



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每周投资导读

2011年3月21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】



[有色金属](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[豆类油脂](#)



[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

## 天然橡胶

### 利空逐渐被消化 期价或将冲高回落

#### 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

受上周五日本9级地震的影响，本周一天胶封至跌停板。但各方对日本地震之于经济的影响各执一词，天胶随后的走势也不明朗，多空都在观望。而事实则是，天胶周二低位震荡，周三、周四震荡上扬；而此时，日胶已大幅反弹。周五受日胶收高的提振，沪胶大幅高开，随后陷入盘整局面。截止周五收盘，天胶1109合约报收于34970点。

另外，随着天胶1105交割期的临近，天胶1109合约已取代其成为主力合约。

#### 二、基本面分析

上周五日本大地震，日胶周五大幅下挫。所以本周一的跌停板确是意料之中的事。但随后的局势却变得扑朔迷离，沪胶是跟随日胶的跌势再来一个跌停板还是已到低点需要反弹？市场各方都持观望态度。但事实是周二沪胶的抗跌行相当强，这或许给了多头信心，以至后几个交易日，天胶一直领涨商品。

就目前沪胶的走势来看，它已经突破了35000的压力位，期价正位于上周四的水平；而日胶反弹的势头更猛，最新价已达到419日元/公斤。我们认为下周沪胶或将走出冲高回落的态势，原因如下：

第一，从橡胶基本面来看，全球天胶将进入割胶期，季节性压力逐步加大。泰国政府在周一天胶现货价跌至95泰铢/公斤后，宣布将采取措施使价格保持在120之上。而周五泰国USS3橡胶现货价已涨至133泰铢/公斤。可见供给面的政治压力也将放缓。第二，对比日胶和沪胶走势可发现，日胶周五继续走高，盘中涨幅还相当大，但沪胶却上涨乏力，收出长阴线。第三，本周末印度加息，中国再提存款准备金率，而与此同时，美国经济却逐步复苏，高盛预言美国可能将提示利率水平。这也将对大宗商品的价格形成压制。

因此，沪胶下周可能走出冲高回落的态势，操作策略是逢反弹高点逐步抛空。日内可做多以对冲部分风险。

### 三、技术分析

日胶指数日 K 线图



点评:

上图为日胶指数日线图。因为周二沪胶表现的抗跌性很强，日胶开始强势反弹。但我们观察到日胶周五的阳线实体很短，且期价已反弹到一个较高的位置。在宏观面及天胶基本面利空的氛围下，日胶可能会回落。反过来，沪胶受此影响也将走出一个冲高回落的态势。

### 四、主要观点与投资建议

沪胶下周可能冲高回落，且回落空间可能较大，可逢反弹高点逐步建立空单。

短线来看，日内反弹幅度可能较大。可短线做多以对冲中长线空单的风险。

## 螺纹钢

### 期钢本周大幅反弹 下周或将弱势震荡



#### 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

本周期钢止跌反弹，其主力1110合约周一以4660点开盘后急速向上拉升，之后经历了周一周二周三的大幅反弹，周四的企稳和周五的下跌过程，最终以2.15%的跌幅报收于4756点。本周成交量大幅放大，全周成交5102398，略有减仓至797818手。

我们认为，此次反弹主要有两个原因：1. 日本大地震对钢材市场的提振；2. 钢材现货价格支撑。预计下周将会弱势震荡。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紧跟期货市场步伐大幅反弹，全国28个主要地区的螺纹钢均价重回4900点，截止周五上涨至4901点。
2. 本周原材料市场涨跌互现。进口矿市场报价持续弱势运行，截止3月18日，天津港63%印粉报价为1260元/吨，较上周同期下跌20元；国内矿市场价格小幅拉涨，成交略有改善，截止3月18日，河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1040元/吨，较上周同期上涨20元；钢坯市场方面，本周唐山普方坯整体呈现出快速拉涨后反转回落的态势，截止3月18日，唐山荣信普碳150坯4250元/吨，较上周同期上涨140元；焦炭市场整体平稳，截止3月18日，上海二级冶金焦2150元/吨，与上周市场报价持平；本周海运费报呈现出前涨后跌的走势，截止周五报价至1531点。
3. 据我的钢铁网3月18日对下周钢材市场趋势调查结果显示：59%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，12%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，29%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58%的钢厂看平，24%看涨，18%看跌；56%的贸易商看平，40%看

涨，4%看跌；供货商中58%看平，42%看涨，无人看跌。市场心态明显好转。

4. 中国人民银行18日宣布，从2011年3月25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。这是央行自去年以来第9次上调存款准备金率。此次上调大约冻结银行资金3600亿元。上调后，大型商业银行准备金率达20%的历史高位。

### 三、技术分析



从周K线上看，本周反弹强劲，但周五的回调致使本周的周线收出一根有长上影线的中阳线，而且周五下跌空头大幅增仓，后市仍不容乐观。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为期钢本周或将弱势震荡，建议多单4785一线出场观望。

## 大豆

### 国际局势复杂，豆油探底回升

#### 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：wcqmail@163.com

地震海啸核危机，重创日本，并深刻影响国际资本市场。

连盘豆油破10000关口，在芝加哥市场跌停带动下，16日刷新年内低点至9620点；伴随恐慌情绪缓和，后半周大幅回升，并一度收复10000点，但终报收于9982点。

日本灾害未除，利比亚局势紧张升级，国际局势的复杂性，使资本市场振幅扩大。

我国央行准备金率周五上调0.5个百分点，刷新历史记录，紧缩货币政策势必深刻影响商品价格。

#### 二、基本面分析

3月份USDA报告显示，世界植物油库存消费比为4.64%，为近5年最低值，低于近5年均值6.25%；其中，豆油库存消费比为5.16%，为近5年最低值，低于近5年均值6.69%。CFTC最新公布的截止3月15日当周CBOT豆油期货和期权分类持仓报告显示，基金持仓继续大幅减持多头头寸一万九千余手，增仓空头头寸近七千手，而商业持仓却大幅增仓一万三千余手多头头寸，减持空头头寸近两万手。基金的风险规避与商业头寸的动作相反，市场分歧加大。

油厂压榨利润下滑，停榨范围扩大，而外盘连日下挫，港口进口豆油和现货豆油倒挂从3月初1000元/吨，跌落到200元/吨；马来西亚棕榈油局公布的2月份棕榈油数据显示，当月产量较上月增加3万吨至109万吨，出口下降10万吨至111万吨，期末库存增加5.8万吨至147.88万吨。

15日国储第9次抛售菜籽油，成交均价9285元/吨，环比上次下降265元/吨，成交率65.33%，环比上次下降34.67个百分点；2010年10-2011年3月，国储累计抛售108.5万吨菜籽油，占储备的41%。

Informa Economics预测美国2011年大豆种植面积为7,526.9万亩被视为利好因素，因为最新的美国农业部(USDA)前景论坛预测2011年大豆种植面积为7,800万亩，相比的2010年为7,740万亩。

3月31日美国农业部将发布作物种植意向报告，芝加哥谷物种植面积之争风云再起，比价优势令大豆处于弱势，利多价格预期令豆类存在多头交投机会。

### 三、技术分析



春节后期豆油消费淡季，适逢利空宏观局面，11000、10500 两次冲高遇阻，均线系统空头排列格局，急跌至新低 9620 后企稳，会有回试压力区 10180 至 10200 的要求，若有效突破，并不排除运行至 10500 的可能。

### 四、主要观点与投资建议

日本灾害未了，利比亚战事骤起，加之国内紧缩政策，国内商品价格压力不减。鉴于国外宏观局势不稳，存在诸多变数，国内政策压力仍待消化，周内震荡操作思路，不宜过分追涨杀跌。

## 白糖

### 若收复7100遇阻则中线空势延续

#### 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

继上周后半周郑糖9月合约破三角形整理下边下行后，本周初价格顺势下探，周三受隔夜 ICE 糖大跌7.81%下破27美分技术支撑位的影响，低开幅度较大，盘间一度下探至6734，空头大量补货平仓，持仓大减价格反弹，随后价格连续反弹，至周五于10日均线处遇阻报收阴线十字星，上方直接面临上周五形成的下跌跳空缺口压力位，短线多头面临此压力位及周末不确定性立场出现分化。上周9月合约累计上涨83点，成交541万余手，持仓量减至50万手之下。

本周持仓量大起大落，周三午盘短暂增仓随后周三、周四持仓量大减，周五盘间增仓，尾盘半小时集中减仓，逼近重要技术压力位短线资金表现出浓厚的出场避险情绪，反弹动能支撑减弱。周五 ICE 糖再以阳线报收，若下周初9月合约难以乘势而上攻下下跌跳空压力位重回三角形整理形态对应价格区域则再度转入跌势的概率极大，建议短线获利多单注意及时抓住止盈时机，高位中线空单可谨慎持有。

#### 二、基本面分析

本周白糖现货交易市场关键词是“价格续跌，成交清淡”，除柳州上涨30元/吨外，其余各地呈现继续下跌的态势，跌幅在20-150元/吨不等，以华东、西南和北方销区最为明显。北方销区各地库存充裕，但由于淡季淡销，价格震荡，所以销量一直没有起色。另外，本周销区货源增加速度加快，因而跌幅也超过了产区，据昆商产销区价格指数，销区的跌幅已超过产区近50个点。昆商糖网编织的产区价格指数本周五跌22报收7147，销区价格指数跌70报收7347。消费淡季效应正逐渐深入。

本周，全国正在参与制糖的糖厂数为164家，已经有约95家糖厂停榨。本月下旬将迎来收榨高峰期，食糖产量将逐渐明朗，同时新糖将集中投放市场。

宏观政策方面，中国人民银行18日宣布，从2011年3月25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。这是央行自去年以来第9次上调存款准备金率。此次上调大约冻结银行资金3600亿元。此次上调准备金率是在外部日元回落、内部通胀压力仍在的形势下作出的，主要目的是对冲流动性，短期加息的可能性继续下降。上调后，大型商业银行准备金率达20%的历史高位，但资金面仍未接近临界点，因而不会引起市场的大幅波动。

### 三、技术分析



点评:

上周9月合约价格以周三午盘为界鲜明分为两段,前半周价格在多空分水岭压制之下震荡下行,后半周接个收复分水岭反弹收复上半周的跌幅;周三开始持仓量连续下降,空头补货平仓盘占较大比例,比较符合“持仓、成交减少,价格上升”配合,出现此组合则短期价格冲高,后续回到跌势的概率较大。从技术形态上分析,中线空单的警戒位置在7100附近,未有效收复7100之前中线空单可谨慎持有。

### 四、主要观点与投资建议

本周先抑后扬走势鲜明,9月合约价格逼近6700时短多资金表现积极,现货价格迟迟不破7000大关给盘面带来了一定支持,削弱了空头投资者深入打压的信心。但本周现货价格已经出现进入消费淡季的松动迹象,若下周现货价格延续跌势、期货价格反弹受阻则新一轮跌势力度将超过本次。

操作上建议短线获利多单以寻找高位平仓机会为主,7050跳空缺口之上追多需谨慎,限于日内;反弹不突破7100则中线空单谨慎持有,暂不加码。

## 股指期货

### 期指交割，空头宣泄完毕，后市可能进入上涨周期



#### 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

期指本周处于回落走势中，周五有企稳迹象，主要原因是本周受股指期货交割，期指空头砸盘自救，再有日本日本地震、海啸和核泄漏影响，调整幅度不断加大，由于周五交割完毕，此次下跌可能宣告结束。从一周大盘指数涨跌情况来看，本周沪指跌 0.92%，较上周 0.29%的周跌幅扩大，然而周成交并无明显减少；深成指周跌幅 0.98%，较上周 0.36%的周跌幅同样恶化；中小板综指周涨幅 0.03%，较上周 1.62%的周涨幅表现为放量滞涨；创业板指周跌幅 1.65%，较上周 2.79%的周涨幅表现为放量下跌。

在本周回踩半年线确认支撑后，下周重要变盘窗口下指数将迎来方向性选择，如果周末没有重大利空，指数将有望延续第五浪反弹行情。

#### 二、基本面分析

3月17日，国家发展改革委发出紧急通知要求各地立即开展市场检查，坚决打击造谣惑众、恶意囤积、哄抬价格、扰乱市场等不法行为。

国务院会议强调，抓紧编制核安全规划，调整完善核电发展中长期规划，核安全规划批准前，暂停审批核电项目包括开展前期工作的项目。

工信部或接棒铁矿石谈判 正深入研究产业金融化

16日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议上，确定《政府工作报告》重点工作部门分工，决定开展2011年全国粮食稳定增产行动。

昨天，中钢协原常务副会长罗冰生透露，中国目前正在推进进口铁矿石质量标准。这将成为日后我国进口铁矿石的国家标准。

中国财政部17日公布数据显示，2011年1到2月，国企累计实现利润总额3316.5亿元人民币，同比增长29.4%，累计实现净利润2531.8亿元。实现营业总收入51402.3亿元，同比增26.4%。利润增幅高于营业总收入增幅，企业效益持续好转。

1985年到2009年，24年来我国贫困线约增长5倍，但GDP则由千亿跃升至万亿，增长了42倍，贫困线标准太低且与经济增长速度不匹配，建议将现有贫困线应至少提高一倍至2400元以上。

统计局今日发布了2月份70个大中城市住宅销售价格变动情况，数据显示与上月相比，70个大中城市中，69个同比上涨，56个城市环比上涨，

百家房企上海聚会密谋降价 京沪穗开始促销

G7 联合日本央行干预汇市 日元重回81关口

3月16日，接近央行的人士向本报透露，央行内部正再度酝酿出台有关金融控股公司的管理办法，征求意见已下发至中石油、国电等央企金融控股平台。此番央行下发征求意见稿延续了此前的精神，一是明确金融控股公司的定义和

法律地位，二是，严格界定金融控股公司市场准入条件，延续“原则上不鼓励实业公司发起设立”的精神。

新基金募集同比翻番 500 亿元新鲜血液补充市场

### 三、技术分析



点评：

主力线还在 0 轴以下，压力仍存。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下跌将结束。接下来将再次震荡或下跌后展开反弹行情，未来大的上涨行情不会因为此次回调结束，下周可能进入上涨周期。

## 股指套利

### 外震内紧，股指反弹时间和空间将被压缩

#### 一、一周市场回顾



#### 金融分析师

#### 张雷

电话：0516-83831165

从业资格证：F0264563

E-mail：

zhanglei@neweraqh.com.cn

#### 二、基本面分析

从沪深两市的资金流动方向俩口，沪深A股共成交2355.85亿元，沪市A股成交1439.23亿元，深市A股(包含中小企业板)成交862.36亿元，创业板成交54.27亿元，A股成交中，资金流入性成交1222.16亿元，资金流出性成交-1049.14亿元，不确定性成交84.55亿元，流入流出成交差额173.02亿元，占大盘全部成交7.20%。本周两市的资金量基本持平。(和讯资金流向)

上海银行间拆放利率(shibor)本周持续回落，从隔夜利率(0/N)到3月(3M)都回落到年前的水平，这也在一定程度上反映出市场中可以用于投资的资金开始增加。

三月份公开市场操作到期量更为巨大，为6870亿，其中3月前两周就到期了3500亿，公开市场操作到期量巨大，基本抵消存款准备金率的上行的影响。加上外汇占款和热钱的流入，3月资金面有望保持适度的宽松。也为可为3月股市的上扬注入动力。

下周以中国铁建为首的限售股解禁数量又将突破百亿，达到105.38亿股，市场抗压能力或又将再次受到考验。虽然中国铁建解禁量巨大，但是解禁的是其控股股东中国铁道建筑总公司，该公司由国资委控股，因此解禁后，其抛售的可能性几乎没有。

2011年3月5日，国务院总理温家宝在第十一届全国人民代表大会第四次会议上作政府工作报告中提出今后五年，我国经济增长预期目标是在明显提高质量和效益的基础上年均增长7%。

报告中还指出，我国发展面临的形势依然极其复杂。世界经济将继续缓慢复苏，但复苏的基础不牢。今年国民经济和社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长8%左右；经济结构进一步优化；居民消费价格总水平涨幅控制在

4%左右；城镇新增就业 900 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6%以内；国际收支状况继续改善。

### 三、技术分析



点评：

从 15 分钟必盈三线的主力线的走势来看，主力开始从偏空势头转化，但潮起潮落指标处在高位，从 30 分钟主力线来看，主力线还在 0 轴之下等待反弹。而且配合周五时的成交情况来看，排名靠前的会员的成交量均有不同等度的下降，而且空头主力的加仓动作表现的比较积极。因此，周一期指或还会在上方承压震荡。

### 四、主要观点与投资建议

从周 K 线上来看，本周仅是上升过程中的一次回调，且下影线已经触及了本轮上涨的 50%回撤线，且在 38.2%黄金比例回撤线处得到支撑，回落空间有限。

但是日本地震给国际经济金融局势带来了较大的扰动，日元的汇率的波动、日本央行的大量注资都会影响我国的宏观经济政策。此次采取上调存款准备金率的形势而非采取普遍猜测的加息政策，也是受到上述因素的影响。

总体来看，股市此次上涨还没有结束，但是反弹的时间滞后了，反弹的空间也会受到压缩。目前短期考察去年 11 份高点能否触及。

## 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**