



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011 年 3 月 29 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】**



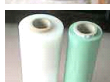
[豆类油脂](#)



[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、三月底大限将至 40城市亮控房目标未见降字

今年2月，国务院发布史上最严厉的《国八条》房地产调控措施，要求各地方政府在一季度前向社会公布当地房价调控目标。调查发现，全国目前只有近40个城市公布了自己今年的房价调控目标，比例不到全国600多个城市的一成。从已公布的房价控制目标来看，没有一个城市提及“居民住房支付能力”这个参考标准，绝大多数只提及当地GDP增速和人均可支配收入增速。其中，一些城市的房价调控目标，与当地GDP增速和人均可支配收入增速持平。而已公布的调控目标中未见降字——绝大多数城市将当地的房价涨幅定在10%左右。其中，涨幅最小的是位于欠发达地区的兰州。该地允许2011年房价涨幅不超过9%。

#### 2、央行：严控两高和产能过剩行业贷款

中国人民银行货币政策委员会2011年第一季度例会日前在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国货币信贷形势正向宏观调控的方向发展，但经济金融面临的环境依然复杂，世界经济继续缓慢复苏，但复苏的基础仍不够牢固，我国经济继续保持平稳较快发展，但发展中的问题依然突出。会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，要综合运用多种货币政策工具，逐步健全宏观审慎政策框架，有效管理流动性，保持合理的社会融资规模和货币总量。要着力优化信贷结构，引导商业银行加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持，严格控制对“两高”行业和产能过剩行业贷款。要发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求。进一步完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

#### 3、2月货币市场利率大幅回落 专家：3月不会再加息

央行上周末发布2月份金融市场运行情况报告显示，2011年前两个月，金融市场总体运行平稳，2月份货币市场利率总体大幅回落。债券方面，2月份，银行间市场债券发行量有所减少，短期债券发行比重有所下降，5年期至10年期债券发行比重有所上升。货币市场交易量较上月有所减少，货币市场利率总体大幅回落。报告显示，2月份，同业拆借利率整体呈下降趋势。同业拆借加权平均利率为2.73%，较1月份下降97个基点；7天品种加权平均利率为3.7%，较1月份下降124个基点。货币市场交易量较上月有所减少，货币市场利率总体大幅回落。货币市场利率回落意味着春节后的流动性又开始宽松。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，节后各商业银行为应付存款准备金率上调而多准备的超备金释放回市场是重要原因。这样的流动性宽裕导致调控压力还很大，因此3月份央行再次调高了存款准备金

### 宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



率。鲁政委预计，2011年末，存款准备金率将上调至23%左右，3月份央行将不会再加息了。

#### 4、前两月全国工业利润实现利润 6455 亿元 增长 34.3%

国家统计局27日发布的数据显示，今年1至2月份，全国规模以上工业企业实现利润6455亿元，同比增长34.3%；规模以上工业企业实现主营业务收入106975亿元，同比增长31%。数据显示，2月末，规模以上工业企业应收账款57418亿元，同比增长23.1%。产成品资金22648亿元，同比增长22%。此外，今年前两个月，全国39个工业大类行业中，38个行业利润同比增长，1个行业亏损下降。据了解，从今年起，国家统计局将全国规模以上工业企业起点标准由原来的年主营业务收入500万元，提高到2000万元。此外，规模以上工业企业利润数据由原来的3月份、6月份、9月份、12月份每年四次发布，改为按月发布，发布时间也提前至每月27日。

### 国际要闻

#### 5、美联储年内可能提前终止货币量化宽松

继美国犹他州通过恢复金本位的法案后，美国国内反对美联储的民意日益高涨，目前有12个州打算效仿犹他州恢复金本位。所以，即使美联储不提前收紧货币，起码年内难以再出台定量宽松计划了。美联储三位地方联储主席在25日的讲话中先后暗示，美联储可能会先于市场预期收紧货币政策。不过，市场人士仍预计美国今年第一季度经济增速将有所回落，美联储“退出”刺激措施的预期和美元强势仍存在不确定性。

#### 6、美国2月份新房销售继续下降 16.9%

美国商务部公布的报告显示，今年2月份美国新房销售量经季节调整按年率计算为25万套，比上月下降16.9%，比2010年2月份的34.7万套下降28%。2月份，美国新房销售中间价为每套20.21万美元，比前一个月下跌近14%，为2003年12月以来的最低水平。数据显示，美国房地产市场仍在艰难调整。

#### 7、葡萄牙债务危机继续恶化 或引发新一轮欧债危机

就在欧盟峰会召开前一天，葡萄牙总理苏格拉底向议会提交的财政紧缩方案未能获得通过后，之后提出辞职。今年6月底，葡萄牙将有90亿欧元债务到期，融资形势严峻。上周几家国际评级机构全面下调了葡萄牙债务的评级。当前各界的最大担忧在于，葡萄牙危机蔓延的风险很高，加上当前世界经济整体上仍不稳定，葡萄牙的问题可能引发新一轮的欧洲债务危机。据称，西班牙持有葡萄牙三分之一的公共债务。国际货币基金组织IMF等机构也提高了重视程度。有消息人士透露，IMF总裁正在寻求成员国的同意，尽快激活5800亿美元的危机基金。



## 沪铜

### 每日观点：空方打压坚决 沪铜大幅下挫

#### 投资策略

##### 中期策略

伦敦铜上周五高位震荡，今日沪铜期价低开大幅下挫，技术形态偏空，建议中长线空单继续持有，止损 72000。

##### 短期策略

短期沪铜主力将在 72000--73000 一线存在较强压力，短线空单逢低减持，期价短期存在反弹需求，反弹过后可继续逢高抛空。

#### 市场综述

今日沪铜由于库存不断增加的影响期价低开低走，主力合约1106短期在72000一线震荡后下午期价大幅下挫，今日的多方恐慌造成期价大幅下挫，今日市场人气偏空，全日多空分歧较大，盘中持仓大幅增加11828手，全天成交量18.5万手。

#### 基本面

1. 今日上海铜长江现货报价71400-71800元，下跌600元，现货升贴水为 level\bl50贴水有所缩小，有向升水方向转化的可能。
2. 今日伦敦现货库存增加625吨，总库存为439900吨，注销仓单继续维持在3.5%左右。上海交易所铜库存减少1285吨，为59136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. 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%。
5. 位于里斯本的国际铅锌研究小组（ILZSG）周一公布的最新月度报告显示，1月全球锌市场供应过剩35,300吨。

#### 金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

[506816831@qq.com](mailto:506816831@qq.com)



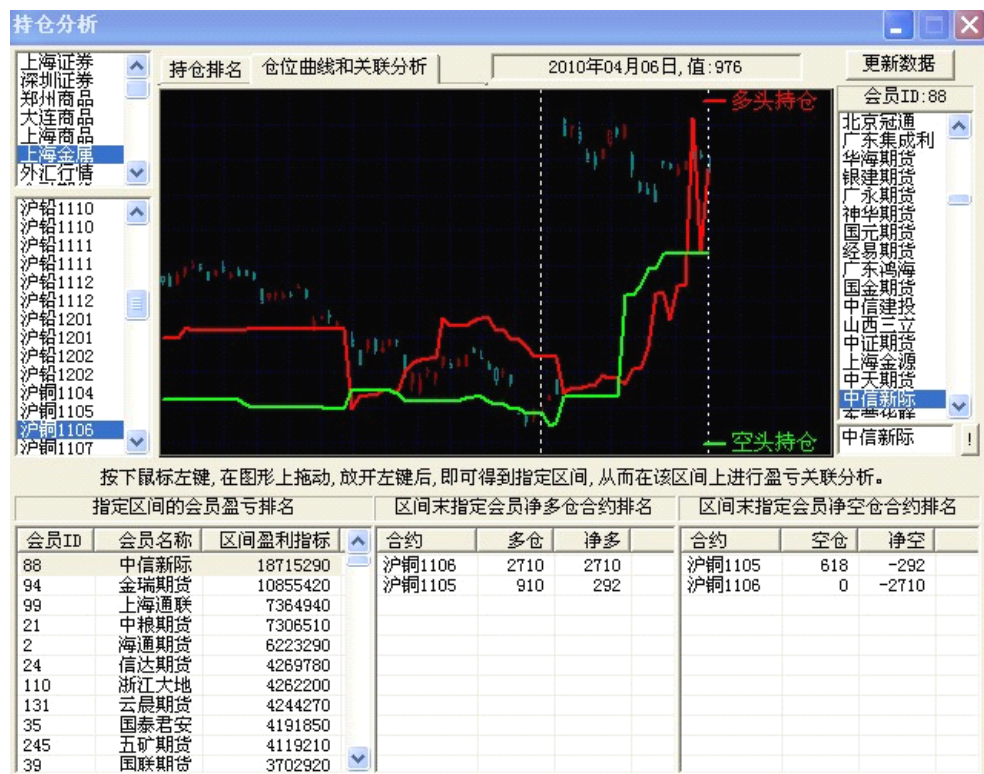
## 技术分析

**点评：**今日期铜主力 1106 合约低开低走尾盘继续回落，短期 73000--72000 一线压力较强，从必赢三线来看必赢三线回到 0 轴之下，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，多单在增加，多单仍占优势。由于近期期价回调幅度过大，短日期价存在反弹要求，建议短线空单逢低坚决出场观望，中长线空单继续持有，止盈72000。





## 天然橡胶

### 每日观点：需求减缓 沪胶大幅下跌

#### 投资策略

**中期策略** 逢反弹高点做空

**短期策略** 日内偏空操作

#### 基本面

1、东京工业品交易所(TOCOM)指标合约2011年9月期胶 JRUC6周一跌逾5%至每公斤413.2日圆,因有关需求下降的担忧加剧。

2、距离日本大地震已过去半个月,随着那些遍布在全球各地的整车制造商“后院”里的零部件库存越来越少,地震给全球汽车产业带来的深层次影响最近有了更大范围的体现,甚至有机构预测,可能使全球汽车业减产30%。

3、因农户延长割胶时间,越南今年2月生产30000吨天然橡胶,较2010年同期的4400吨增加6倍。天然橡胶生产国协会(ANRPC)已连续多次提高今年橡胶产量预期,1月初预测2011年全球天然橡胶产量较去年增长5%,2月28日将这一数字修正为8%,达到1006.6万吨。根据ANRPC的数据,价格上涨驱使一些橡胶生产国计划提高2011年产量,其中马来西亚计划增产11.8%,柬埔寨计划增产近60%,印尼计划增产10%,越南预计增产4%,泰国预计增产10%。

#### 市场综述

今天天胶1109合约早盘期价大幅下挫,午盘跳空低开,收获全天最低点34035点,随后一直维持低位盘整。截止收盘,期价报收于34150点,较上个交易日下跌1590点,跌幅4.45%。

今日商品市场空头气氛浓厚,棉花领跌,天胶次之。天胶大幅下跌的原因可能是地震导致的汽车业减产。天胶1109已完全跌破5日均线,中长线可以开始布局空单。

## 金属分析师

### 陆士华

电话:0516-83831180

电子邮件:

[506816831@qq.com](mailto:506816831@qq.com)

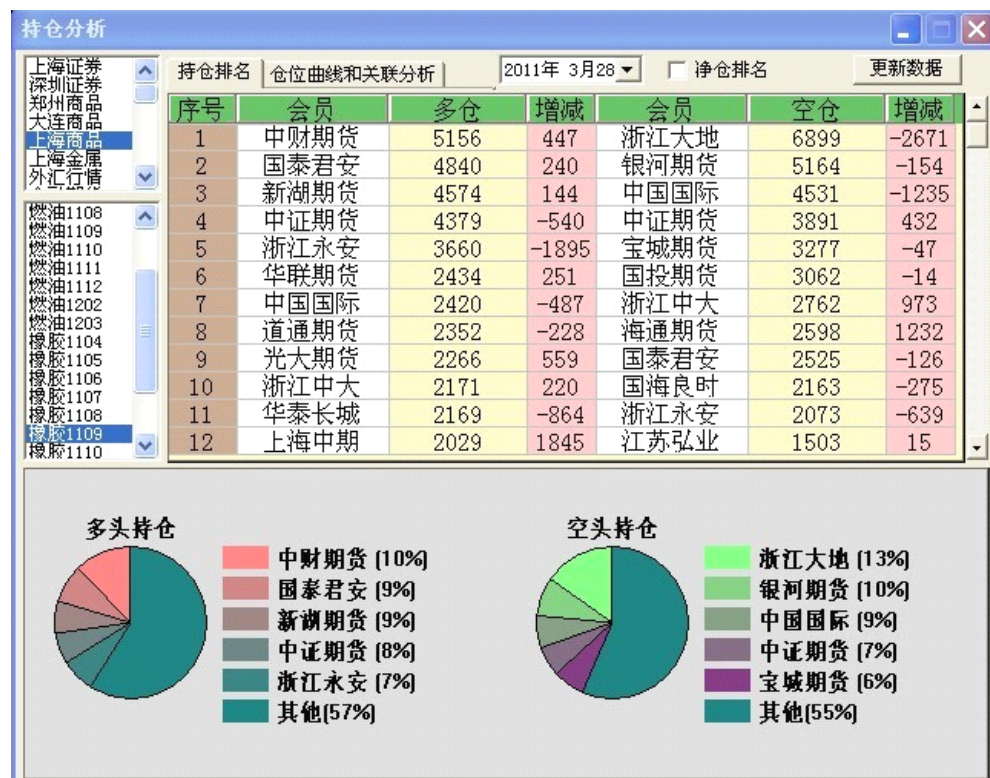


## 技术分析



**点评：** 主力线延续上个交易日的下行态势，于早盘下穿0轴至0轴下方低位。另外，全天价格都位于分水岭下方。明日可以维持偏空操作。

## 持仓分析



**点评：** 近期表现最好的浙江大地空仓量第一，今日大地空单减少2671手，可能是获利空单尾盘平仓所致。明日期价或有反弹。



## 螺纹钢

### 每日观点：期钢减仓上涨 空头逃逸明显

#### 投资策略

**中期策略** 上涨动能在逐步积聚，建议空单出场等待做多机会

**短期策略** 今日空头逃逸明显，但15分钟线行成下跌背离，建议暂时观望等待做多机会

#### 市场综述

期钢28日缩量上涨，其主力1110合约早盘以4750点高开，全天围绕在均线附近徘徊，最高触及到4796点，最低下探至4744点，最终以1.19%的涨幅报收于4779点。全天成交1028210手，减仓47024手至715432手。

现货市场28日跟随期价上涨，大部分地区报价上涨10-50元/吨，少数地区报价谨慎与上周五持平，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4865元/吨。

原材料方面，国内原料市场28日持稳小幅走高。进口矿报价平稳，今日天津港63%印粉市场报价为1260元/吨；国内矿价格小幅上涨10-20元/吨，现河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1070元/吨，上涨20元/吨；国内焦炭市场报价平稳，今上海二级冶金焦2150元/吨；钢坯周末大幅上涨，幅度为50-60元/吨。现唐山荣信普碳150坯4330元/吨；今天海运费报价涨跌互现。

#### 基本面

1. 中新社援引京华时报3月28日的报道称，今年2月，国务院发布史上最严厉的《国八条》房地产调控措施，要求各地方政府在一季度前向社会公布当地房价调控目标。离这一大限还有一周，记者调查发现，全国目前只有近40个城市公布了自己今年的房价调控目标。而已公布的调控目标中未见降字绝大多数城市将当地的房价涨幅定在10%左右。其中，涨幅最小的是位于欠发达地区的兰州。该地允许2011年房价涨幅不超过9%。
2. 据经济参考报最新报道，中国钢铁工业协会副会长、鞍钢集团总经理张晓刚日前接受《经济参考报》记者专访时透露，国资委已经成立由副主任邵宁担任组长的鞍钢本钢联合重组推进工作小组，牵头推进两家钢铁企业的实质性重组联合。
3. 据国家统计局28日报道，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润6455亿元，同比增长34.3%。在39个工业大类行业中，38个行业利润同比增长，1个行业亏损下降。主要行业利润增长情况：石油和天然气开采业利润同比增长18.7%，石油加工、炼焦及核燃料加工业增长20.8%，黑色金属矿采选业增长1.1倍，化学原料及化学制品制造业增长75.7%，化学纤维制造业增长1.3倍，黑色金属冶炼及压延加工业增长26.1%，有色金属冶炼及压延加工业增长16.7%，交通运输设备制造业增长19.3%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长33.4%，电力、热力的生产和供应业增长13%。

## 金属分析师

### 程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

[cyr@neweraqh.com.cn](mailto:cyr@neweraqh.com.cn)



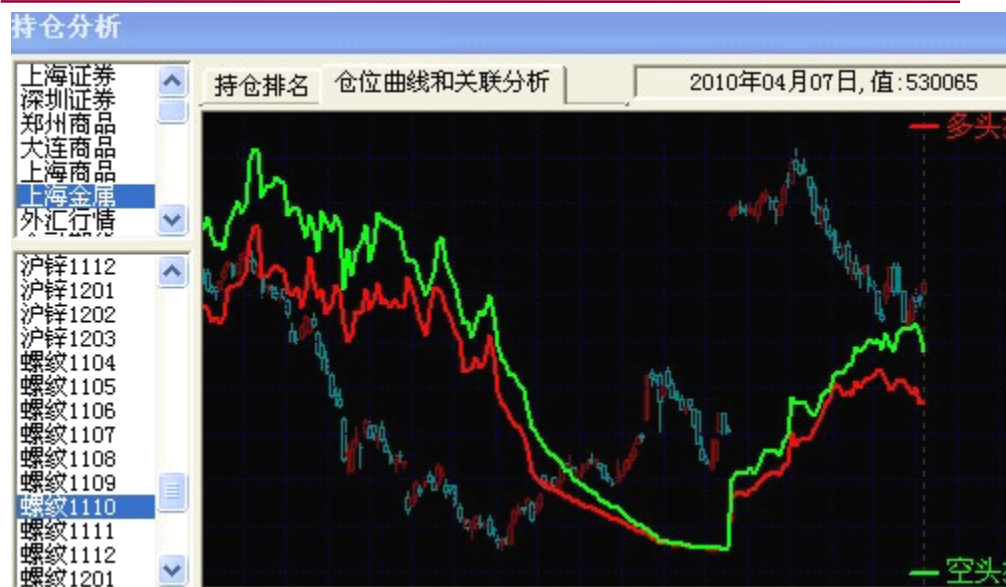
## 技术分析



### 点评：

从技术上看，15分钟主力线坚挺向下运行并下穿0轴，行成下跌背离形态，说明主力暂时无意大幅拉升，上涨之路将会比较缓慢，建议短线暂时观望，等待做多机会。

## 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，28日空头减仓22289手，而多头却显得相对镇静，仅仅减仓1170手，建议空单出场，等待做多机会。



## 锌

### 每日观点：沪锌放量下跌 建议短线空单谨慎持有

#### 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

短线空单谨慎持有

#### 市场综述

沪锌28日放量下跌，其主力1106合约早盘以18550点开盘后保持在均线附近窄幅波动，10:15休息后急剧下跌，盘中一举下破10日、20日均线的支撑，最低下探至18260，最终以1.45%的跌幅报收于18315点。成交量较周五明显放大，全天成交452100手，增仓572手至210842手。

#### 基本面

- 28日上海金属网现货报价显示1#锌报价17900-18000元/吨，较上周五日下跌50元/吨，相对期货1106合约贴水430-530元/吨，贴水较上周五缩小65元/吨；0#锌报价17950-18050元/吨，较上周五下跌50元/吨，相对期货贴水380-480元/吨，贴水较上周五缩小65元/吨，期价大幅下跌，现价跌势较为缓慢，致使贴水缩小，同时也反映现价下跌速度较期货缓慢。
- 伦敦交易所锌库存继续减少，28日减少625吨至734650吨，上海期货交易所锌库存仓单继续增加，28日增加1001吨至312683吨。
- 综合媒体3月28日报道，日本三井矿业&冶炼公司(Mitsui Mining & Smelting Co)周一表示，将其锌售价上调10,000日圆，至每吨240,000日圆。经过调整后，公司3月份预估平均锌售价为238,000日圆。

## 金属分析师

### 程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

[cyr@neweraqh.com.cn](mailto:cyr@neweraqh.com.cn)



## 技术分析

### 点评：

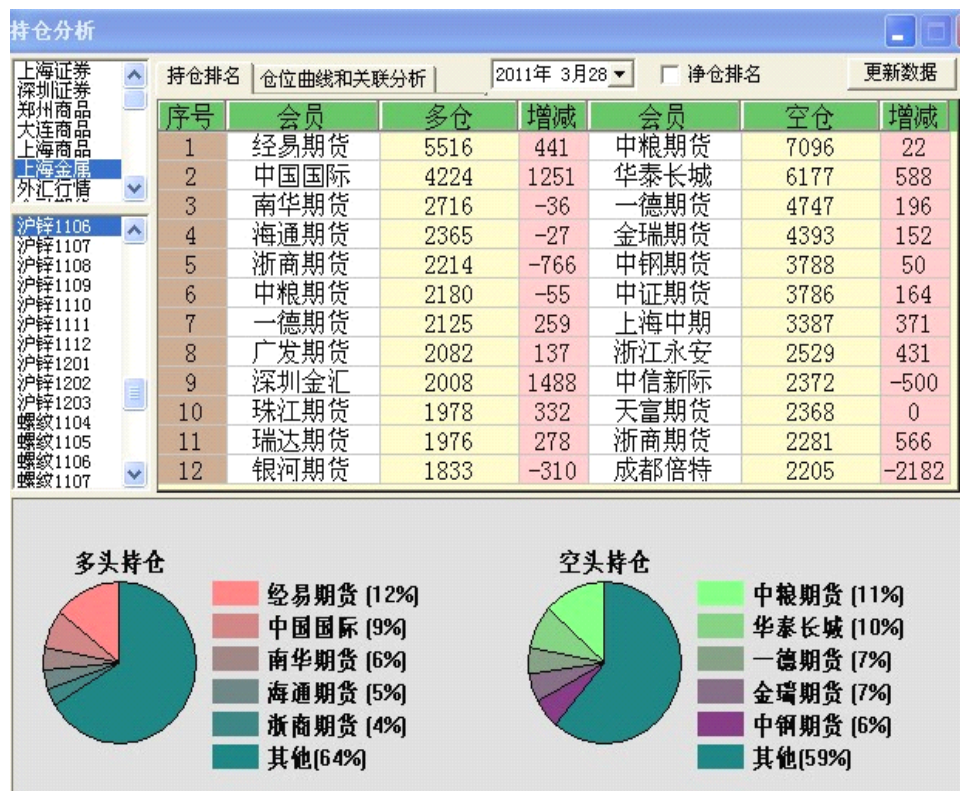
从技术上看，沪锌依然没有脱离18000-19000的震荡密集区，中长线趋势依然不够明朗，中长线建议继续观望。短期来看，新纪元分水岭拐头向下，并且对期价的压制明显，5分钟主力线下穿0轴后保持在0轴之下弱势运行，虽盘中期价大幅下跌，但主力线却没有原理0轴太远，说明主力主动向下打的意愿并不是太强，建议短线空单谨慎持有。



## 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日多空动向均不大，多头略有减仓，空头略有增仓，目前空头仍处优势地位，建议空单继续谨慎持有。





## 沪铅期货

### 每日观点：大幅下挫 短期迎来弱市整理

#### 投资策略

##### 中期策略

观望

##### 短期策略

短期市场偏弱，密切关注整体金属盘面可试短空操作。

#### 市场综述

今日铅价收 LME 电铅的回落有所顾虑，期价低开低走。主力合约 1109 开盘冲破 19000 后迅速大幅下挫。跌破前期的震荡区间 18800-19000. 价格试探短期 18500 的支撑。今天市场整体偏空，价格短期内弱市整理。价格区间 18500--18800。还是日内操作为主。

#### 基本面

1. 本周五，美国将公布备受关注的3月非农就业人口数据，市场将密切关注该数据，以寻找美联储何时加息的线索。
2. 国家统计局今日公布的部分重点企业主要工业品出厂价格变动情况显示，3月中旬重点企业金属品出厂价出现回落。
3. 上周五，评级机构标准普尔宣布将葡萄牙长期主权信贷评级从“A-”降至“BBB”，但维持“A-2”的短期信贷评级，前景展望仍为负面。标普在2010年11月30日将上述评级列入负面观察名单。
4. 上海现货1#铅锭价格区间17700--17900元/吨，长江现货1#铅锭价格区间17650--17850/吨，均较上周五下调100元/吨。
5. LME今日库存减少175吨。

## 金属分析师

### 陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

[506816831@qq.com](mailto:506816831@qq.com)

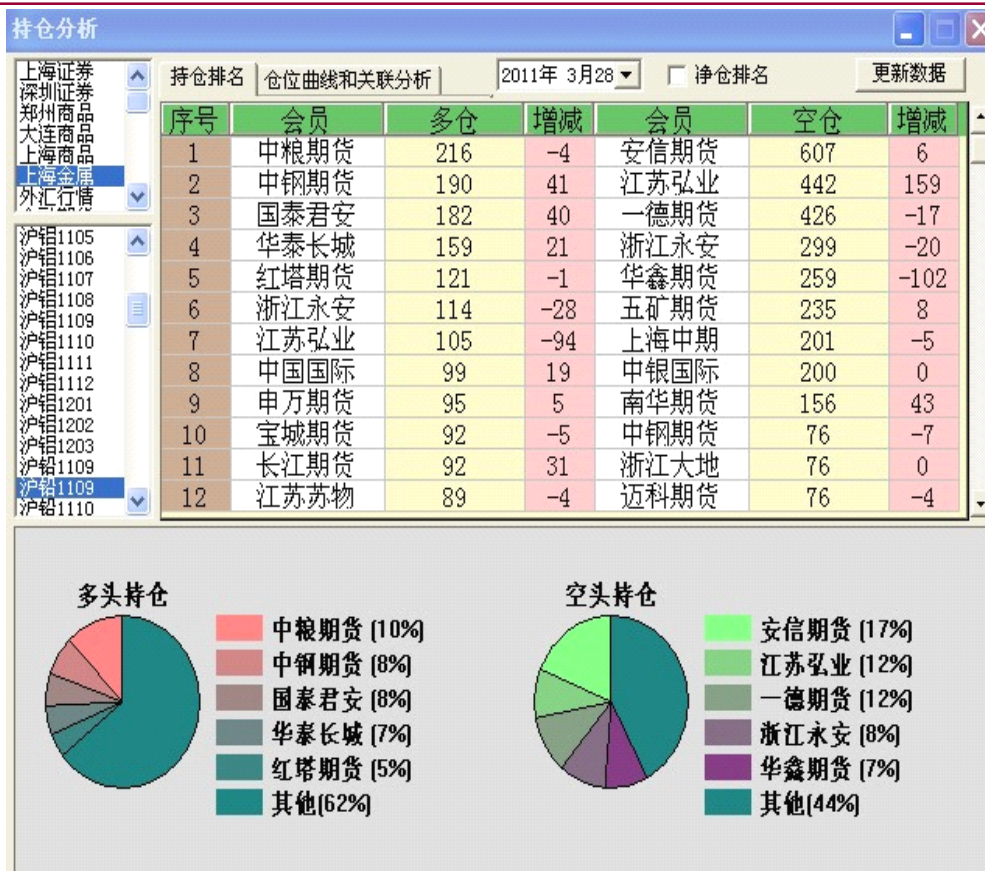


## 技术分析



**点评：**今日沪铅1109合约收阴，价格重心下移。期价在新纪元分水岭下方，价格上涨受一定压制。主力处于零轴下方，弱市调整的概率极大。

## 持仓分析



**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，整体市场偏弱。



## 豆油

### 每日观点:豆油震荡整理，关注技术压力

#### 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

豆油短期陷入围绕10000点的震荡争夺；价格收复在5日均线之上，表现相对抗跌；10168点上方压力较大，关注能否有效突破，否则多单需谨慎

#### 市场综述

28日，大连豆油减仓下滑，远月合约增仓偏强。主力1109合约开盘10120点，收盘10066点，下跌14点，成交量476,000手，持仓量322,900手。芝加哥市场豆类维持强势，连豆油继续上冲，但在周边普跌下，出现回落。美豆播种意向公布之前市场缺乏方向性指引，而国内豆油市场的供应相对充裕，上涨显现疲态。10168点上方压力凸显，短期若未能有效突破，不排除价格回落风险。

#### 基本面

在近几个月美国出口需求数据近来开始回落，作为全球最大的大豆进口国，中国近期大豆进口量也成下滑趋势。

3月21日海关总署公布的数据显示，中国2月份大豆进口量约232万吨，较1月份减少一半以上，较去年同期下降21.34%。近来，国内港口大豆库存滞销，油厂内部库存压力重、走货慢，进口需求不强。

CBOT 大豆目前价位无法吸引商家买货，很多国内进口商近来进行洗船操作，以降低前期进口成本，这也暗示了支持本次价格上涨的需求因素已经开始松动。目前基本面的多空力量进入僵持阶段，市场将这种平衡的打破寄希望于3月底的美豆播种面积报告。不

管市场如何猜测，美豆新作播种面积仍存在较大的不确定性，这也是市场在 Informa 及高盛报告出台后虽有所反弹，但并不能持续的原因之一。而上周美元指数止跌反弹也增加了后期商品期货走势的不确定性，市场参与者多持观望态度，看涨较为谨慎。

## 农产品分析师

### 王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

市场传言，国家将对玉米、大豆、油脂免税进口；调降农产品、食品相关加工业增值税3~5%，打压市场看涨人气，加之在需求淡季里，豆油价格较难大幅反弹，预计短期内国内豆油现货市场价格将维持震荡走势。

3月28日，国内各主要油脂品种：散装一级豆油均价为10266元/吨，较25日上涨33元/吨；散装四级豆油均价为9988元/吨，上调37元/吨；进口毛豆油均价为9900元/吨，持平。



## 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。

豆油维持震荡走势。

豆油主力合约有移仓远月1201的迹象，市场冲高回落，主力线下穿零轴，盘中震荡偏弱，而远月合约震荡偏强。



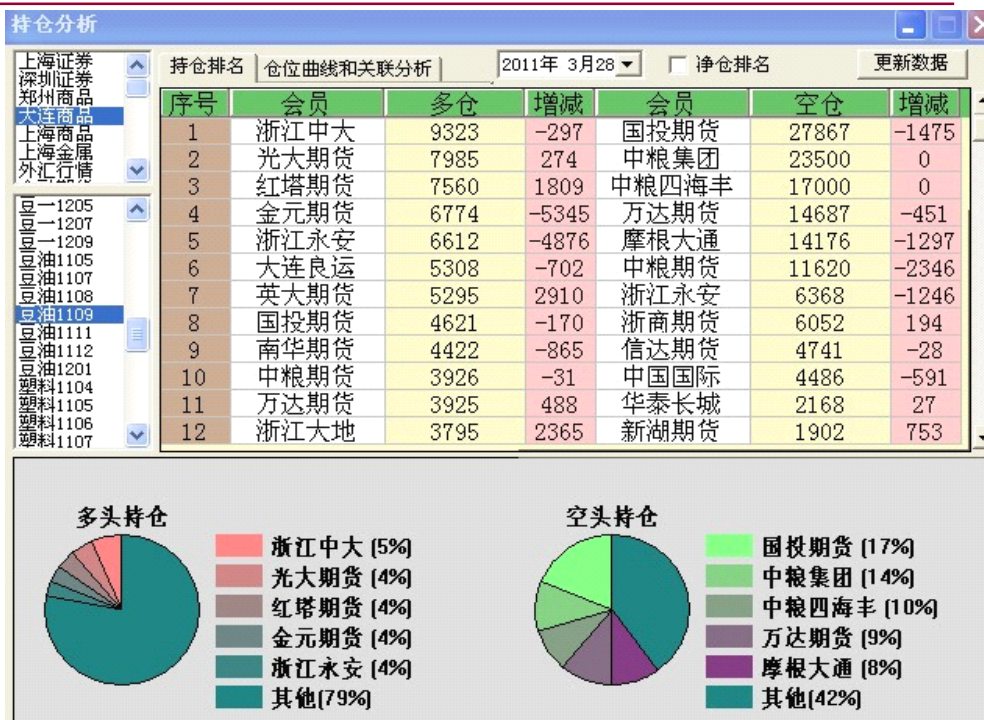
## 持仓分析

豆油 y1109 合约有渐次移仓 y1201 合约迹象。

直接造成主力合约资金缺失，盘中震荡偏弱。

y1201 合约，60 日均线附近压制价格左右明显。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





## 强麦

### 每日观点：商品市场弱势回调 强麦减仓下行

#### 投资策略

##### 中期策略

密切关注日线分水岭与 60 日线支撑，如不破支撑，则期价维持高位震荡，前期多单继续持有

##### 短期策略

强麦主力合约短期仍将回调，逢高短空操作。

#### 市场综述

受整体商品市场的弱势回调影响，强麦主力合约 28 日早盘以 2886 元/吨小幅低开急速拉升，日内最高点 2895，随后持续震荡下行，午后下探至 2863 元/吨后反弹，最终以 0.48% 的跌幅报收于 2875 元/吨。全天成交 45206 手，持仓量大减 7958 手至 121292 手。

#### 基本面

1、28日，国内主产区小麦市场价格整体平稳，部分地区呈现小幅回调。据市场监测，安徽阜阳地区二级以上混合小麦当地市场收购价格在2080元/吨，价格较前两天回落20元/吨左右。徐州市区小麦平均收购价格1.06元/斤，比中旬价格跌0.03元/斤。

2、经有关部门批准，本周起国家将对2009年产不完善粒在10-20%的国家临储小麦进行竞价销售。据了解，3月30日将投放国家临储2009年不完善粒超标小麦30万吨，其中江苏8、安徽1.5、河南17、湖北 3.5万吨。此次没有公布不完善粒小麦的拍卖底价，而这是市场最为关注的一点，据传芽麦拍卖底价在1700元/吨左右。笔者认为，拍卖底价的高低仍将牵扯着市场神经，这批芽麦供应市场，其实本身对市场有些偏空。但是如果底价较低，对玉米和小麦市场都有较为明显的影响，仍需投资者关注。

3、河南省农业厅的最新统计显示，截至目前，全省已累计浇麦11000多万亩次，是近年来冬春浇灌面积最大的一年，全省麦田春季中耕4100万亩，追肥5370万亩，化除3430万亩，防治各种病虫害3530万亩次。目前全省小麦一、二、三类苗及旺长苗比例分别为54.1%、33.6%、11.7%、0.6%。与上年同期相比，一类苗增加了4.3个百分点，属近年同期较好的一年。目前，全省小麦处在返青拔节期，整体苗情转化较快，形势向好，广大农民对夏粮丰收充满信心。

## 农产品分析师

### 许治国

电话：0516-83831127

电子邮件：

[zhiguo371@sohu.com](mailto:zhiguo371@sohu.com)



## 技术分析

### 点评：

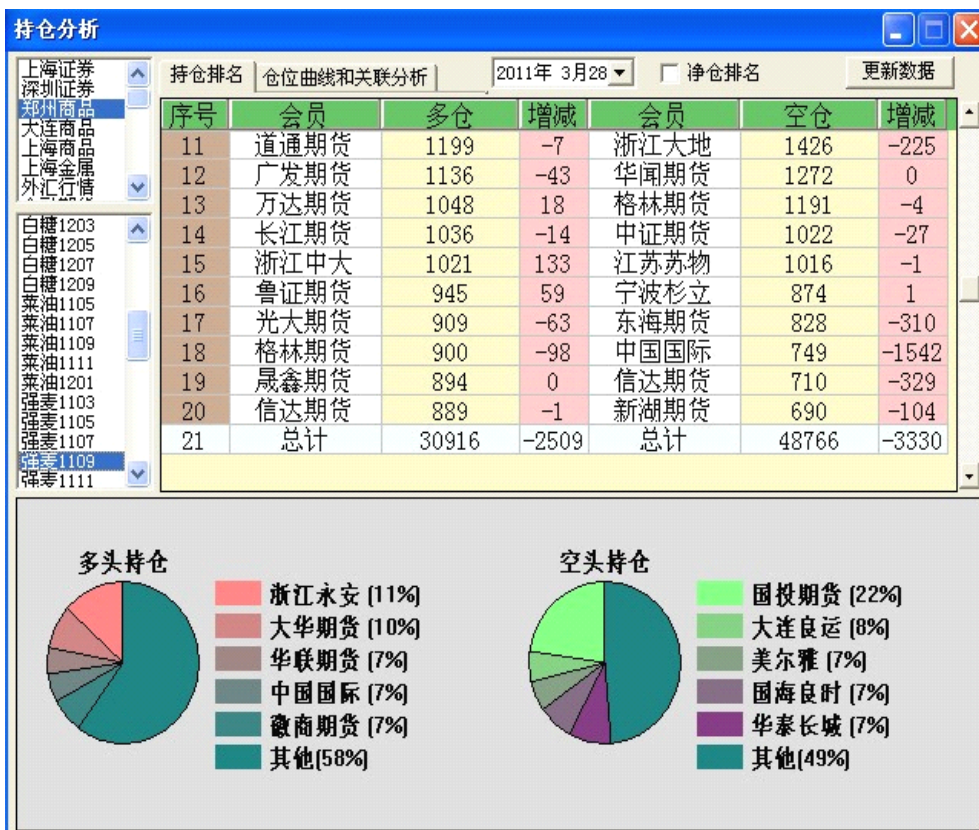
从技术上看，日线期收出一根中阴线，上方2900一线压力数次无法突破，MACD中DIFF及DEA走势持平，缺乏量能的配合，期价走势依然偏弱，密切关注分水岭与60日均线支撑，不破则维持高位震荡；5分钟期价在分水岭的压制下运行，主力线在低位运行，短期回调可能性大。



## 持仓分析

### 点评：

从排名前20位的多空持仓动向来看，多空双方均大幅减仓，短期主力资金关注度不高，观望为主。





## 白糖

### 每日观点：大跌回应周五突破 短线仍将在60日线下运行

#### 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7180一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。

#### 市场综述

上周在原糖持续强势反弹的共振下，郑州白糖期货9月主力合约强势触摸本次下降通道上轨压力线并在周五时以跳空缺口的方式直接上破了上轨道压力线以小阳线报收，虽然突破点没有放量，且阳线实体小、影线长，但是这一突破也让不少空头投资者立即进入警戒状态。

今日郑糖主力合约受到隔夜外盘提振顺原有突破趋势小幅高开，高开力度不大，横盘15分钟后开始阶梯式下跌，无有力度的反弹，至早盘午盘交接点跳水式下跌跌穿7000关口至日内低点，午盘小幅震荡盘升，价格以7035为重心企稳，报收在10日均线的支撑位之上，日内跌126点，跌幅1.76%；早盘价格下跌过程中持仓量维持上升态势，至午盘震荡盘升过程中持仓略减，主要是日内短空获利盘出场，今日成交量重新突破百万手大关，资金短线投机情绪较浓。

#### 基本面

近阶段，国内基本面没什么变化。本榨季压榨阶段已经进入收官，尽管近期广西出现雨雪天气，但对榨季产量影响已经不大，此前引发白糖上涨的减产预期已经基本兑现。本榨季的供给偏紧已经被市场消化，淡季的消费乏力带动了国内糖价的下跌。根据海关总署公布的数据显示，中国2月份进口糖19651吨，较去年同期增长220%，也高于1月份的14367吨进口量，进口均价为842.23美元/吨。在国际糖价高位回落下，成本降低也带了国内糖价回落。

现货市场上，广西报价震荡下跌，南宁中间商报价7250元/吨，报价回落40元/吨，销量清淡。周一北方销区价格多数持稳，天津现货报价7450元/吨，库存一般。华东销区糖价或稳或跌，宁波现货报价7450元/吨，回落50元/吨，成交清淡。

## 农产品分析师

### 高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

[gaoyan@neweraqh.com.cn](mailto:gaoyan@neweraqh.com.cn)

技术上，原糖5月合约当前均线系统纠结，目前仍为空头排列；长期指标MACD绿柱逐渐缩短，快线DIFF即将穿越慢线DEA形成金叉，弱势行情短期有减弱趋势；3月15日超跌后，市场技术反弹，目前反弹反扑颈线位之上，头肩形态未有效确立，市场正逐步向区间震荡演变。日本核危机逐渐淡化后，整个商品市场开始缓慢反弹，原糖先抑后扬，上周四周五交易日在巴西持续降雨影响新榨季生产进度的利好消息下，刺激了投资买盘的介入，盘面温和回暖。目前原糖市场整体是上有压力，下有支撑，因此很可能会出现区间震荡的局面。

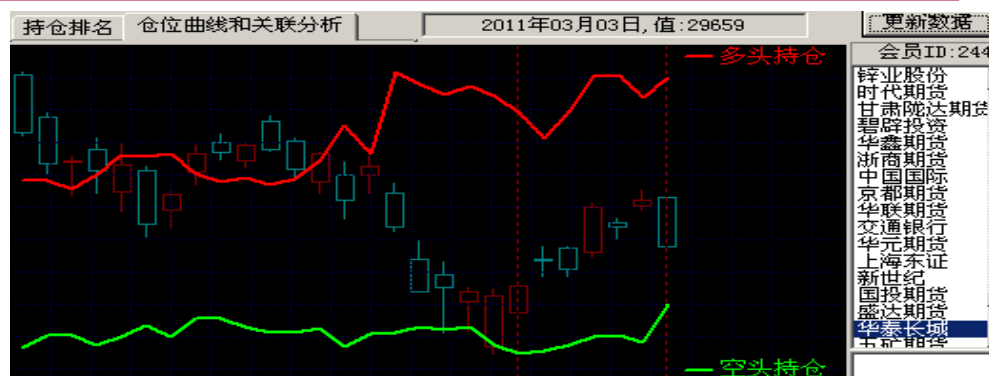
## 技术分析

点评：

开盘后5分钟主力线紧密跟随价格跌势下破0轴，上周末的上攻形态夭折，当前传统技术指标也逐渐向偏空指向演绎，本次的反弹通道受到了今日大阴线的轻度破坏，获利短多应及时作保护性止盈。

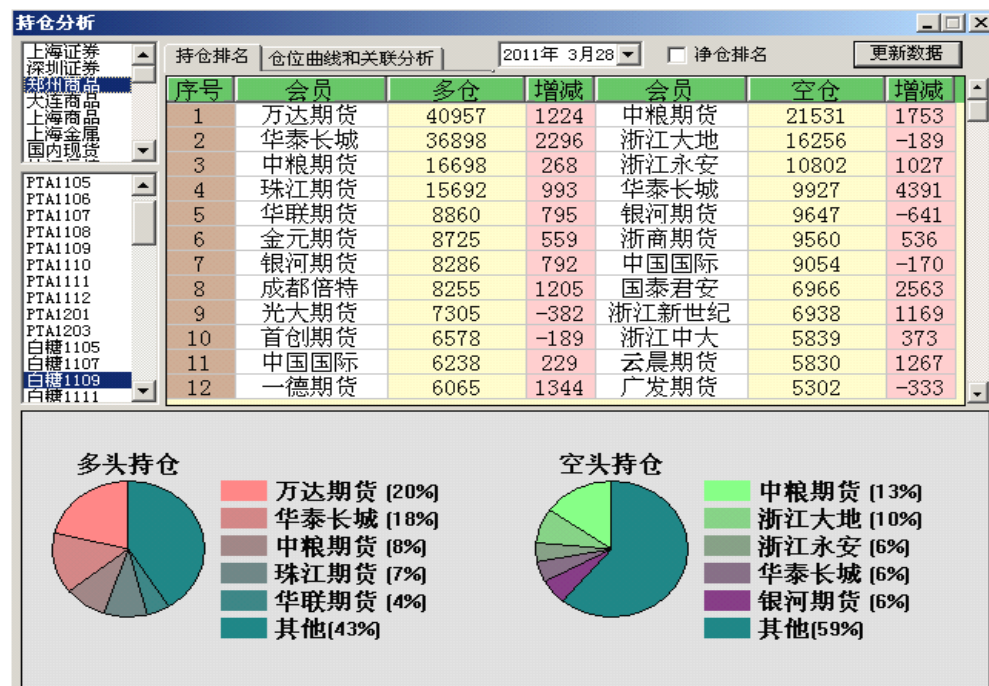


## 持仓分析



点评：

前期具有多头风向标意义的华泰长城期货今日大幅增持空单，转向号召意义显现，空头前20名增持近15000手，具备终结本次反弹的决心。





## 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。

乘回调建立并持有多单。

**短期策略**

### 市场综述

期指早盘延续上周强势，高开后放量走强，一路上涨，沪指盘中突破3000点，深成指站上13000点。午后逐波回落，涨幅收窄，期指收盘翻绿。

### 基本面

今年2月，国务院发布史上最严厉的《国八条》房地产调控措施，要求各地方政府在一季度前向社会公布当地房价调控目标。离这一大限还有一周，目前只有近40个城市公布了自己今年的房价调控目标。而已公布的调控目标中未见降字——绝大多数城市将当地的房价涨幅定在10%左右。

央行论文透露存款准备金率上限23%

上周最后一个交易日，受美国亮眼经济数据提振，加上市场对日本地震极其次生灾害、油价飚涨以及欧债危机的紧张情绪出现缓解，欧美股市主要股指普遍上扬，其周涨幅也上攀个月阶段高点。

几位在美联储公开市场委员会（FOMC）有投票权的官员表示，随着美国的经济复苏，在不久的将来，美联储需要退出现在的宽松措施。

工信部日前明确三大着力点，其中首次点名大力发展智能电网和特高压。

## 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 | 1938  | 32      | 1  | 0018-中证期货 | 5907  | -103    |
| 2  | 0001-国泰君安 | 1874  | -437    | 2  | 0001-国泰君安 | 4007  | 94      |
| 3  | 0133-海通期货 | 1675  | -8      | 3  | 0133-海通期货 | 3348  | -52     |
| 4  | 0003-浙江永安 | 1579  | 358     | 4  | 0011-华泰长城 | 2175  | -23     |
| 5  | 0002-南华期货 | 1412  | 403     | 5  | 0016-广发期货 | 1435  | -3      |
| 6  | 0016-广发期货 | 1404  | 28      | 6  | 0010-中粮期货 | 1082  | -370    |
| 7  | 0006-鲁证期货 | 1265  | 86      | 7  | 0136-招商期货 | 771   | -167    |
| 8  | 0007-光大期货 | 1013  | 287     | 8  | 0007-光大期货 | 757   | 44      |
| 9  | 0018-中证期货 | 1002  | -58     | 9  | 0006-鲁证期货 | 683   | 184     |
| 10 | 0131-申银万国 | 832   | 217     | 10 | 0115-中信建投 | 551   | -258    |
| 11 | 0017-信达期货 | 770   | -59     | 11 | 0150-安信期货 | 520   | -58     |
| 12 | 0109-银河期货 | 749   | -143    | 12 | 0155-海证期货 | 503   | 19      |
| 13 | 0115-中信建投 | 739   | 157     | 13 | 0109-银河期货 | 501   | 5       |
| 14 | 0008-东海期货 | 699   | -169    | 14 | 0017-信达期货 | 500   | -33     |
| 15 | 0009-浙商期货 | 549   | -102    | 15 | 0019-金瑞期货 | 463   | 323     |
| 16 | 0136-招商期货 | 529   | 11      | 16 | 0131-申银万国 | 406   | 113     |
| 17 | 0168-天琪期货 | 525   | 15      | 17 | 0009-浙商期货 | 390   | 232     |
| 18 | 0159-中国国际 | 494   | 43      | 18 | 0156-上海东证 | 327   | 113     |
| 19 | 0170-瑞达期货 | 461   | 28      | 19 | 0002-南华期货 | 311   | -35     |
| 20 | 0019-金瑞期货 | 436   | -5      | 20 | 0008-东海期货 | 269   | -50     |
|    |           | 19945 | 684     |    |           | 24906 | -25     |

**点评：**今日主力空头空单减持，多头多单增持，后市可能震荡偏强。



## 股指期货

### 每日观点：上证3000关口遇阻，期指冲高回落

#### 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合约今日冲高回落，收出带长上影线的倒锤子线。小幅下跌8.4点，跌幅0.25%。成交量和持仓量基本与前一交易日持平。MACD 指标和均线指标表现还较好，KDJ 指标上涨趋势有所缓和。

现货板块方面，煤炭板块大涨带动盘面上涨，指数重现脉冲式拉升，随后银行股再度领涨，配合石油、地产的拉升。但是两度冲击3000点关口失利后午后两市持续震荡下行，地产板块高开低走，尾盘出现快速下探走势。中小板的表现也很弱。考虑成交量放大的情况，需要密切关注明日的走势。

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3396.71亿元，沪市A股成交1957.40亿元，深市A股(包含中小企业板)成交1357.41亿元，创业板成交81.90亿元，A股成交中，资金流入性成交1591.41亿元，资金流出性成交-1678.29亿元，不确定性成交127.00亿元，流入流出成交差额-86.88亿元，占大盘全部成交2.49%。(和讯)

## 金融分析师

### 张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

[zhanglei@neweraqh.com.cn](mailto:zhanglei@neweraqh.com.cn)

上海银行隔夜拆放利率开始回落，短周期利率开始上扬幅度有限，股指短期应企稳。

进入4月份，A股市场供给压力又将陡增。240.45亿股的解禁股份数，居年内单月第三大解禁高峰期。以上周五的收盘价计，4月份的解禁市值达到了3011.12亿元。本周(3月28日-4月3日)两市的解禁股有40.56亿股，环比增加87.43%。



## 技术分析



### 点评:

从主力合约 IF1104的5分钟 K线图来看,主力线继续从高位回落,预示着期价难以在高位稳定运行。尾盘主力线有继续探底的趋势,多头谨防回调风险。

## 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,多头排名前二十的会员增仓幅度高于多头。但是需要注意国泰君安,437手的坚持,多头还需要谨慎。

| 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 | 1938  | 32      | 1      | 0018-中证期货 | 5907  | -103    |
| 2      | 0001-国泰君安 | 1874  | -437    | 2      | 0001-国泰君安 | 4007  | 94      |
| 3      | 0133-海通期货 | 1675  | -8      | 3      | 0133-海通期货 | 3348  | -52     |
| 4      | 0003-浙江永安 | 1579  | 358     | 4      | 0011-华泰长城 | 2175  | -23     |
| 5      | 0002-南华期货 | 1412  | 403     | 5      | 0016-广发期货 | 1435  | -3      |
| 6      | 0016-广发期货 | 1404  | 28      | 6      | 0010-中粮期货 | 1082  | -370    |
| 7      | 0006-鲁证期货 | 1265  | 86      | 7      | 0136-招商期货 | 771   | -167    |
| 8      | 0007-光大期货 | 1013  | 287     | 8      | 0007-光大期货 | 757   | 44      |
| 9      | 0018-中证期货 | 1002  | -58     | 9      | 0006-鲁证期货 | 683   | 184     |
| 10     | 0131-申银万国 | 832   | 217     | 10     | 0115-中信建投 | 551   | -258    |
| 11     | 0017-信达期货 | 770   | -59     | 11     | 0150-安信期货 | 520   | -58     |
| 12     | 0109-银河期货 | 749   | -143    | 12     | 0155-海证期货 | 503   | 19      |
| 13     | 0115-中信建投 | 739   | 157     | 13     | 0109-银河期货 | 501   | 5       |
| 14     | 0008-东海期货 | 699   | -169    | 14     | 0017-信达期货 | 500   | -33     |
| 15     | 0009-浙商期货 | 549   | -102    | 15     | 0019-金瑞期货 | 463   | 323     |
| 16     | 0136-招商期货 | 529   | 11      | 16     | 0131-申银万国 | 406   | 113     |
| 17     | 0168-天琪期货 | 525   | 15      | 17     | 0009-浙商期货 | 390   | 232     |
| 18     | 0159-中国国际 | 494   | 43      | 18     | 0156-上海东证 | 327   | 113     |
| 19     | 0170-瑞达期货 | 461   | 28      | 19     | 0002-南华期货 | 311   | -35     |
| 20     | 0019-金瑞期货 | 436   | -5      | 20     | 0008-东海期货 | 269   | -50     |
|        |           | 19945 | 684     |        |           | 24906 | -25     |



## 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**。

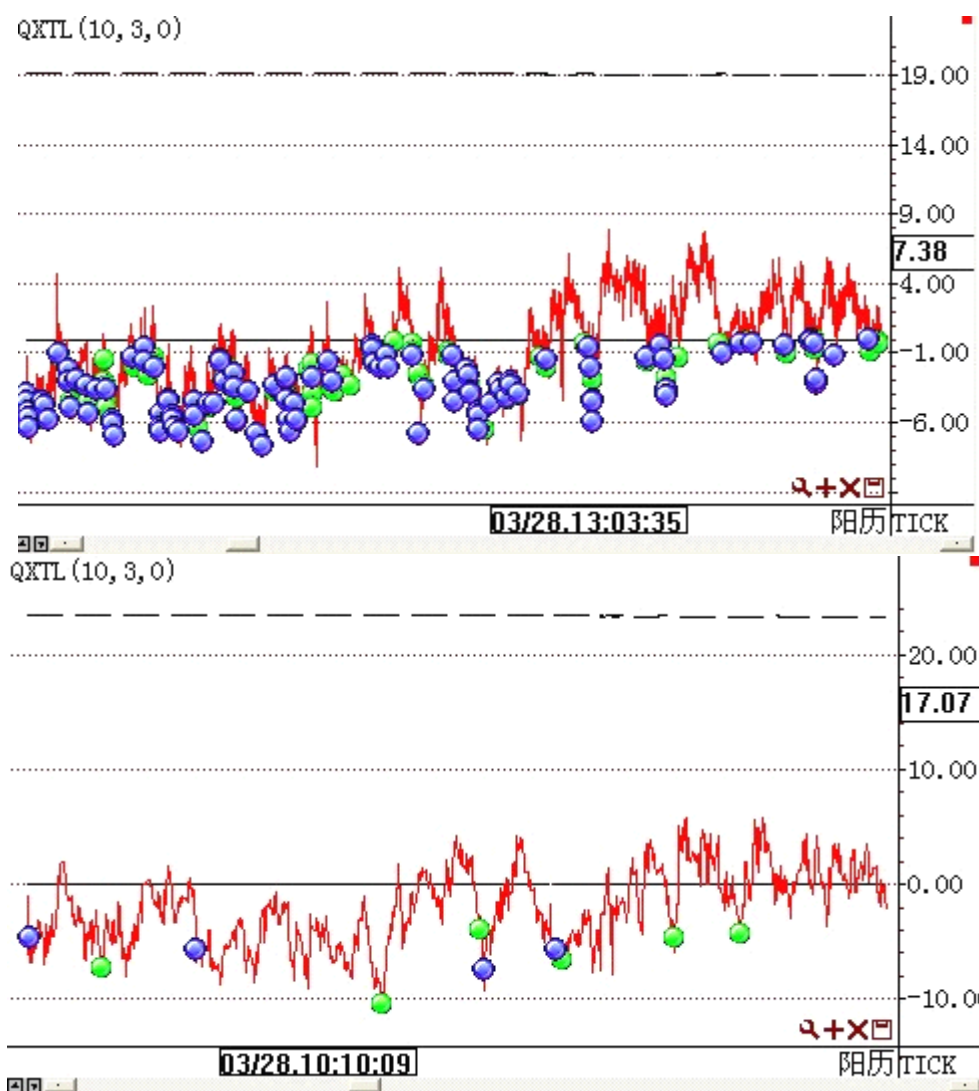
### 点评:

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**