



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年3月30日星期三

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](#)



[强麦粳稻](#)



[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、沪版房价控制目标出炉 涨幅不超8%

上海市政府28日称，2011年度全市新建住房价格涨幅低于全市年度生产总值和城乡居民人均可支配收入的增长水平。据了解，此前上海市政府公布的2011年GDP增长目标为8%左右。结合上海统计局公布的2010年上海房价数据显示，2010年上海新建商品房住宅全市平均销售价格为14213元/平方米。如按房价涨幅8%计算，则2011年上海新建商品住宅控制目标为15350元/平方米。分析人士认为，上海规定新建保障性住房面积高于商品住房面积后，房价会被保障房价格所摊薄，上海房价涨幅低于全市年度生产总值和城乡居民人均可支配收入的增长水平，这应该没有什么悬念。目前除了上海外，北京、广州和深圳等一线城市仍未掀开“底牌”。此前已有39个城市公布了房价控制目标，但因这一目标普遍与GDP的增长目标挂钩，而被普遍质疑为“涨价令”。

2、5月1日起保障房转让手续费降低 租赁手续费减免

国家发展改革委日前通知要求，自2011年5月1日起，降低保障性住房转让手续费，减免保障性住房租赁手续费。通知称，经批准设立的各房屋交易登记机构在办理房屋交易手续时，限价商品住房、棚户区改造安置住房等保障性住房转让手续费应在原国家计委、建设部《关于规范住房交易手续费有关问题的通知》规定收费标准的基础上减半收取，即执行与经济适用房相同的收费标准；因继承、遗赠、婚姻关系共有发生的住房转让免收住房转让手续费；依法进行的廉租住房、公共租赁住房等保障性住房租赁行为免收租赁手续费；住房抵押不得收取抵押手续费。

3、重启国债期货提上日程 有关方面进行准备工作

重启国债期货提上日程。业内人士表示，当前国内利率风险暴露进入活跃期，风险管理需求日趋旺盛，重推国债期货的要求比较紧迫。业内人士指出，当前重启国债期货的各项条件基本具备。首先，国债现货市场快速发展为恢复国债期货提供了坚实基础。其次，国债市场已形成较为完整的收益率曲线，为国债期货提供了依据。目前，记账式国债已经形成从三个月到30年的短期、中期、长期兼备的较为丰富的期限结构。再次，利率市场化进程加快也为重启国债期货提供了有效支撑。在利率管制方面，国内目前只有基准存贷款利率没有放开，债券、回购与同业拆借等金融市场利率均已放开。此外，期货市场监管制度基本健全，风险监管能力大大提高，机构投资者不断发展壮大以及商品期货交易中积累的宝贵经验都为恢复国债期货交易提供了保障。消息人士向中国证券报记者透露，当前，重启国债期货时机基本成熟。有关方面已就重启国债期货进行相关制度准备工作。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

4、央行声明露出紧缩放缓迹象

央行货币政策委员会日前召开2011年第一季度例会，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。声明同时表示，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响。分析师表示，本次例会声明并未延续“货币信贷和流动性管理及防范金融风险的任务仍然艰巨”的表述，显示央行对货币信贷增长过快和流动性压力的担忧较前期有所降低。同时，“货币信贷形势正向宏观调控的方向发展”的表述显示央行对当前调控效果的认可，预示着政策收缩节奏和力度短期或放缓。

国际要闻

5、原材料涨价将打击全球经济 美欧或提前紧缩货币

上周，原油价格创下近年来新高，与此同时，白银、焦煤、铁矿石等原材料价格也上蹿到高位。原材料价格的高涨将严重打击正在复苏的经济。上游价格的高涨令消费品价格连续升高。欧洲央行已将今年区内的通胀预期从1.8%上调到2%。英国消费物价指数创下2008年10月以来最大升幅。但成品价格上涨依然难以追得上原材料价格上涨的水平，最直接的数据是，CPI涨幅远远落后于PPI涨幅，且差距扩大。这种结果将是终端生产者或是销售商积极性下降，恶化供给。业内人士认为，为稳定物价，美欧可能提前进入货币紧缩周期。特里谢早在前两周已警告称欧洲央行或在下月加息。

6、美国2月消费支出高于预期 去年10月以来最高增长

28日美国商务部公布的最新数据显示，随着更个人收入的攀升，继一月美国个人消费支出增长0.3%之后，二月这一指数继续增长至0.7%，实现了自去年十月以来最高增长幅度。与此同时，截至二月，美国就业率连续六个月上升，失业率下降到2009年四月以来的最低水平。

7、韩国今年第一季度制造业信心指数下滑

韩国知识经济部和产业研究院29日称，针对韩国499家企业进行的制造业信心指数调查结果显示，今年第一季度韩国制造业信心指数仅为96，低于基准值100。韩国产业研究院分析说，第一季度制造业信心指数下滑表明，曾连续7个季度保持良好的韩国经济复苏势头出现萎缩。调查同时预测，第二季度制造业信心指数有望达到115。虽然第一季度制造业经营业绩和信心指数有所下滑，但从第二季度开始随着出口好转等因素带动，各项指标有望得到改善，制造业经营前景较为乐观。



沪铜

每日观点：支撑压力同在 沪铜窄幅波动

投资策略

中期策略 伦敦铜继续高位震荡，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--715000 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71000一线震荡后下午期价收盘落为走弱，昨日的多方恐慌造成期价大幅下挫，今日市场人气短期仍然偏空，全日波动较小，盘中持仓小幅减少1000余手，全天成交量12.25.万手。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价70750-71100元，下跌700元，现货升帖水为 b100|b200。现货出现升水。
2. 今日伦敦现货库存减少400吨，总库存为439500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



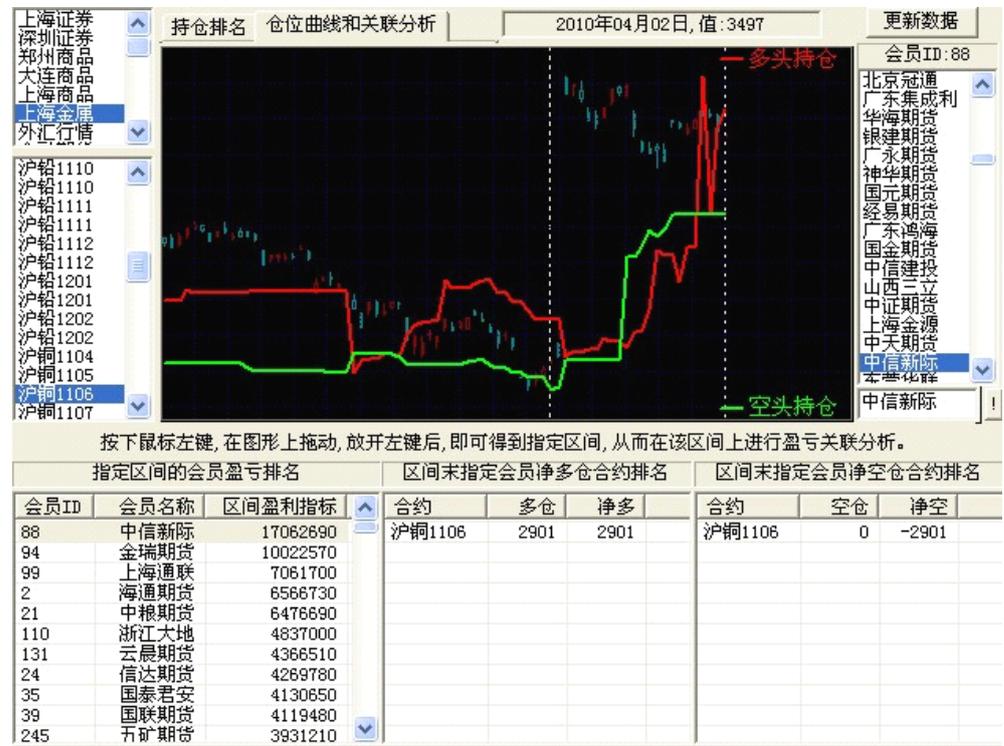
技术分析

点评：今日期铜主力 1106 合约低开低走尾盘继续回落，短期 72000--71500 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：割胶期临近 沪胶低位震荡

投资策略

中期策略 空单继续持有

短期策略 日内偏空操作

基本面

- 1、货币政策委员会例会称货币信贷形势向调控方向发展，央行声明露出紧缩放缓迹象。
- 2、日胶延续了下跌的趋势，但在400日元/公斤以上受到支撑。
- 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%。
- 4、泰国USS3橡胶现货价格周二(3月29日)下滑至每公斤156.00-156.29泰铢，周一报每公斤157.17泰铢，因TOCOM橡胶期货早盘下滑。

市场综述

今天天胶1109合约小幅低开后陷入盘整，全天最低价33635点，10点50左右开始反弹，但未突破34500的压力位，午盘期价再度盘整。截止收盘，期价报收于34315点，较上个交易日下跌425点，跌幅1.22%。

总体而言，天胶今日呈现低位震荡的局面。日线仍然处在5日均线之下，空单可继续持有。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

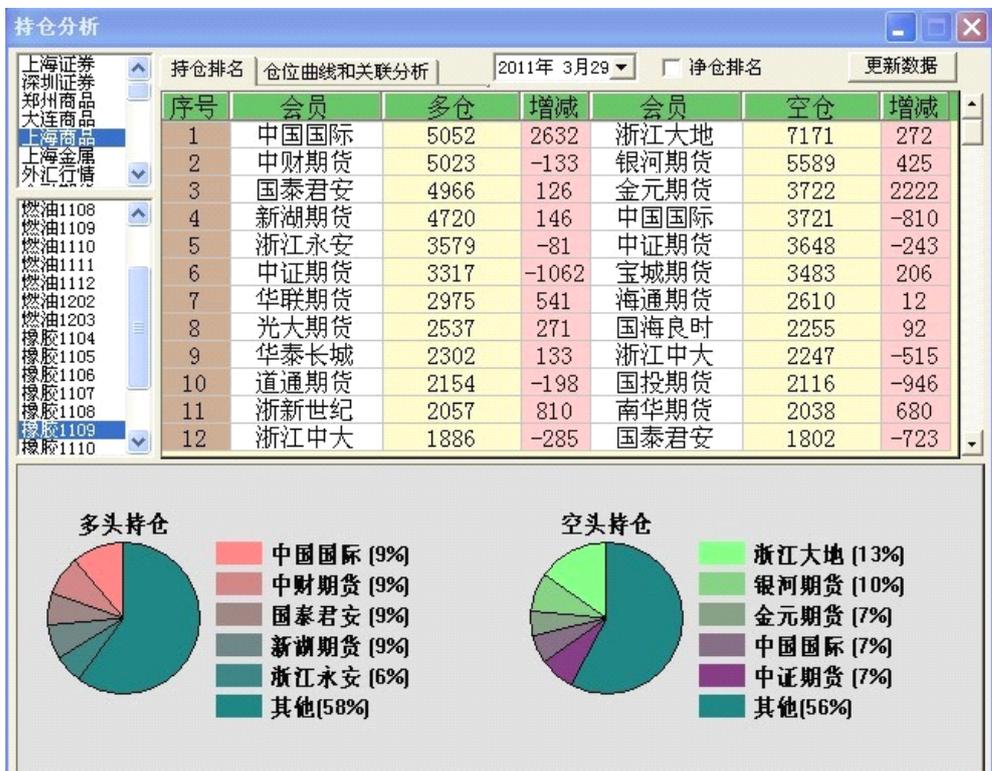


技术分析



点评： 主力线早盘向上运行并穿越了0轴，但之后并没有继续向上拉升，而仅在0轴上方小幅波动。说明主力做多意图不强。明日空单可继续持有。

持仓分析



点评： 近期表现最好的浙江大地空仓量继续保持第一，且今日空单又增加272手。可跟随主力进行偏空操作。

螺纹钢

每日观点：期钢重回4800 做多动能仍在积聚

投资策略

中期策略 上涨动能在逐步积聚，建议结合潮起潮落指标布局多单

短期策略 主力慢慢积聚多单，建议跟随主力偏多操作

市场综述

期钢29日 平开高走，其主力1110合约早盘以4780平开后保持在均线附近窄幅波动，11点钟突然发力上行，一举突破4800点重要整数关口的压制，把震荡重心上移到4819一线，最高触及到4824点，最终以0.92的涨幅报收于4814点。全天成交1028516手，增仓8940手至724372手。

现货市场29日继续跟随期价上涨，绝大多数区报价上涨10-50元/吨，只有极少数地区报价谨慎与昨日持平，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4888元/吨。

原材料方面，进口矿报价普遍上涨10元/吨，今日天津港63%印粉市场报价为1270元/吨；国内矿价格稳中趋涨，现河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1070元/吨；国内焦炭市场报价平稳，今上海二级冶金焦2150元/吨；钢坯小幅上涨10元/吨，唐山荣信普碳150坯4310元/吨；今天海运费报价基本维持稳定，截止28日报价至1585点。

基本面

1. 据大宗商品网29日报道，澳大利亚必和必拓公司在3月25日批准一项95亿美元资本投资计划，扩大澳大利亚铁矿石和煤炭产量。该投资计划是在澳大利亚采矿公司赢得政府税收让步之后声称的，这表明税收和碳排放税未能阻碍其增产计划。
2. 据中国证券报最新报道，在国家能源局提出对优质稀缺煤种进行保护性开发的背景之下，炼焦煤作为稀缺品种中的精品，未来成长价值已受到市场普遍认同。有专家预计2011年全国炼焦煤产量将达到5.13亿吨，需求量达5.69亿吨，供需缺口5600万吨。
3. 据澳大利亚金融评论报3月28日报道，FMG 正考虑筹划两地上市（aduallisting），在不稀释现有股东权益的前提下，从亚洲市场获得新的资金来源，以扩大公司的生产能力。

金属分析师

程艳荣

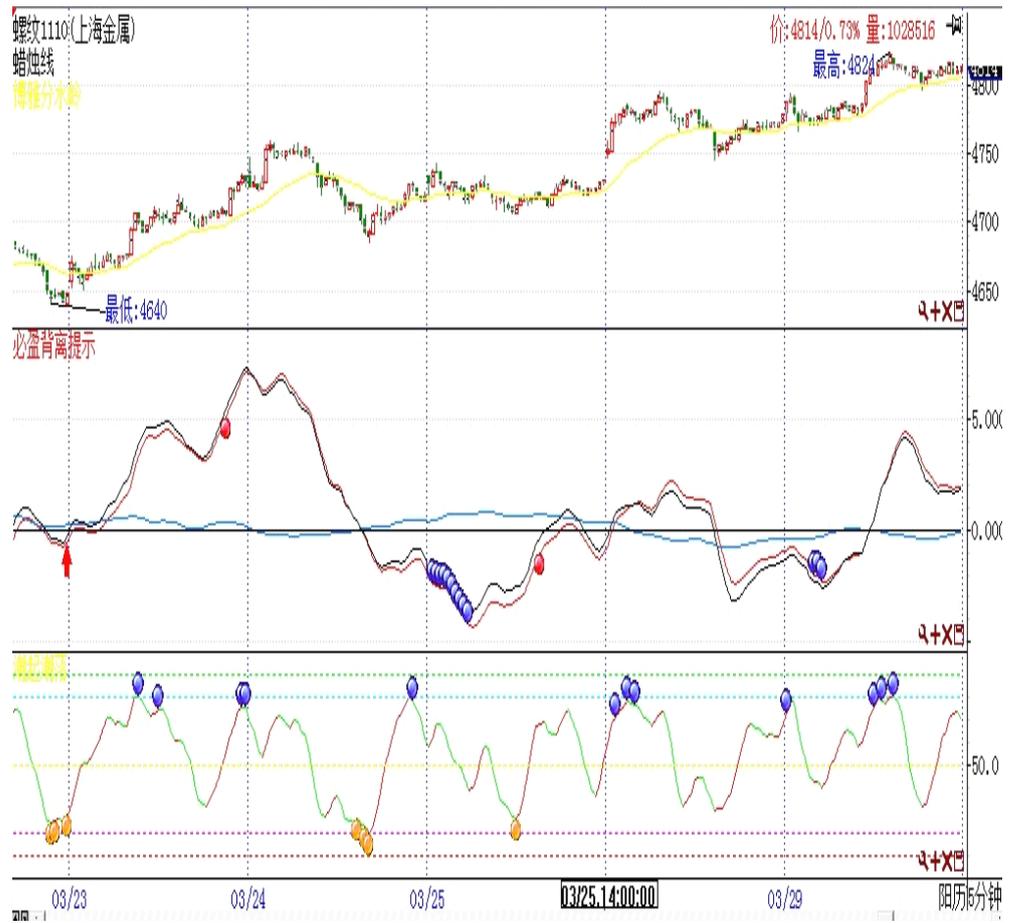
电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



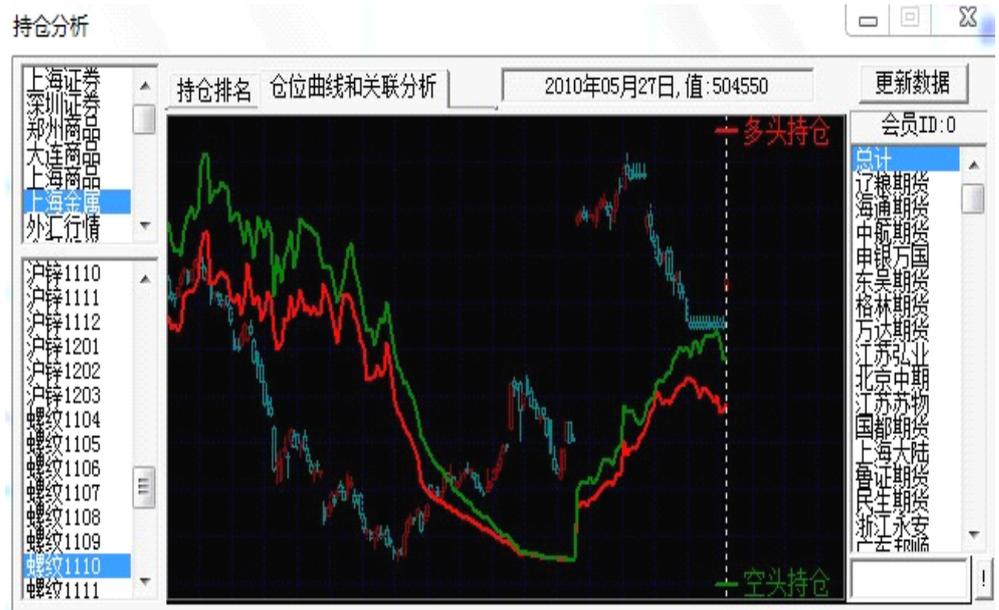
技术分析



点评:

从技术上看,今日期价重新站上4800点重要整数关口,新纪元分水岭缓慢上行,期价在分水岭之上震荡上涨,并且多次触及分水岭受支撑反弹,说明分水岭支撑力度较大,5分钟主力线跟随意愿较强,短期来上涨可能性更大,建议配合潮起潮落指标布局多单。

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日空头略有减仓,多头却大幅增仓,增仓11237手,主力慢慢积聚多单,建议跟随主力偏多操作。



沪铅期货

每日观点：短期弱市不改 继续下探

投资策略

中期策略

低位多单逢高减持

短期策略

短期市场偏弱，继续下探，短线可以继续沽空。

市场综述

今天沪铅主力合约受外盘回落，低开后维持高位18600—18700震荡收盘于18675，最低成交于18485。日成交量10618手，成交量继续萎缩，持仓量7968手。短线交投热情进一步萎缩，缺乏上涨的动能。

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. LME 3月29日铅注销仓单14350，注销占5.06%。
4. 上海现货1#铅锭价格区间17500—17700元/吨，长江现货1#铅锭价格区间17450—17650/吨，均较上一日下调200元/吨。
4. LME今日库存减少12吨，总存量283675（公吨）。
6. 澳大利亚矿产资源税改革引发各方博弈。伴随澳大利亚工党政府上周末进一步明确酝酿中的“矿产资源使用税”（MRRT）方案内容，澳联邦政府和相关矿业大州的矛盾进一步激化。从当前已公布的改革方针看，工党政府企图通过节制州政府的征税权，实现矿业税收制度改革，从而使联邦财政更多从矿业暴利中受益。连日来澳大利亚联邦政府、州政府以及矿产企业围绕这一改革方案展开激烈争论：必和必拓等矿业巨头支持推行“矿产资源使用税”，拥有较大权力的州政府坚决捍卫地方税权，而一些中小矿企则抵制此项税改方案
7. 九部门专项行动着力整治重金属污染。环保部、国家发改委等九部门28日联合召开电视电话会议，安排部署2011年全国“整治违法排污企业保障群众健康”环保专项行动，重点是加大重金属排放企业排查整治力度，遏制重金属污染事件上升势头。全面彻查铅蓄电池行业企业的环境违法问题成为环保专项行动的首要任务。

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1109价格一直位于新纪元分水岭下方，向上的动能不足，收到一定压制。短空可以继续持有。

持仓分析

| 序号 | 会员 | 多仓 | 增减 | 会员 | 空仓 | 增减 |
|----|------|-----|-----|------|-----|------|
| 1 | 红塔期货 | 240 | 119 | 安信期货 | 602 | -5 |
| 2 | 中粮期货 | 218 | 2 | 一德期货 | 430 | 4 |
| 3 | 国泰君安 | 179 | -3 | 江苏弘业 | 298 | -144 |
| 4 | 中钢期货 | 140 | -50 | 浙江永安 | 287 | -12 |
| 5 | 浙江永安 | 104 | -10 | 五矿期货 | 240 | 5 |
| 6 | 江苏弘业 | 100 | -5 | 上海中期 | 214 | 13 |
| 7 | 海通期货 | 100 | 26 | 中银国际 | 200 | 0 |
| 8 | 宝城期货 | 92 | 0 | 摩根大通 | 155 | 93 |
| 9 | 国海良时 | 90 | 2 | 南华期货 | 114 | -42 |
| 10 | 申万期货 | 90 | -5 | 大有期货 | 98 | 0 |
| 11 | 江苏苏物 | 86 | -3 | 中钢期货 | 91 | 15 |
| 12 | 中信新际 | 78 | 5 | 深圳金汇 | 79 | 0 |



点评：从多空前10名的期货公司可以看出，多空双方均减持，后市受压，市场继续弱势下探。



豆油

每日观点:豆市轮动逞强，豆油表现抗跌

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，震荡区间9950至10190，USDA种植意向报告前，市场震荡交投缺乏指引，豆市季节性走强，豆油上行概率加大。

市场综述

豆油主力y1109合约，开盘10010点，收盘10042点，下跌50点，成交量410,200手，持仓量319,778手。隔夜美盘豆类弱势震荡，美农业部种植意向报告前市场态度谨慎。连盘大豆、豆粕轮动上涨，农产品表现抗跌，油脂跌势受限，呈现整理格局。

基本面

周一公布的一项调查显示，今年美国农户将减少大豆种植面积，对农户来说，和大豆相比，玉米是个相对安全的押注。市场预计2011年美国大豆种植面积料为7687.0万英亩，较2010年减少534,000英亩，有可能为历史第三高。

美国农业部在2月的年度展望会议上预期，今年大豆种植面积将达到7800万英亩。如果播种推迟迫使农户弃种其他作物的话，种植面积可能进一步增加。在受访的近12个分析机构中，大豆种植面积预估区间从7500-7850万英亩不等，预估中值为7687.0万英亩。和以前一样，天气也是影响今春播种的重要因素，若气温凉爽潮湿导致播种推迟将有利于大豆，而较为温暖和干燥的天气条件则更加有利于玉米。

通常来看，美国农业部发布的报告之前，市场将保持谨慎，谷物市场或油籽市场将不会出现任何大动作，需要等待进一步的数据出台来确认走势方面，因此最近几个交易日大豆走势或将陷入震荡。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

国内情况，市场中对于国家下调大豆及豆油进口关口的传言一度引起轩然大波，不过由于前期出现过类似传言且政府出面辟谣，而本次也尚未证实，因此在现货已经持续走弱到油厂成本的情况下，存在一定的挺价心理。

29日，国内大型压榨厂一级豆油报价在10400元/吨，较昨日报价持平，成交可低50元/吨；市场上贸易商一级豆油报价在10250元/吨。市场交易气氛极其清淡，油厂报价热情不高。

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。y1109合约，主力线低位徘徊，看淡价格；但价格上下穿梭于分水岭，仍呈震荡走势。

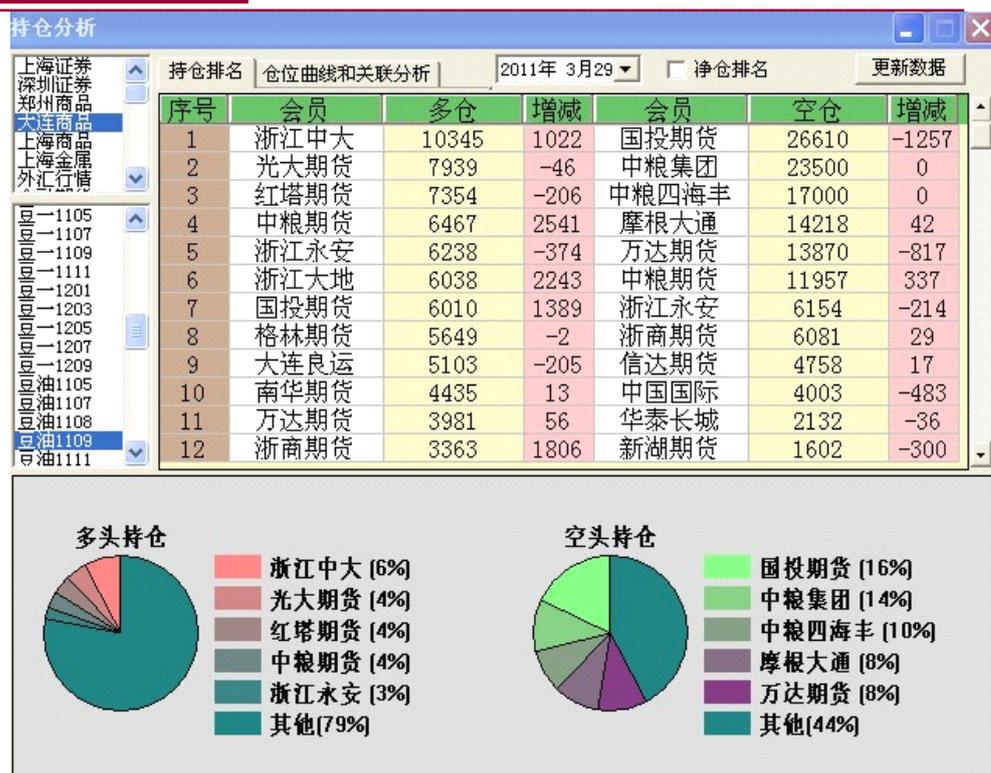


持仓分析

豆油 y1109 合约有渐次移仓 y1201 合约迹象。

连日来，不乏投机力量增持多头头寸，低位承接盘踊跃，限制震荡下探空间。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。



强麦

每日观点：技术支撑强劲 强麦止跌反弹

投资策略

中期策略

多空分水岭和 20 日均线支撑强劲，期价将维持高位震荡，前期多单继续持有

短期策略

短期期价将维持 2865-2900 之间震荡，参照 5 分钟主力线和新纪元分水岭，以日内短线操作为主。

市场综述

强麦主力合约在 20 日均线处有强劲支撑，早盘以 2870 元/吨低开下探至日内最低点 2863，随后持续震荡上行，最终以 0.07% 的微涨报收于 2882 元/吨。成交量进一步萎缩，全天仅成交 32190 手，持仓量减少 3020 手。

基本面

1、29日，国内小麦现货市场行情平稳，河北等地市场行情平淡，价格持稳；安徽部分地区小麦价格小幅上扬。据监测，安徽凤阳市场上小麦价格2.09元/公斤，比上月份价格增长0.5%；面粉价格3.40元/公斤，比上月份价格增长1.2%。

2、29日，安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行国家临时存储不完善粒超标小麦竞价销售交易会，本次计划销售小麦300990吨，实际成交108991吨，成交率36.21%，其中：白小麦计划销售299309吨，实际成交108991吨，成交率36.41%，成交均价1791元/吨；混合麦计划销售1681吨，全部流拍。成交一般，价格较低，一定程度上反映了市场需求的清淡。

3、28日，美国农业部的一项调查显示，2011年美国农户播种春小麦的面积将仅增加30000英亩，因美国大平原北部潮湿的天气条件有可能限制可播种的面积。密切关注即将于周四公布的美国农业部种植意向报告。

农产品分析师

许治国

电话：0516-83831127

电子邮件：

zhiguo371@sohu.com



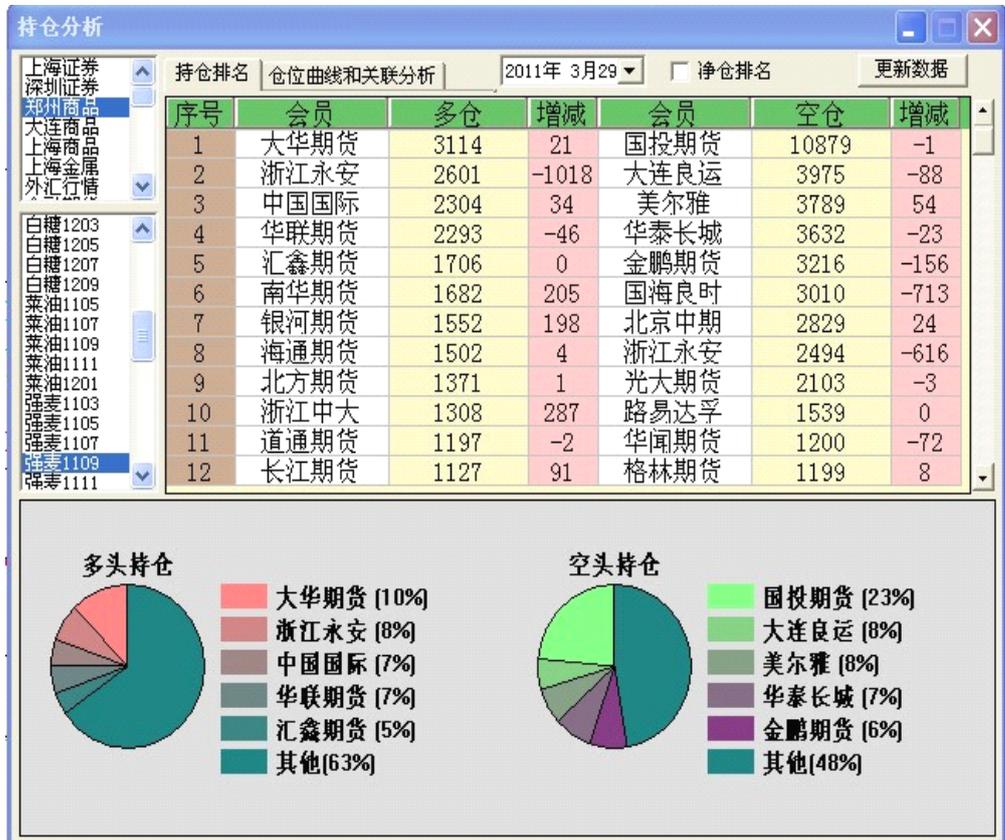
技术分析



点评:

从技术上看, 日线期价在分水岭和20日均线支撑下反弹, 最终收小阳线, 短期期价将维持高位震荡, 前期低位多单继续持有; 近期参照5分钟主力线和分水岭, 以日内短线操作为主。

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, 市场观望气氛浓厚。

棉花

每日观点：急跌反弹交易性机会仍未消散

投资策略

中期策略

中线获利多单逢反弹平仓兑现盈利，30000及之上建立的多单逢反弹高点止损；15日开始的反弹已经终结，本次超跌反弹高度将受限在30000关口，空单谨持。

短期策略

日内短线以逢低建交易性反弹多单为主，获利后应及时逢高止盈，尽量少隔夜；当前价位不是空单建仓好时机。

市场综述

从上周末开始棉花市场传言充斥，虽然多已被证实为虚但如同前一段谣言造成食用盐抢购一样，传言对市场的打压作用已经造成了，昨日资金增仓打压，在30000关口之下报收了一根跌幅超过1300点的阴线，盘间闪破了15日的低点。

昨日 ICE 棉主力合约跌停，今日郑棉9月低开至28510，不难发现投资者对15日技术低点附近的想法较为一致，今日盘面展开急跌后的技术性反弹修复，给投资者带来了交易难度不大的交易性短多机会；9月今日以小阳线报收，收盘价与昨日收盘价接近；成交量突破214万手，收盘增仓12638手，多头主力增仓力度超过空头，目前的反弹修正过程还未结束，短多可谨慎持有。

基本面

近几个交易日传言充斥棉花市场，业内人士纷纷向记者表示，市场近日传闻国家将下调进口关税甚至免税进口棉花，纺织业、服装出口退税也或由11%下调至6%，虽然目前基本可以核实以上传言不可靠，但市场已经表现出了恐慌情绪，前一交易日洲际交易所期棉花封于跌停引爆昨日郑棉大幅超过千点。

今日内棉方面，中国棉花价格指数继续下跌72至30456，皮棉购销延续过往不畅局面。今日撮合市场各合同继续小幅回落，其中 MA1105跌43至29160。下游纱线方面，昨日 KC32S 跌300至37500，JC40S 无变化仍为46000。坯布方面，织里坯布城纯棉坯布成交不旺，价格下滑。昨日进口棉指数 M 跌3.71至230.65，折滑准税价38684，与内棉价差8156。

据证券时报报道，美国商品期货交易委员会数据显示，对冲基金及其他货币基金多头持仓自去年9月创下高点后，目前持仓减持幅度高达64%，减持力度创下2008年来最大。目前基金已连续7周减持多头头寸，是2006年来减持时间最长纪录，目前基金多头为29185手，对冲基金已在棉价处于高位时大量减持。据美国农业部估计，从8月份开始的农年度里，美国棉花产量将增长11%，达到1.275亿包，较需求（1.2亿包）增幅3%高出3倍。从日K线形态分析，自今年2月下旬以来，ICE 期棉在180美分之上连续构筑了3个短期头部，210美分之上的短线压力沉重，已经打乱了去年11月底触60日均线寻得支撑后开始的上行步调，短线走势趋于横盘。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



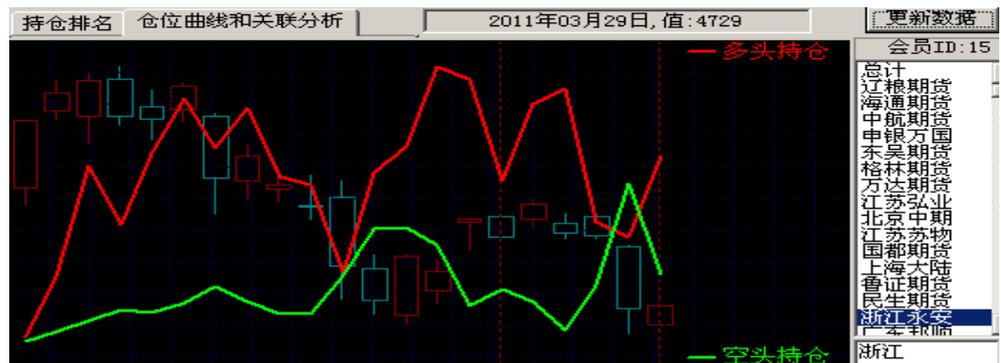
技术分析



点评：

从今日5分钟周期分析，主力线严格跟随价格反弹趋势，午盘收复0轴，目前短多势力占据一定优势，潮起潮落指标在中值之下，还未给出短多平仓信号。

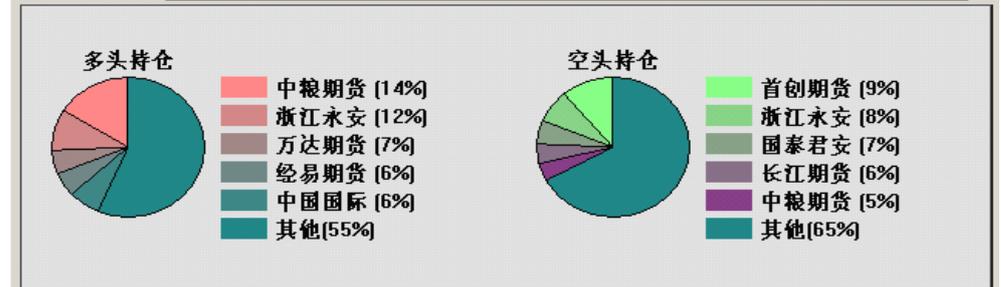
持仓分析



| 序号 | 会员 | 多仓 | 增减 | 会员 | 空仓 | 增减 |
|----|------|-------|------|------|------|-------|
| 1 | 中粮期货 | 17849 | -783 | 首创期货 | 9423 | 206 |
| 2 | 浙江永安 | 14760 | 4309 | 浙江永安 | 8518 | -4774 |
| 3 | 万达期货 | 9035 | 349 | 国泰君安 | 8196 | -1054 |
| 4 | 经易期货 | 8429 | 830 | 长江期货 | 6750 | 292 |
| 5 | 中国国际 | 7875 | 536 | 中粮期货 | 5834 | -2057 |
| 6 | 宏源期货 | 6991 | -168 | 上海中期 | 5819 | 549 |
| 7 | 新湖期货 | 6262 | 942 | 新湖期货 | 5652 | 461 |
| 8 | 首创期货 | 5584 | -302 | 南华期货 | 5045 | 1191 |
| 9 | 南华期货 | 5527 | 1075 | 中证期货 | 4954 | -2606 |
| 10 | 海通期货 | 4719 | 1287 | 徽商期货 | 4813 | 605 |
| 11 | 上海中期 | 4717 | -330 | 中国国际 | 4558 | -269 |
| 12 | 华泰长城 | 4281 | 308 | 海通期货 | 4283 | 891 |

点评：

今日持仓变动中比较值得关注的是浙江永安“空翻多”，其多空持仓曲线在今日交叉，反映了目前不认为价格将继续下破的立场；整体而言多头主力增仓力度稍大，支撑短线反弹持续。



PTA

每日观点： 长线弱势难改 积极逢高抛空

投资策略

中期策略 前期空单继续持有。

短期策略 11300附近短线逢高偏空操作，11300上方止损。

市场综述

郑州 PTA1109 合约 29 日收盘下跌 1.21%，报每吨 11122 元，原油下跌以及市场担忧纺织行业前景，带来压力。

日本强震曾一度导致亚洲 PX 现货价格大幅上涨，推动 PTA 低位反弹。然而传统需求旺季将至，而国内 PTA 需求却迟迟未见明显回暖，这极大地挫伤了 PTA 期现两市的看多意愿，PTA 期货开始裹步不前，盘整振荡。5 月合约明显强于 9 月，说明短期内供给层面仍有支撑，但长期预期表现偏空。技术上看，1109 合约走势初步呈现喇叭形，属于看跌形态。投资者短线应以振荡偏空思维指导交易，激进者可在 1109 合约逢高抛空建立中线空单，根据风险承受能力不同，可以将止损位设在 11700、12000 一线。

基本面

28 日，纽约商业期货交易所 (NYMEX) 5 月原油合约收低 1.42 美元或 1.4%，至每桶 103.98 美元。美国成屋待完成销售数据表现乐观，提振原油市场，市场预计欧洲央行将最早于下月升息，扶助提振欧元，美元走弱，也对原油价格有利。不过，利局势正发生改变，政府方面受到打击，对立派若控制油田生产，则不会面临制裁，而且已经占领东部两个重要的石油输出港，继续向首都推进。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

PTA 华北地区市场行情继续走软，持货方报盘价格下滑至 11500 元/吨左右，下游递盘不多，部分递盘价格在 11400 元/吨左右，实际商谈价格在 11450 元/吨附近，市场交易气氛低迷，实际商谈十分有限。

PTA 华东内贸市场行情疲软，持货方报盘价格下滑至 11450-11500 元/吨附近，下游厂商递盘谨慎，零星递盘价格在 11400 元/吨左右，实际商谈价格在 11400-11450 元/吨左右，市场交易气氛清淡，实际商谈十分有限。

PTA 进口现货市场行情低迷，台湾船货报盘价格下滑至 1520 美元/吨附近，下游递盘价格在 1510 美元/吨附近，实际商谈价格在 1515 美元/吨附近，韩国货报盘价格在 1510-1515 美元/吨左右，下游递盘价格在 1500-1505 美元/吨左右，实际商谈价格在 1510 美元/吨附近，市场交易气氛低迷，实际商谈稀少。28 日，盛泽化纤市场上，PTA 现货价格下调，MEG 价格盘跌，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 14200 元/吨。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

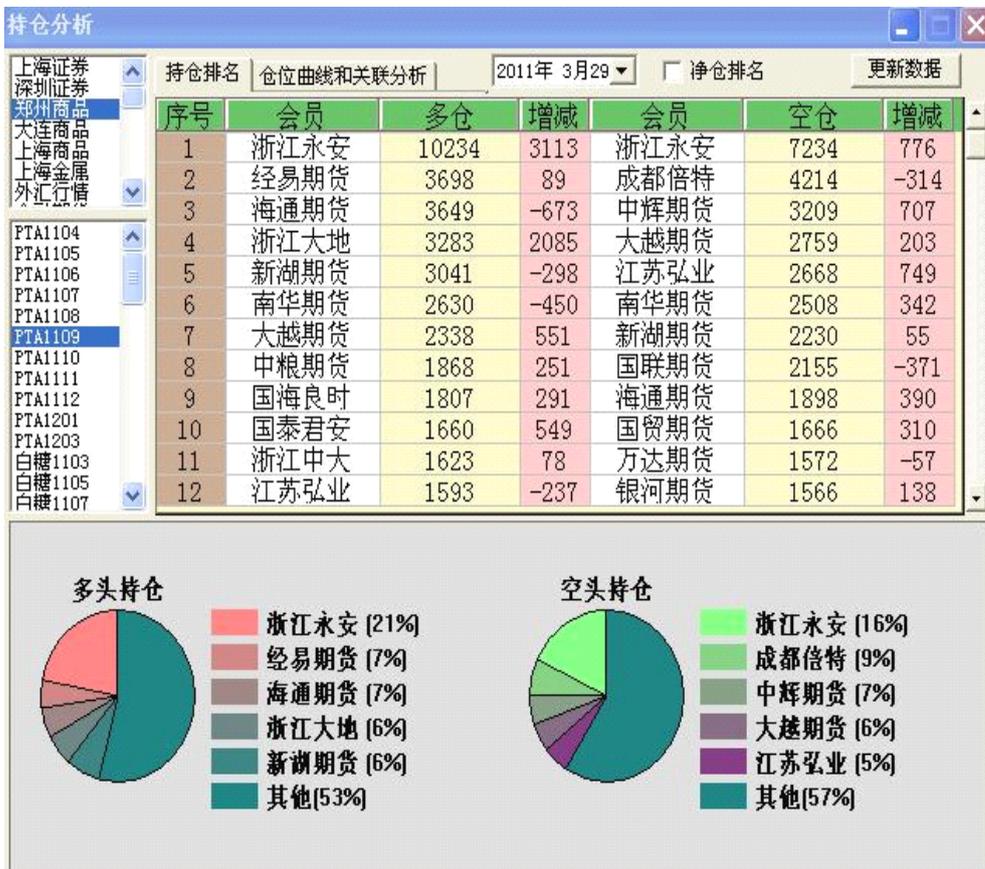
技术分析



点评：

今日 PTA1109 合约略微低开后拜托工业品弱势、震荡走强，5 分钟线尾盘站上分水岭，相对现强，必盈三线午盘站上分水岭后强势上行，始终 0 轴之上向上运行，显示主力资金做多积极，后市仍有上升动能，但短期指标潮起潮落处于低位短线介入机会，整体不宜追高，日内短线逢低建多或短多操作为宜。

持仓分析



点评：

盘后持仓可以看出，多空主力双方多以增仓为主，但主要由移仓原因形成，整体上多头集中度相对优势不如5月，显示短期内近强远弱格局已经形成，后市资金主力相对看空远期，建议中线逢高偏空操作。



股指期货

每日观点：空头反攻，压力增大。

投资策略

中期策略

上涨基础仍在，继续做多。

短期策略

乘回调建立并持有单。

市场综述

期指早盘小幅低开，略作震荡后一路下跌，沪指一度跌逾20点，跌破5日均线，随后展开快速反弹，跌幅收窄，两市低开高走，奋力翻红。午后震荡走低，1点半以后快速跳水，多空围绕5日均线反复争夺，尾盘再度跳水。从盘面来看，两市量能放大明显，金融地产等板块表现不俗，但独木难支，在中小板和创业板的放量下跌下，大盘最终低开低走，收了一根中阴线。

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。北京房价调控目标参照人均收入增长速度。上海房价控制目标：涨幅不超8%

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。会议提出，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，强调稳定价格总水平的宏观调控任务。

中国油价去年涨约15% 已高于美国

中国证监会前主席周正庆昨日在首届新财富(澳门)论坛上表示，当前我国资本市场还很年轻，存在一些需要解决的问题，“我们要加强资本市场的调查研究，出台必要的政策措施，搞好宏观调控，营造‘慢牛’的局面，推进资本市场稳定健康发展”。

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：主力线震荡在0轴下，后市可能受压。

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 | 0001-国泰君安 | 1949 | 75 | 1 | 0018-中证期货 | 6168 | 261 |
| 2 | 0011-华泰长城 | 1938 | 0 | 2 | 0001-国泰君安 | 4394 | 387 |
| 3 | 0003-浙江永安 | 1804 | 225 | 3 | 0133-海通期货 | 3338 | -10 |
| 4 | 0002-南华期货 | 1648 | 236 | 4 | 0011-华泰长城 | 2263 | 88 |
| 5 | 0133-海通期货 | 1605 | -70 | 5 | 0016-广发期货 | 1473 | 38 |
| 6 | 0016-广发期货 | 1306 | -98 | 6 | 0010-中粮期货 | 1282 | 200 |
| 7 | 0006-鲁证期货 | 1145 | -120 | 7 | 0136-招商期货 | 883 | 112 |
| 8 | 0131-申银万国 | 809 | -23 | 8 | 0006-鲁证期货 | 676 | -7 |
| 9 | 0115-中信建投 | 802 | 63 | 9 | 0007-光大期货 | 658 | -99 |
| 10 | 0109-银河期货 | 797 | 48 | 10 | 0115-中信建投 | 606 | 55 |
| 11 | 0007-光大期货 | 777 | -236 | 11 | 0150-安信期货 | 535 | 15 |
| 12 | 0017-信达期货 | 757 | -13 | 12 | 0017-信达期货 | 486 | -14 |
| 13 | 0018-中证期货 | 745 | -257 | 13 | 0109-银河期货 | 443 | -58 |
| 14 | 0008-东海期货 | 605 | -94 | 14 | 0002-南华期货 | 423 | 112 |
| 15 | 0168-天琪期货 | 571 | 46 | 15 | 0156-上海东证 | 373 | 46 |
| 16 | 0009-浙商期货 | 552 | 3 | 16 | 0008-东海期货 | 289 | 20 |
| 17 | 0150-安信期货 | 541 | 110 | 17 | 0131-申银万国 | 266 | -140 |
| 18 | 0019-金瑞期货 | 520 | 84 | 18 | 0102-兴业期货 | 248 | 92 |
| 19 | 0136-招商期货 | 512 | -17 | 19 | 0128-江苏弘业 | 244 | 74 |
| 20 | 0159-中国国际 | 496 | 2 | 20 | 0112-北京首创 | 227 | -28 |
| | | 19879 | -36 | | | 25275 | 1144 |

点评：今日主力空头空单增持很多，多头多单减持，后市将受压严重。



股指期货

每日观点：上证疑现双头，期指考验支撑

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

上证3000点关口压力显著，而期指3250点附近支撑密集。目前国际形势复杂，日本注资或引发全球通胀，关注股市资金变化。

市场综述

股指 IF1104合约今日再次冲高回落，日内有50点的振幅。收盘收于3273.8点，下跌31点。多条均线承压，成交量有所放大，下跌势头或还将继续。后市有待考验下方短期均线的支撑。

从上证指数和沪深300指数今日也分别下跌了0.87%和0.99%。从形态来看，两指数有走出双顶的趋势。后市还需要密切观察。深证成指和中小板指下跌幅度达到了1.54%和2.08%，股市整体盘面较为疲惫，上升动能不足。多头需要谨慎。

上证3000点关口压力显著，而期指3250点附近支撑密集。目前国际形势复杂，日本注资或引发全球通胀，关注股市资金变化。短期以日内短线操作为主。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深A股共成交3327.24亿元，沪市A股成交1988.85亿元，深市A股(包含中小企业板)成交1240.34亿元，创业板成交98.05亿元，A股成交中，资金流入性成交1531.23亿元，资金流出性成交-1675.99亿元，不确定性成交120.02亿元，流入流出成交差额-144.76亿元，占大盘全部成交4.21%。(和讯)

上海银行间隔夜拆放利率开始回落，短周期利率开始回落，期指短期下跌幅度或有限。空头以短空为主。

2011年3月29日中国人民银行发行2011年第十八期中央银行票据，期限1年，发行量990亿元，缴款日为2011年3月30日。并开展了正回购操作，交易量1000亿元，期限28天，中标利率2.5%。

央行货币政策委员会日前召开2011年第一季度例会，会后声明的字里行间显示出其对当前货币政策调控效果的认可。央行28日发布的新闻稿称，“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”。

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



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轴之下大幅震荡。期价受到分水岭压制，盘中一度快速下行。尾盘主力线虽然有上攻表现，但没有突破0轴，结合大周期主力线的表现，明日回调概率较大。

持仓分析

| 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 | 1949 | 75 | 1 | 0018-中证期货 | 6168 | 261 |
| 2 | 0011-华泰长城 | 1938 | 0 | 2 | 0001-国泰君安 | 4394 | 387 |
| 3 | 0003-浙江永安 | 1804 | 225 | 3 | 0133-海通期货 | 3338 | -10 |
| 4 | 0002-南华期货 | 1648 | 236 | 4 | 0011-华泰长城 | 2263 | 88 |
| 5 | 0133-海通期货 | 1605 | -70 | 5 | 0016-广发期货 | 1473 | 38 |
| 6 | 0016-广发期货 | 1306 | -98 | 6 | 0010-中粮期货 | 1282 | 200 |
| 7 | 0006-鲁证期货 | 1145 | -120 | 7 | 0136-招商期货 | 883 | 112 |
| 8 | 0131-申银万国 | 809 | -23 | 8 | 0006-鲁证期货 | 676 | -7 |
| 9 | 0115-中信建投 | 802 | 63 | 9 | 0007-光大期货 | 658 | -99 |
| 10 | 0109-银河期货 | 797 | 48 | 10 | 0115-中信建投 | 606 | 55 |
| 11 | 0007-光大期货 | 777 | -236 | 11 | 0150-安信期货 | 535 | 15 |
| 12 | 0017-信达期货 | 757 | -13 | 12 | 0017-信达期货 | 486 | -14 |
| 13 | 0018-中证期货 | 745 | -257 | 13 | 0109-银河期货 | 443 | -58 |
| 14 | 0008-东海期货 | 605 | -94 | 14 | 0002-南华期货 | 423 | 112 |
| 15 | 0168-天琪期货 | 571 | 46 | 15 | 0156-上海东证 | 373 | 46 |
| 16 | 0009-浙商期货 | 552 | 3 | 16 | 0008-东海期货 | 289 | 20 |
| 17 | 0150-安信期货 | 541 | 110 | 17 | 0131-申银万国 | 266 | -140 |
| 18 | 0019-金瑞期货 | 520 | 84 | 18 | 0102-兴业期货 | 248 | 92 |
| 19 | 0136-招商期货 | 512 | -17 | 19 | 0128-江苏弘业 | 244 | 74 |
| 20 | 0159-中国国际 | 496 | 2 | 20 | 0112-北京首创 | 227 | -28 |
| | | 19879 | -36 | | | 25275 | 1144 |

点评：

右图为 IF1104合约的持仓排名情况。
从持仓变化来看，今日空头快速加仓，明日期价或继续承压下行。但是注意到多头主力没有离场，多头还将有一番争夺。空头短线操作。



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**。

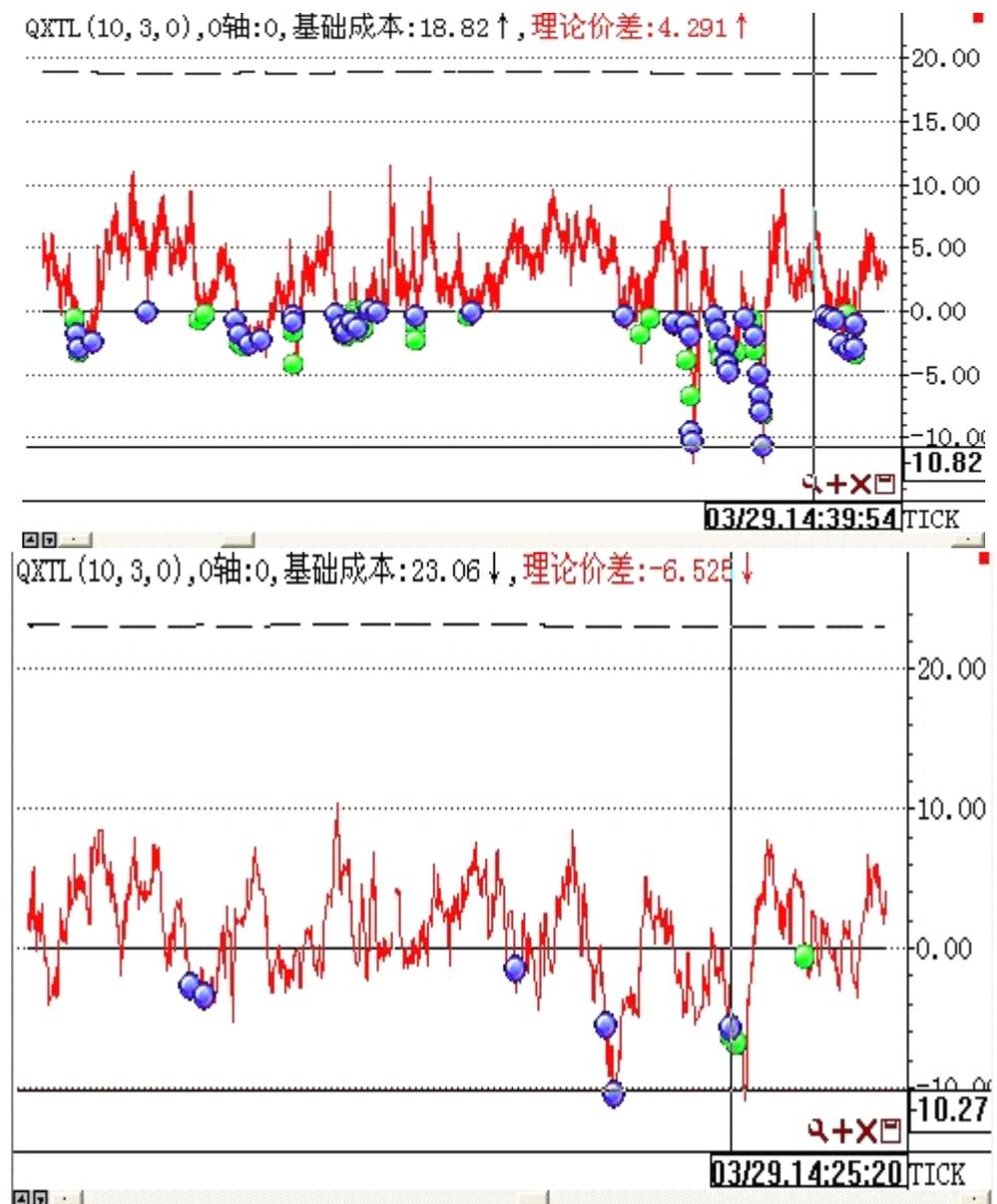
点评:

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