



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年3月25日星期五

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[天然橡胶](#)



[螺 纹 钢](#)



[沪 锌](#)



[沪 铅](#) **【NEW】**



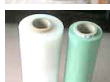
[豆类油脂](#)



[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

0516-83831127

0516-83831107

地址：徐州淮海东路153号

邮编：221005

期市早八点

国内要闻

1、易纲：M2增速16%较合适 考虑所有政策工具抗通胀

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲23日称，实际利率水平要放到中长期的时间段来看。目前中国一年期存款利率3%，贷款利率6%以上，相对其他国家的低利率或者零利率，还是太高。易纲表示，去年内地的CPI增速为3.3%，今年前两个月已达4.9%，通胀压力主要源于租金、房价及食品价格。由于同比基数较高，上半年CPI可能达到5%，而基数效应会持续到6、7月，随后才会减弱。他相信，如果宏观政策适当，下半年通胀率会下降，全年通胀率会维持在4%左右。易纲指出，央行今年最主要的工作就是对抗通胀，维持物价稳定。因此所有可能的政策工具，包括利率、汇率、存款准备金率以及公开市场操作等手段都在考虑之列。今年新增货币供应量定在16%的目标并非是紧缩银根，而是一个适当的水平。

2、央行官员称存款准备金比公开市场操作有效

中国央行调控流动性和管理通胀预期主要使用三种工具，公开市场操作、提高存款准备金率和提高利率。发行票据回笼资金是央行使用最为频繁的工具，但是这一工具遇到了利率攀升带来的发行困难和成本上升问题。中国人民银行货币政策司司长张晓慧24日在《国际收支顺差条件下货币政策工具的选择、使用和创新》的文章中指出，存款准备金工具对于成功进行流动性对冲功不可没，目前其对冲作用超过了公开市场操作。此外，张晓慧在文中还指出，在国际收支持续顺差条件下，利率工具的运用在某种程度上受到制约，但她表示利率杠杆引导预期、调节供求的作用仍然得到了发挥。

3、国务院发文着力抓落实 楼市调控八部委分工

近日，国务院办公厅下发国务院关于落实政府工作报告重点工作部门分工的意见，其中明确，坚定不移地搞好房地产市场调控这项工作由住建部、发改委、财政部、国土资源部、监察部、人民银行、税务总局、银监会等负责，加快完善巡查、考评、约谈和问责制度成为重点之一。目前国务院正在组织调查组对新“国八条”的执行情况进行巡查，相信今年的巡查力度会比以往任何一年都大。按照新“国八条”的要求，下周四将成为各地公布房价控制目标的截止日。然而，一线城市目前均“按兵不动”。只有一些二三线城市公布了控制目标，多以GDP或人均可支

宏观分析师**魏刚**

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

配收入增幅作为参照。而国务院调查组的落地检查，无疑将对地方产生巨大的压力。

国际要闻

4、美国债利息支出加剧 财政危机为期不远机

金融家兼慈善家刘易斯·雷曼日前表示，真正导致联邦财政危机的是，每年未受控制的联邦债券利息支出将暴涨 8,000 亿美元，可能在今后五年中将每年国债债息推高至 1 万亿美元。如此巨额的支出增长，对任何试图在今后十年中缩减联邦预算赤字的构想来说，都是一个巨大的打击。美国国会议员大卫·施卫克特也表示，对联邦债务加权平均到期期限 (WAM) “紧迫得有些危险”感到忧虑。

5、葡萄牙陷入财政内讧 最快本周求援

葡萄牙围绕新财政紧缩案而陷入的政治僵局，令欧债危机“定时炸弹”的警报再度拉响。因为担心葡萄牙国会将不会投票通过政府提出的新财政预算案，葡萄牙国债收益率周二大幅飙升，逼近欧元面世以来最高点。爱尔兰等国国债收益率也大涨，拖累欧元兑美元走低。有机构预计，如果葡萄牙的新财政紧缩案在国会遇阻，该国政府面临的最坏结果可能是下台，而葡萄牙也可能被迫最快在本周就向欧盟和国际货币基金组织 (IMF) 寻求援助，令沉寂多日的欧债危机死灰复燃。

6、日核辐射食品污染引世界担忧 各国纷纷限制进口

因担心日本福岛第一核电站事故造成的核辐射污染，各国开始陆续采取措施限制进口日本部分地区的食物。美国食品药品监督管理局 22 日宣布停止进口上述 4 县生产的乳制品和蔬果等。加拿大加强了对日本核电站周围 4 个地区进口食物的检查。德国也已开始对日本进口食品另行检查，以确保没有核辐射污染。俄国日前表示将禁止从日本 4 个地区进口食品。韩国 23 日也表示正在积极考虑对日本福岛及周围 3 个县食品进口设禁令。

沪铜

每日观点：外盘大幅上涨 沪铜高开低走

投资策略

中期策略 中长线空单谨慎持有，无仓者继续观望，等待期价反弹无力后的抛空机会

短期策略

期价遇支撑如期反弹，建议短线空单逢低减持，盘中短多操作为主。

市场综述

今天上海铜价明显高开后回吐涨幅，成交保持清淡，持仓量明显下降。国际铜价加速反弹，市场对需求前景重燃期待并导致行情克服了欧元区工业定单明显弱于预期、以及美国新屋销售数据继续利空的打击，但是美国出现的持续反弹预计将给铜价带来压力。如果股市能够进一步走强，那么美国反弹带来的压力将会被抵消，铜价经过短暂调整之后仍有望回升。技术上，9800 美圆附近的阻力仍然需要密切关注，9400 美圆附近的支撑同样需要密切关注。国际铝价、锌价及铅价随铜价回升，但是短期内也将有回调的压力，其中铅价如果不能有效站上 2700 美圆，那么调整幅度可能会加深。国内铜价随外盘明显高开后回吐涨幅，现货重新出现贴水及股市反弹动力减弱给行情带来了压力。另外，首日上市的铅定位太高也给铜价造成了一定的回吐压力。在国际铜价有效突破 9800--10000 美圆区间之前，国内铜价维持震荡的可能性较大，在 9400 美圆附近支撑有效的情况下，多单仍然可以逢低短线介入。国内铝价、锌价及铅价跟随铜价进一步明显高开后回吐涨幅，短期内可能会出现回调

基本面

1. 今日上海期货交易所铜现货价格为72100---72400，现货升贴水为 c50l/c100.,比昨上涨800元。
2. 海关总署周一公布的数据显示，中国2月精炼铜进口量为158,184.93吨，同比下降28.24%。
3. 中国2月精炼铜产量为386,000吨-国家统计局。
4. 12家生产阴极铜的企业产量达到29.08万吨，比上月减少2.35%；7家生产硫酸的企业产量达到65.81万吨，比上月增加1.03%。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

5. 工信部：十种有色金属产量501万吨，同比增长1.4%，日均产量8.49万吨，比去年日均产量(8.64万吨)下降1.7%。
6. 央行再次提高存贷款准备金率至20%，下一步有继续提高的可能，同时原油市场的强势会进一步打压世界经济，流动性会进一步呈现紧缩，从而打压物价。
7. 伦敦库存今日继续增加475吨，注销仓单继续缩小，伦铜库存目前达到434625吨，上海交易所上周库存增加1.77万吨，说明铜的供应较为充足。
8. 利比亚局势依然不稳，同时日本核危机有反复的可能。
9. 美国房屋销售不及预期，打压铜价。

技术分析

点评：。今日期铜主力 1106 合约出现较为明显的反弹行情，短期 1106 合约期价将在 73000-72000 一线波动，由于库存不断增加，短期期价将高位受压受压，建议短线操作或观望。期价反弹无力后可以少量试探抛空。



持仓分析

点评：从多空前20名的期货公司可以看出，多方增仓较为积极，同时比较主动。建议仓轻者可少量坚定持有空单，期价反弹后可72500—73000一线伺机加码沽空，仓重者短线可以逢低减持，反弹后再寻机抛空。

会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减	
1	67	中财期货	3610	589	157	中国国际	2858	-6
2	5	中信新际	3220	1676	47	迈科期货	2700	313
3	139	中粮期货	2729	65	49	金瑞期货	2695	253
4	17	金川集团	2650		25	上海金源	2595	-21
5	103	浙江永安	2432	-155	139	中粮期货	2536	265
6	49	金瑞期货	2394	-277	163	东证期货	2534	-55
7	82	国投期货	2389	1861	363	北方铜业	2430	
8	4	国泰君安	2236	-1145	315	云晨期货	2369	-81
9	47	迈科期货	2157	332	96	南华期货	2346	345
10	157	中国国际	1930	-292	240	广发期货	2036	142
11	96	南华期货	1783	-297	37	经易期货	1866	288
12	322	新纪元	1596	-28	178	江苏弘业	1673	-470
13	89	申万期货	1582	-176	253	华泰长城	1457	-195



天然橡胶

每日观点：美元走强 沪胶小幅下跌

投资策略

中期策略 前期空单可逢低点适量平仓

短期策略 日内短线操作

基本面

1、欧洲央行(European Central bank)管理委员会成员、斯洛伐克央行行长 Jozef Makuch 周三称，欧洲央行在4月份举行的下次货币政策会议上加息的可能性非常高。

2、越南统计署 (General Statistics Office) 周四说，该国3月份的消费者价格指数 (CPI) 比去年同期上涨了13.89%，这是自2009年2月以来最快的年比增幅。

3、泰国 USS3 橡胶现货价格周三(3月23日) 上涨至每公斤157.31-160.06泰铢，周二报 151.91-157.17泰铢，因需求热络。由于产量偏低，贸易商和出口商提高出价。

4、据泰国《世界日报》3月23日报道，泰国计划与印度尼西亚开展橡胶战略合作协议谈判，两国橡胶出口占全球50%以上，希望联手控制市场价格。农合部长素猜表示，国家橡胶政策委员会准备前往与印度尼西亚开展橡胶市场合作战略谈判，因为两国总产量超过全球50%，如果能合作有助控制市场价格。

5、TOCOM 橡胶期货今日下跌，目前价格在426日元/公斤左右。

市场综述

今天天胶 1109 合约震荡下行，收盘于 35880 点，跌幅 0.43%。从今天技术形态来看，主力线位于 0 轴下方并向下运行，同时日胶下跌幅度较大，美元上涨，因此明日天胶期价可能继续下跌。

地震对日本经济负面影响较大，欧洲通胀形势加剧，这些都有利于美元的走强，从而压制大宗商品价格的上涨。但短期来看，因为距离大规模割胶还有一两个月时间，且日本轮胎企业将在震后逐渐恢复生产，供给的紧张可能导致短期价格再度冲高。另外，日本政府已向市场注入大量货币，此举必然增加全球资本市场的流动性，带动原料价格上涨。在这种中长线趋势不明朗的情况下，建议前期空单明日可逢低适量平仓。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

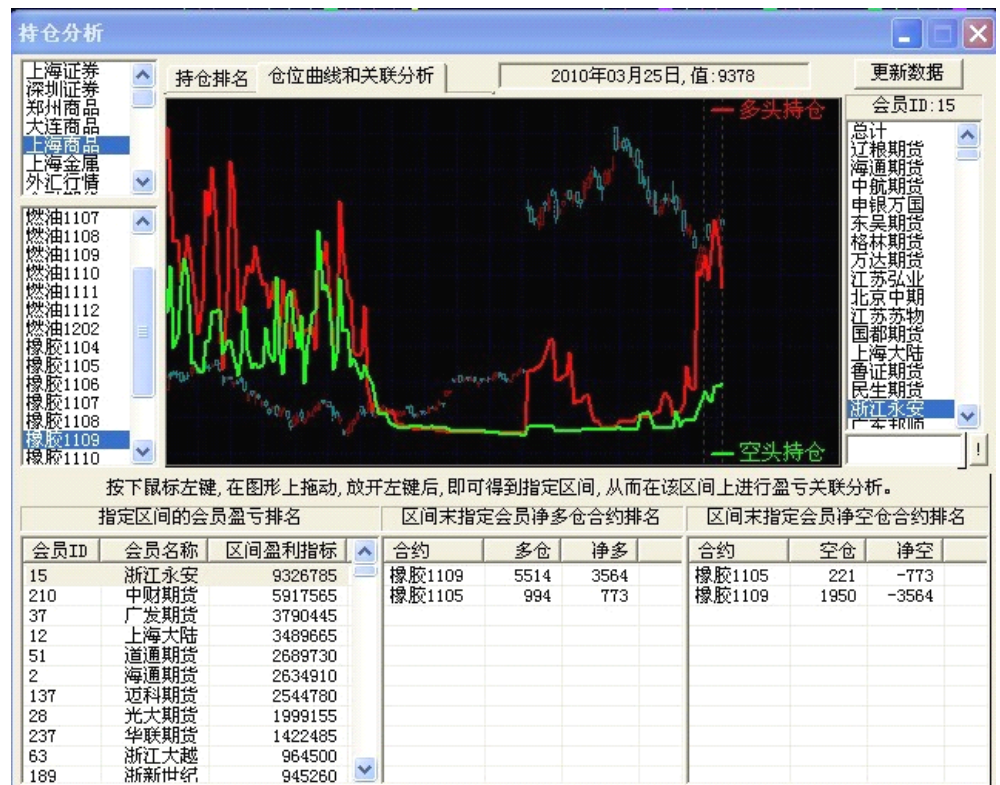


技术分析



点评： 早盘期价横盘而主力线下穿0轴，形成下跌背离。结果午盘价格趋势小幅下挫。目前主力线位于0轴下方，且其向下运行的迹象较为明显。明日期价可能进一步下跌。

持仓分析



点评： 近期表现最好的浙江永安多仓大幅减少1634手，而空单略有增加。可跟随主力操作，即中长线空单继续持有，日内灵活操作。



螺纹钢

每日观点：期钢反弹不长久 建议继续偏空操作

投资策略

中期策略 中长期形势依然不乐观，继续偏空

短期策略 尾盘形成下跌背离形态，建议短空操作

市场综述

期钢24日高开后探低回升，受沪铅上市提振，早盘整个市场充满喜庆的红色，但多头并没有守住战果，随即下跌。其主力1110合约早盘以4736点跳空高开，9:30之前预演一次探低回升，最高上冲至4760点回落，随后震荡下跌，最低下探至4684点反弹，收回部分跌幅，最终以0.45%的涨幅报收于4717点。全天成交1152720手，增仓6670手至797750手。

现货市场24日跟随期价上涨，少数地区报价上涨10-50元/吨，大部分地区报价谨慎与昨日持平，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4846元/吨。

原材料方面，进口矿保持平稳，天津港65%印度矿粉小幅上涨至1260元/吨，青岛65%巴西粗粉报价至1330元/吨；国内矿价格小幅波动，现河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1050元/吨，上涨10元/吨；国内焦炭市场个别下跌，今上海二级冶金焦2150元/吨；波罗的海干散货指数23日继续上扬，目前报价至1565点。

基本面

1. 汇丰中国3月24日发布数据显示，3月汇丰中国制造业 PMI 录得52.5，创两个月新高。3月份新出口订单恢复增长，带动制造业生产加速扩张。成本涨幅放缓至6个月低点。
2. 据商务部24日最新报道显示，受施工旺季采购增加及国际市场价格上涨影响，上周钢材市场价格连跌三周后小幅回升，监测显示，上周（3月14日至20日）国内钢材价格比前一周上涨0.6%。其中热轧品种、建筑钢材涨幅居前，145*2.5mm 热轧带钢、3mm 热轧普通薄板、Φ12mm 螺纹钢价格分别比前一周上涨1.3%、1.2%和1.0%。随着天气转暖，建筑工程开工量上升，市场采购增加，库存量高位回落。预计近期钢材价格稳中略涨。
3. 据中国证券报最新报道，淡水河谷决定暂时放弃在中国建立分销中心。23日，淡水河谷中国区总裁 Luiz Meriz 首次对外表示，目前公司会以位于马来西亚的分销中心为重点，暂时不会考虑在中国东部沿海建立分销中心。

金属分析师

程艳荣

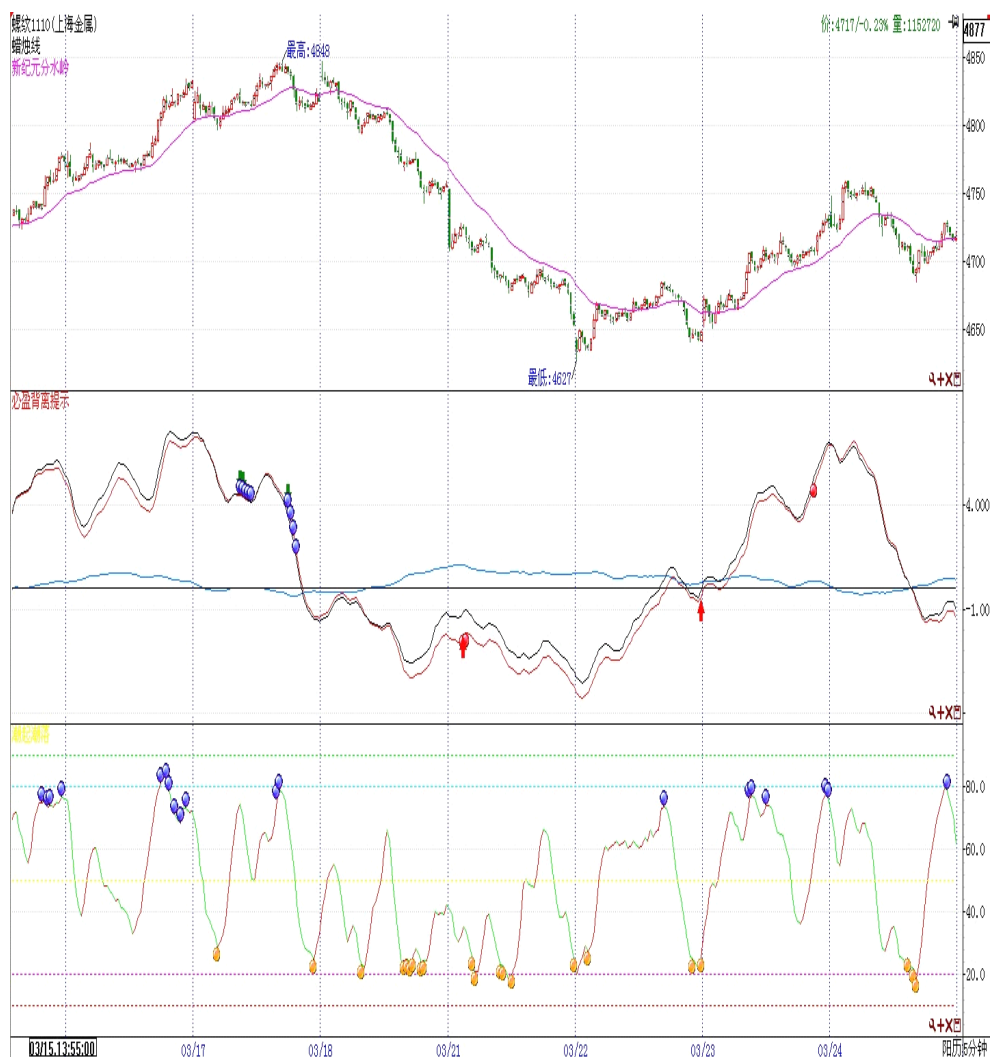
电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



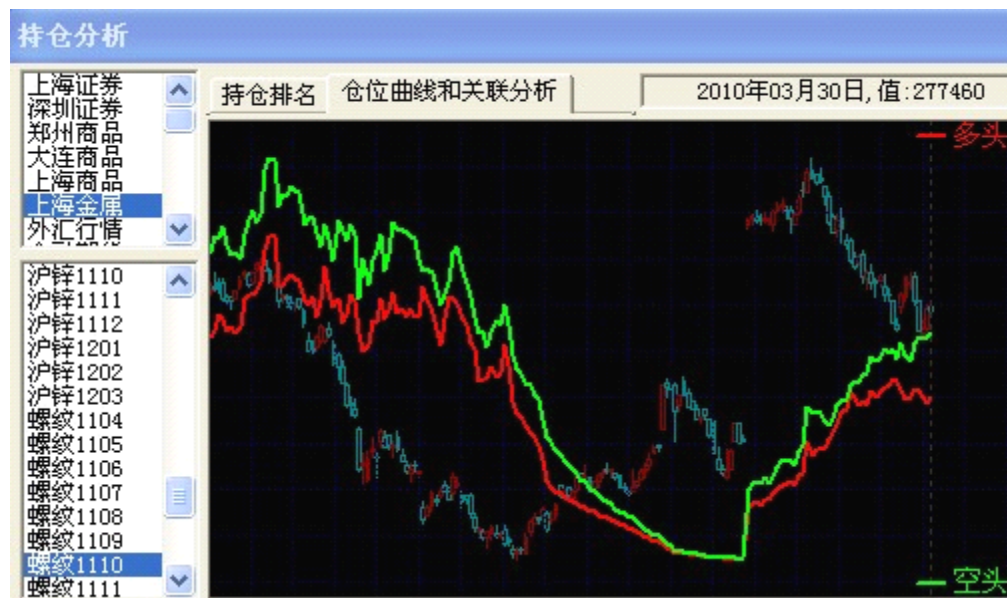
技术分析



点评:

从技术上看，5分钟主力线坚挺向下运行并下穿0轴，尾盘期价反弹主力线并没有上行，形成下跌背离形态，建议继续偏空操作。

持仓分析



点评:

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，22日多空均小幅增仓，但目前空头仍处优势地位，显示空头依然自信满满，建议继续偏空操作。



锌

每日观点：资金移步沪铅 沪锌缩量略涨

投资策略

中期策略

期价依然保持在18000-19000之间运行，预计多空将在此展开激烈的争夺，建议中长线暂时观望，待趋势明朗再做决定。

短期策略

短线可偏空操作

市场综述

沪锌24日高开低走，受外盘金属夜间上涨利好影响以及兄弟品种沪铅上市的提振，沪锌跳空高开，但高开后多头没能守住战果随即下跌。其主力1106合约早盘以18710点跳空高开，开盘后的几分钟内快速向上拉升，最高触及18805点，之后开始回调，全天保持震荡下行之势，最低下探至18515点，最终以0.57%的涨幅报收于18580。今日有了沪铅的分担，成交大幅萎缩，全天仅成交388622手，减仓11192手至212670手。

基本面

1. 24日上海金属网现货报价显示1#锌报价18050-18150元/吨，较23日上涨200元/吨，上涨力度明显不及昨日，相对期货1106合约贴水495-595元/吨，贴水较23日缩小200元/吨；0#锌报价18100-18200元/吨，较23日上涨200元/吨，上涨力度明显不及昨日，相对期货贴水445-545元/吨，贴水较23日缩小200元/吨，显示现价变动比期价变动缓慢，而且今日现价上涨主要是受到早盘期价高开的提振。

2. 24日伦敦交易所锌库存继续减少，24日减少300吨至735450吨，上海期货交易所锌库存仓单增加2105吨至310735吨。

3. 美国商务部(Commerce Department)3月23日公布，经季节性因素调整后，美国2月份预售屋销量较上月下降16.9%，折合成年率为250,000套，创下纪录新低，并且新屋价格也下降至逾七年最低水平，尽管美国经济其他领域有所好转，但房地产市场依然表现不佳。之前美国预售屋销量创纪录低点是在2010年8月份，当时折合成年率为274,000套。

4. 综合媒体3月23日报道，葡萄牙总理苏格拉底(Jose Socrates)23日辞职，因其带领的少数党政府提出的新紧缩措施未能获得来自反对党派的支持，葡萄牙被迫寻求援助的可能性增加。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



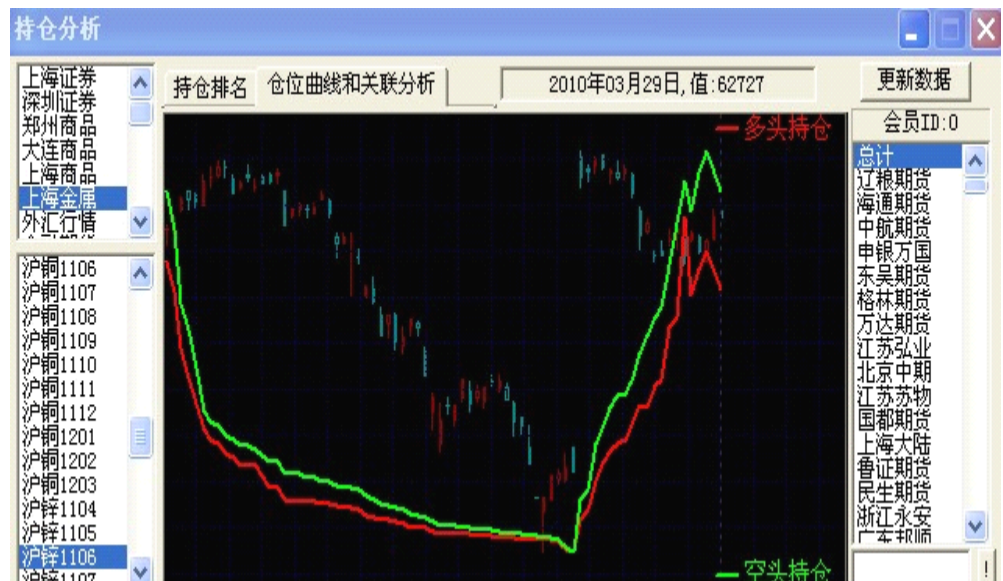
技术分析



点评：

从技术上看，沪锌依然没有脱离18000-19000的震荡密集区，中长线趋势依然不够明朗，中长线建议继续观望。短期来看5分钟主力线坚挺向下，并下穿0轴，必赢背离提示多次给出坏背离信号，建议短线偏空操作。

持仓分析



点评：

从排名前20位的大户持仓情况来看，1106合约多空双方均大幅减仓，但空头仍处优势地位，建议中长线继续观望。



沪铅期货

每日观点：国外大幅上涨 国内运行平稳

投资策略

中期策略

低位多单继续持有

短期策略

期价遇压力，面临回调，盘中可以短多操作。

市场综述

今日上海铅价明显高开后，五分钟急速拉升冲到当日的最高价 19570 元/吨后陷入 19000 一线震荡，市场对铅期货上市及日本灾后重建需求炒作和伦铅继创两年内新高铅大幅高开，五分钟之内出现大幅的拉升，但是投资者做一手铅的成本明显高于其他品种，投机者获利快速回吐。期价迅速回到 19000 附近震荡，由于开盘首日定价太高给铅价上行带来一定的上行压力，另外近临铅需求的消费旺季，整体国内供需趋紧，如果国际铅价有效站稳 2700 美元，期价难以避免会受国际市场的带动震荡上行。多单仍然可以逢低短线介入。

基本面

1. 今日上海期货交易所铅期货合约 pb1109 开盘价 19230 元/吨，最高价创下 19570 元/吨，最低价 18830 元/吨。
2. 中国海关最新公布的 2 月精炼铅进出口数据 2 月精炼铅 522 吨，同比增长 25.39%，出口精炼铅 1201 吨，同比下降 24.46%。（进口数据价格基于 CIF 到岸价；出口数据价格基于 FOB 离岸价。）
3. 中国 2 月铅产量为 28.9 万吨。同比增长 40.3%----统计局
4. 2 月份国内汽车产销 126.03 万辆和 126.70 万辆，环比下降 29.89%和 33.09% 市场价格总体稳中小幅下降，国产汽车与进口汽车价格双双小幅走低。-----汽车工业协会。
5. 央行周五再次提高存贷款准备金率至 20%，美元指数有反弹迹象。
6. LME 铅库存总量 285625 吨，注销仓单 16600 手，注销占百分比 5.81%。
7. 丰田将因供应链问题暂停北美部分汽车的生产。
8. 欧盟 27 国领导人定于今天在布鲁塞尔开始为期两天的春季峰会。按照计划，欧盟领导人应在此次峰会上拿出一套应对债务危机的全面方案，以重塑市场信心。
9. 现货价格顺势抬高，稍早品牌铅报于 18000 元/吨，非品牌铅报于 17650-17700 元/吨。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

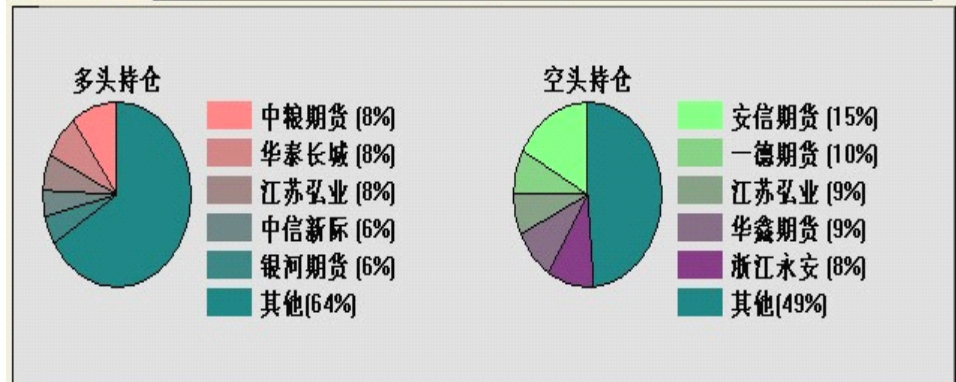
技术分析

点评：今日沪铅1109合约在19000附近遇到压力，上行受阻，国际金属市场走强的提振将带动金属维持高位，MACD指标走平有向上的动力，ATDM指标位于高位有很大的风险性。建议逢回调结束之后可以试量做多。



持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	中粮期货	212	0	安信期货	608	0
2	华泰长城	205	0	一德期货	425	0
3	江苏弘业	199	0	江苏弘业	377	0
4	中信新际	172	0	华鑫期货	361	0
5	银河期货	152	0	浙江永安	334	0
6	宝城期货	137	0	徽商期货	314	0
7	红塔期货	133	0	五矿期货	228	0
8	浙江永安	132	0	中银国际	209	0
9	中钢期货	126	0	中证期货	204	0
10	申万期货	122	0	上海中期	145	0
11	华安期货	117	0	南华期货	111	0
12	汇鑫期货	112	0	迈科期货	86	0



点评：从多空前10名的期货公司可以看出，多头持仓较为谨慎，空头加大仓位，短线出击。短期面临回调的可能性加大

豆油

每日观点:终结连阳局面，豆油万点失手震荡走弱

投资策略

中期策略

60日线几度失手，中期趋势趋弱，若下破9800则宜空操作，否则9800至10500区间震荡思路对待

短期策略

若价格不能有效恢复至万点上方，下破9900维持仍将震荡走弱；关注美盘指引

市场综述

23日，大连豆油期货主力合约，y1109开盘10122元/吨，收盘9966元/吨，下跌150元/吨，成交量461472手，持仓量356390手，增仓13698手。棕榈油大幅下挫领跌商品，打压豆油场间交投氛围，主力空头寸大幅增加，豆油受压急促下跌在万点之下。

基本面

- 1、总部位于汉堡的油籽业刊物油世界（Oil World）周二称，近期的大约可能导致巴西2011年大豆产量自上周预测的7,000-7,100万吨减少至6,900-7,000万吨，甚至低于2010年的6,860万吨，为市场重新提供了炒作契机。而随着本月底美国种植意向报告公布日期的临近，美盘走势可能仍会转强。
- 2、高盛集团近日发布报告指出，玉米将成为农产品种植大战中的胜利者，而大豆将成为2011/2012年度最有可能面临供不应求局面的农产品，并预计其价格将走高。
- 3、现货市场较之期货盘面有明显落后，且成交量依旧清淡，并未出现年前的追涨放量的情况，显示出在政策压制到目前时期下，终端需求的减少令贸易商对后市态度已经发生改变。
- 4、据中国商务部3月22日消息，中国商务部最新数据显示，本期进口豆油实际装船1.04万吨，本月进口预报装船4.05万吨，下月进口预报装船3.00万吨。本期实际到港0.00万吨，下期预报到港0.00万吨，本月预报到港0.00万吨，下月预报到港3.04万吨。
- 5、据吉隆坡24日消息，马来西亚BMD毛棕榈油期货周四重挫四个月低位，技术面疲弱且产量强劲引发买盘。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

技术分析

点评：

右图显示的是，投资家软件，第一栏豆油近两日的5分钟K线图谱，第二栏潮起潮落技术指标，第三栏三线必赢技术指标，第四栏日内操盘技术指标。

豆油旋即走弱。

早盘 11:00，主力线下穿零轴，同时价格运行在多空分水岭下方，分水岭向下发散，给出盘中做空信号。

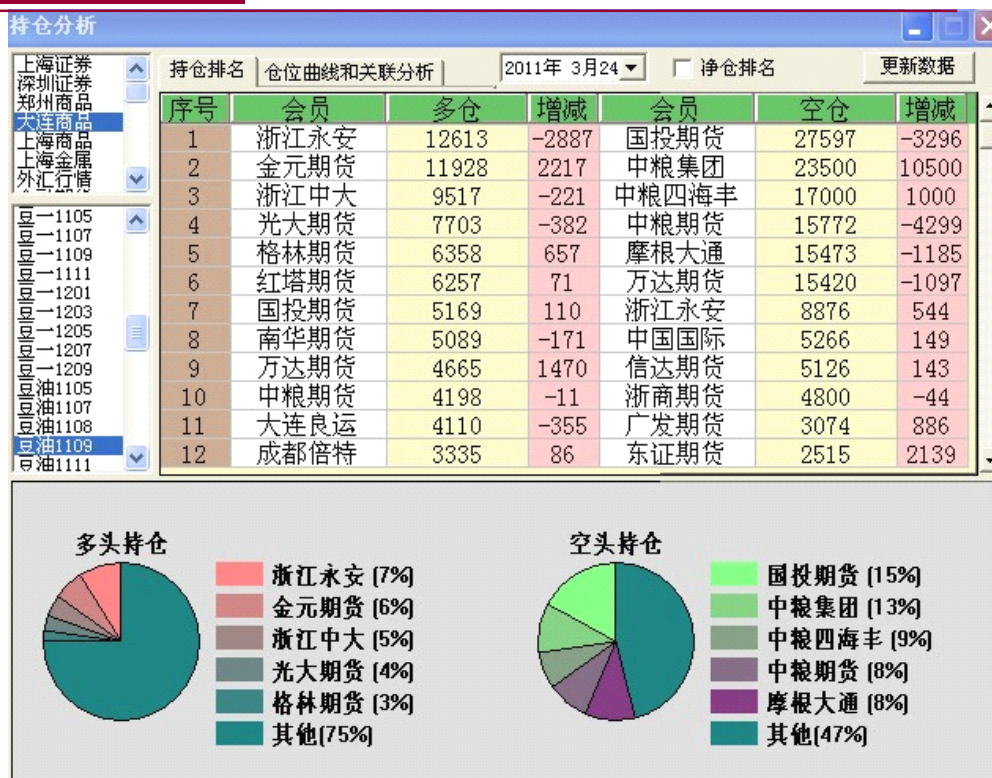


持仓分析

主力多头不作为，中粮空头力量来势汹汹。

主力多头增减不一，资金持仓的亮点在于，中粮空头头寸增持超万手，直接促发豆油加速下跌。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





强麦

每日观点：政策面调控力度不减 强麦期价弱勢收低

投资策略

中期策略

密切关注日线分水岭支撑，如有效下破 2868，前期多单平仓离场，否则多单继续持有

短期策略

强麦主力合约 2900 压力显现，短期有回调迹象，多单谨慎持有，逢高短空。

市场综述

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，强麦主力合约 24 日以 2896 元/吨小幅低开后震荡下行，日内最低下至 2873 元/吨，最终以 0.79% 的跌幅报收于 2876 元/吨。交投依然冷清，仅成交 41726 手，减仓 4448 手至 132486 手。

基本面

1、24日国内小麦主产区价格基本保持稳定。国内制粉企业对优质麦的需求较为强烈，近期销区市场国产优质麦和进口小麦价格保持高位运行。目前上海地区济南17进厂价为2550-2600元/吨，美软红冬小麦进厂价为2700-2750元/吨。

2、23日，国务院办公厅近日印发的《关于开展2011年全国粮食稳定增产行动的意见》提出今年粮食生产的目标：确保粮食播种面积稳定在去年的水平，力争夏粮丰收、早稻增产、秋粮稳定，确保全年粮食产量在1万亿斤以上，全力以赴争取实现连续第八个丰收年。为实现今年粮食生产的目标任务，《意见》提出了六大重点措施，包括落实播种面积、加强农田水利和高标准农田建设、大规模开展粮食高产创建、大力开展科技指导服务、全力抓好农资供应和市场监管和切实抓好防灾减灾工作。

3、联合国粮食及农业组织23日预计2011年全球小麦产量增长3.4%至6.76亿吨，但产量增幅未必能够达到上年水准。同时警告3月份价格依然剧烈波动，即使在上年小麦产量增长5.6%的情况下，国际粮食价格依然进一步上涨。随着需求增加，谷物的供给仍将吃紧。

4、据中央气象台预计，未来10天（3月22日~31日），北方冬麦区以晴到多云天气为主，降水较少，但由于目前大部麦田20厘米土壤墒情较为适宜，少雨天气对冬小麦返青、拔节影响不大。江南、华南及西南地区东部降雨量有10~30毫米，其中江南西部、西南地区东部的局部地区有40~70毫米，将加重部分农田土壤过湿状况，对冬小麦孕穗抽穗、油菜开花结荚及适时春播不利。

5、隔夜CBOT-5月小麦期货WK1跌8美分至7.14-1/4美元。天气预报称，大平原未来几天将出现一些降水对美麦期价形成压力。

农产品分析师

许治国

电话：0516-83831127

电子邮件：

zhiguo371@sohu.com



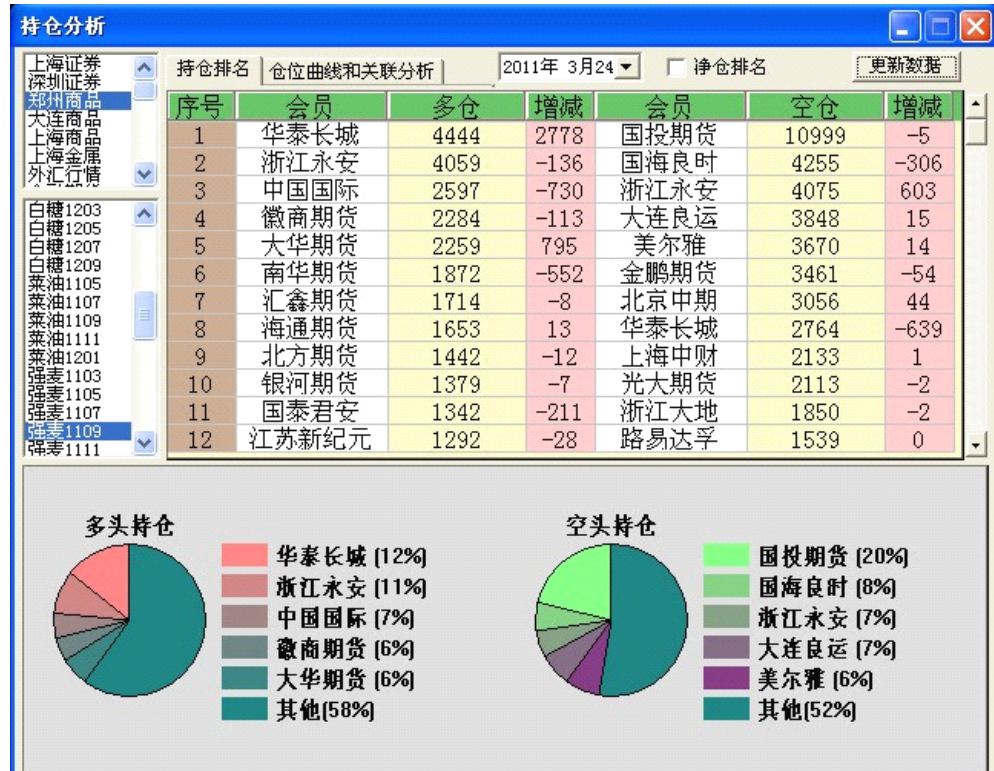
技术分析



点评：

从技术上看，日线期价背靠分水岭收出一根中阴线，密切关注明日走势，期价如有效下破分水岭，则前期多单平仓离场，否则多单继续持有；5分钟期价开盘下破分水岭后，一直在分水岭的压制下行，尾盘主力线有向上拐头的意向，密切关注主力新动向。

持仓分析



点评：

从排名前20位的多空持仓动向来看，多头增仓积极，空头减仓主动，短期主力做多氛围仍然较强。



白糖

每日观点：触上轨回落 仍运行于下行通道

投资策略

中期策略

60日均线附近及之上建立的中线多单目前价位逢反弹应积极平仓，当前不宜再建中线多单；价格不突破7135一线压制中线空单谨慎持有。

短期策略

短多止盈，可逢高轻仓开空单。

昨日反弹幅度充分释放了做多动能，价格触及下行通道上轨，今日多头已无继续上攻意愿，价格弱势震荡，重回下行通道。

市场综述

昨日郑糖9月主力合约开盘于7000关口之上并顺势强势上攻，盘间一度上攻至此次下行通道的上轨压力位，阳线实体超过120点，给不少投资者造成了即将V型反转的错觉，但盘尾价格高位时日内投机多头减仓力度较大，最终未能攻破连结2月14日及3月3日高点形成的下降通道线。

隔夜ICE期糖主力合约受印度批准50万吨糖出口的拖累跌3%失守27美分支撑位，今日郑糖9月合约基本平开，日内震荡下探，尾盘略有上收，收盘较昨日结算价微涨3个点，20日均线及日线周期的多空分水岭联合压制作用较为明显，成交量小幅萎缩持仓量略有增加，珠江期货大幅增持多单，短线仍有在通道上轨附近震荡的动能，建议短多逢高止盈，可尝试逢高短空。

基本面

今日柳州电子批发市场全线小幅收高，现货合同11034上涨23元，收于7225元。下午主产区中间商报价不变，柳州只有少量成交，其他产区成交一般。柳州下午中间商报价7240-7250元/吨，报价不变，少量成交。制糖集团顺价销售。南宁下午中间商报价7250-7260元/吨，报价不变，成交一般。制糖集团顺价销售。今日华南西部七成以上地区报价上调，少数地区报价持平，湛江报价7330元，总体成交一般。今日华北、东北报价不变，维持在7400元附近，成交清淡，华东、华中和中原地区的现货报价稳中有升，多数地区价格报在7400元以上，各地成交一般偏淡。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

印度一内阁部长周二表示，该国批准无限制出口500,000吨糖。10月开始的市场年度内，全球最大的糖消费国——印度或产糖2500万吨左右，高于上年度的1880万吨。无限制出口50万吨的决议暗示了该国产量前景有所好转，或缓解全球糖价压力。

ICE原糖5月主力合约以3%的跌幅回应了印度批准食糖出口的消息，再次失守27美分技术支撑位，短线走势偏弱。从CFTC最新公布的商业持仓报告可以看出ICE原糖期货的基金多头减仓力度超过了商业多头的增仓力度，同时商业空头也有较大力度的坚持，资金持仓变动倾向于价格惯性回落。



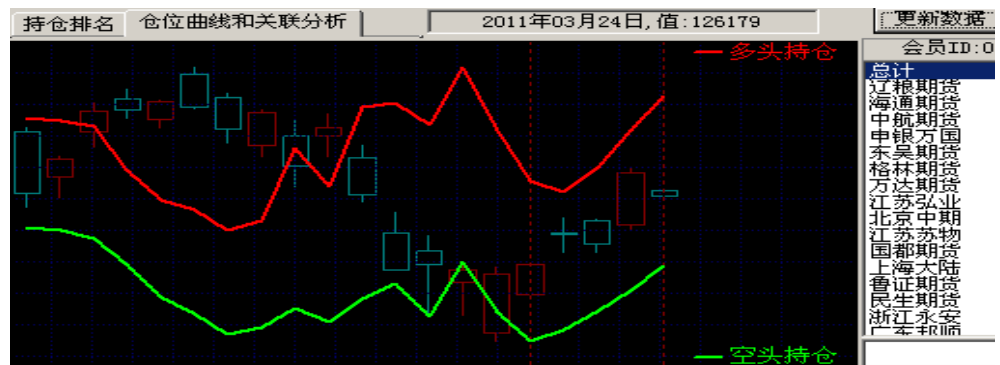
技术分析



点评：

日内价格绝大多数时间运行于5分钟多空分水岭压制下，主力线继续昨日的下行趋势，短周期传统技术指标弱势，短线多单应逢高止盈。

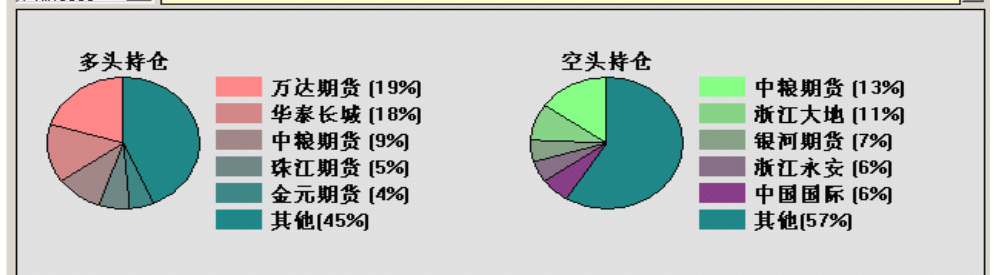
持仓分析



序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	万达期货	38908	419	中粮期货	20009	68
2	华泰长城	37234	200	浙江大地	16674	5692
3	中粮期货	17703	2738	银河期货	10731	1324
4	珠江期货	11483	6672	浙江永安	9853	1817
5	金元期货	8224	517	中国国际	9282	-388
6	华联期货	8178	489	浙商期货	8164	-197
7	成都倍特	7952	207	国泰君安	7116	768
8	光大期货	7479	312	华泰长城	6291	125
9	首创期货	7096	181	浙江中大	6033	215
10	中国国际	6038	-143	广发期货	5384	147
11	浙江新世纪	5768	-226	国海良时	5343	653
12	银河期货	5709	-1049	湘财祈年	5247	27

点评：

珠江期货增持多单力度较大，但空头一方浙江大地、永安及银河期货的增持空单的步调较为一致，短线多空互不相让，日内在5日至20日均线区域高位震荡的概率较大。





PTA

每日观点：窄幅波动延续 后市面临方向选择

投资策略

中期策略 暂时观望。

短期策略 窄幅波动11300-11750区间操作，区间外止损。

市场综述

今日 PTA 期货新主力合约1109早盘开于11570，最高11696，最低11510，收盘11584，较23日结算价上涨44元，成交量为755708手，持仓量为154856手，日增仓17472手。1105合约今日最高11794，最低11656，收盘11726，较23日结算价上涨18元，成交量为118504手，持仓量为126458手。

目前 PTA 的基本面处于多空交织的局面，上游 PX 的价格短期陷入调整，继续大幅上升概率不大，下游涤纶产销仍无明显起色，特别目前季度还贷压力较大，企业促销回笼资金成为主要任务，对于 PTA 的采购受到抑制。但是 PTA 装置正值检修集中期，供应不多，是支撑价格又一方面，所以行情表现的较为震荡，外围市场又不稳定，加剧了资金的短期进出特性。而从技术层面看，连续几天站上11500之后，今天早盘尝试继续上攻反弹，但是没有持续，下午行情转弱，盘面显露出短线反弹到位迹象，接下来数日行情可能转入下跌震荡状态。建议短线参与，中线观望。

基本面

23日，纽约商业期货交易所(NYMEX)5月原油合约结算价为105.75美元，上扬0.78美元或0.74%。巴勒斯坦向以色列发射火箭，中东地缘政治风险升级。此外，还有一些中东国家继续陷入紧张局势，北非紧张形势尚在持续也影响了原油产出，市场担忧供应中断的风险。美国能源部公布，3月18日当周汽油库存骤减532万桶，远高于预期。在过去的五周中，美国汽油库存已经减少2140万桶。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

23日，盛泽化纤市场上，PTA 现货价格平稳，MEG 价格变化不大，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14200元/吨。

喷水、经编织造，加弹企业涤纶持有量不足，上游原料成本继续支撑。但纺丝工厂涤纶库存压力较大，为了力争出货，优惠促销让价的动作力度加大。涤纶行情平静，成交量略有好转，但几乎没有批量交易。

截至2010年底，国内聚酯纤维产能已经达到3500万吨左右，占到全部化纤产能的83%，2010年前后上马的聚酯纤维新项目经历一年左右的建设期后，今年将陆续投产，新增聚酯纤维产能将达到约500万吨，大规模的产能如果没有足够的需求相对应，将面临产能过剩的问题。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

技术分析

点评：

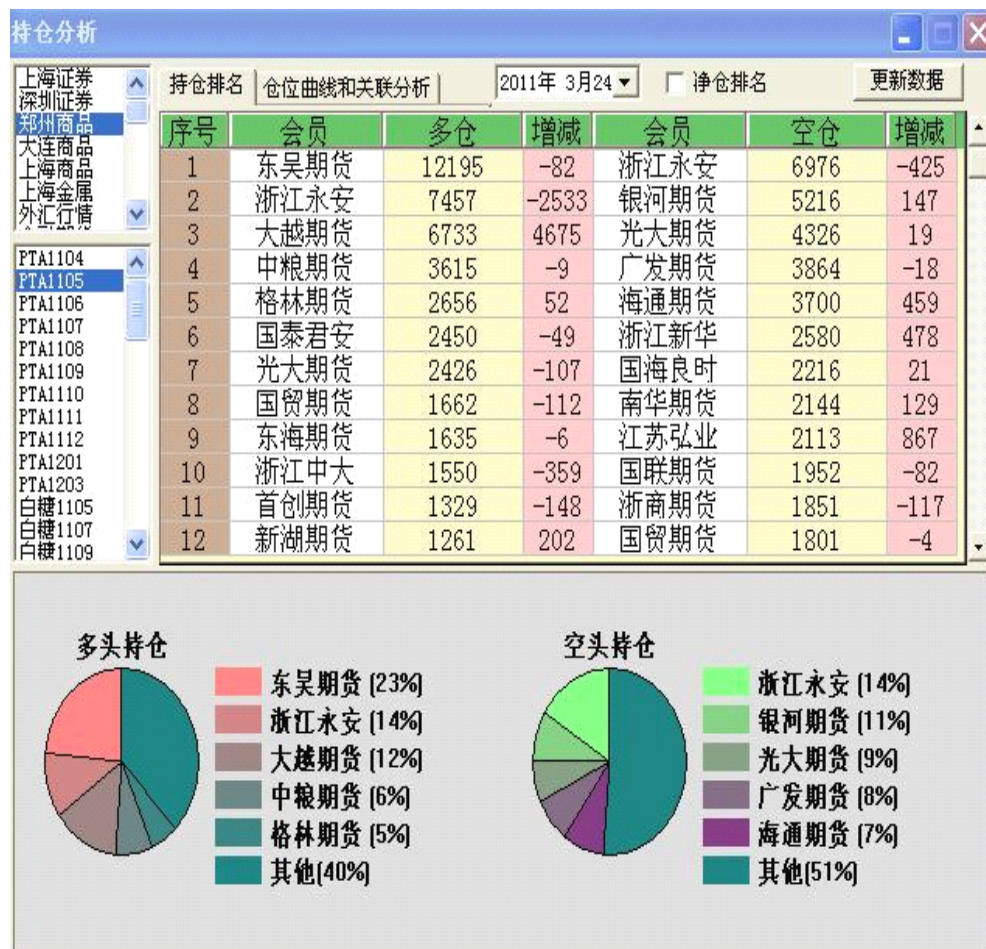
今日PTA1105合约在集体走软打压下冲高回落，5分钟线围绕分水岭波动，无明显方向，最终收于分水岭上方，较昨日收盘价几近平收，必盈三线总体在0轴上方运行，总体偏强，但短期指标潮起潮落短期处于高位，后市仍有上行空间，短期反复在所难免，建议中线观望，短线介入。



持仓分析

点评：

盘后持仓可以看出，今日持仓变化不大，部分机构持仓异常增仓，向9月份移仓进程缓慢，整体上空头仍然稳定，但多头集中度再度提升，总体仍然高于空头，持仓心态稳定，建议短线区间逢低偏多操作，关注移仓过程中的方向选择，可第一时间跟随介入。





股指期货

每日观点：回调蓄势后面临再次上攻。

投资策略

中期策略 上涨基础仍在，继续做多。

乘回调建立并持有单。

短期策略

市场综述

期指小幅高开，震荡上行后冲高回落，午后维持窄幅震荡走势，量能萎缩。石油板块走强支撑大盘，但煤炭、金融、有色、地产等权重股对股指拖累较大。

基本面

近日，国务院办公厅下发国务院关于落实政府工作报告重点工作部门分工的意见，其中明确，“坚定不移地搞好房地产市场调控”由八部委负责。

国家发改委昨日下午下发《关于降低部分建设项目收费标准规范收费行为等有关问题的通知》，从5月1日起，降低和规范住房交易手续费、施工图设计审查费、部分行业环境影响评价收费和招标代理服务等收费标准和行为。

昨日，交通运输部新闻发言人何建中在例行记者会上介绍说，“非收费公路体系”将占全国公路总里程的96%以上。何建中透露，交通部正研究构建“两个路网体系”，即以高速公路为主的低收费、高效率的“收费公路体系”和以普通公路为主的体现政府普遍服务的“非收费公路体系”。其中“非收费公路体系”占全国公路总里程的96%以上。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

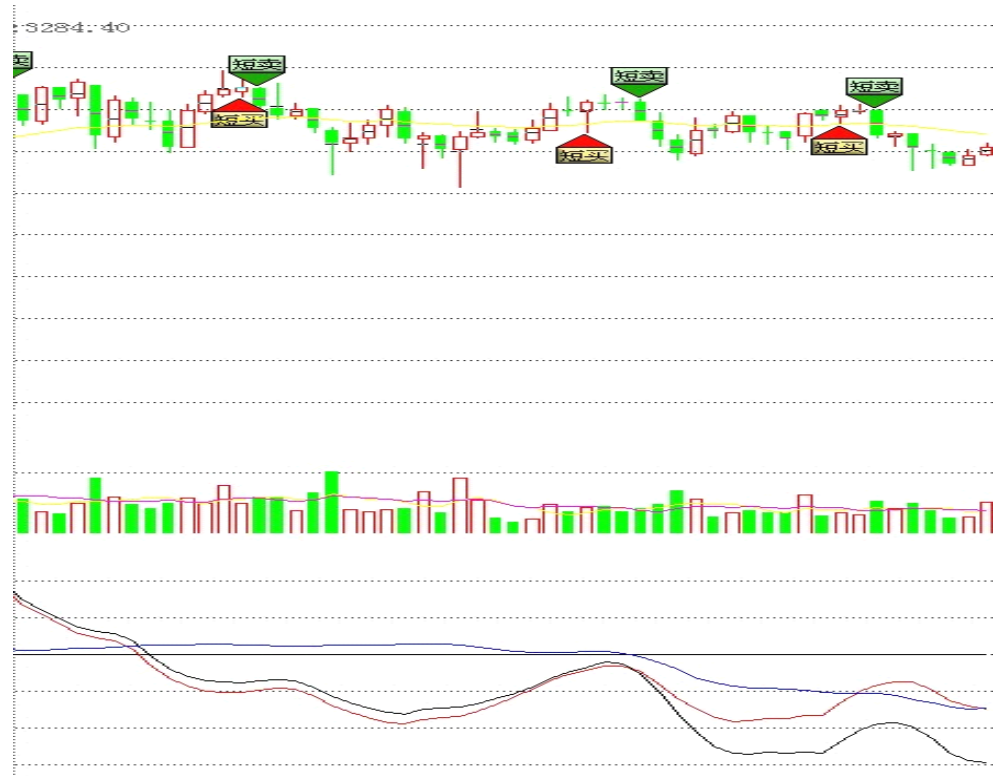
xwd@163.com

易纲：目前利率水平“很舒服”M2增16%很适当

由于美国上周汽油库存意外大幅下降以及中东局势持续动荡，纽约市场油价23日继续上涨，最终以每桶105.75美元收盘，创下2年半新高。

交通运输部新闻发言人何建中23日在例行记者发布会上透露，预计在“十二五”期间，投向全国内河水运建设的资金将达到2000亿元，是“十一五”时期的两倍，其中中央投资占450亿元，是“十一五”时期的2.7倍。

技术分析



点评：主力线震荡向下，后市可能调整。

持仓分析

名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	0011-华泰长城	1664	-54	1	0018-中证期货	4979	-283
2	0001-国泰君安	1483	-357	2	0001-国泰君安	3720	-122
3	0133-海通期货	1316	-418	3	0133-海通期货	3272	-249
4	0109-银河期货	1313	-29	4	0011-华泰长城	1996	-365
5	0016-广发期货	1273	-130	5	0016-广发期货	1041	-9
6	0003-浙江永安	1222	-99	6	0007-光大期货	893	162
7	0006-鲁证期货	1046	-64	7	0010-中粮期货	864	-469
8	0007-光大期货	974	57	8	0136-招商期货	838	-18
9	0002-南华期货	940	-91	9	0109-银河期货	663	28
10	0018-中证期货	934	196	10	0115-中信建投	632	-114
11	0017-信达期货	774	89	11	0006-鲁证期货	601	116
12	0008-东海期货	666	43	12	0017-信达期货	569	106
13	0168-天琪期货	556	68	13	0002-南华期货	409	18
14	0156-上海东证	554	11	14	0150-安信期货	405	3
15	0009-浙商期货	505	-107	15	0131-申银万国	395	20
16	0136-招商期货	473	32	16	0156-上海东证	294	23
17	0170-瑞达期货	468	20	17	0113-国信期货	270	-9
18	0118-国联期货	466	93	18	0008-东海期货	269	-56
19	0131-申银万国	445	-250	19	0112-北京首创	253	27
20	0150-安信期货	405	-106	20	0003-浙江永安	223	-68
		17477	-1096			22586	-1259

点评：今日多空均减持较多，其中主力空头空单减持稍多，后市可能震荡偏强。



股指期货

每日观点：20日均线附近减仓休整，周五或继续调整

投资策略

中期策略

两会提振人气，权重股引领股市放量突破前期震荡区间上沿。但上方依然压力重重，外围环境紧张的情况下，上涨空间或不十分充足。中期内市场将在大区间内震荡。

短期策略

期指下方支持强劲，沪深300指数3150点之上已经整理数日。周五为存款准备金缴款日，资金面有一定压力，以震荡方式上行概率较大。

市场综述

股指 IF1104合约今日窄幅震荡，微幅下跌0.20%。最高最低价之差不足20点。持仓减少了1701手，市场活跃度下降，两市资金也有一定的净流出。明日周五，股指大幅上涨的动力不足。但从技术形态上来看，下方均线的支撑较强，或仍以震荡调整为主。

沪深300指数在3250附近暂时止住下探脚步，下方5日均线有上穿10日均线之势，支撑强劲，下探空间有限。上证指数也微跌0.06%，日内震荡，缩量调整为主。中小板指数微张，市场仍隐含上涨空间。

中期趋势上来看，近2周，股指在较为宽松的资金面和年报、季报行情下仍有上行空间。但是限于国际局势复杂的影响，上扬空间和时间或有被压缩可能。操作上，空头可以逐步保护性止盈。新进多头可以尝试建立头寸。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深A股共成交2394.31亿元，沪市A股成交1368.79亿元，深市A股(包含中小企业板)成交957.33亿元，创业板成交68.20亿元，A股成交中，资金流入性成交1116.65亿元，资金流出性成交-1189.32亿元，不确定性成交88.35亿元，流入流出成交差额-72.67亿元，占大盘全部成交2.96%。(和讯)

上海银行隔夜拆放利率开始回落，短周期利率开始上扬，股指反弹短期内有一定压力。

今日中国人民银行发行2011年第十七期中央银行票据，票据期限3个月(91天)，发行量470亿元，缴款日为2011年3月25日，与存款准备金缴款日重叠，或会对股市造成打压。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲23日表示中国利率相对其他国家的低利率或者零利率，较为适中。央行今年最主要的工作就是对抗通胀，维持物价稳定，所有可能的政策工具，包括利率、汇率、存款准备金率以及公开市场操作等手段都在考虑之列。

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



技术分析



点评:

从主力合约 IF1104的5分钟 K 线图来看, 主力线在回归到 0 轴之下, 明日或会继续调整。15分钟、30分钟主力线也显示出做多力量较为犹豫。明日或会继续调整考验支撑。

持仓分析

持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	0011-华泰长城	1664	-54	1	0018-中证期货	4979	-283
2	0001-国泰君安	1483	-357	2	0001-国泰君安	3720	-122
3	0133-海通期货	1316	-418	3	0133-海通期货	3272	-249
4	0109-银河期货	1313	-29	4	0011-华泰长城	1996	-365
5	0016-广发期货	1273	-130	5	0016-广发期货	1041	-9
6	0003-浙江永安	1222	-99	6	0007-光大期货	893	162
7	0006-鲁证期货	1046	-64	7	0010-中粮期货	864	-469
8	0007-光大期货	974	57	8	0136-招商期货	838	-18
9	0002-南华期货	940	-91	9	0109-银河期货	663	28
10	0018-中证期货	934	196	10	0115-中信建投	632	-114
11	0017-信达期货	774	89	11	0006-鲁证期货	601	116
12	0008-东海期货	666	43	12	0017-信达期货	569	106
13	0168-天琪期货	556	68	13	0002-南华期货	409	18
14	0156-上海东证	554	11	14	0150-安信期货	405	3
15	0009-浙商期货	505	-107	15	0131-申银万国	395	20
16	0136-招商期货	473	32	16	0156-上海东证	294	23
17	0170-瑞达期货	468	20	17	0113-国信期货	270	-9
18	0118-国联期货	466	93	18	0008-东海期货	269	-56
19	0131-申银万国	445	-250	19	0112-北京首创	253	27
20	0150-安信期货	405	-106	20	0003-浙江永安	223	-68
		17477	-1096			22586	-1259

点评:

右图为 IF1104 合约的持仓排名情况。从持仓变化来看, 多空双方主力都在减仓。表明双方在此位置表现较为谨慎。明日出现震荡回调概率较大。



期现套利

说明:

实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

虚线 —— 成本线，一个来回交易可能发生的手续费、冲击成本、拟合误差和资金占用成本之和。

红点和黄点 —— 建仓机会

蓝点和绿点 —— 平仓机会

入场门限 —— 由于价差会在较高位置出现，特设定入场门限这个参数，当理论价差高于成本线若干个点后，才进场交易。今日入场门限设为**3**。

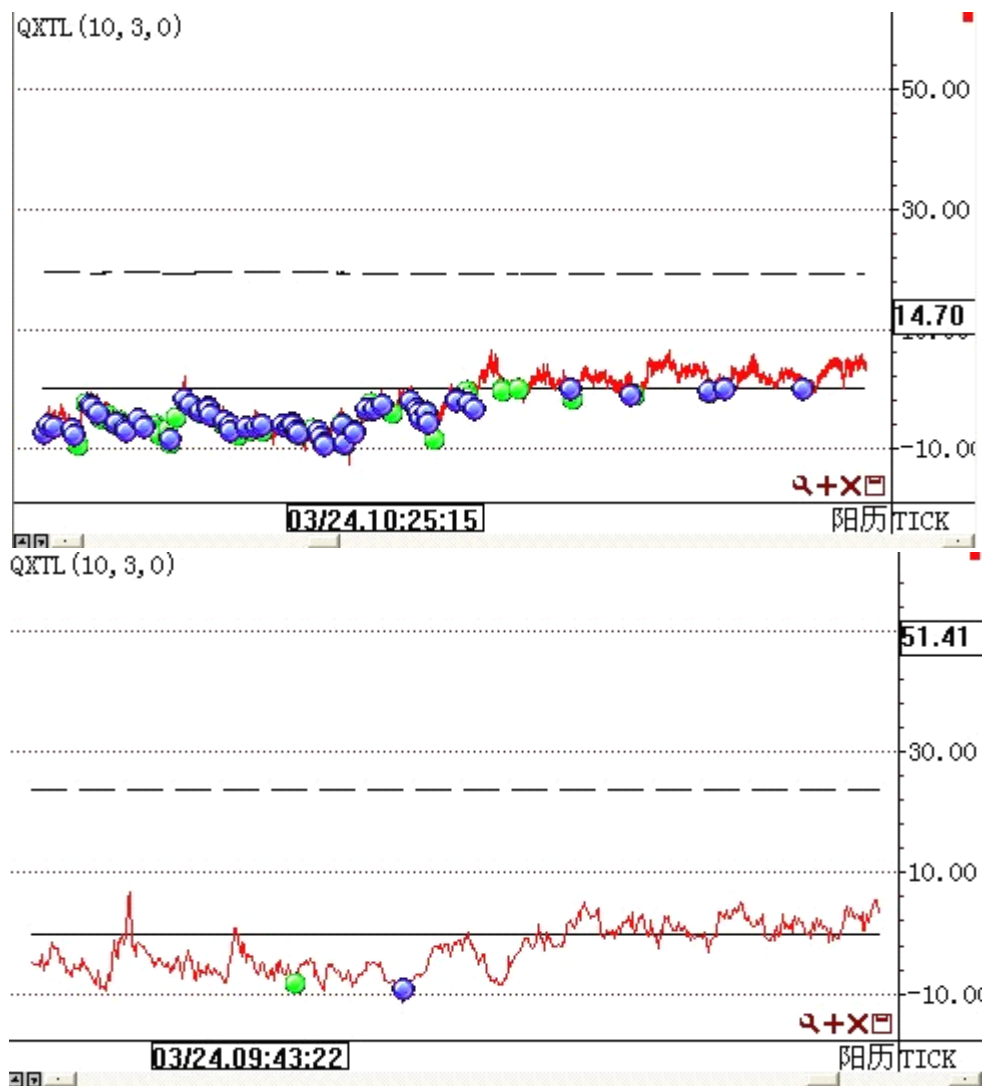
点评:

右图一：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差逐渐增加，但依然较弱。没有套利机会。可以考虑在接近成本带附近建立套利头寸，即理论价差20左右；然后再理论价差下跌到-10左右平仓，依然有30点左右的毛利润。

右图二：IF1105合约套利理论价差图

IF1105合约理论价差也表现很弱。目前以观察为主。近期价差走势较弱，入场门限可以稍微设置的低一些。



免责声明

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

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号新纪元期货大厦
电话：0516-83831105 83831109

◇ 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

◇ 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