



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011 年 3 月 24 日星期四

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

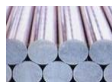
【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[天然橡胶](#)



[螺 纹 钢](#)



[沪 锌](#)



[沪 铅](#) **【NEW】**



[豆类油脂](#)



[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、国务院调查组摸底各地楼市调控成效

新“国八条”出台接近两月之际，经了解获悉，国务院近期派出八个调查组，分赴全国各地对先前出台的楼市调控效果进行摸底。相关部委的调控措施也在紧锣密鼓进行。国土资源部日前派出专门调研组，对各地用地情况、地价水平进行调研监测，坚决防范新“地王”的产生。国家发改委22日发布的最新通知要求，从5月1日起商品房销售实行一套一标价。在此背景下，不少城市楼盘开始出现较为明显的降价，房价下跌的“拐点”预期逐步强烈。知情人士称，目前来看，今年继续扩大房产税试点的可能性并不大。

2、1年期央票发行骤增400亿 央行收紧流动性意图坚决

22日央行在银行间市场发行了500亿元1年期央票，发行利率为3.1992%，与上周持平。上周1年期央票随利率上行，发行量就增加至100亿元，本周则继续放量发行。此外，央行还进行了850亿元28天正回购操作，利率为2.50%，该利率已连续三周保持稳定。本周到期资金1090亿元。从目前的公开市场操作来看，央行本周将继续从市场净回笼资金。如果再加上本周五3600亿元的存款准备金缴款，本周央行从银行体系回笼资金量将可能超过4000亿元。本周公开市场操作继续维持净回笼态势，分析人士表示，这显示出央行收紧流动性的决心。近两个交易日以来，受资金利率上行影响，银行间债券市场利率有所走高，但幅度不大。市场人士认为，央行收紧流动性的意图比较明显，预计资金面不会持续维持宽裕态势，这应该是近期一段时间影响债市的主要因素。

3、财政部3月24日发行300亿1年期记账式国债

财政部23日发布公告称，将于3月24日发行300亿元人民币记账式国债，本期国债通过全国银行间债券市场、证券交易所债券市场面向社会各类投资者发行。试点商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、中国民生银行、北京银行和南京银行在全国已经开通国债柜台交易系统的分支机构。本期国债期限1年，经招标确定的票面年利率为2.8%，2011年3月24日开始发行并计息，3月28日发行结束，3月30日起在各交易场所上市交易。本期国债在各交易场所交易方式为现券买卖和回购，其中试点银行柜台为现券买卖。本期国债到期一次还本付息，2012年3月24日（节假日顺延）偿还本金并支付利息。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



4、调查：央行或最早于4月加息并上调存准率

日前有10位经济学家在接受调查时预计，我国央行可能会在第二季度将基准存、贷款利率各上调25个基点，时间最早在4月份。不过，经济学家们表示，预计新的货币紧缩措施推出频率将减缓。Capital Economics 的经济学家 Mark Williams 称，近期有证据表明，经济已经开始放缓；尽管通货膨胀率不可能在几个月内大幅下降，但至少已停止上升，从而使进一步大幅收紧政策的压力得到缓解。国内利率掉期市场的走势显示，未来12个月内，央行将三次上调存款利率，每次各上调25个基点。

国际要闻

5、欧盟就欧元区永久性救助机制达成一致

欧盟 27 国财长 21 日在布鲁塞尔召开特别会议，就欧元区永久性救助机制的具体架构达成一致。欧盟财长们同意，作为一项核心内容，欧洲稳定机制的有效融资能力为 5000 亿欧元，为了在发债融资时获得最高信用评级，其认缴资本将达到 7000 亿欧元，其中 800 亿欧元为实际到位款项，欧元区国家在欧洲稳定机制 2013 年 7 月正式运作前需支付 400 亿欧元，此后 3 年内再支付 400 亿欧元，而余下的 6200 亿欧元将包括欧元区国家承诺可随时支付的款项和担保。

6、英国通货膨胀率上升到 2 年来最高水平

英国国家统计局 22 日宣布，今年 2 月英国通货膨胀水平按年率计算，达到 4.4%，为 2008 年 10 月以来的最高水平。统计局称，由于英国国内煤气、电力价格飞涨，汽油和柴油价格达到历史最高水平，加上服装价格的上涨，推动消费者价格指数上扬。而取暖成本和服装费用是导致通货膨胀水平在 1 月和 2 月上升的最主要因素。在过去 5 个月里，由于世界原油价格的上涨和英国政府提高增值税税率，英国的通货膨胀率水平呈持续上升势头。

7、美国市政债券销量今年以来大幅下降

花旗银行资深市政债券策略分析师乔治·弗里德兰德 22 日表示，由于地方政府财政赤字扩大和债务上升导致市场风险增大，今年年初以来美国市政债券销量同比下降 44%。自今年以来，美国市政债券市场一直低迷不振，投资者对市政破产的恐慌情绪导致大量资金离场。华尔街著名分析师惠特尼甚至预计，2011 年美国将有 50 到 100 个市政债券破产，总金额将达数千亿美元。



沪铜

每日观点：多方人气凝聚 沪铜再次冲高反弹

投资策略

中期策略

中长线空单逢低减持，无仓者继续观望

短期策略

68000 一线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

今日沪铜受伦铜冲高回落的影响期价平开震荡高走，期价全天维持在71300—72000，一线震荡，由于周边市场的走强，特别是沪锌和橡胶的大幅走强，带动了市场人气，多方在下午发力，主力合约1106合约再次对72000一线发起冲击，短期看期价仍然有上升的动力，1106合约全天成交12.7万手，涨幅720元，持仓增加4818手。

基本面

今日上海期货交易所铜现货价格为 71350—71600，现货升贴水为 c501/b100.，比昨上涨 300 元。

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%。

中国 2 月精炼铜产量为 386,000 吨-国家统计局。

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%。

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%。

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。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

伦敦库存今日继续增加 3850 吨，注销仓单继续缩小，伦铜库存目前达到 434350 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。

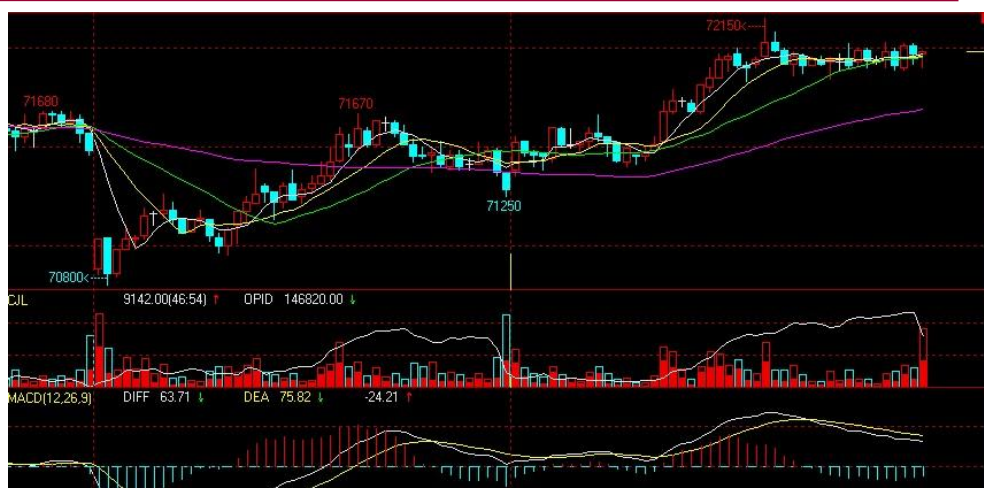
利比亚局势依然不稳，同时日本核危机有反复的可能。

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 72000 一线波动，由于库存不断增加，短期期价将在 60 日均线受压，建议短线操作或观望。



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—72000一线伺机加码沽空，仓重者短线可以逢低减持，反弹后再寻机抛空。

1	4	国泰君安	3381	469	157	中国国际	2864	7
2	67	中财期货	3021	1836	25	上海金源	2616	156
3	49	金瑞期货	2671	156	163	东证期货	2589	25
4	139	中粮期货	2664	-80	315	云晨期货	2450	
5	17	金川集团	2650		49	金瑞期货	2442	181
6	103	浙江永安	2587	55	363	北方铜业	2430	
7	163	东证期货	2242	42	47	迈科期货	2387	80
8	157	中国国际	2222	-29	139	中粮期货	2271	-57
9	96	南华期货	2080	353	178	江苏弘业	2143	550
10	47	迈科期货	1825	-103	96	南华期货	2001	-81
11	69	申万期货	1758	-151	240	广发期货	1894	44
12	322	新纪元	1624	262	253	华泰长城	1582	433
13	5	中信新际	1544	9	37	经易期货	1578	-70



天然橡胶

每日观点：商品期货全线上扬 沪胶大幅反弹

投资策略

中期策略 逢高点抛空

短期策略 逢低做多以对冲风险

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、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。

3、泰国农业部副部长 Supachai Phosu 表示，“日本地震后的短期恐慌造成了胶价之前短暂下滑，地震曾引发需求下滑的担忧，而现在价格已经回升，因此我们无需采取任何推高价格的措施。”

4、TOCOM 橡胶期货周三收盘小幅下跌，因美元兑日圆亚洲市场回落。但贸易商称，5月前橡胶期价将受到支撑，因冬季低产期间泰国的供应减少。

市场综述

美元近期走到阶段新低，外盘大宗商品普涨。受此影响，今日国内商品期货全线上扬，沪锌领涨、郑棉及天胶次之。天胶 1109 合约开盘后向上冲高至 36475 点，随后期价回落。报收月 36165 点，较昨天上涨 820 点，涨幅 2.32%。

目前现货市场上天胶价格大幅上涨，已回到 150 泰铢/公斤之上。日胶则涨到 440 日元/公斤。总之，胶价已回到地震前正常水平。沪胶明日仍可能反弹，但幅度估计不大。观点维持不变。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

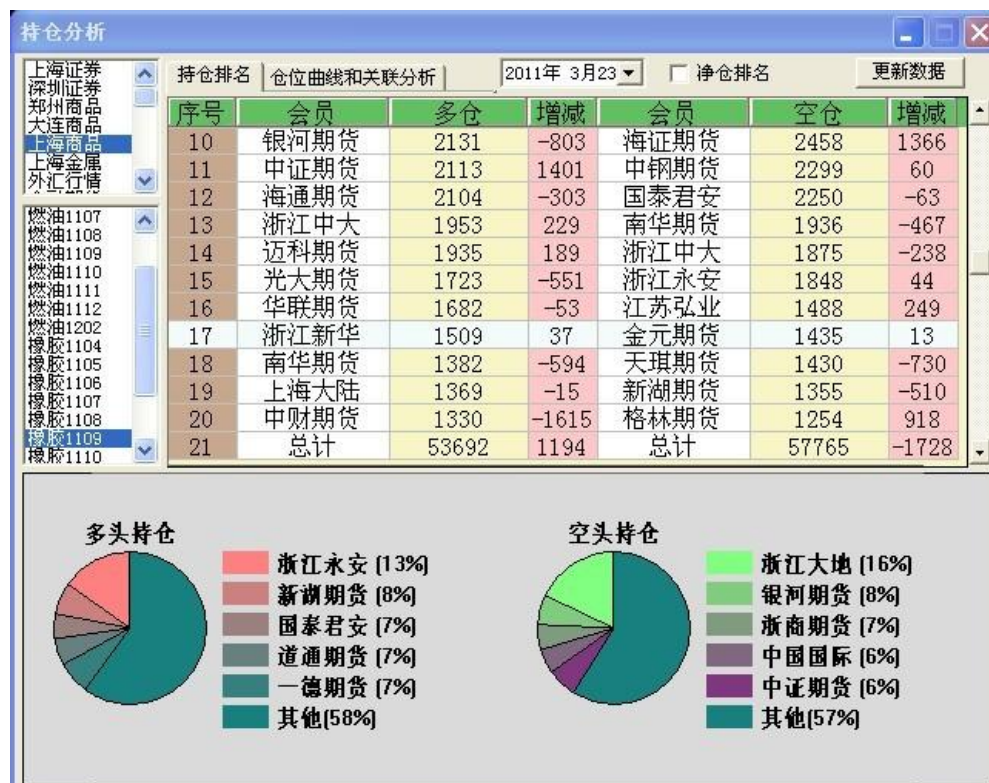


技术分析



点评：主力线开盘后向下运行，说明主力本不想继续做多。但因受到外围普涨氛围的影响，再度拐头向上将期价拉到一个反弹新高。午盘主力线开始回落。估计明日期价再度延续反弹的幅度将不会很大。

持仓分析



点评：今日主力会员多仓增加而空仓减持。近期表现最好的浙江永安空仓减持958手，明日期价或横盘震荡，这将取决于隔夜外盘的走势。



螺纹钢

每日观点：期钢反弹短期或将持续 但中长期仍不容乐观

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 短期看有继续反弹的迹象，做多仅限日内短线

市场综述

期钢23日减仓放量反弹，其主力1110合约早盘以4657点小幅高开后，震荡上涨，最高触及到4737点，尾盘稍有回落，最终以1.52%的涨幅报收于4728点。成交量再次放大，全天成交1126490手，减仓26928手至791080手。

现货市场23日却没有跟随期价上涨，但今日报价相对谨慎，大部分地区报价下跌10-30元/吨，其余地区报价与昨日保持持平。

原材料方面，进口矿稳中有跌，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；波罗的海干散货指数BDI22日小幅上扬，目前报价至1543点。

基本面

1. 美国商务部发布的数据表明，2011年2月份美国钢材的进口量为161.2万吨，同比增长12.3%，环比下降16%，符合预期。1-2月份美国累计进口钢材353.5万吨，同比增长20%。除螺纹钢外，2月份其他主要品种的进口量都环比大幅下降，螺纹钢进口量环比增长63%，连续第三个月环比增长。与去年同期比，钢管、螺纹钢和中厚板的进口量增加明显，线材和镀锌板的降幅较大。
2. 新“国八条”出台接近两月之际，经中国证券报记者多方了解获悉，国务院近期派出八个调查组，分赴全国各地对先前出台的楼市调控效果进行摸底。无独有偶，相关部委的调控措施也在紧锣密鼓进行。国土资源部日前派出专门调研组，对各地用地情况、地价水平进行调研监测，坚决防范新“地王”的产生。在此背景下，不少城市楼盘开始出现较为明显的降价，房价下跌的“拐点”预期逐步强烈。知情人士称，目前来看，今年继续扩大房产税试点的可能性并不大。
3. 为进一步降低铁矿石对外依存度，中国多方拓展铁矿石资源。中国矿业联合会产业发展部总工程师吴荣庆周三表示，今年中国海外铁矿石的权益矿供应料达1.1亿吨，较去年9,000万吨增长约22%。

金属分析师

程艳荣

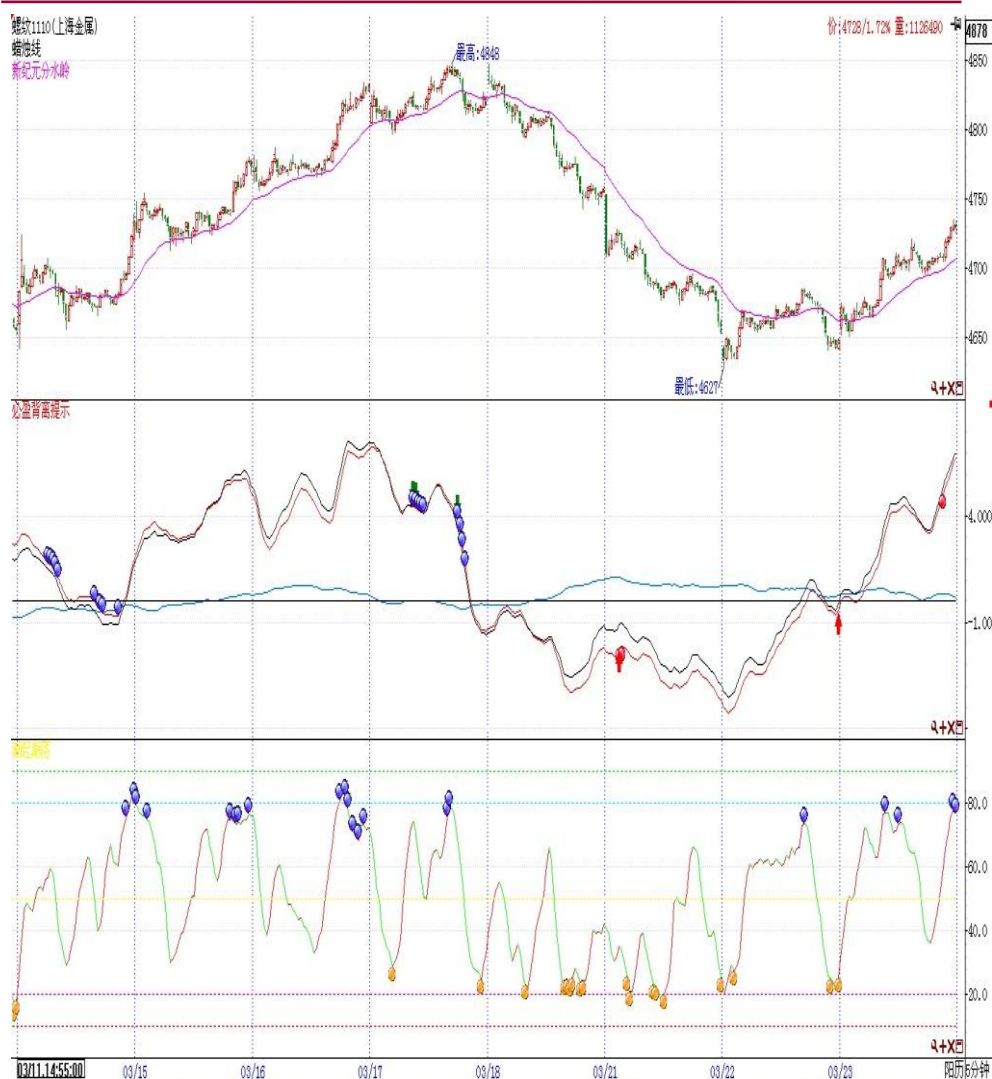
电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



技术分析

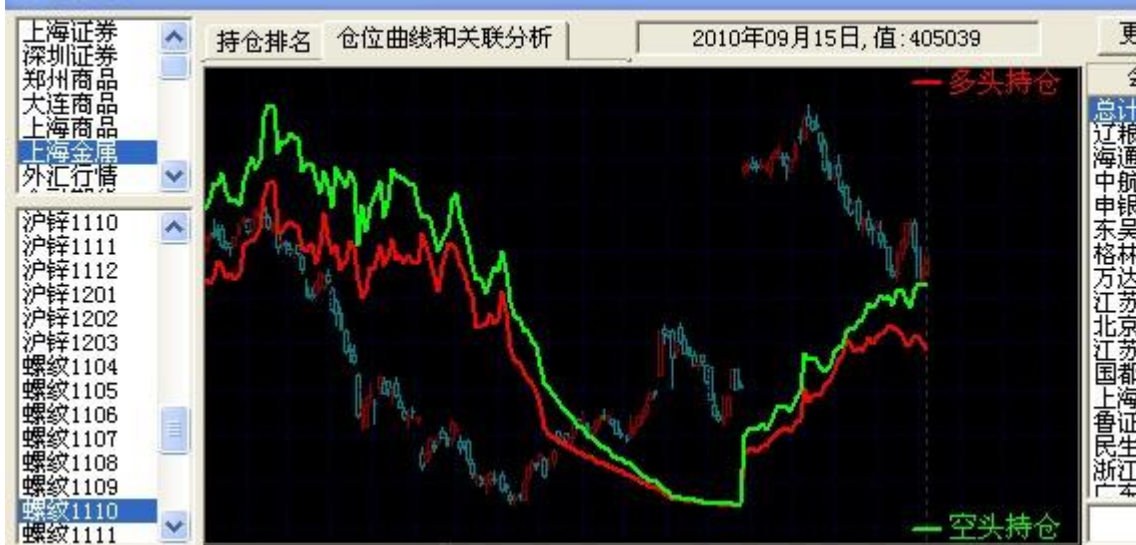


点评：

从技术上看，新纪元分水岭再次拐头向上，期价在分水岭之上震荡上行，5分钟主力线上穿0轴后继续上行并运行至近期高点，短期看有继续反弹的迹象，但中场线形势依然不够乐观，建议继续偏空操作。

持仓分析

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日多头继续减仓，空头却小幅增仓，显示依然自信满满，建议继续偏空操作。



沪 锌

每日观点：为迎接沪铅上市 沪锌大涨以示热诚

投资策略

中期策略

期价运行至前期震荡密集区，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

近两日反弹势头强劲，但不建议过分乐观，前期多单谨慎持有，暂时不宜追多

市场综述

沪锌23日平开高走，其主力1106合约早盘以18205小幅高开后保持在均线附近徘徊，10:36分突然发力上行，把震荡重心上移至18560之上，最高触及18735点，最终以2.99%的涨幅报收于18600点。全天成交536932手，减仓14230手至223862手。

基本面

4. 23日上海金属网现货报价显示1#锌报价17850-17950元/吨，较22日上涨350元/吨，相对期货1106合约贴水695-795元/吨，贴水较22日扩大320元/吨；0#锌报价17800-17900元/吨，较22日上涨350元/吨，相对期货贴水645-745元/吨，贴水较22日扩大320元/吨，显示现价上涨力度明显不及期价。
5. 22日伦敦交易所锌库存减少275吨至735750吨，上海期货交易所锌库存仓单增加1247吨至308630吨。
6. 日本三井矿业上调锌售价至230,000日圆/吨。3月23日报道，日本三井矿业冶炼公司（Mitsui Mining & Smelting Co.）周三称将锌售价上调5,000日圆至每吨230,000日圆。这将令3月锌平均售价达到每吨236,100日圆。

金属分析师

程艳荣

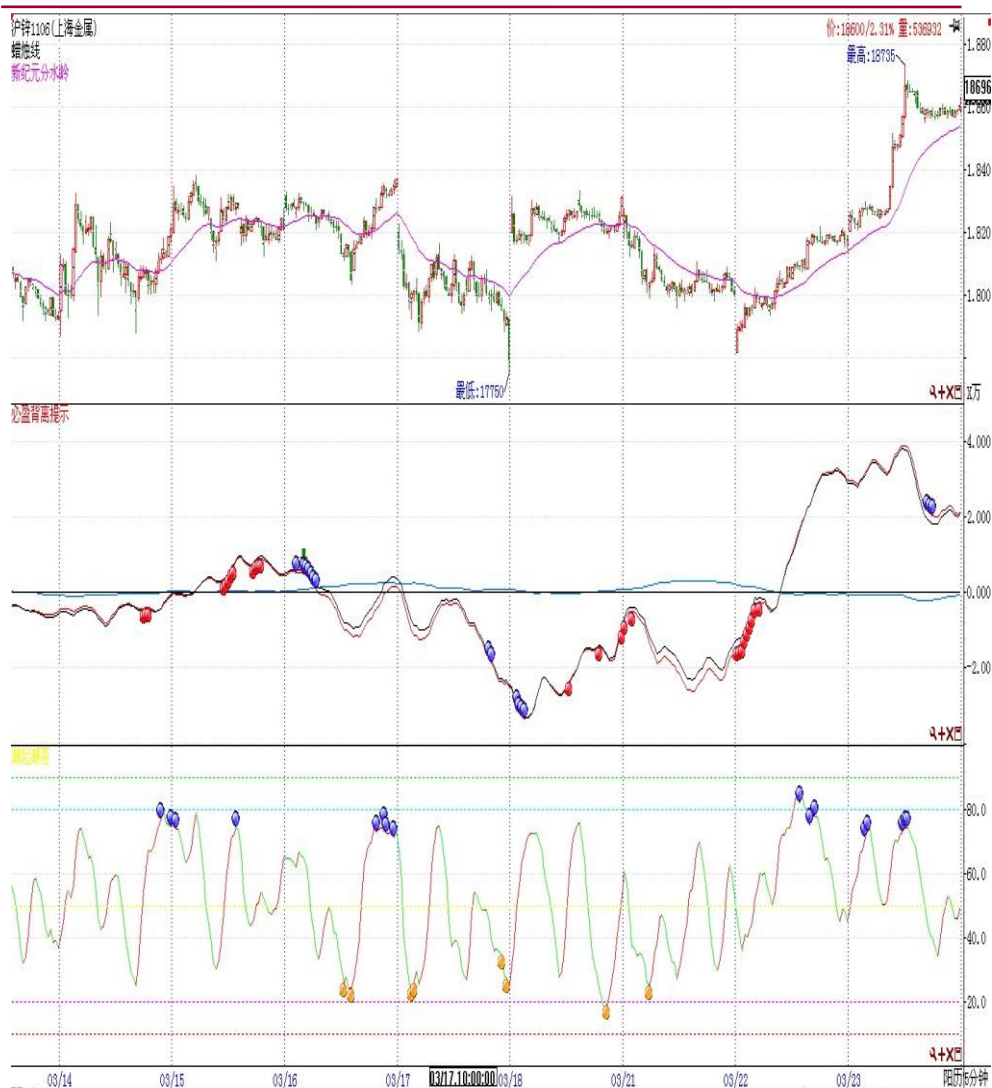
电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



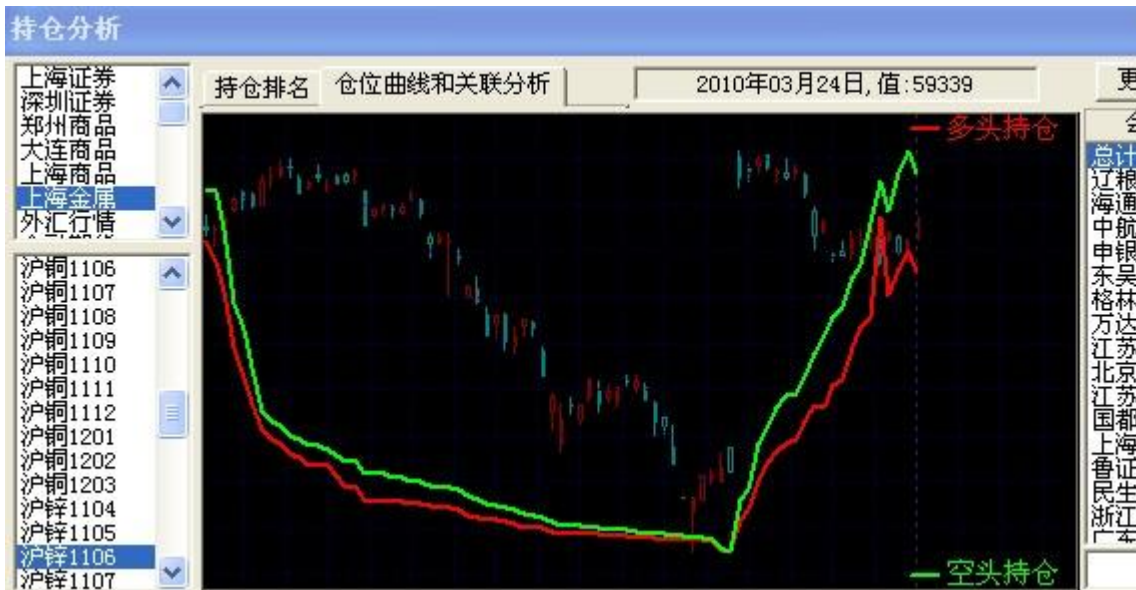
技术分析



点评：

从技术上看，沪锌以中阳线报收，盘中高点试探3月8日缺口区域，但没能顺利回补成功，期价全天运行于5日均线 and 10日均线之上，暂受20日均线压制，新纪元分水岭继续上行，5分钟主力线却有下行势头，建议前期多单谨慎持有，暂时不宜追多，并密切关注主力线新动向。

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：上市首日资金市显著关注仓量变化

投资策略

中期策略

中长线逢低入多，日内短线对冲锁定盈利

短期策略

短线多单逢低进场

市场综述

明日上海期货交易所铅期货合约 pb1109、pb1110、pb1111、pb1112、pb1201、pb1202、pb1203 的挂盘基准价为 18350 元/吨。涨跌停板价分别为 20552 元/吨、16148 元/吨。合约单位 25 吨/手，最小变动价位 5 元/吨。近期金属市场受日本震后重建的提供的消息有所提振，但目前金属市场短期较强，近期维持区间震荡。铅期货首日受市场炒新的接力，首日爆炒后多头获利了结，中线多单轻仓持有。

基本面

1.今日上海期货交易所铅期货合约 pb1109、pb1110、pb1111、pb1112、pb1201、pb1202、pb1203 的挂盘基准价定为 18350 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.欧盟春季峰会周四(24 日)将在布鲁塞尔拉开帷幕，欧元能否摆脱长期以来的欧债危机阴霾在此一举。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

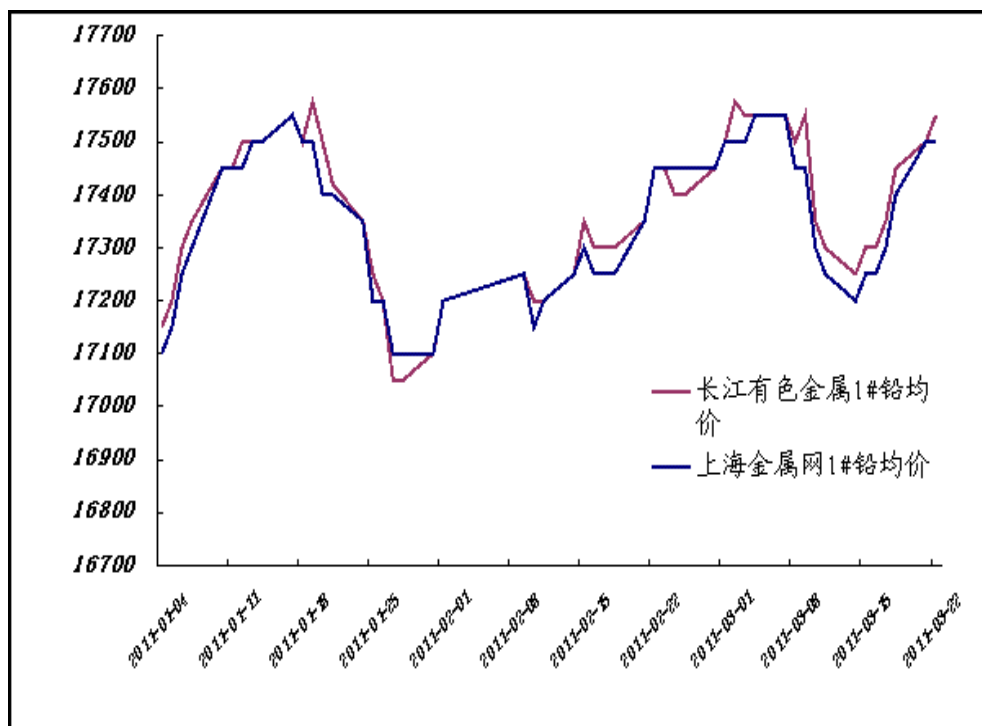
电子邮件：

506816831@qq.com



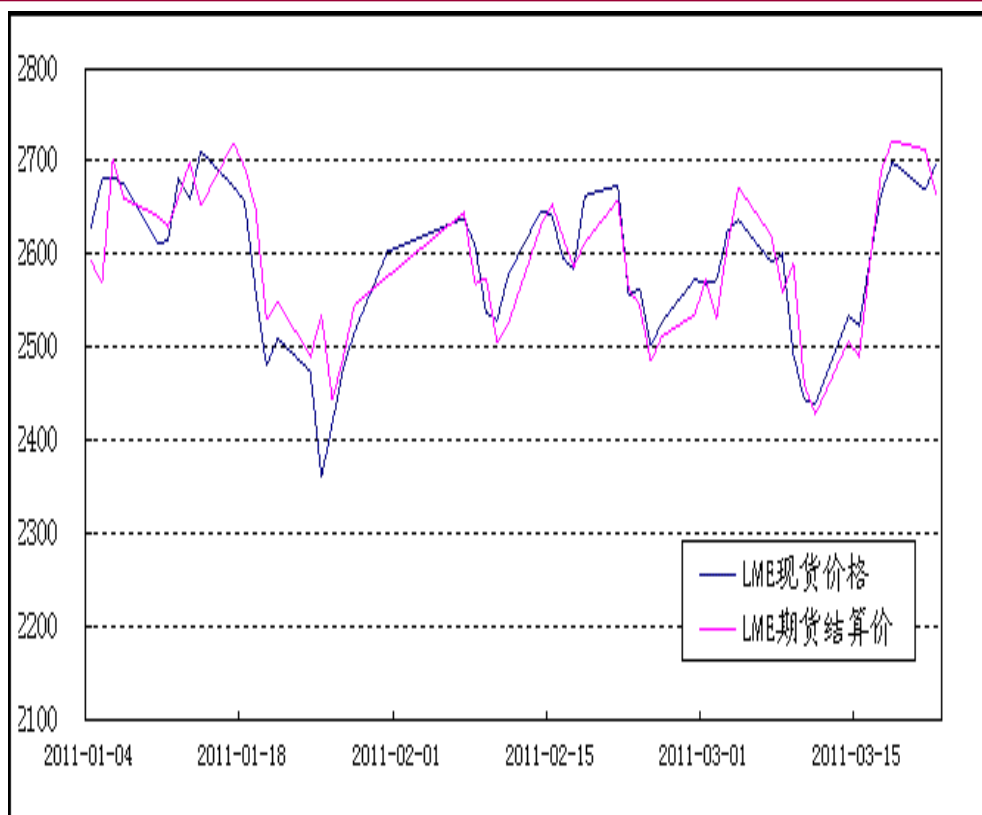
国内现货分析

点评：今日河南地区冶炼厂家现货报价继续上调至17500-17800元不等，云南地区1#铅现货出售价格基本在17300-17400之间，明日铅期货上市消息已经被市场消化，一些作为交割品牌的厂家目前准别工作已经就绪，等待明日的正式操作，3月-6月正是铅酸蓄电池消费旺季，加之美元走软为市场提供支撑，后期价格将维持高位震荡上行。



LME 期货与现货

点评：LME 基本金属近两天大多收高，不过盘中多处于区间内波动，交投清淡，周一铅期货创出了两年内的新高，市场预期日本震后重建将为金属提供新的动能，加之美元走软提振，价格进一步上升。





豆油

每日观点:万点处获得支撑，豆油震荡偏强

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

连盘豆油连续5个交易日收出阳线，表明短期技术强势依旧；稳站10100，短期关注10500点压力

市场综述

23日，大连豆油期货主力合约，y1109开盘10048元/吨，收盘10152元/吨，上涨104元/吨，成交量306000手，持仓量342692手。芝加哥市场高位盘整，市场等待美国农业部发布播种面积预估，豆类油脂表现抗跌，而技术回试10000元/吨处获得支撑，技术多头要求进一步看涨一线。

基本面

5、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、3月23日，国内进口豆油理论成本上涨。周二CBOT5月豆油收盘56.42美分/磅，其对应的2011年5月船期南美毛豆油理论进口成本在10519元/吨，较22日上调了4元/吨。

3、3月23日，国内各主要油脂品种：散装一级豆油均价为10250元/吨，较22日上涨1元/吨；散装四级豆油均价为9965元/吨，上调1元/吨；进口毛豆油均价为9900元/吨，持平。

1、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。

2、预估印尼将4月棕榈油出口关税自25%下调至22.5%，马来西亚棕榈油出口需求缓慢下，马来西亚棕榈油种植户预期3月产量将继续改善，且本月迄今为止已增加16%左右。在基本面疲软影响下，市场积极的获利减持情绪将继续给予棕榈油期价打压。

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。

豆油突破 10100 点压力。

价格跳升至分水岭上方，而后震荡上扬，日内依托分水岭势头偏多。

主力线上穿零轴并高位运行，主力资金看好日内价格，驱动价格突破 10100 压力。



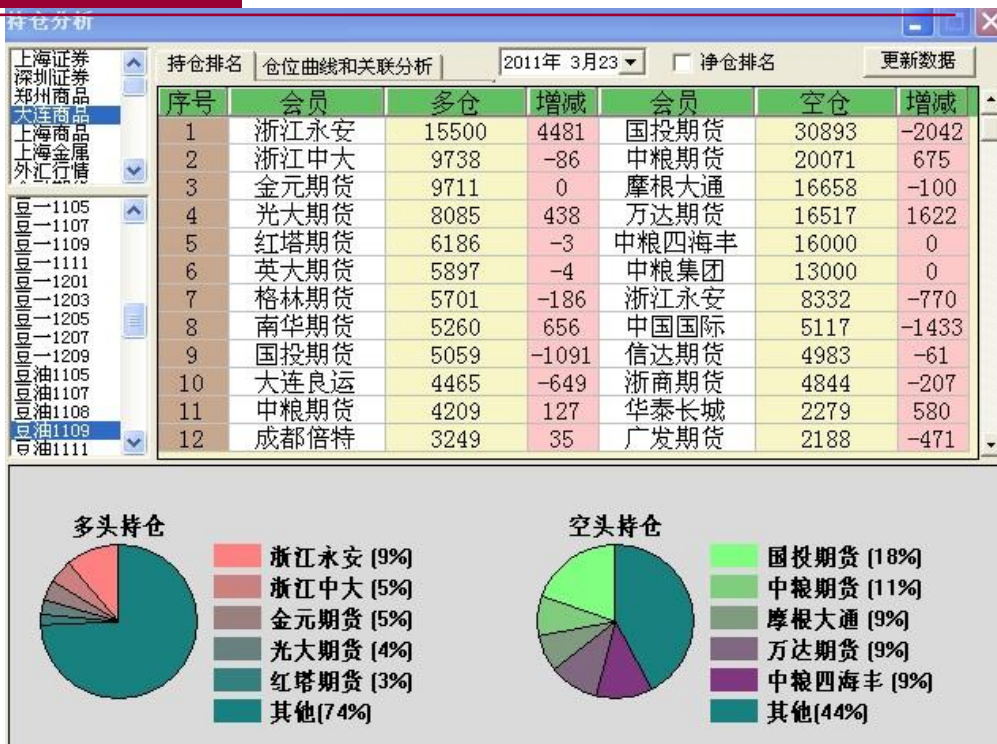
持仓分析

点评：

万点获得支撑，资金兴趣较浓。

主力多头力量以浙江资金为主，日内增仓迹象明显。主力空头力量于主力合约上总体略有减持。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





棉花

每日观点：反弹逼近下行通道上轨 不宜再追高

投资策略

中期策略

中线获利多单逢反弹平仓兑现盈利，60日均线附近及之上欲抄底建立的多单逢反弹高点止损；反弹逼近下行通道上轨，空单谨持，33000之上高位空单减仓兑现盈利。

短期策略

推动价格上攻的短多资金在盘尾集中平仓，目前价格逼近下行通道上轨，短多会否在明日继续表现需要谨慎对待，建议获利短多逢高减持或平仓，31000之上追多需谨慎，不隔夜。

市场综述

隔夜 ICE 棉主力合约在2美元整数关口短暂休整一个交易日后重新触及涨停板，连续的强势不改催生了投资者短线做多的信心，今日郑棉9月主力合约小幅高开至30545，早盘第一节交易时间价格盘整而持仓量稳步上升，短多潜入，并于10:45开始发动攻势，顺利刺破60日均线并站稳，收盘前20分钟获利平仓盘较为集中，资金短线炒作意图仍较明显，至收盘9月合约持仓量反而小幅减少2242手，成交量减少至140万手左右，较上周日均成交量明显萎缩。

从日K线周期分析，当前KDJ指标处于黄金交叉后向上扩散的阶段，先行J指标到达80高位，反弹进入超买阶段，价格也到达了3月14号下破三角形整理形态的起点位置，再向上500个点左右就到达了下降通道的上轨压力位置，获利多头在此也将面临下一步的抉择，今日多头主力资金已经没有了昨日大幅增仓的热情，短线已不宜继续追高。

基本面

现货市场上，3月23日中国棉花价格指数（328）为30570元/吨，下跌6元/吨，与郑期棉近月合约价差为-295，市场重新恢复为正向。皮棉购销继续维持少成交状态，纺企采购态度依旧低迷。今日撮合市场各合同普遍反弹，幅度在427-630之间，其中MA1105涨549至30660。下游纱线方面，昨日KC32S、JC40S分别下跌200、550至38250、46000，继续呈现下跌态势。坯布方面，成交上升，价格疲软。

3月22日进口棉花价格指数（FCIndex S）为229.80美分/磅，下跌0.29美分/磅；折1%关税38278元/吨，下跌48元/吨；折滑准税38545元/吨，下跌48元/吨。

据商务部发布的消息，由于日本地震的影响，目前出口日本的纺织品订单暂时受阻，短期内显著影响了出口贸易额，预计长期影响较小。

今日央行继续发行央票回收流动性，并未因上周的提高准备金率而暂停收紧流动性的步伐，控制物价上涨的基调未改变。

农产品分析师

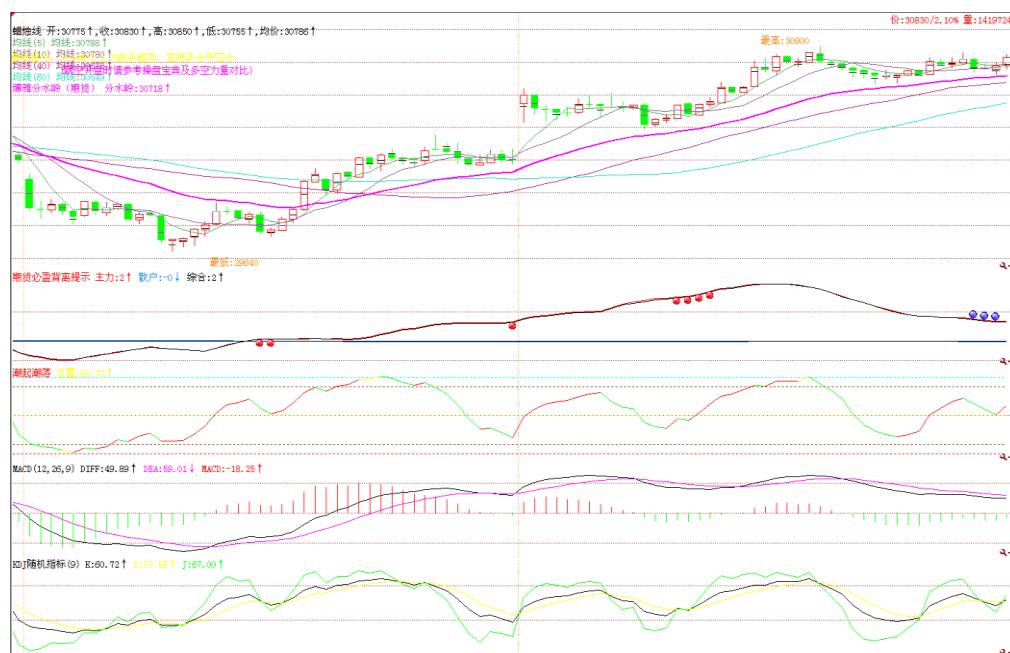
高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

技术分析



持仓分析

点评：

5分钟及之上周期主力线已经见顶回落，盘尾时价格横盘5分钟主力线继续下行构成轻微背离；日线周期多空分水岭目前位于30941，此上短线不宜追多隔夜。

点评：

昨日在9月合约上大增6000余手仓位的浙江永安今日获利平仓2020手，中粮期货荣登多空双榜首，净多仓位不重且其操作周期稍长，目前短线波动主要关注5名以后的多头主力有无后续动作。

合约: CF109 日期: 2011-03-23									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持仓仓位	增减量	会员简称	持仓仓位	增减量
1	迈科期货	69,870	-14,141	中粮期货	18,770	320	中粮期货	10,136	-11
2	万达期货	56,344	-5,309	浙江永安	17,526	-2,020	浙江大地	8,992	159
3	浙江永安	46,420	-16,748	经易期货	8,141	-95	首创期货	7,215	87
4	金瑞期货	41,464	-11,638	新湖期货	7,545	321	浙江永安	7,021	-812
5	徽商期货	40,328	-4,028	万达期货	7,538	650	长江期货	6,691	228
6	浙江新华	38,968	-3,647	中国国际	6,905	37	海通期货	5,992	-404
7	华泰长城	36,090	-5,005	宏源期货	6,643	301	国泰君安	5,722	-393
8	珠江期货	35,897	-4,864	南华期货	5,355	585	中国国际	5,551	-996
9	海通期货	33,380	-5,837	首创期货	5,080	-19	格林期货	5,337	439
10	金鹏期货	33,039	-10,993	上海中期	4,139	-177	浙商期货	4,762	966
11	银河期货	31,359	-9,641	海通期货	3,742	-114	银河期货	4,681	170
12	中国国际	31,261	-13,091	光大期货	3,723	-699	南华期货	4,350	101
13	东证期货	30,234	-4,514	成都倍特	3,495	-18	徽商期货	4,208	2,235
14	广发期货	30,107	207	一德期货	3,454	-97	浙江新华	3,991	-576
15	鲁证期货	25,788	-6,022	国都期货	3,263	830	上海中期	3,976	184
16	浙商期货	25,328	-3,673	华泰长城	3,148	143	华泰长城	3,594	155
17	江苏弘业	25,291	-13,007	浙商期货	3,084	2,154	鲁证期货	3,132	146
18	中辉期货	24,527	-3,320	五矿期货	3,012	-14	广发期货	3,119	107
19	中证期货	22,123	262	国泰君安	2,694	-81	国联期货	2,882	230
20	北京中期	22,028	-489	海航东银	2,557	-2	浙江中大	2,767	-200
合计		699,846	-135,498		119,814	2,005		104,119	1,815



PTA

每日观点： 反弹延续 后市尚有空间

投资策略

中期策略

暂时观望。

11300-12000区间操作，去见外止损。

短期策略

市场综述

郑州 PTA1109 合约 23 日收盘上涨 1.05%，报每吨 11594 元，原油大幅上涨以及棉花上涨带动乐观情绪回升。

聚酯负荷来看，年初以来，聚酯整体负荷有所回升，当前保持在 84% 的高位。但受终端市场需求相对偏弱的影响，聚酯企业产品库存持续增加，虽然聚酯价格整体平稳，但企业库存压力较大，这在一定程度上抑制了对原料 PTA 的需求，导致 PTA 近期价格上涨动能偏弱。

国内存款准备金率再度上调对商品市场有所压制；PX 价格小幅回落但继续维持高位，PTA 工厂检修计划增多，短期成本推动 PTA 震荡攀升；PTA 现货市场气氛清淡，买方拿货心态谨慎。江浙涤丝市场整体稳定，以出货跑量为主，下游织造厂家库存不多小幅补仓；聚酯切片盘整为主，实际成交不多。PTA1105 合约小幅回落，主力合约面临换月，期价考验下方均线支撑，短线延续高位震荡走势。操作上，回落短多交易。

基本面

22 日，纽约商业期货交易所(NYMEX)5 月原油合约结算价为 104.97 美元，上扬 1.88 美元或 1.82%。中东局势紧张以及西方继续干预北非局势，导致对供应中断的担忧升温。美国石油协会报告称，上周美国原油库存增加 97 万桶，该数字远低于市场预期，此外，数据显示汽油库存减少 790 万桶，远高于预期。供应中断以及库存减少带动市场看涨情绪上升。日本表示，将自民间石油储备中追加投放可供 22 天使用的原油，日本可能需要从国际市场中补充供应。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

22 日，盛泽化纤市场上，PTA 现货价格调整，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 14100 元/吨。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

下游织造、加弹企业对涤丝现货的采购意向力度减弱，大多数涤丝厂家产销率偏低。涤丝市场观望气氛浓厚，涤丝品种走势较零散，价格重心下移的，各地涤丝工厂 POY 丝报价下调，幅度在 100 元/吨左右，FDY、DTY 均有 100-200 元/吨不等下调。

据海关统计，我国 2011 年 2 月份精对苯二甲酸(海关税则号 29173611)进口量为 33.30 万吨，较 2011 年 1 月大减 13.35 万吨，平均报关单价 1381.91 美元/吨；其它对苯二甲酸(海关税则号 29173619)进口量为 6.07 万吨，较 1 月大减 5.41 万吨，平均报关单价 1347.11 美元/吨。

技术分析

点评：

今日 PTA1105合约高开后震荡高走，5分钟线全天在分水岭上运行，最终收于上方，尾盘偏强休整，必盈三线也全天在0轴上方运行并强势收于0轴之上，显示主力资金日内做多积极，短期指标潮起潮落短期处于中性位置，后市仍有上行空间，逢低介入为宜。



持仓分析

持仓分析

上海证券
深圳证券
郑州商品
大连商品
上海商品
上海金融
外汇行情

PTA1104
PTA1105
PTA1106
PTA1107
PTA1108
PTA1109
PTA1110
PTA1111
PTA1112
PTA1201
PTA1203
白糖1105
白糖1107
白糖1109

持仓排名

仓位曲线和关联分析

2011年 3月23

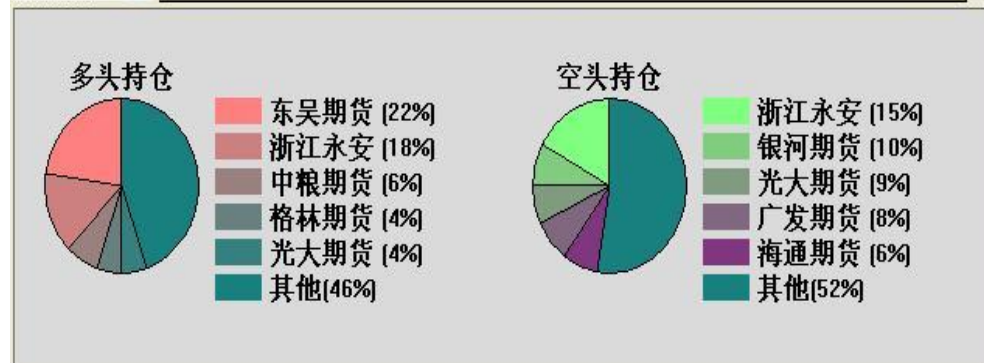
☐ 净仓排名

更新数据

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	东吴期货	12277	-195	浙江永安	7401	-947
2	浙江永安	9990	-370	银河期货	5069	-492
3	中粮期货	3624	0	光大期货	4307	393
4	格林期货	2604	-9	广发期货	3882	-108
5	光大期货	2533	36	海通期货	3241	-364
6	国泰君安	2499	144	国海良时	2195	-284
7	浙江新华	2099	-1120	浙江新华	2102	183
8	大越期货	2058	-31	国联期货	2034	-10
9	浙江中大	1909	-176	南华期货	2015	44
10	国贸期货	1774	-634	浙商期货	1968	-24
11	鲁证期货	1699	-118	大越期货	1869	-2
12	东海期货	1641	24	国贸期货	1805	-24

点评：

盘后持仓可以看出，由于向9月份移仓因素，多空整体处于减仓过程中，多空主力双方持仓变化不大，整体上多头仍然稳定，且集中度仍然高于空头，持仓心态稳定，建议短线区间逢低偏多操作。





股指期货

每日观点：上涨后面临短线压力。

投资策略

中期策略 上涨基础仍在，继续做多。

短期策略 乘回调建立并持有多单。

市场综述

期指小幅低开，窄幅震荡后在房地产板块的带动下，放量上行，沪指一举突破20日均线、10日均线，午后维持高位震荡，尾盘再度发力，

基本面

个税改革 3 月底上报国务院 起征点 2500 或 3000

消息人士证实，国务院已决定派出八个调查组，分赴各地对楼市调控效果进行摸底。“调查结果汇总得出后，国家相关部门将予以公开发布。重点可能仍然在于强调房地产市场调控的严肃性，切实稳定房地产市场价格。”相关部委的调控措施也在紧锣密鼓进行。国土资源部日前派出专门调研组，对各地用地情况、地价水平进行调研监测，坚决防范新“地王”的产生。国家发改委 22 日发布的最新通知要求，从 5 月 1 日起商品房销售实行一套一标价。商品房经营者要一次性公开全部销售房源，并严格按照申报价格明码标价销售。

四央企利比亚 410 亿元项目搁浅

商务部正牵头编制关于国内贸易的“十二五”发展规划，这项规划提出了要在“十二五”期末使我国社会消费品零售总额、生产资料销售总额、批发、零售、住宿、餐饮等重要消费品市场的经营规模比“十一五”期末翻一番。

中国证监会 22 日发布《关于同意大连商品交易所开展焦炭期货交易的批复》的文件，焦炭期货正式获批，将于近期在大商所挂牌上市交易。这将是今年新上市的第二个商品期货品种。

深交所 22 日发布了《创业板上市公司公开谴责标准》，明确了谴责条件和监管创业板上市公司的思路。据悉，《创业板上市公司公开谴责标准》在部分条款上较主板和中小板更为严苛。

中共中央政治局委员、国务院副总理回良玉指出国务院将要强化保护支持政策，增加粮食直补、良种补贴、农机补贴和农资综合直补，落实好粮食最低收购价和临时收储制度，调动农民生产积极性。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

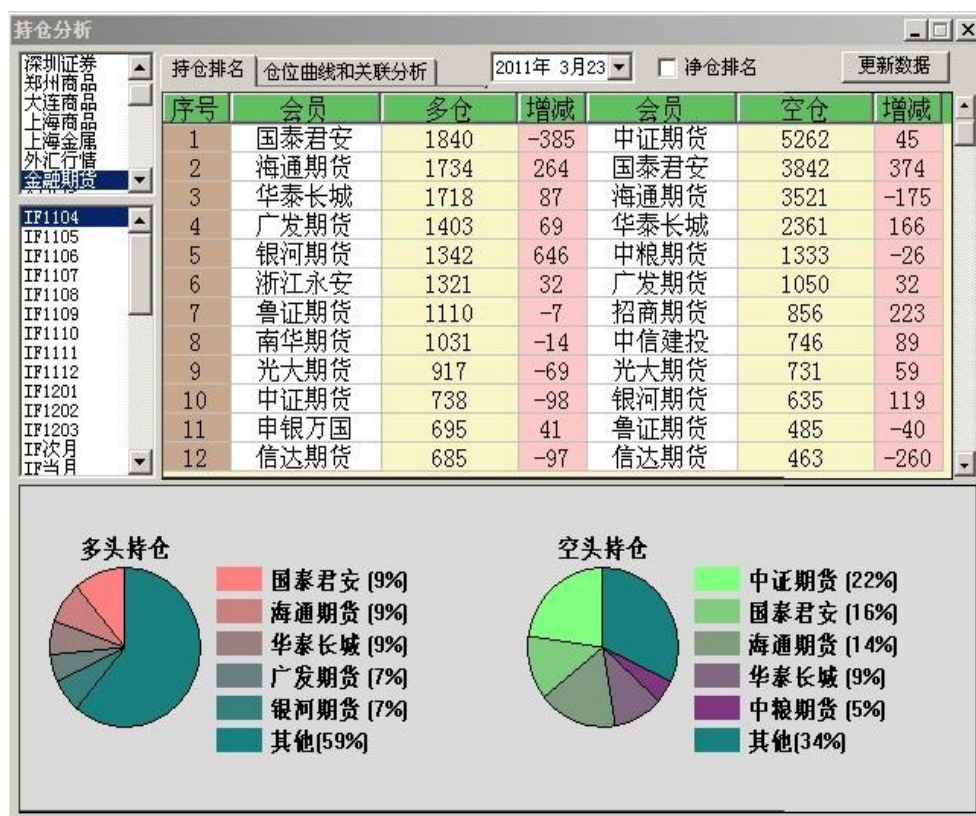


技术分析



点评：主力线开始向上，后市可能上涨。

持仓分析



点评：今日多单增加较多，但主力空头空单稍有增加，后市可能受压。



股指期货

每日观点：房地产拉升股指，明日或回抽确认支撑

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。鉴于日本地震给国际经济政治环境带来的不确定因素，股指以震荡方式上行概率较大。

市场综述

股指今日振奋了一把，主力 IF1104 合约上午一轮拉升，冲上了20日均线。午后股指维持震荡的走势，收盘在3269.2点，上涨1.19%。次月合约及几月合约表现基本相同。然而股指期货尾盘减仓期价小幅下行，显示市场多头依然信息不是很充足，多头警惕明日或小幅低开以及开盘后的短线级别的调整。但从 MACD 和 KDJ 的表现来看，上涨还将继续。

沪深300指数也以中阳线报收，上下影线很短，且成交量小幅增长，也对股指的上涨给予了较好的配合。KDJ 指标低位反弹，MACD 指标的绿柱变短，明日上扬还将继续。

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2367.10亿元，沪市 A 股成交1379.81亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交921.53亿元，创业板成交65.76亿元，A 股成交中，资金流入性成交1205.48亿元，资金流出性成交-1083.11亿元，不确定性成交78.51亿元，流入流出成交差额122.37亿元，占大盘全部成交5.01%。(和讯)

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn

板块方面，房地产板块受年报影响上午猛拉，后涨2.70%，位列涨幅榜第二位。截至昨日 A 股共有39家房地产公司公布了2010年年报。这些公司去年共实现销售收入2297.45亿元，同比增长40.35%；合计实现归属上市公司股东的净利润330.62亿元，同比增长41.96%，收入与净利润实现同步增长。投资者需要进一步关注蓝筹板块的年报披露情况。

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。



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0轴之上震荡, 期价也维持着高位震荡的格局。潮起潮落处于下降过程中, 明日开盘期指或有回抽确认支撑的需求。结合10、15、30分钟多周期的主力线来看, 主力上攻意愿明显, 期指还将继续震荡走高。

持仓分析

点评:

右图为 IF1104合约的持仓排名情况。

从持仓变化来看, 除国泰君安在多头上减仓385手而在空头上加仓374手外, 多头主力以小幅加仓为主, 空头主力持仓变化不大。明日开盘后或有震荡, 但是多头氛围良好。短期内震荡上扬为主。

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	0001-国泰君安	1840	-385	1	0018-中证期货	5262	45
2	0133-海通期货	1734	264	2	0001-国泰君安	3842	374
3	0011-华泰长城	1718	87	3	0133-海通期货	3521	-175
4	0016-广发期货	1403	69	4	0011-华泰长城	2361	166
5	0109-银河期货	1342	646	5	0010-中粮期货	1333	-26
6	0003-浙江永安	1321	32	6	0016-广发期货	1050	32
7	0006-鲁证期货	1110	-7	7	0136-招商期货	856	223
8	0002-南华期货	1031	-14	8	0115-中信建投	746	89
9	0007-光大期货	917	-69	9	0007-光大期货	731	59
10	0018-中证期货	738	-98	10	0109-银河期货	635	119
11	0131-申银万国	695	41	11	0006-鲁证期货	485	-40
12	0017-信达期货	685	-97	12	0017-信达期货	463	-260
13	0008-东海期货	623	-67	13	0150-安信期货	402	19
14	0009-浙商期货	612	8	14	0002-南华期货	391	-291
15	0156-上海东证	543	81	15	0131-申银万国	375	-97
16	0150-安信期货	511	-62	16	0008-东海期货	325	-65
17	0168-天琪期货	488	60	17	0003-浙江永安	291	-60
18	0170-瑞达期货	448	-105	18	0113-国信期货	279	18
19	0136-招商期货	441	-93	19	0156-上海东证	271	85
20	0135-冠通期货	434	233	20	0009-浙商期货	230	56
		18634	524			23849	271



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**。

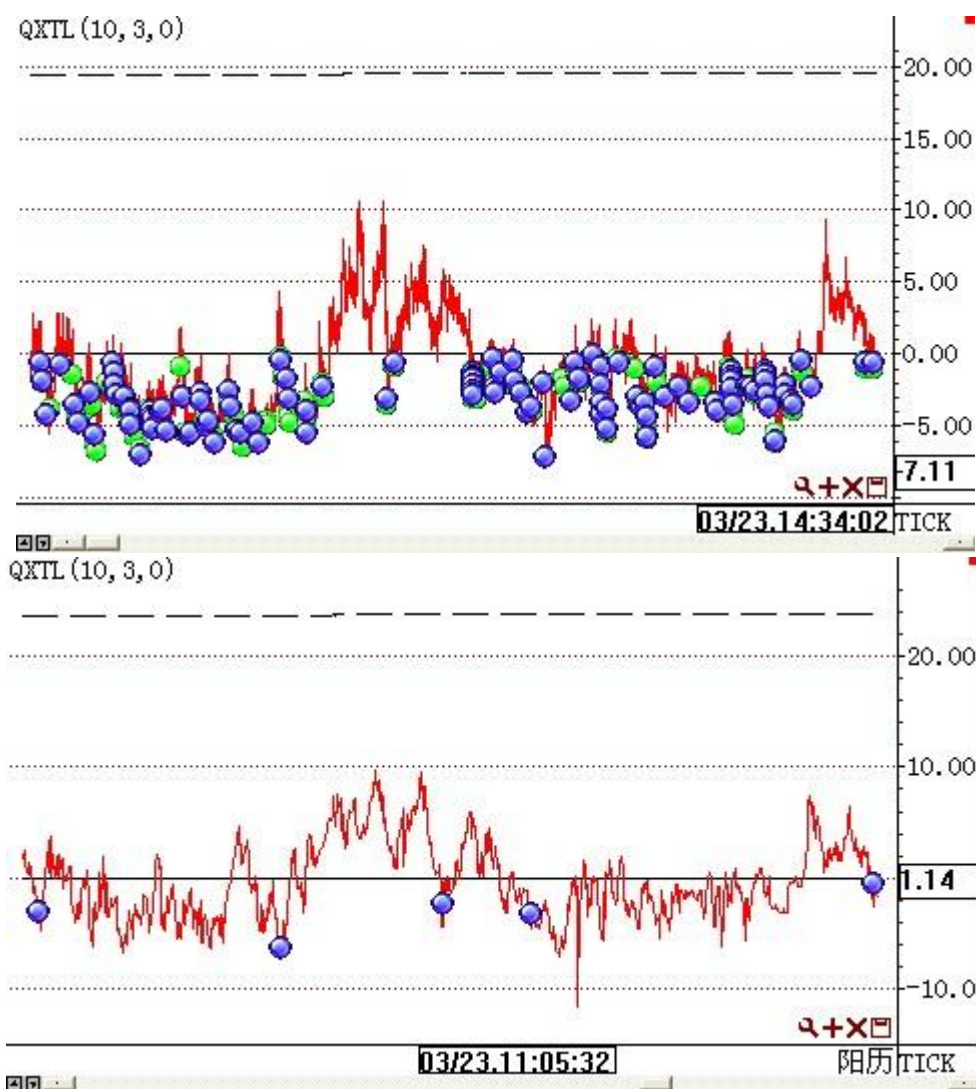
点评:

右图一：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差并没有随着期价的走高而拉升，反而日内基本在贴水状态。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