



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年4月11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](#)



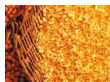
[螺纹钢](#)



[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

多头卷土重来 沪铜大幅反弹



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

本周上海铜价重新强劲回升，成交保持清淡，持仓量继续明显增加。

国际铜价受美圆冲高回落支持继续走强，并且有效突破了 60 天线的阻力，短期内不排除进一步明显回升的可能性。尽管美国初请失业救济金人数进一步下降，并刺激美圆一度明显反弹，但是欧洲央行的加息动作导致美圆保持弱势；再加上近期美国政府可能会在财政案上受阻，因此美圆进一步下跌的可能性很大，从而将刺激铜价进一步回升。技术上，60 天线 9640 美圆附近的支撑是否有效仍需关注，9800--10000 美圆之间的阻力也是短期内的关键。国际铝价、锌价及铅价随铜价探低后走强，并且预计强势仍有望延续。

国内铜价受外盘及强劲的股市支持继续强劲回升，价格有效站上 60 天线后意味着后市有望进一步回升。欧洲央行的加息似乎进一步证实了全球性通胀时代的重新来临，原油价格的持续上涨将巩固通胀水平的提高，因此铜价进一步回升的机会很大。短期内，一方面关注国际铜价在关键价位的表现，另一方面仍需密切关注美圆的走势。建议投资者重新逢低买进，但是必须在 60 天线 72500 位置附近严格设置止损。

国内铝价、锌价及铅价探低后随铜价回升，并且短期内强势仍有望延续。

二、基本面分析

随着圣地亚哥年度 CESCO 铜金属行业周活动渐近尾声，一些势将至少在短期内破坏铜价涨势的因素开始积聚。

中国的紧缩举措、多个欧洲经济体持续的主权债务问题以及石油和食品价格上涨担忧都被视为严重威胁全球复苏的因素。日本震后面临的诸多问题以及中东北非动荡局势更是雪上加霜。就连过去最为坚定的铜业多头也承认，市场可能将要回调。本周在智利参加该活动的行业人士对铜价短线谨慎看跌，但长线依然看涨。

就在矿企继续为铜价长线走高观点摇旗呐喊之际，越来越多的生产企业开始公开表达他们的短期担忧。波兰铜企 KGHM Polska Miedz SA (KGH.WA) 主管向道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)表示，有一些风险因素可能会在短期内拖累铜价。他表示，确实相信铜价长线将会上涨，但考虑到眼下的诸多因素，他对短线走势持高度谨慎态度。同样，全球最

大的铜企智利国家铜业公司(Codelco)的首席执行长也称, 遏制通货膨胀的举措是眼下铜金属市场面临的^{最大}风险。甚至在上述风险因素开始积聚前, 铜金属的短线前景已经开始有些黯淡。

自2008年经济衰退导致住房和建筑等主要铜金属消费市场需求下降后, 铜金属市场已实现惊人复苏。铜价上涨了两倍有余, 近期更是触及每吨逾10,000美元的纪录高位。这是在欧美铜需求继续回升以及中国进口增长放慢的情况下出现的。不过, 市场不应低估铜价长期看涨潜力。出席此次会议的矿企重申, 鉴于中国的长期需求以及供应趋紧状况, 短期铜价走势与它们的全局性投资决策几无关系。

伦敦铜库存继续增加到目前的444175吨, 上海交易所库存本周减少7687吨, 注销仓单继续减少, 上海交易所现货升水维持在50--150元。

三、技术分析



点评:

本周全球主要铜生产商聚焦智利参加C E S C O会议, 矿产商普遍预期近两年矿产的增加幅度相当有限, 因此铜供应短缺可能会维持到2013年甚至更久, 这带来中长期的乐观基调。但从近期的现货角度观察, 阶段性过剩压力并没有减轻, 表现在伦敦库存仍然增加, 本周四库存报44.2万吨, 而注销仓单较两周前大幅下降至9700吨, 亚洲库存的持续增加暗示沪铜转口行为仍在, 考虑到进口亏损维持在两千元水平, 我们判断中国保税库存转流伦敦的情况还会继续。受此影响, 现货贴水也扩大到20美元左右并稳定住, 显示现货较为宽松。沪铜表现出较明显的价格敏感性来, 在上周铜价低至7万附近时, 比价回升, 下游买盘活跃,

而贸易商惜售，废铜与电铜价差收窄到替代价格之内，现货再次表现出强烈的支撑信号，而本周价格回升时，由于外盘涨势强烈，比价下降，现货升水得以一直维持，而上海库存连续两周大幅下降，也减轻了国内现货的压力，只不过价格回升后下游买盘又减弱。因此，我们看到国内的现货过剩压力正在慢慢向伦敦转移，而整体的阶段性过剩并没有改变，难以支撑价格持续上行，其震荡格局应该还会维持。

四、主要观点与投资建议

技术上看，伦铜上涨，期价维持了低点抬高，高点持平的走势，目前正好面临 9800 前期高价区间下沿的压力，而均线目前散乱，判断仍将维持区间波动。沪铜本周连续增仓上行，支撑较明显，呈现低点明显抬高之势，7 万下方可能很难再受到考验，而今日增仓达到 73000 平台上沿，短线显示强势，不排除价格继续向上测试上一平台 74000-75000 的可能，均线目前在 71500 一线聚焦支撑较强，形成回档做多的信号，操作上，建议如果继续反弹，以轻抛对待，而中期思路则为回档后重新做多，主要支撑在 71000 附近。

螺纹钢

双底形态确认 多单谨慎持有



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

期钢本周三个交易日收出三连阳，其主力1110合约经历了周三的放量大涨收长阳、周四的震荡上扬收十字星以及周五的继续上涨收中阳线，最终以2.64%的周涨幅报收于4906点。本周共成交2218486手，增仓28316手至662366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. 国内钢材现货市场本周连续三天上涨，全国28个主要地区的螺纹钢均价一周上涨65元/吨至4974元/吨。随着施工旺季的到来，建筑钢材的消费情况有所好转，数据显示，钢材社会库存已经连续四周下降。现货与期货价格继续倒挂，目前现价对期价升水68元/吨，今日现价补涨后，升水明显扩大，现价对期价的提振依然存在。
2. 钢厂方面，宝钢股份4月7日出台5月份钢材价格政策，其中冷轧下调300元/吨，热轧下调200元/吨，现SPCC1.0mm冷卷价格为5296元/吨，SS400 5.5mm热卷4592元/吨，不含税；此外，4月份冷轧补跌300元/吨，热轧补跌200元/吨。近期钢厂连连调低出厂价格，对钢价形成一定压制作用。
3. 本周国内原料市场整体上以小幅上涨为主，但随着价格上涨，风险增大，成交转弱。在市场走势不明朗的情况下，矿商心态稍显不稳，主要以出货为主。截止4月8日，进口矿本周连续小幅拉涨，其中天津港63%印粉报价为133元/吨，较上周同期上涨30元；国内矿本周主要以稳为主，部分地区小幅上涨，河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1110元/吨，较上周同期上涨30元；清明小长假期间钢坯较为强劲，然而在下游型材出货转弱，带钢整体欠佳，轧材厂利润微薄等因素的影响下，钢坯价格止涨趋稳，现唐山荣信普碳150坯4390元/吨，较上周同期上涨90元；焦炭市场持续平稳，上海二级冶金焦2150元/吨；本周海运费报价连续三天小幅走低。截至周五下跌至1376点。

4. 《福布斯》今天报道说，北美地区最大的铁矿石生产商克利夫斯自然资源公司(Cliffs Natural Resources Inc.)周四宣布即将与中国达成协议，从北美地区向中国出口铁矿石。报告中说，这笔交易挑战澳大利亚必和必拓、力拓集团以及巴西淡水河谷公司在中国乃至亚洲铁矿石市场上的垄断地位。
5. 从4月上旬开始，国务院派出8个督查组，对16个省(区、市)贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查。
6. 我的钢铁网4月8日对下周钢材市场趋势调查结果显示：62的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，32的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，6%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73%的钢厂看平,27%看涨；52%的贸易商看平，48%看涨，无人看跌；供货商中42%看平，58%看涨，均无人看跌，投资者心态明显好转。

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，4800 点整数关口经过再三争夺后上周站稳并上破 4900 点，上涨势头明显。

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，建议多单谨慎持有，止损 4750。

大豆

周线四连阳，豆油移仓后重归升势

一、一周市场回顾

清明假期后，留下了这个仅仅有三个交易日的残缺一周。

假日末，我国央行加息，而后欧洲如期加息，非美货币走势强劲，美元指数刷新低点，并有延续跌势，存在探至金融危机以来低位的可能性；商品受此提振反急速转强。

连盘豆油期货完成移仓至 y1201 的过程，在成品油价格年内二次上调提振下，豆油周涨幅扩大超 2% 或 210 元/吨，报收 10606 元/吨，总持仓增至 349474 手，周线实现四连阳。



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

二、基本面分析

市场拨开加息利空阴云，原油价格维持高位，致使发改委年内二次上调成品油价，汽油涨 500 元/吨，柴油涨 400 元/吨，这给整个植物油市场带来积极带动作用，奠定了豆油震荡上扬的基础。

美国农业部将在周五公布 4 月份的供需报告，道琼斯针对 18 位分析师的调查显示，预计美国农业部将小幅下调美国大豆年末库存预估值，分析师平均预计美国截至 8 月 31 日的大豆库存量为 1.37 亿蒲式耳，预估区间在 1.21-1.50 亿蒲式耳之间。在 3 月的报告中，美国农业部预计美国 2010-11 年度年末大豆库存为 1.40 亿蒲式耳，而截至 2009-10 年度美国大豆年末库存为 1.51 亿蒲式耳。但南美增产预期有望中和美国大豆期末库存减少的利多影响。

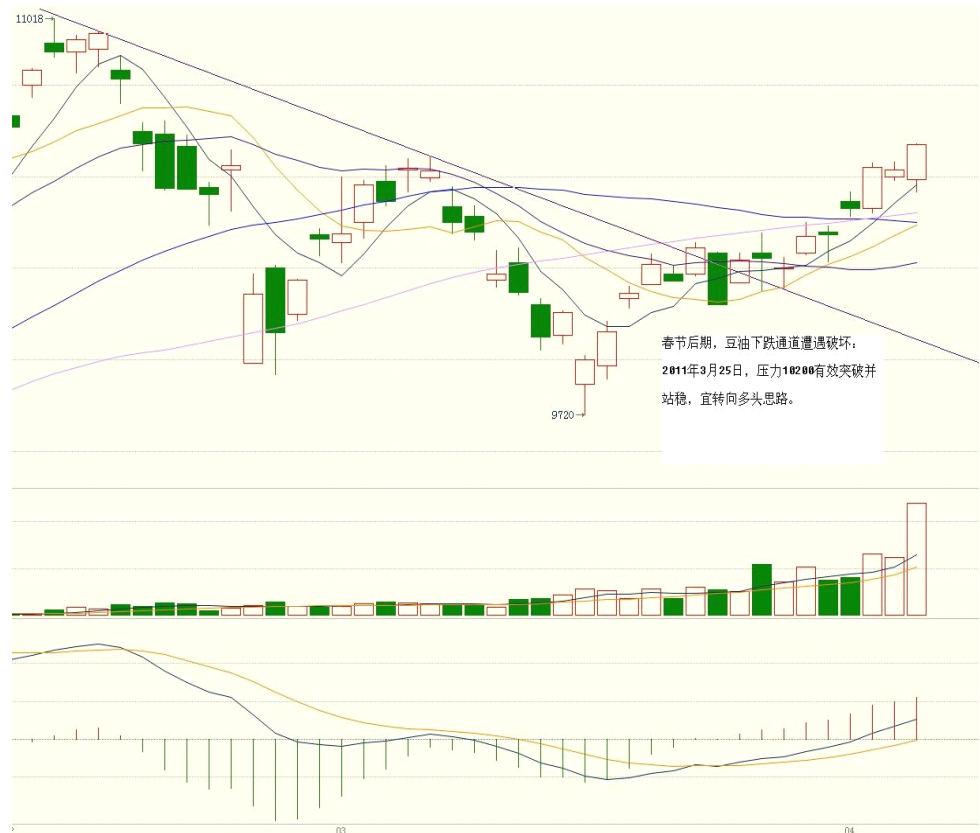
阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四预计本国 2010/11 年度大豆的最终单产或将达到每公顷 2.6-2.7 吨，产量也将因此达到 4970 万吨高于此前预计的 4910 万吨。而巴西因 2010/11 年度转基因大豆播种面积的比例从上年的 72% 提高到了 86%，据分析机构 Agroconsult 预计其产量将达到 7270 万吨。由于南美丰产预期已经被市场消化，若报告如期再次降低美豆期末库存，将为期价进一步反弹提供理由；反之，亦然。

当前我国豆油终端市场需求不旺，节后国内期现价格纷纷上涨之后，并没有得到成交的有效配合，高价位成交依旧清淡。

据传，周末期间市场传言国家发改委驳回了有关小包装涨价的申请，并要求俩大型油企在未来两个月内小包装油价格不得上调，作为补偿，国家将再次向上述俩家企业低价定向销售国储油脂油料，可能的方式是定向销售 35 万吨大豆和 45 万吨菜油，目前定向销售价格未知，这在一定程度上打压市场的信心。

美国原油价格突破 110 美元，且存在更高上涨空间的预期；美元指数新低不断，美联储货币前景难料；从发展中的新兴经济体蔓延至欧美的加息等紧缩货币政策，中长期必将施压大宗商品价格，而“最后一根稻草”何时尘埃落定尚不得而知。

三、技术分析



春节后形成的跌势，技术上其下降通道遭到破坏后，价格震荡转强，周线kdj指标黄金交叉，日k线形态似双底翻转，稳站10600仍宜多头思路对待。

四、主要观点与投资建议

4月中旬，我国3月宏观数据和季度数据将要发布，高CPI数据势必扰动市场；国家政策与通胀间的博弈仍将持续，豆油价格技术而言已然转强，关注双底形态演变。

棉花

现货市场松动 中线空单轻仓持有

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

清明过后本周三个交易日棉花主力合约在28000一线筑短期底部后反弹，日K线两阳加一阴，短多投资者表现积极，无视现货市场价格疲弱，且于ICE棉隔夜走势出现了较明显的背离，周五低开高走一鼓而破前几个交易日频频受阻的29000关口，长阳站上10日均线，在29000小平台上打开进一步上行空间。日线周期技术指标方面，KDJ超卖位上金叉扩大，MACD快线酝酿上穿，短线支持反弹延续。9月主力合约成交量再度逼近180万手，量能配合相对积极；相对于成交量的积极配合，本周三个交易日持仓量变动步调散乱，浙江永安期货持仓风向一天一换，周四在9月合约增持空单8000余手，周五悉数平仓且增持多单，短线意图难以捉摸，多空前20名主力当前势力不分伯仲，周五的持仓变动略有利于短线多头继续反攻。

虽然短线看反弹未完结，但当前价位向上500余点即直接面临下行通道压力线及多空分水岭联合压制，能否突破非常值得观察，欧洲央行加息的效应当前还未完全消化，建议短多头寸逢高及时止盈，中线空单轻仓持有。

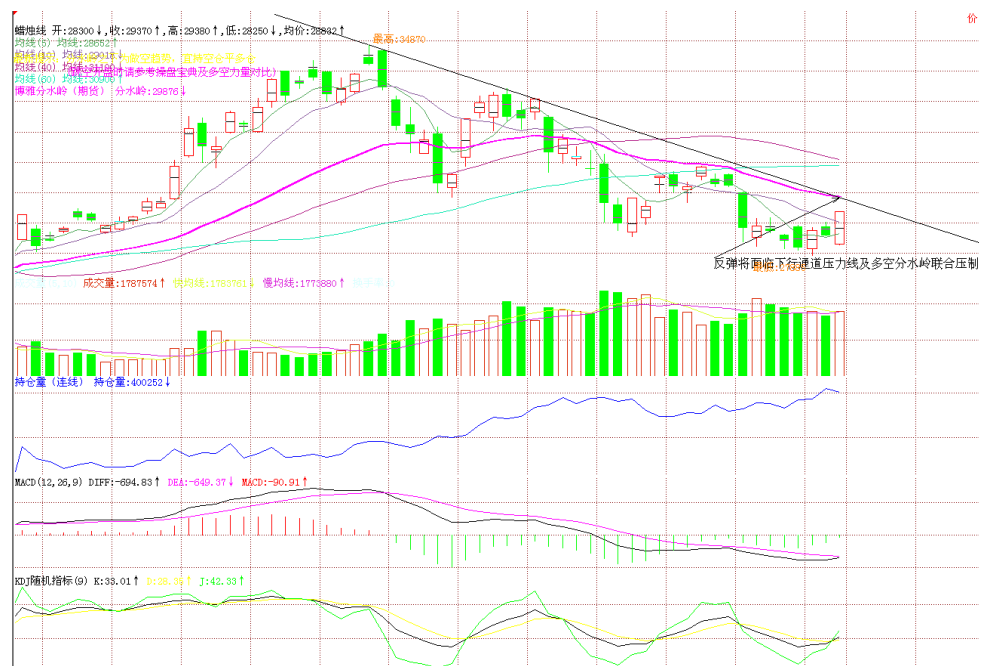
二、基本面分析

至本周五，棉花现货市场仍保持近期成交清淡、价格震荡走弱的格局，周五中国棉花价格指数继续小幅下跌16至29592，棉企销售态度继续松动，纺企资金紧张、纱线库存增大、订单零碎，全国面上纺织生产形势不佳。由于郑棉上涨趋势已破，各现货参与主体对棉花后市普遍没有明确的方向，加之纺厂棉纱库存逐渐增加，棉花现货市场成交清淡，基本以小棉纺厂随用随买为主。替代品方面，至周五，涤纶短纤、粘胶短纤价格分别下跌100、500至13850、25000，替代品价格下降将进一步挤压纺织企业棉花用量，增加混纺产品产量。

据了解，由于现货价格持续回落，截至4月7日山东省巨野县的籽棉收购工作已暂停一周，业内人士反映棉农家中尚有一半籽棉未出售，预计籽棉收购工作将在麦收前一个月（5月底）恢复。

本周消息面，来自印度商务部的消息称，自2011年4月1日起，取消税号为5205,5206以及5207棉纱的出口数量限制和关税。棉纱出口依然需要在外贸局(DGFT)登记。上周美棉出口报告显示，当周本年度陆地棉签约为负值，中国签约开始出现。美棉装运量出现峰值。国内方面，中国棉花协会仓储分会全国棉花周转库存报告显示，截止3月底，全国商品棉周转库存总量约为143.4万吨，较上月减少7.7万吨。

三、技术分析



点评:

已经得到多点验证的下行通道上轨压力线在最近日K线组合三个波段中均显示了强阻力特性，且最近几个交易日以来多空分水岭（紫红色粗线）与压力线渐行渐近，当前基本重合，此双重压力位将直接影响到短多主力的盈利目标位设定，建议下周在此价位之上不继续追多，关注持仓曲线及成交量是否能及时跟进，若稍显滞涨即建议短多及时止盈。中线空单在此压力位之下轻仓持有。

四、主要观点与投资建议

周五反弹刺破10日均线站上29000小平台点燃了短多积蓄的热情，但是需要关注的是棉花期货的破位下行走弱的情绪已经开始传导到现货市场，本周现货市场较期价走势明显偏弱，期货价格继续反弹将直接面临关键技术压力位，操作上建议短多逢高及时止盈，中线空单轻仓持有。

股指期货

再次上涨，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

期指本周连续上涨，先是蓝筹权重股走强，周五权重股沉寂，八类个股补涨，二线蓝筹和题材股再度活跃，医药、有色金属等板块表现强劲。

由于前期强势的金融地产休整了两天，后期将继续领涨，指数向上空间依然广阔。

二、基本面分析

欧洲央行4月7日将关键利率上调25个基点至1.25%，定于4月13日正式生效，与此前市场普遍预期相符。欧元区上月通胀达2.6%，高于欧洲央行稍低于2%的中期目标。这也是该行自2008年7月以来其首次升息。分析人士指出，如果美联储不放弃量化宽松，全球都将被迫接受输入性通胀，进而逼迫全球进入加息周期。

4月初，国务院派出8个督查组，对16个省（区、市）贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查。

国际油价不断冲高，与之息息相关的化工市场也呈现出一片涨势。市场人士认为，油价上涨的影响尚未完全显现，化工品价格二季度有望继续上涨，但是大部分化工品的利润空间在缩小，投资者应重点关注能够顺利向下游传导成本并且利润空间增厚的品种，包括氟化工、甲乙酮等。

农业部审议并原则通过了《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》。《规划》提出了未来提高粮食生产能力等七大主要任务，并种植业、畜牧业、渔业、农产品加工业、农垦经济等5大产业发展进行了布局安排，且拟从八个方面扶持农业发展。

工信部正在多举措全面推动下一代互联网的部署。中国互联网协会副理事长高卢麟也透露，我国IPv6部署加快，目前有关部门正在制定具体的行动计划，进一步加大对IPv6应用以及推进下一代互联网发展的力度。

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

突破颈线，股指将震荡上行



金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

从业资格证：F0264563

E-mail：

zhanglei@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

本周 IF1104 合约在权重股的全力拉升下，取得了 3 连阳的战绩，站上了 3250 的压力位。一周内 IF1104 合约上涨了 89.6 点，涨幅 2.73%。

本周是关键的一周，沪深 300 指数和上证指数走完了大头肩底的右键，并且沪深 300 指数连续 3 天站上了 3300 点、上证指数站上了 3000 点重要关口，打开了上方一轮上涨空间。

从量能来看，除突破当前的成交量较大外，接连的两日逐步减少。相较前几周的成交量，还是有所不足。因此短期内，如果没有增量资金的进入，股指的上涨动能会有所欠缺，空头会负隅顽抗，短期震荡上行的概率较大。

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 2456.87 亿元，沪市 A 股成交 1467.26 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 940.06 亿元，创业板成交 49.55 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1236.29 亿元，资金流出性成交-1133.12 亿元，不确定性成交 87.47 亿元，流入流出成交差额 103.17 亿元，占大盘全部成交 4.10%。(和讯资金流向)

人民银行于本周四(4月7日)以价格(利率)招标方式发行了 2011 年第二十二期、第二十一期央行票据，分别为 1 年期 600 亿元(参考收益率 3.3058%)、3 个月期 160 亿元(参考收益率 2.9168%)。同时还开展了 28 天 970 亿元、91 天 100 亿元的正回购操作。共回收资金 1830 亿元。

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。但是，3 各月及以上期限的拆放利率开始抬头，需要警惕本轮上涨后存在的下跌风险。

4 月 8 日，中国人民银行发布《2010 年中国金融市场发展报告》，报告指出 2011 年央行将以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持经济平稳、较快发展。在此条件下，金融市场将进一步发挥其对社会资源、财富和风险的直接和高效配置功能，进一步增大对经济发展方式转变的贡献，同时，其规模将进一步扩大，结构将进一步优化，对外开放也将稳步推进。

三、技术分析



点评:

从15分钟K线走势来看, 期价在上周五突破了分水岭的压制之后, 沿着15分钟分水岭震荡上扬。且以一个稳定的斜率上扬。股指短期上升走势将持续一段时间。主力线和潮起潮落指标也维持在多头趋势中, 但是有回调迹象。多头注意保护获利头寸。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析, 我们认为短期在加息的重大利空释放之后, 股指迎来一波上涨趋势。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