



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年4月19日星期二

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

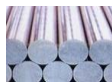
【品种聚焦】



[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、央行今年第4次上调存款准备金率 冻资3600亿

中国人民银行宣布,从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。这是央行今年以来第四次上调存款准备金率。今年以来,央行以每月一次的频率,在过去一季度里先后三次上调存款准备金率。此次上调之后,大中型金融机构存款准备金率达20.5%的历史高位。分析人士认为,此举意在进一步收缩银行体系的宽裕流动性和应对不断走高的物价压力。同时,央行通过存款准备金率的再度上调,也向市场明确传递出当前货币环境应继续回归稳健的信号。据估算,上调0.5个百分点后,可一次性冻结银行资金3600多亿元。

2、3月环比降价城市明显增加 楼市或进入质变期

国家统计局18日公布数据显示,3月份50个大中城市房价环比价格下降的有12个城市,包括北京在内的8个城市房价环比持平。机构人士表示,环比降价城市明显增加,楼市调控已经到了量跌到降价的关键质变时期。另外在二手住宅价格变动中,与2月份相比单月上涨超过1%的城市依然有3个,分别为金华、平顶山、吉林,超过0.5%的城市也有16个。而京沪广深4个特大城市也明显出现了分化,其中上海、深圳依然明显上涨,而广州和北京已经逐渐开始下调。2-3月属于第三轮调控的政策密集期,市场处于明显的适应阶段,量变的指标更重要,目前来看大部分城市都出现了调控后的量降,但是成交价格依然属于连续2年。政策短期内难退出,必将使得市场观望情绪弥漫下去,从而市场成交量短期内仍将难以回暖。业内人士称,限购、限贷、加税、增供等政策叠加作用楼市,预计在4月份楼市调控数据中环比降价的城市将继续扩大。

3、国务院督查组:房价调控目标需听取群众意见

住房和城乡建设部副部长齐骥带队的国务院房地产调控督查组于14日抵达江苏,展开为期四天的督查行动,并在南京、无锡两地实地调研。齐骥17日表示,房价合不合理,最有权利评价的是当地居民。对于已公布房地产调控目标、尚未听取社会意见的地方,需要抓紧听取群众意见,完善调控目标。齐骥同时表示,当前坚决贯彻国务院的调控政策,要坚决遏制不合理的住房需求,使市场价格符合真正的供求关系。要在增加土地供应、进而增加住房供应的基础上,全面准确落实相关调控政策。督查组认为,江苏省较好地落实了各项房地产调控措施。在各种措施综合作用下,江苏投资、投机性购房需求得到明显遏制,房价过快上涨预期发生积极变化。

宏观分析师

魏刚

电话:0516-83831185

电子邮件:

wg968@sohu.com

4、个税调整本周审议 或减税 1200 亿元

4月20日，个税调整方案将由全国人大常委会进行初次审议。财政部副部长王军表示，工薪所得费用扣除额(即个税起征点)若调整为3000元，纳税人口将减少到税基人口的12%。有专家测算，提高起征点将使得个税收入减少900亿元，再加上税率调整等影响，最终将减少1200亿元左右。据了解，如初审顺利通过，个税调整方案将于6月底进行二审，二审获通过则最快于下半年颁布实施。据报道，此次个税改革，工薪所得起征点预计会调整为3000元，税率结构调整7级累进税率。而目前的起征点为2000元，税率级次为9级。有参与个税改革讨论的人士告之，此次个税改革总体目标是，使月收入2万以下的纳税人税负明显下降，2万以上的纳税人税负稳步增加，收入越高，税额增加越多。

国际要闻

5、欧元区债务危机再显狰狞 聚焦本周欧银年报

上周欧元/美元一直维持在 1.4520-1.4360 的区间内震荡，并曾四度对 15 个月高点 1.4520 发起攻击，均以失败告终。由于市场上对欧债危机的忧虑再度升温，欧元表现欠佳。欧元区债务危机在短暂平息之后复又展露狰狞。本周焦点聚集在“欧洲央行年报”上。欧洲央行副行长康斯坦西奥将于 19 日在欧盟议会经济委员会上宣读该央行年度报告。康斯坦西奥上周表示，尽管欧洲央行近期做出了加息决定，但并不代表将进行一系列加息行动，欧洲央行有决心对抗通胀。他还表示，他不认为债务重组是合理的，希腊和爱尔兰将不得不收紧财政政策。

6、英国金融时报：美国货币宽松时代可能终结

从英国《金融时报》获悉，美联储(Fed)可能暗示将在 6 月底结束资产购买计划，全球宽松货币政策行将结束。当负责制定利率的联邦公开市场委员会(FOMC)4月27日开会时，不太可能排除规模为 6000 亿美元的第二轮定量宽松政策(QE2)以外的资产购买计划，以限制自己的选择。QE2 将在第二季度末结束。欧洲央行已经加息，如果美联储再结束定量宽松政策，日本央行就将成为最后一个仍在实施宽松政策的主要央行。而日本央行担心，上月灾难性的地震已导致本国经济走向衰退。

7、世银 IMF 警告：粮价失业战乱恐阻碍全球经济复苏

国际货币基金组织(IMF)和世界银行16日在华盛顿举行会议，警告高涨的粮食价格、有待解决的失业率、中东动乱与先进经济体财政问题，或威胁经济复苏。IMF 亚太部主管辛格表示，亚洲经济将在今明两年继续保持强劲增长，但已出现经济过热讯号，应对通胀，将是中国和印度在未来数月的首要政策。会议发表的公报说，全球经济复苏在很大程度上是由发展中国家拉动的，但公报同时对粮食和能源价格的上涨和波动给发展中国家，尤其是给其弱势群体带来的风险表示担忧。



沪铜

每日观点：重要支撑关口显现 沪铜震荡探底回升

投资策略

中期策略 伦敦铜继续高位震荡，短期面临 9300 美元一线的支撑，技术形态偏空，建议中长线空单继续谨慎持有，多单寻机出场观望。

短期策略 短期沪铜主力将在 70000--70500 一线存在较强支撑，短线多单逢高减持，期价短期回调后存在小幅反弹需求，反弹过后可继续逢高抛空。

市场综述

伦铜隔夜再次在9700--9600美元一线遇阻回落，但今日电子盘出现小幅上涨，沪铜今日跳低开，主力合约1106合约在71000--71500一线存在压力，期价出现震荡回落的走势，主力合约1106短期在70500--70000一线震荡后下午期价收盘小幅反弹，今日市场人气较为谨慎，短期仍然迷茫，近期期价在70000---72000一线震荡的可能性较大，全日波动低开低走尾盘小幅反弹，盘中持仓小幅减少1100余手，全天成交量9.3万手，但1107合约持仓大增10070。技术形态偏空，明日密切关注70500---70000一线的支撑，有效跌破可以加码抛空。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价71200-71600元，下跌50元，现货升帖水为b50|b200。现货出现平水和小幅升水状态。
2. 今日伦敦现货库存增加1350吨，总库存为451775吨，注销仓单继续维持在2.56%左右，伦铜贴水小幅放大到23—21美元。上海交易所铜库存减少572吨，为43391吨。
3. 周一根据中国官方数据测算,中国2月精炼铜表观需求下滑12.5%,因进口放缓,且上海期货交易所库存增长.尽管中国自身的铜产出增长,但出口继续维持高位,为上年同期的10倍多。
4. 中国海关总署周日公布的初步数据显示，3月份中国未锻造的铜及铜材进口量304,299吨，较2月份的235,469吨增加29%。数据显示，3月份铜进口量较上年同期下降33%。今年前三个月未锻造的铜及铜材进口量较上年同期下降16%，至904,002吨。中国是全球第一大铜进口国，三分之一的进口量来自世界最大的铜生产国智利。
5. 上海交易所正进行一项试点，准许两个保税区仓库的铜作为该交易所的交割标的物。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

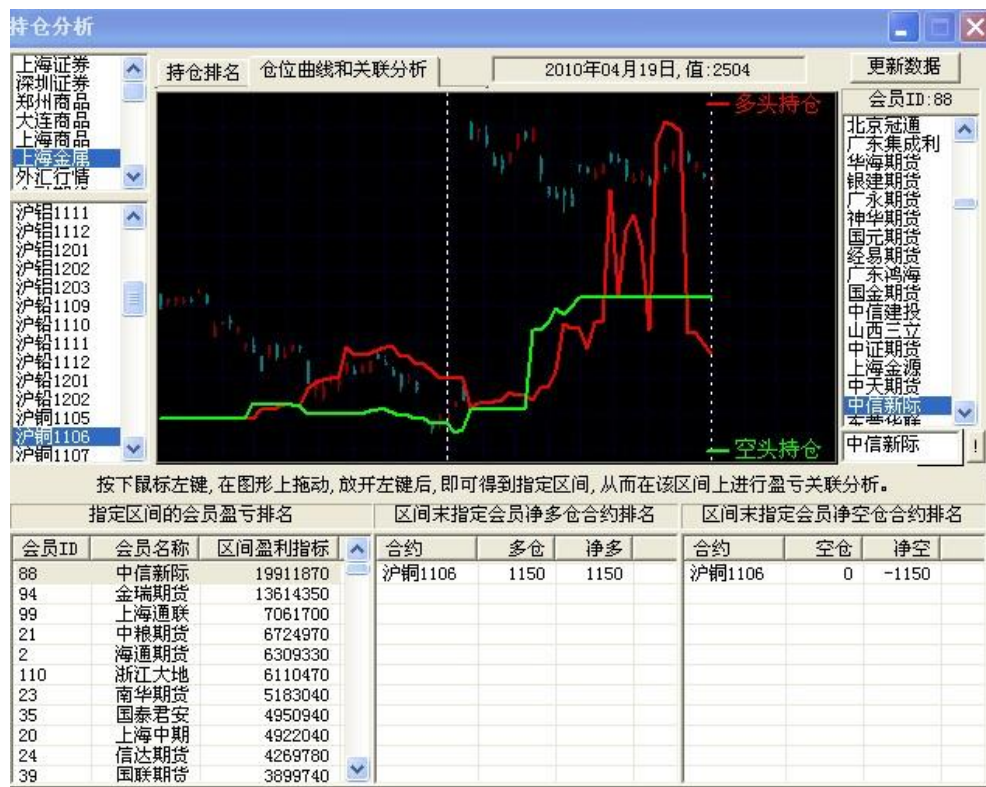
技术分析

点评：今日期铜主力 1106 合约低开高走尾盘小幅反弹，短期 70000--70500 一线支撑较强，从必赢三线来看必赢三线回到 0 轴附近并向上，建议中长线空单可以逢低减持或继续持有，由于技术形态有走弱迹象，多单只局限盘中短线操作，耐心等待期价反弹过后的再次中线抛空机会。



持仓分析

点评：从近期表现较好的中信新际期货可以看出空单今日不变，多单在大幅减少，空单占据优势。由于近期期价处于震荡阶段，短期期价存在跌破短期支撑的可能，建议短线多单逢高坚决出场观望，中长线空单继续谨慎持有或逢低减持，耐心等待期价再次反弹过后的抛空机会。





沪铅

每日观点：震荡持续 短线弱市难改

投资策略

中期策略 离场观望

短期策略 隔夜外盘有企稳2600，对沪铅有一定的止跌作用，短期谨防冲高回落。

市场综述

今日沪期铅低开窄幅震荡，成交量较上周五大幅减少，持仓量仅小幅增加80手。短期来看，沪铅在经过上周下跌后有小幅反弹迹象，考虑目前的高库存、及企业贷款的宽松情况来看，随着加息的深入，企业的投资成本逐步加大，原材料的高企都将会导致企业放慢其投资进程，转而进入消化前期的高库存阶段，投资信心的缺失，期价恐将冲高后回落的可能性加大，短期试探偏空操作。

基本面

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%，再创历史新最高点。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. LME18日 铅总存量 291,775 ，涨4,700。

4. 4月14日，国家能源局发布一季度全社会用电量数据，今年1-3月，全社会用电量累计10911亿千瓦时，同比增长12.72%。今年3月份，全社会用电量3888亿千瓦时，同比增长13.41%。

5. 据索非亚4月15日消息，保加利亚环境监管部门周五命令部分关闭 OTZK 铅冶炼厂产能，因忧虑环境污染问题。此厂为该国第二大锌和铅冶炼厂。

6. 因地震而暂停生产的丰田汽车宣布，日本国内所有停产工厂18日恢复生产，受地震重创的日本汽车制造业开始恢复。

7. 美国权威汽车资讯网站 Edmunds.com 指出，由于日本地震会影响汽车零部件供应链，小型车供应量也将下降，会导致 2011 年美国汽车销量下降，同时由于汽油价格上升，小型车需求上升，但在下半年市场供应可能恢复正常。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

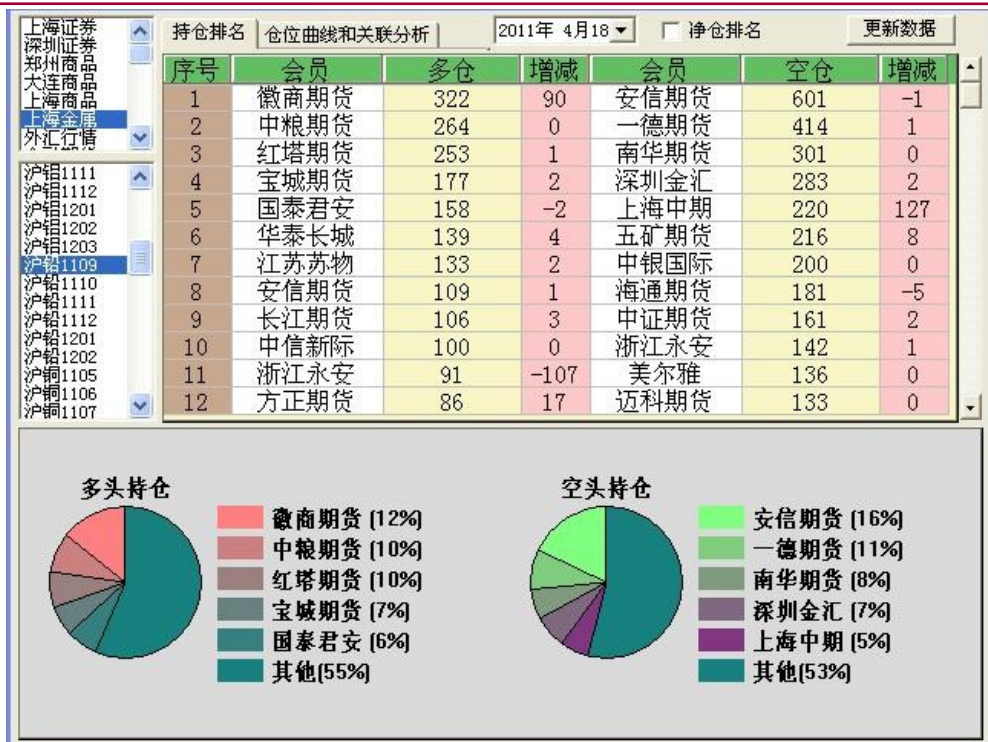


技术分析



点评：沪铅主力低开 after 陷入窄幅震荡，短期由于跌幅较大有反弹要求，主力线有向上抬头的迹象，MACD红柱收敛向下反弹高度有限，短线仍坚持逢反弹偏空操作。

持仓分析



点评：多空持仓与上一交易日基本持平，从最近几日盈利较大的国勤期货公司来看，今天空头大幅减持，短期小幅反弹显现，但是总体持仓空头多于多头，后市受压仍存。

豆油

每日观点:豆油超跌反抽，空头排列格局未改

投资策略

中期策略

周线长阴吞噬形态，技术有下跌回踩 9700 点确认箱体支撑的可能，震荡交投箱体区域 9700 至 10600

短期策略

利空频发豆油惯性下挫，远离均线短期有技术反抽要求，支撑 10120 点，短线偏多而周内偏空

市场综述

18日，受周末央行准备金率上调影响，商品集体大幅低开。豆油主力合约 y1201 合约，低开于 10148 点，超跌后价格谨慎回升，最高冲至 10262 点，成交 30 余万手，小幅增仓，报收于 10244 点，跌幅 0.25%，行业及政策利轮动施压，虽超跌市场存在反抽动作，但豆油短期依然存在进一步消化的过程，建议做多仅限短线交投。10100 至 10130 平台支撑显著，若有效击破此平台，仍将进一步寻底。

基本面

1. 近期由于通胀压力加剧，国家一系列的宏观调控措施陆续出台，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。这是中国央行自 2010 年以来第 10 次提高存款准备金率，也是 2011 年第 4 次上调存款准备金率。上一次调整时间是在 3 月 25 日。
2. 目前我国正在实行紧缩的货币政策，有望对商品市场价格上涨形成压制。
3. 为了弥补油厂的损失同时调控食用油价格，国家加大了抛储的力度。国家物资储备局近期称，该局将以 3500 元/吨的价格出售 300 万吨国储大豆，抛储价远低于进口大豆 4200 元/吨价格。国家以低价格抛储，一方面是因为前期抛储价格不具吸引力导致成交惨淡，另一方面是为了保证油厂的压榨利润，调动油厂的购买积极性。国内食用油限价和低价抛储政策将抑制我国大豆的进口需求，从而令美豆价格继续呈现弱势振荡格局。
4. 4 月 18 日，国内各主要油脂品种：散装一级豆油均价为 10198 元/吨，较 15 日下跌 59 元/吨；散装四级豆油均价为 9898 元/吨，下调 64 元/吨；进口毛豆油均价为 9850 元/吨，持平。

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。

豆油跳空而后价格回升。

分水岭走平，价格低位震荡；主力线上穿零轴，价格呈现超跌反抽动作。



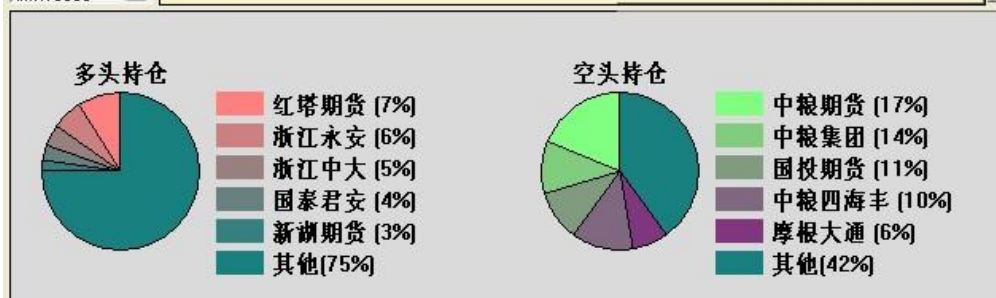
持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	红塔期货	14634	-129	中粮期货	32574	641
2	浙江永安	12838	365	中粮集团	27500	0
3	浙江中大	11190	-551	国投期货	21198	764
4	国泰君安	7728	146	中粮四海丰	20000	0
5	新潮期货	6437	25	摩根大通	13093	-700
6	摩根大通	5738	-200	浙江永安	12376	553
7	国投期货	5296	-1415	万达期货	5492	1452
8	江苏弘业	4655	-1518	浙商期货	4977	-17
9	宝城期货	4513	321	华泰长城	4782	28
10	浙江新世纪	3939	153	重庆新浩	4728	0
11	信达期货	3762	282	中国国际	3944	107
12	万达期货	3740	512	鲁证期货	3449	-191

豆油主力 y1201 合约。

技术形态恶化，多头主力减仓力度较大，而空头整体小幅增仓。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。



棉花

每日观点：反弹若遇阻5日均线仍可布空

投资策略

中期策略

上周反弹高点建立的多单应考虑逢高止损，不宜继续追进中线多单；反弹不突破下行通道上轨则中线空单轻仓持有。

短期策略

上周低点抄进的短多主力已显分化，按照当前资金意图测算，本次反弹力度不足以击穿29000一线，短多及时止盈，空单谨慎持有。

市场综述

央行再提存款准备金率0.5个百分点，并且周小川行长在接受采访时强调“准备金率不设定上限”；上周末 ICE 期棉7月主力合约7连阴线，60日均线失守。今日郑棉9月合约顺上周后半周跌势低开至28000整数关口，低开下行跌穿前期阶段低点27885，技术形态新低引发多头资金集中进场，窄幅整理吸纳筹码后多头发动日内最强的一波攻势，最高到达28285，午盘开盘后短多资金获利平仓抛压价格至日内均价附近，随后再有多单接盘，最后20分钟再度发起一波攻击，价格最终报收于28175，较上周五结算价跌250点。今日1月合约跌幅扩大，跌幅超过3%，虽然1月合约价格已低于9月合约近3000点，但投资者依然继续看跌远期棉花价格，逆向市场特征明显。

基本面

4月18日中国棉花价格指数 CC Index (328) 跌11点至29300，CC Index (527) 跌14至26628，CC Index (229) 跌19至30734，维持两周以来的下跌趋势无起色，棉企意图加快销售，但下游纺企“买涨不买跌”，接盘意愿不强。进口棉价格指数 M15日跌1.4至217.54，折滑准税价至36459，与内棉价差至7148。下游纱线方面，15日 KC32S、JC40S 无变化，仍为36100、43500。15日粘胶短纤跌100至24000，涤纶短纤无变化仍为13850。坯布方面维持“量升价疲”状态。今日撮合市场延续小幅下跌，其中 MA1105跌128至27900。

海关初步统计显示，2011年3月份纺织品服装出口总额165.69亿美元，同比增长350.57%；环比增长1.68%；其中纺织品出口78.98亿美元，服装出口86.71亿美元，分别同比上涨56.44%和45.59%，环比上涨96.15%和-29.33%。3月为纺织品、服装出口占到国内出口总额的比重10.89%。纺织服装出口比重处于6年来的较低水平。

3月国际、国内棉花和纺织原料价格再创历史新高，对中国纺织行业的产生较大压力，其中，国际棉花价格月度均价达到5116美元/吨，国际期货价格4678美元/吨，进口纺织用化纤原料价格达到3368美元/吨，均为历史新高；同比增长170.77%、147.84%和44.32%，环比增长6.13%、6.05%和1.03%。扣除美元价值变化带来的实际价格变化分别上涨165.35%和142.42%。

上周五 ICE7月期棉合约下跌0.60美分，收报每磅1.7740美元，连续两个交易日失守60日均线，日K线7连阴，逼近3月16日创下的阶段低点，势在必破。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

股指期货

每日观点：震荡应对利空，蓄势待涨。

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

央行年内第四次上调存款准备金率，期指早盘小幅低开，震荡翻红后维持窄幅波动，沪指盘中再创反弹新高3067.46点，午后震荡回落，维持整理态势。值得一提的是，今日沪指不论是盘中还是收盘指数，均创出反弹以来新高。盘面上，旅游酒店和化工板块领涨，高送转概念再度活跃，多只股票涨停；水泥有色等板块领跌。

基本面

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。此次为中国央行自2010年以来第10次提高存款准备金率，也是2011年第4次上调存款准备金率。按3月末中国人民银行存款余额75.28万亿元计算，本次存款准备金率上调0.5个百分点将直接冻结资金3764亿元。

上周五，美国最新公布的经济数据大多利好，而联储高官也暗示联储将不会改变货币政策，使利空财报引起的市场失望情绪得到补偿。当天纽约三大股指均以上涨收局。但单周来看，纽约三大股指却集体下降，标普500和纳指跌幅为0.6%。

国家发改委已于一周前上调全国16个省（区、市）上网电价，其中山西涨幅最高，为2.6分/度，山东等五省上调2分/度，河南等两省上调1.5分/度，另三省上调1分/度，一个省上调0.9分/度，还有四省上调0.4至0.5分/度。总体来看，16个省平均上调上网电价约1.2分/度。不过，从上周电力股上涨情况看，已基本兑现了电价调整的利好。

4月20日，个税调整方案将由全国人大常委会进行初次审议。财政部副部长王军表示，工薪所得费用扣除额（即个税起征点）若调整为3000元，纳税人口将减少到税基人口的12%。

“产权整合，资源整合都是今后煤炭行业发展的方向，符合国家的政策导向，顺应国家‘十二五’规划的发展目标。”

本周两市解禁股数量为上周2倍多，本周解禁市值是上周3倍多。目前计算，本周的解禁市值为年内的第三高水平。

金融分析师

席卫东

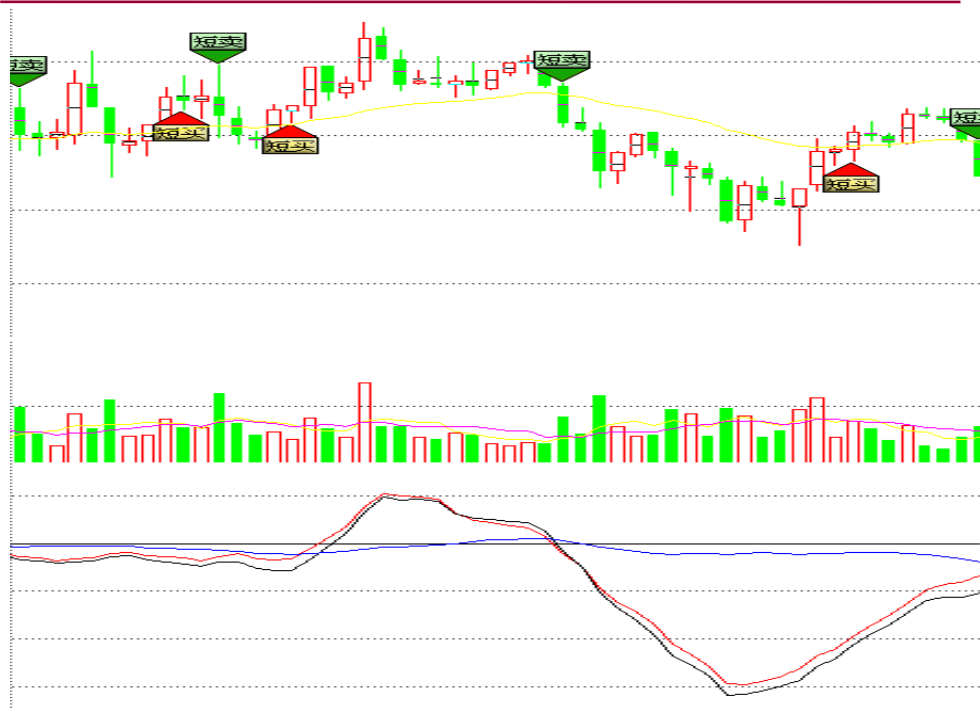
电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

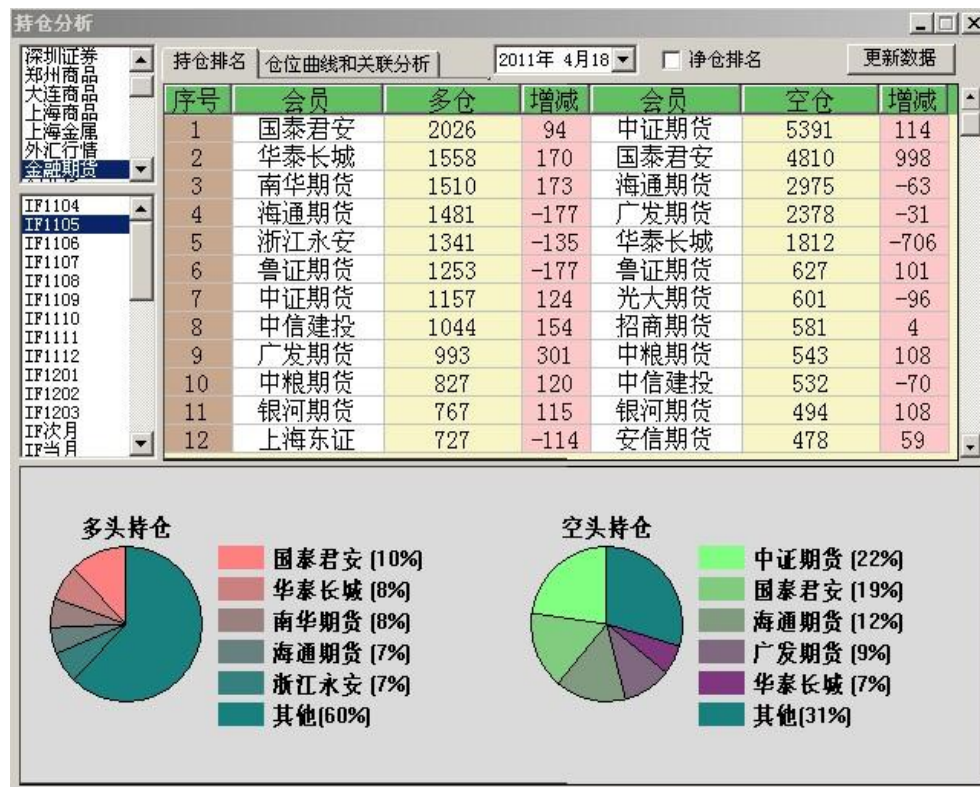


技术分析



点评：主力线震荡接近0轴下，后市可能震荡。

持仓分析



点评：今日主力多空增持基本均衡，后市可能震荡。

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

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