的态势。国内主要销区糖源充足，北方还有部分国储糖销售。根据昆商糖网采编的产销区价格指数，产区价格跌势压过销区，产区价格跌65至7200，销区价格指数跌42至7419。

南方糖厂收榨脚步较快，截至本周，206家糖厂收榨，参与制糖的仅有55家。随着糖厂的收榨，食糖产量也慢慢浮出水面，不过，估计在云南糖会前价格仍将维持当前的震荡之势。

外电综合报道，据美国最新公布的数据，今年2月份美国的食糖产量已从去年同期的659,534吨增至660,442吨（原糖值），10-11制糖年截止2月份美国累计产糖569.7万吨，09-10制糖年同期产糖541.7万吨。另外，今年2月份美国的食糖进口量已从去年同期的184,701吨增至245,068吨（基本是墨西哥产糖），至此，去年10月份-今年2月份期间美国的食糖进口量已从09-10制糖年同期的978,581吨增至120万吨。

国家统计局今日公布3月份宏观经济运行数据，3月CPI涨幅高达5.383%，第一季度同比上涨5.0%。严重超出警戒位置。鉴于CPI涨幅创新高，加息及提准预期再度加强；预计下周央行将有新政策回应CPI涨幅，提准概率较大。

三、技术分析



点评:

从前期阶段低点开始至今,9月合约日K线呈双头形态,右侧头部高点稍高,突破了60日均线压制,现货商背景的主力多头诱多手法娴熟。当前日K线周期MACD、KDJ指标双双死叉,均线系统由一周前为支撑,当前转化为压制;周K线长阴夭折了前三周开始酝酿的反弹通道。

四、主要观点与投资建议

当前白糖现货市场已经愈发表现出二季度消费淡季特征,价格阴跌不止,成交量清淡成常态,新糖集中上市带来短期供给压力。从技术形态分析,当前9月主力合约价格重回前期下跌通道的意图明显,下跌第一目标位为前期阶段低点6734,此过程中应该还有反弹反复,但建议中线投机空单坚定持有,25日云南糖会的短期利好预期不足以逆转跌势。

小麦

通胀压力不减 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

本周强麦受整个商品市场弱势调整的影响，大幅震荡走低。周一强麦主力合约 1109 跳空高开后震荡下行；周二在多重均线的压制下，大幅走低；周三略有反弹；周四震荡下行，收复了周三的涨幅；周五收光头阳线，期价运行于均线系统下方，盘终以 1.16% 的周跌幅报收于 2822 点。总体成交依旧清淡，全周仅成交 10.36 万手，持仓量也较上周五减少 8660 手至 103584 手。

二、基本面分析

1、本周（2011年4月11日—4月15日），国内小麦市场整体平稳，局部地区价格波动。据中华粮网数据中心监测，截止到2011年4月14日，全国主要粮油批发市场3等白麦交易均价为2091元/吨，比上周涨6元/吨；较去年同期上涨132元/吨，年涨幅6.73%。另据中华粮网监测，2011年第13期中储粮全国小麦收购价格指数117.33，周比下跌0.53%。

2、近期国内小麦市场购销略显清淡，大中型面粉加工企业普麦库存充足，采购积极性不高。4月13日举行的最低收购价小麦竞价交易会上成交托市小麦58.35万吨，较上周小幅回落。

3、据农业部最新监测数据显示，北方冬麦区大部土壤相对湿度60%至90%之间，墒情适宜，亩总茎数同期相比正常偏多。目前冬小麦主产区苗情长势好于上年、多数地区好于常年，为夺取夏粮丰收奠定了重要基础，但还要经过“倒春寒”、干热风、烂场雨等多个关口对冬麦产量形成的考验。各地要切实加强冬小麦中后期田间管理。

4、据15日国家统计局公布数据显示，3月居民消费价格同比涨幅5.4%；一季度国内生产总值同比增长9.7%，国内通胀形势依然较重。国务院总理温家宝在国务院常务会议中分析当前经济形势，控制物价全面升级。多家大型粮企接国家相关部门通知，要求面粉延迟两个月涨价，因此原定4月上涨面粉价格即被中止。

综合看来，当前国内小麦市场供大于求的局面难以改变，上有供给压力，下有政策支撑的运行格局也将会持续。预计4月份小麦价格仍将延续稳中偏弱的趋势，短期内上涨动力仍将不足。后期仍需密切关注国家的调控政策、新季小麦的生长情况以及下游市场的需求。

三、技术分析



点评:

从日K线图看，强麦主力合约震荡下跌，期价连续三个交易日位于均线系统下方，且均线继续呈向下发散趋势，MACD绿柱小幅增加。近期市场缺乏新的利好消息，盘面偏弱，短期强麦仍将承压弱势调整。操作上前期空单注意仓位，谨慎持有；短线偏空操作为主。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，当前国内小麦市场上有供给压力，下有政策支撑的运行格局将会持续。预计近期盘面仍将维持弱势震荡格局，前期空单控制风险率，谨慎持有；短线偏空操作为主。

股指期货

震荡接近尾声，即将向上突破



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

期指本周总体横盘震荡，蓝筹权重股轮番走强，周五，房地产板块领涨大盘。通胀的背景下，上游产品的价格仍有进一步涨升空间，从而为 A 股市场提供了新的兴奋点。而且，市场也缺乏进一步的下跌空间，一方面是因为一季度的全社会用电量再度达到近三年的峰值区域，说明我国经济增长的强劲有力，另一方面则是因为银行股、煤炭股等品种的估值优势依然清晰，而且未来进一步的加息会强化银行股估值优势，因此，多头的做多底气有所提升，通胀主线或将成为大盘短线的新做多力量源泉，

二、基本面分析

国家统计局今日公布一季度经济数据：一季度居民消费价格同比上涨 5.0%，其中 3 月份 CPI 同比涨幅是 5.383%，环比下降 0.207%。此为 2008 年 8 月以来的 32 个月新高。中国一季度 GDP 同比增长 9.7%。

从 13 日召开的国务院常务会议上再度强调保持物价稳定的表态来看，中国当前仍面临较高通胀压力和复杂经济形势，“保持物价总水平基本稳定”，仍是政府“今年最为紧迫的任务”。

备受各方关注的焦炭期货 15 日在大商所挂牌交易，首日上市 J1109 至 J1204 共 8 个合约，挂盘基准价区间为 2180 元/吨~2220 元/吨。

国家发改委昨日发布今年一季度钢铁产业运行状况称，一季度国内钢铁产量继续增长，但企业利润空间进一步收窄。分析人士指出，钢铁板块短期可能还有做多的趋势，尤其是近期启动的低估值个股，但中期必须要警惕这种过度追捧低估值的泡沫。

今天，随着 1104 合约的顺利交割，2010 年 4 月 16 日上市的股指期货走完了一年的旅程。它在金融危机阴霾尚未消散时诞生，又在国内外复杂动荡的经济形势中成长。截至 2011 年 4 月 14 日共 240 个交易日，累计成交 5899 万手，日均成交约 24.6 万手，市场保证金规模达 200 亿元，开户数量接近 7 万户，共有 80 余家金融机构入场交易。

三、技术分析



点评:

主力线向上运行靠近0轴，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。

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