



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年4月25日星期一

目 录

【每周观点】



宏观经济与期货市场分析

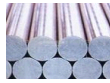
【品种聚焦】



沪 铜



天然橡胶



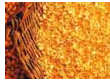
螺纹钢



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

棉花

棉花弱势反弹，中线空头格局不变

一、一周市场回顾



农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

从业资格证：F0249001

E-mail：

gaoyan@neweraqh.com.cn

本周五个交易日郑棉指数走出探底回升的形态。周一郑棉报收抵抗性小阳线但仍未摆脱上周的跌势，周二期价续跌刺穿前期阶段低点26700支撑，但成交量和持仓量均未明显放大，下探动能有限，尾盘即止跌并小幅震荡上行，随后的三个交易日小阳线多头排列，与ICE隔夜美棉指数持续10日的下跌行情背道而驰，反弹意图明显，周五收盘郑棉指数收复3日和5日均线，欲继续上行挑战下行轨道线压力。量能方面，1109主力合约本周的成交量较上周增加约67万手，日成交量均在180万手以上，量能配合相对积极。周五收盘时9月合约持仓量41万余手，周四多空均大幅减仓，空头减仓超过6000手，其余四个交易日多空双方增仓力度相当，相持不下。

前期由于棉价走高导致下游纺织企业利润空间压缩，现货成交清淡，偏空氛围笼罩期棉，本周下穿前期阶段低点后无进一步动作，新低之后价格小幅反弹，且短线反弹形态未完结，短线不宜过分看空。中线看，价格的反弹上方面临多重均线的压制，下行通道上轨压力未解除，中线偏空思路不变。操作上建议短线谨慎持有反弹多单，前期中线空单持有，观察反弹压力位有无加仓机会。

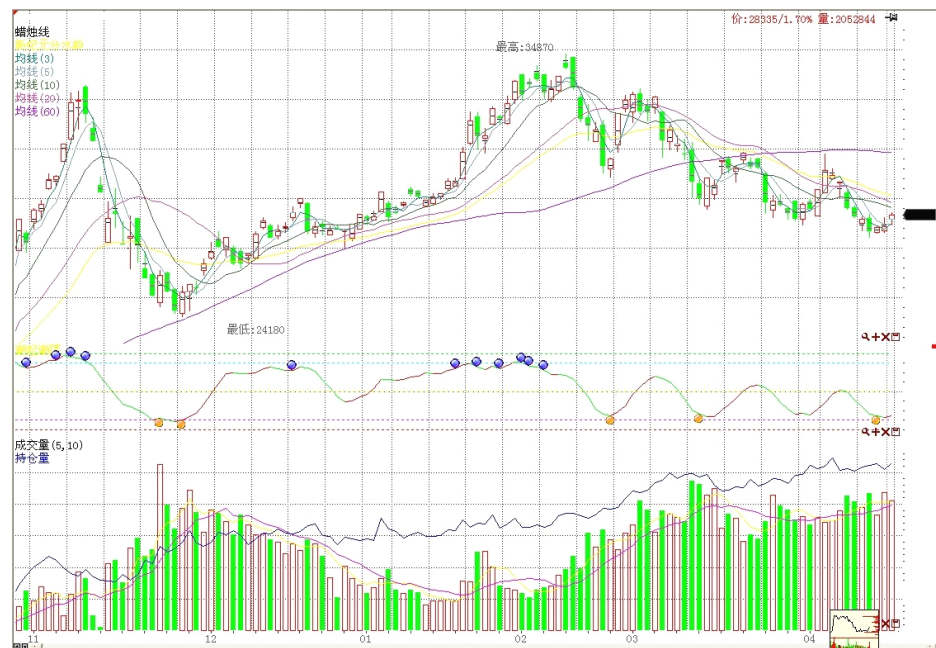
二、基本面分析

现货方面，国内棉花价格指数328、527和229均持续走低。电子撮合市场到周四已经呈现缩量减仓七连跌的局面，尽管周五小幅反弹，但仍不改其弱势。尽管现货棉花价格不断降低回调，市场交投依旧清淡。棉纺企业由于利润空间压缩而慎于接单，对棉花需求疲弱；下游纱线市场滞销严重，库存积压较多，多数纺织厂采购谨慎，观望为主，近期棉价走低并未刺激采购，棉市有价无市。替代品方面，粘胶短线价格从4月上旬25800元/吨下降到4月中旬24100元/吨，替代品价格的走低拖累棉价涨幅。

当前宏观调控重心仍在稳定物价上。央行宣布从4月21日起上调存款准备金率0.5个百分点至20.5%，创历史新高。此次上调可锁定商业银行资金逾3700亿元。棉价仍处于相对高位的前提下，资金面的持续紧缩对于国内棉纺企业无疑是雪上加霜。

中国社会科学院19日发布农村经济绿皮书指出，2011年棉花种植面积会明显恢复，估计能够达到550万公顷，棉花总产量能够恢复到650万吨以上的水平。但是从国内的供需情况来看，棉花的需求量仍远远大于供给量。对外依存度依然很大。尽管2011/2012年度全球几个主要棉花种植国的种植面积都有所增加，但是产量预估却有下降趋势。全球棉花库存消费比进一步下降，消费增速明显超过产量的增长。

三、技术分析



点评:

郑棉指数在本周探底小幅反弹,整体仍然运行于2月17日以来形成的下降通道中,处于多空分水岭的压制之下。本周二,期棉价格下探前期阶段性低点支撑26700,随后小幅反弹,收复5日均线;当前价格上方面临中长期均线、下降通道上轨以及分水岭多重压制,预计反弹难成规模,在突破中期均线密集区及下行轨道线的压制之前中线空势不变,中线空单可持。阶段性反弹多单应注意压力位的表现,准备随时兑现盈利。

四、主要观点与投资建议

本周郑棉指数探底回升,现货市场有价无市,尽管棉价持续走低,交投清淡不改。存款准备金率的第四次上调进一步加大了棉贸易、纺织企业的融资难度,纺织厂对棉花需求停滞不前。美国德克萨斯州正处于种植季节时干燥的天气中,状况堪忧,近期 ICE 期棉价格指数或有反弹,近期其与郑棉价格走势的关系微妙,参考外盘时需辨清。

操作上,短线建议谨慎持有阶段性反弹多单,压力位准备随时兑现盈利;前期中线空单持有,观察反弹压力位有无加仓机会。

白糖

预计云南糖会利好有限 中线空势难逆



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

上周国际食糖基本面多空交织，作为世界重要食糖出口国的泰国近期频频传出产量将创历史新高的消息，印度同时预估 10/11 榨季国内糖产量将达到 2500 万吨以上，增幅超过 30%，同时启动 50 万吨自产糖出口程序，以上消息压制原糖走低，但后半周原糖在巴西调减中南部产量预期及调高生产酒精比例的提振下结束 8 连阴出现连续反弹。

最近 ICE 原糖价格的先行指标意义再度得到体现，郑糖 9 月主力合约本周弱势跟随其先抑后扬，周二长下影初步探明阶段低点，周四、周五两次上攻 7000 压力关口均宣告失败，周五早盘后半段甚至出现跳水式急跌，多头信心不稳固。1109 本周周 K 线报收小实体阳线，成交量仅 350 万余手，较上周明显萎缩；周五时多头主力除华泰长城继续大力增持，其余排名靠前多头减仓为主，新增多头未形成合力。

二、基本面分析

4 月 18 日，百色田林富民糖业有限公司收榨，成为 10/11 榨季广西最后一家收榨的糖厂，广西 2010/2011 榨季生产已圆满结束。云南本季开榨的 74 糖厂已有 40 家收榨，占 54.05%；进入 4 月下旬，云南糖企收榨速度加快，从下周开始将迎来集中收榨，榨季接近尾声，食糖生产将逐渐步入纯销售期。

云南糖会前期商家持观望态度，期望糖会带来利多消息，而市场方面反映各地库存比较充足，成交清淡。与上周相比，本周国内食糖价格涨跌不一，跌幅在 10-150 元/吨不等。华中部分地区价格小幅上涨 10-30 元/吨，到货陆续增加，库存充裕，除东北地区以销售国储糖和新疆新糖外，其余华北销区、南方销区及沿海一带以销售云南糖和两广糖为主，价差在 50-80 元/吨左右。虽然淡季淡销，但商家仍在积极努力的销售食糖，在不倒挂的基础上，尽量保证薄利多销。根据昆商糖网编织的产销区价格指数，产区价格指数下跌 31 点至 7169，销区价格下跌 31 点至 7388，产销区价格跌幅基本一致。

投资者关注已久的云南糖会将在下周一召开，从当前现货商及投资者的情绪看，依然对糖会报有利多预期，但较之前相比，此利多预期中夹杂了不确定情绪，显示出越是会期临近，短多主力越不坚定的微妙格局。云南糖会上将对已经收榨的广西产区的产量进行通报，同时将对全国产量做出预估，预计将公布的数据与当前市场上的主流预期出入不大，利多效应有限，四月上旬多头投机头寸已经炒作过一个波段，当前还没有再度发动一轮利多炒作的迹象。

三、技术分析



点评:

3月中旬至目前, 历时月余的日线 M 头形态基本走完, 右侧头部高于左侧, 从当前的价格运行轨迹分析, 同样当前的下跌不会直接跌至对称低点6734附近, 本周二日 K 线长上影初步探明了短周期下跌低位, 当前华泰长城为首的多头领军会员应巴西调减中南部产量及云南糖会的契机欲再度推高价格。当前 KDJ 等指标有转好迹象, 周五跳水后的强势反弹日线长下影也表明了价格不愿马上转入下跌周期, 预期下周上半周或借势糖会利好冲高, 但上方100个点区域集中了多空分水岭及多条中期均线, 突破概率不大, 短多不改中线弱势。

四、主要观点与投资建议

最近郑糖对 ICE 原糖的响应是弱势跟随, 巴西减产预期消息未完全消化, ICE 期糖反弹有望延续, 同时借势下周一云南糖会利好预计, 华泰长城等有现货背景的投机席位仍有继续推高价格的意图, 下周上半周有冲高条件, 但若突破不了7050至7080附近压力位置则建议短多及时止盈, 高位中长线空单可继续轻仓持有。

小麦

政策调控不减 强麦弱势震荡

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

本周强麦继续弱势震荡整理。强麦主力合约1109周一、周二弱势反弹，周三、周四期价大幅下跌，最低下探至2802点，周五期价触底反弹，2800一线支撑较强，盘终以0.14%的周涨幅报收于2826点。总体成交依旧清淡，全周仅成交14.1万手，较上周略增1.8万手，持仓量较上周五减少了6326手。

二、基本面分析

- 1、本周（2011年4月15日－4月22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21日，全国主要粮油批发市场3等白麦交易均价为2096元/吨，比上周涨5元/吨；较去年同期上涨143元/吨，年涨幅7.38%。另据中华粮网监测，本周小麦产区磅秤收购价为2108.33，较上周下跌11.84元/吨；产区磅秤出库价为2154.38元/吨，比上周上涨10.16元/吨。
- 2、近期国内小麦行情继续弱势整理，部分地区价格平稳小幅波动，局部下跌，销区市场亦购销平淡。本周国家临时存储小麦成交60.4万吨左右，较上周略有增加，总成交率13.47%，周比上升了0.53个百分点。
- 3、据市场消息，继食用油生产企业限价令延期后，近日古船面粉、五得利面粉等大型粮企已经接到国家相关部门通知，要求企业延迟两个月涨价，各大企业原定4月上涨面粉价格即被中止。在当前面粉市场供给充足、需求减少且宏观环境趋紧的基本面下，预计后期面粉价格将会继续稳中偏弱运行。而且随着气温的升高，面粉不易储存，导致加工企业采购小麦较为谨慎。

综合看来，当前小麦市场价格处于高位阶段，在国家稳定物价，保持粮食市场稳定的政策导向及一系列措施下，预计近期小麦价格不会出现明显的波动，波动幅度有限。后期需关注国内宏观经济走势及通胀治理情况、产区小麦生长情况及相关农产品走势。

三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，本周郑州强麦主力合约弱势震荡，均线系统表现出平稳趋弱的态势。周五期价触底反弹，但持仓量跌破 10 万手，市场主体对后市仍持谨慎态度。在国家宏观调控压力以及政策紧缩的背景下，短期内强麦仍将承压弱势调整，操作上建议期价回调至 2800 一线，可轻仓建多单，注意风险控制。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，在国家宏观调控压力以及政策紧缩的背景下，短期内强麦仍将承压弱势调整，操作上建议期价回调至2800一线，可轻仓建多单，注意风险控制；短线逢高抛空操作为主。

沪铅

沪铅再创新低 空方仍占据主动



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

美国就业数据远差于预期、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，沪铅周一冲高大幅回落，而隔夜标普调降美国债信评级的事件和再现的欧债问题令沪铅周二直接下破前期低点18485元/吨，午盘创下新低17950元/吨，收盘于17980元/吨。在美元大幅走低的影响下，隔夜伦铅延续反弹之势，盘中屡次在2600美元/吨整数关口受阻后沪铅延续在18000-18300区间两天的弱势整理，周四晚海关公布国内三月精炼铅进出口数据同比大幅下降消息重挫沪铅，周五再创新低17880元，报收17975元，全天下跌225元，跌幅1.24%。

二、基本面分析

SMM4月22网讯：由于日本大地震对全球汽车业的影响，业内人士调低了今年车市的预期增速。J.D.Power 亚太区汽车市场研究总监曾志凌，在第三届全球汽车零部件产业高峰论坛上表示，由于日本地震造成的关键零配件生产的减产，车市今年增速将再度打折扣。“乐观估计增长8%~10%，也就是增长到2000万辆，而不是此前估计的2500万辆。”。

2011年4月21日，中国汽车工业协会与国家统计局中国经济景气监测中心在上海联合发布了2011年第一季度“中国汽车行业景气指数”

- 1、2011年第一季度中国汽车行业景气综合指数为102.2
- 2、中国汽车行业预警指数为106.7
- 3、中国汽车行业企业家信心指数为98.8

从企业家的调查结果来看，企业家信心指数明显下降。从企业家信心指数的构成看，企业家对2011年第一季度的汽车行业状况基本满意，但对下个季度的预期则较为悲观。

LME 本周铅库存

日期	4. 18	4. 19	4. 20	4. 21	4. 22
LME 铅	291775	298425	301950	304625	/
增减	+4700	+6650	+3525	+2675	/

世界金属统计局(WBMS)4月20日称，全球1-2月铅市供应过剩33,900吨，而2010年同期供应过剩为10,000吨。数据表明了全球铅市场供大于求矛盾突出，从LME库存上看，铅库存从4月中旬起便日益增加，目前已经突破30万吨。虽然伦铅目前主要由金融属性主导，但基本面情况不佳，后市价格可能继续承压。

三、技术分析



点评:

从 15 分钟 K 线图看，沪铅主力仍受新纪元分水岭的压制，MACD 指标绿柱呈现收敛的态势，主力线和散户线短期有抬头迹象，短期将迎来弱势整理，而在现货持续低迷的影响下，期价是否能止跌企稳还有待进一步观察。下周密切关注外盘电铅能否站上 2600，如若站稳，沪铅 18000 一线支撑仍会强劲，空单谨慎持有。

四、主要观点与投资建议

本周在美元持续创新低的情况下，大宗商品因美元而获得的支撑力度持续减弱。沪铅连续创出年内新低。经济增速放缓的预期和一季度汽车行业大幅放缓的消息也显示出铅下游行业需求未来面临下调可能，国内铅市过剩的局面将持续。并且库存高企的基本面对其价格的打压会更加明显，预计后期沪铅弱势依旧不改，会继续出现震荡下行的格局。

股指期货

调整接近尾声，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

期指本周总体震荡回探，但受30日线支撑。本周结束了连续两周上涨态势，从本周综合表现来看，金融地产等权重股表现均比较平淡，两市围绕着重组、高送转、低价股等题材概念股进行炒作。

二、基本面分析

个税修正案一审未过 全国人大将进行二审

房价跌50%纳入新一轮房贷压力测试。中国银监会主席刘明康近日表示，要对银行业金融机构开展新一轮房贷压力测试。分析人士指出，这反映监管部门对于房地产风险采取了更审慎的态度，商业银行出于资金面紧缩和房贷风险的考虑，可能会调低房贷整体占比，而银监会是否会出台进一步紧缩房地产信贷的政策，还要看此轮压力测试的结果。

周四发布的经济数据不及预期，但是来自行业龙头企业的强劲业绩报告提振了市场对商业复苏的信心。周四美股小幅收高。

昨日是今年第四次上缴存款准备金的日子，面对约3600亿元资金的缴款“洪峰”，昨日银行间市场资金面骤然紧张，资金价格全线飙升，尤以隔夜回购加权平均利率涨幅最大，昨日跳升了180个基点。业内人士分析，存款准备金率数次上调的累积效应已逐渐显现，不排除二季度存款准备金率继续上调的可能性，资金面宽松态势或将发生逆转。

2011年，工业和信息化部将加快开展物联网标准制定工作，以提升我国在物联网标准领域的国际话语权。

一些基金公司在今年四月份密集调研基建行业，并动用上亿资金大量持有相关基建行业的股票。

下周两市解禁量将增至107亿股，较本周有小幅增加，市场人士认为，两市整体解禁压力依然不大。

人民币升值速度加快，破6.53创汇改新高。

三、技术分析



点评:

主力线向上运行在 0 轴下方，后市有压力。但因指标较低，有反弹要求。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周可能震荡上行。

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