



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011 年 4 月 7 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】**



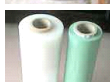
[豆类油脂](#)



[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、央行上调存贷款基准利率0.25个百分点

中国央行5日宣布,从6日金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点,其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。这也是中国央行年内第二次加息。业内人士指出,3月PPI环比可能依然为正,上游价格压力较大,预计3月份CPI可能仍将高企于5%之上,加之国际粮食与原油价格持续上涨,带来的通胀压力不容小觑。此外,加息亦有助抑制房价泡沫。专家认为,本次加息仍在意料之中。目的应该主要是抑制通货膨胀,所以央行再次加息预计对市场影响不大。对于未来的政策走势,国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松表示,预计本次加息之后,激烈的“三率齐发”式严厉紧缩政策接近尾声,并进入温和紧缩阶段及政策紧缩效果的观察期,紧缩的频率和节奏、力度较之一季度会有所减弱。

2、3月银行间新债发行放量 企业被迫转向信用债融资

中央国债登记结算公司发布的最新数据显示,今年3月我国银行间市场债券发行量较今年头两个月大幅增加。3月,随着央行将央票发行利率上调,与二级市场利率水平接轨,央票发行才逐渐解冻,央票发行量遂大幅增加。不过,3月更为人瞩目的是信用债发行量的井喷。从总量上来看,3月信用债发行量较去年同期增加了75%。从整个一季度来看,我国信用债发行量达到了4579.88亿元,较去年同期增加了25%。分析人士表示,由于央行持续紧缩银根,今年来商业银行严格控制信贷投放,信贷资源变得非常紧张,这促使企业转而寻求其他融资渠道,推动了信用债发行大幅放量。央行再度宣布上调存贷款基准利率0.25个百分点,这意味着企业贷款成本将进一步上升,贷款需求将下降。分析人士指出,这将促使企业更倾向于通过债券发行的渠道来融资。此外,推动信用债市场的发展也符合国家发展直接融资市场的政策方向。

3、3月京沪穗深四大城市房价齐降 楼市拐点四五月或出现

伴随着“新国八条”政策出台,上海、重庆开征房产税,各地方版楼市调控细则陆续落地。截至3月末,限购范围扩大至全国40多个城市,并有608个城市公布了2011年“房价调控目标”。在严厉的调控政策面前,北京、上海、广州、深圳四大一线城市的房价在3月份齐齐出现下降。中国指数研究院的统计显示,3月监测的30个大中城市中,七成城市楼市成交量环比上涨。但是相比去年3月,则有近八成城市下跌。尤其值得关注的是,所监测的重点城市同比全线下滑,总体下滑40.5%。其中,

宏观分析师

魏刚

电话:0516-83831185

电子邮件:

wg968@sohu.com



北京下滑幅度最大，达到48%，南京、杭州的下滑幅度也超过40%。上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭表示，成交量的大幅下滑和房价松动的迹象表明，京、沪等一线城市的楼市将在4、5月份迎来“拐点”。中国房地产学会副会长陈国强也表示，如果未来一段时间内不出现政策松动等情况，楼市的降价很可能会在二季度到来。

4、国际油价近期连续大涨 国内油价上调压力加大

国际油价连续大涨，使得国内成品油价格上调压力加大，来自监测机构的监测显示，国际油价变动率已高达13%以上，远超国内4%的调价红线，而早在3月下旬国内成品油调价窗口已经打开，随后国内可在任意日期上调油价。5日多位业内人士表示，预计节后国内油价即将上调。此前，汽柴油批发价格部分地区已超过零售价，为调价做好了造势准备。随着国内物价通胀的严峻性加剧，2010年国家出台各种调控政策表明控制通胀的决心之后，上调汽柴油零售价格的滞后性明显增加，上调幅度也明显受到控制，预计这次调价幅度也不会高。

国际要闻

5、油价创新高 美联储提前紧缩预期升温

本周一纽约油价升至每桶 108.47 美元的 30 个月来新高。伦敦北海布伦特原油期货价也突破了 120 美元。面对国际油价近期稳定攀升的表现，各国的担忧情绪也愈发明显。美联储主席伯南克 4 日表示，他相信全球商品价格上涨不会在美国引发大范围通胀问题，但必须密切关注通胀及通胀预期，如果判断有误，就必须采取应对措施。分析人士指出，上述表态是伯南克关于收紧美联储货币政策所发出的最强烈暗示，加之美联储内部多位地区联储主席纷纷声称看不到继续“宽松”的必要性，美联储先于预期时点收紧货币政策的可能性正变得越来越大。

6、美国 3 月非制造业 PMI 指数降至 57.3 增势放缓

美国供应管理学会(简称 ISM)5 日公布的数据显示，3 月份美国非制造业采购经理人指数(PMI)由 2 月份的 59.7 降至 57.3，增势进一步放缓。成本压力也小幅下降，而就业状况有所下滑。ISM 在报告中称，3 月份商业活动/生产指数从 2 月的 66.9 降至 59.7。当月新订单指数从 64.4 小幅降至 64.1。当月就业指数降至 53.7，2 月份为 55.6。当月价格指数从 73.3 降至 72.1。

7、IMF 首次允许各国使用资本管制

国际货币基金组织(简称 IMF)5 日发布报告称，为应对大规模资本流入的挑战，有关国家应根据各自国情，采取不同应对措施，包括进行结构性改革，税收、资本控制，以及设计专门的宏观审慎政策。这是 IMF 有史以来首次作出允许各国使用资本管制的决定。IMF 传统上一直主张为投资资金流动开放市场。报告同时建议，在管理资本流入方面应尽量避免或减少对市场的扭曲。



沪铜

每日观点：加息利空兑现 沪铜中幅反弹

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

今日沪铜由于加息利空兑现，和节前预期相符，有短期利空出尽的感觉，主力合约1106短期在71000一线震荡反弹后后下午期价收盘继续走高，今日市场人气落为好转，但市场人气短期仍然迷茫，近期期价在70000—72000一线震荡的可能性较大，全日波动低开高走，盘中持仓增加4000余手，全天成交量13.1.万手。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价71250-71600元，上涨450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1450吨，总库存为439850吨。，注销仓单继续维持在3.5%左右。上海交易所铜库存减少2879吨，为45842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



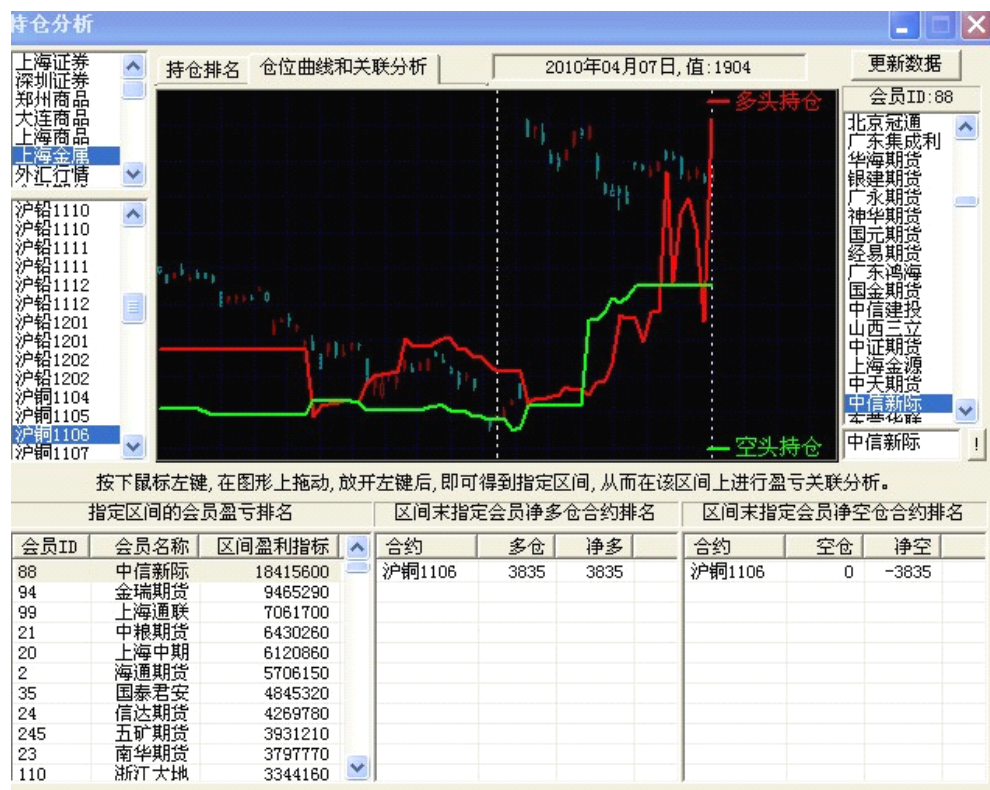
技术分析

点评：。今日期铜主力 1106 合约低开高走尾盘小幅上涨，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，由于技术形态有走强迹象，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，多单在大幅增加，多单仍占优势。由于近期期价回调幅度过大，短期期价存在反弹要求，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。





锌

每日观点：伦锌大涨提振 节后首日沪锌放量上行

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

继续短空操作

市场综述

LME 锌清明节期间突破2400点重要整数关口，沪锌受此提振，不顾央行加息打压，节后首日毅然呈现高开高走的局面，其主力1106合约早盘以18300点跳空高开后继续上行，全天保持震荡上涨之势，最高触及到18600点，最终以2.00%的涨幅报收于18580点。全天成交297118手，减仓6434手至200688手。

基本面

1. 6日上海金属网现货报价显示1#锌报价17950-18050元/吨，与节前相比上涨200元/吨，相对期货1106合约贴水430-530元/吨；0#锌报价18000-18100元/吨，比节前上涨200元/吨，相对期货主力1106合约贴380-480元/吨。
2. 沪锌上涨力度远不及伦锌，国内外锌期货价格比价缩小至7.67左右。
3. 伦敦交易所锌库存继续减少，6日减少425吨至734975吨，上海期货交易所锌库存仓单继续增加，6日增加941吨至316001吨。
4. 综合媒体4月6日报道，日本三井矿业&冶炼公司周三表示，上调其锌售价10,000日圆至每吨250,000日圆。经调整后，4月平均锌售价为248,500日圆。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



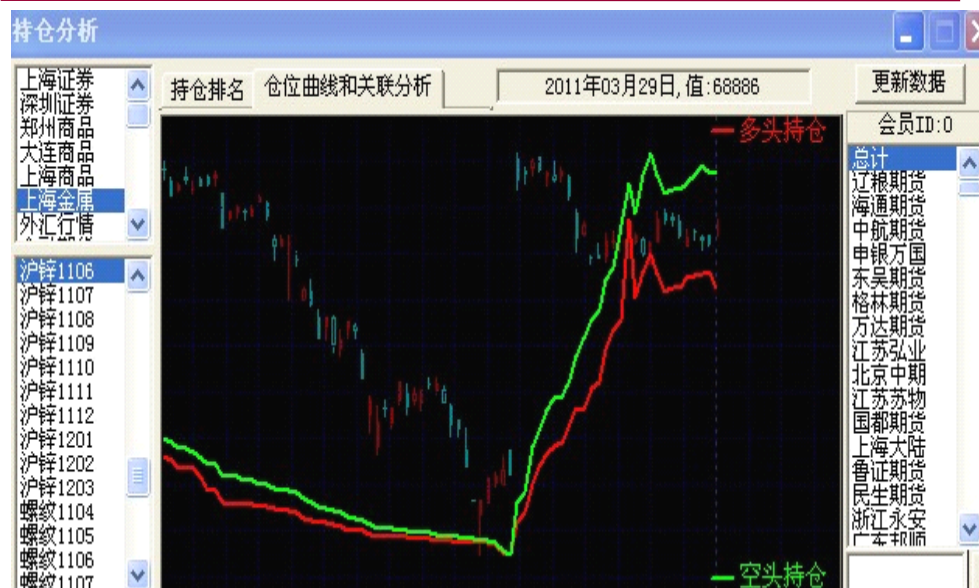
技术分析



点评：

从技术上看，沪金依然没有脱离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，新纪元分水岭大幅走高，5分钟主力线在0轴之上缓慢上行，短期看仍没有下行的迹象，但主力线上行脚步远不及期价，建议继续短空操作。

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，6日多头略有减仓，空头仍处优势地位，建议继续短空操作。



沪铅期货

每日观点：节后首日 表现抢眼

投资策略

中期策略

观望

短期策略

短期市场反弹加剧，多单谨慎持有。19500上不宜追多

市场综述

今日沪铅主力1109合约高开高走，表现抢眼，早盘高开于18675元/吨的日内最低价，下午2点之前一直在19000元/吨下方窄幅波动，2点过后，在成交量与成交额双双激增的配合下，铅价一路上冲19000元/吨的阻力位，最高触及19360元/吨，最终收盘于19220元/吨。今日成交量大幅增加12850手至15400手，持仓量也增加2646手至9362手。

基本面

1. 中国人民银行决定，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。
2. “砷毒”、“血铅”、“镉米”等事件频发，让重金属污染成为最受关注的公共事件之一；即将出台的《重金属污染综合防治“十二五”规划》显示，中国将对汞、铬、镉、铅等重金属进行重点防控。
3. 上海现货1#铅锭价格区间17600—17800元/吨，长江现货1#铅锭价格区间17600—17800元/吨，均价较上一日上调150元/吨。
4. LME今日铅总存量278400（公吨），注销仓单8500，注销占百分比3.05。
5. 据国际能源网获悉，发改委7日零时将上调成品油最高限价，汽油每吨上调500元，柴油每吨上调400元。目前部分主营公司已停止开票。
6. 九部委近期要求对铅蓄电池全行业进行彻底排查，并将限期公布企业名单。铅蓄电池企业的整治成为今年我国环保行动的首要任务。
7. 北京汽车行业“十二五”规划已经获批。有关人士透露，北京的消费者在购买纯电动车时，除将享受和深圳同一水平的优惠补贴，还将享受“不摇号、不限行、不纳税（国家代付）”的特殊优惠政策。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com



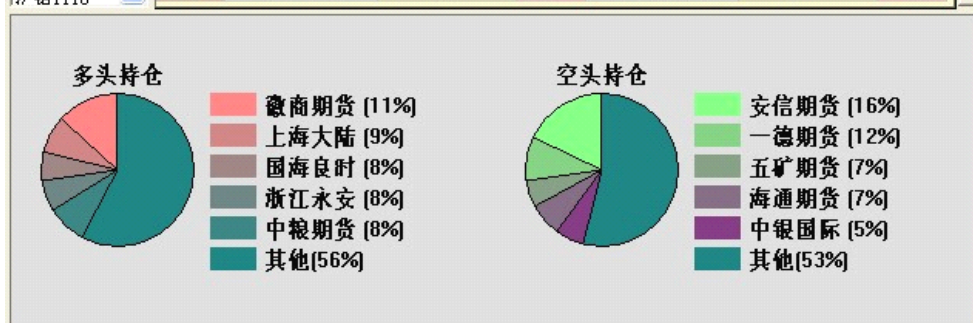
技术分析

点评：沪铅主力1109价格站上新纪元分水岭上方，技术形态转强，成交量明显放出，短期有望延续反弹。

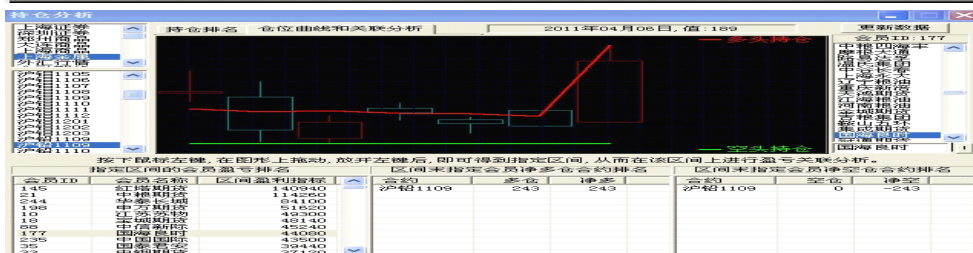


持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	徽商期货	343	0	安信期货	602	1
2	上海大陆	291	0	一德期货	454	20
3	国海良时	271	195	五矿期货	272	21
4	浙江永安	259	164	海通期货	264	214
5	中粮期货	256	10	中银国际	200	0
6	红塔期货	242	-1	中证期货	167	62
7	宝城期货	185	102	上海中期	156	-24
8	中国国际	179	104	中粮期货	154	105
9	华泰长城	174	29	深圳金汇	139	10
10	东海期货	132	0	美尔雅	138	19
11	江苏苏物	88	3	银河期货	138	95
12	东航期货	86	0	南华期货	127	-11



点评：从多空前10名的期货公司可以看出，多空双方均有增持，今日盘面的冲高是否能持续还有待于进一步验证。





螺纹钢

每日观点：节后首日资金给力多空大增仓 沪钢报收长阳

投资策略

中期策略 多单谨慎持有，止损4750.

短期策略 资金青睐多空均大幅增仓，主力线坚挺上行，建议继续偏多思路操作。

市场综述

期钢6日放量上涨，其主力1110合约早盘以4780点开盘后迅速向上拉升，全天保持震荡上行之势，最高触及到4876点，最终以2.05%的涨幅报收于4874点。全天成交864992手，增仓72686手至706736手。

国内钢材现货市场6日并没有跟随期价大幅上涨，多数商家报价谨慎，与节前持平，少数地区报价上涨10-30元/吨，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4910元/吨，成交惨淡。现货与期货价格继续倒挂，目前现价对期价升水36元/吨，今日期价大涨后，升水明显缩小，但现价对期价的提振依然存在。

原材料方面，进口矿报价小幅上涨，今日天津港63%印粉市场报价1320元/吨，青岛65%巴西粗粉车版含税报价1370元/吨；国内矿方面，河北唐山66%铁精粉干吨价格1400元/吨；波罗的海干散货指数连续出现下滑，截止4月4日下跌至1498点。

基本面

1. 据大宗商品网最新报道，巴西淡水河谷公司全球销售主管朱凯在新加坡召开的矿业会议上称，今年淡水河谷铁矿石产量将达3.2亿吨，比去年略有增长。淡水河谷预计，今年将向中国出口1.2-1.3亿吨铁矿石，与去年持平，一季度销往中国的铁矿石达3000万吨。
2. 据每日经济新闻最新报道，多地电厂煤炭库存触及警戒线，煤电联动再搁浅。北方三大煤炭中转港口库存量已连续四周下跌，多个省市电煤库存亦先后告急，其中湖南等地仅够半月之用，逼近“警戒线”。

金属分析师

程艳荣

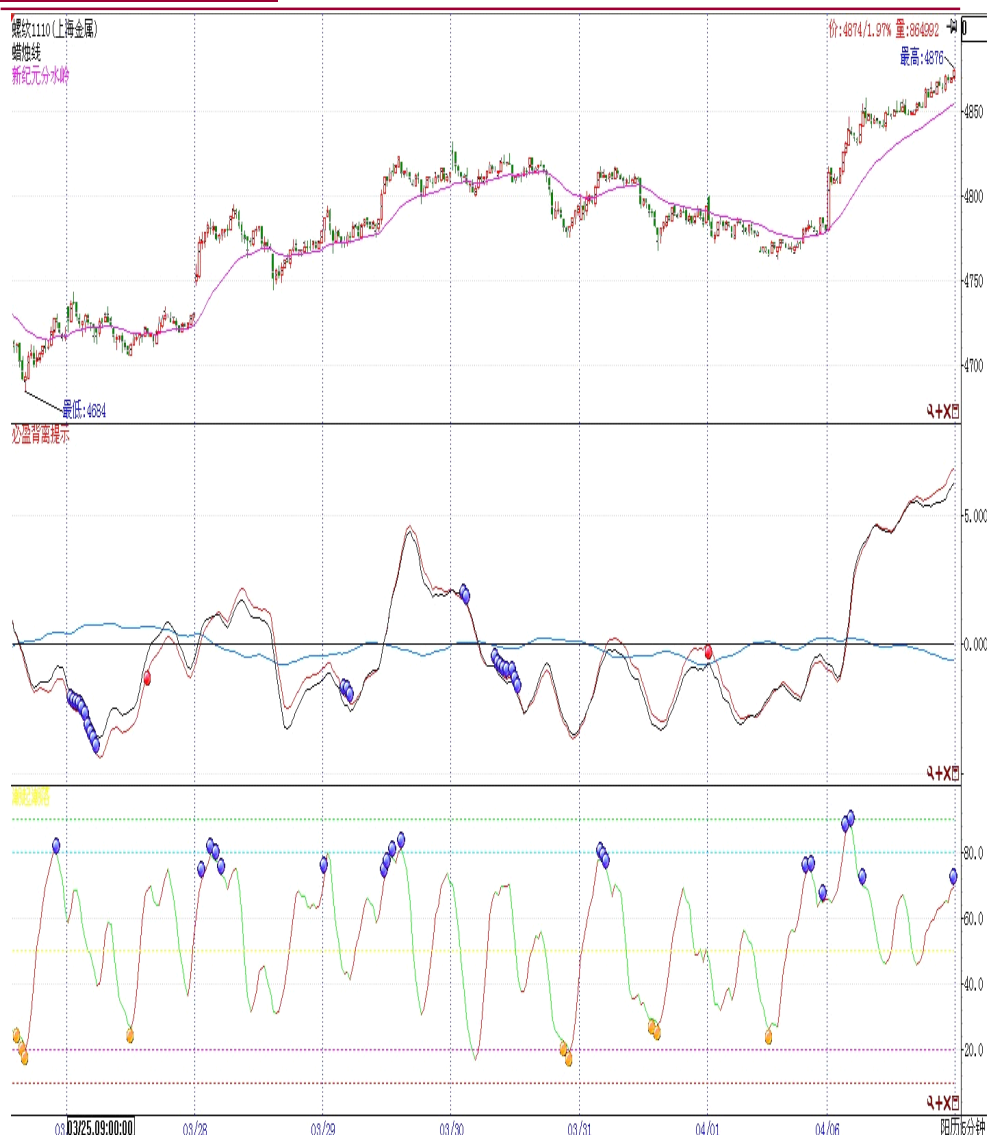
电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



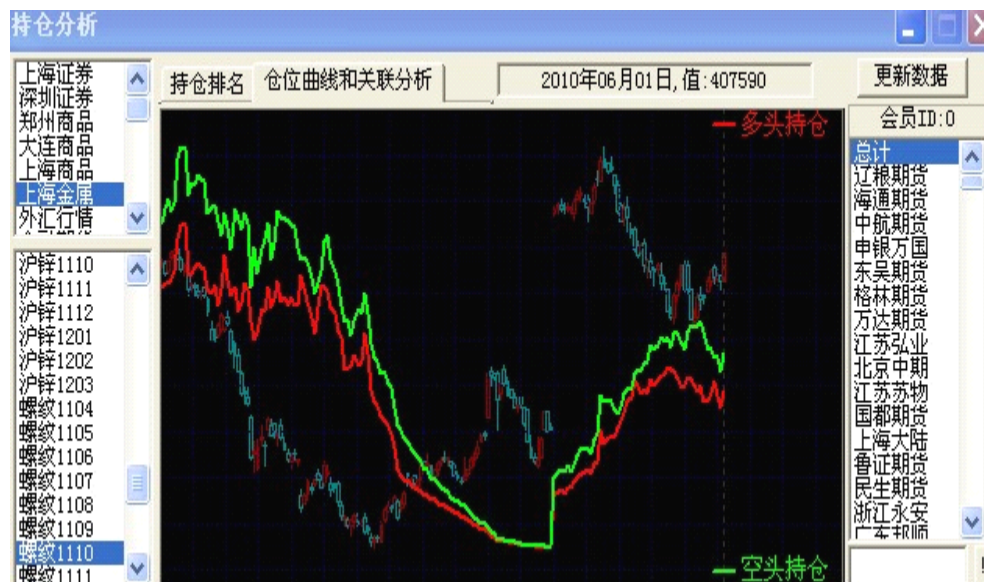
技术分析



点评：

从技术上看，节后首日沪钢收长阳线，一举突破5日均线和40日均线的双双压制，新纪元分水岭急速上行，5分钟主力线上穿0轴后坚挺上行，尾盘运行至近期高位，建议多单继续谨慎持有。

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，6日多空双方均大幅增仓，多头增仓19215手，空头增仓也不甘示弱，增仓20631手，显示资金青睐程度高，建议多单继续谨慎持有。



强麦

现货市场疲弱 强麦小幅收跌

投资策略

中期策略

近日强麦将继续弱势整理，短期或将考验前期低点 2800，前期空单继续持有。

短期策略

短期弱势回调概率大，逢高抛空操作为主。

市场综述

受现货市场疲弱与央行加息的影响，6日强麦主力 WS109 合约早间跳空低开，区间低位震荡，盘终以 0.35% 的跌幅报收于 2836 元/吨。成交依然清淡，全天仅成交 24042 手，持仓量小幅增加 410 手至 113178 手。

基本面

1、6日，国内小麦市场整体平稳，局部地区价格回落。据市场监测，近期安徽粮食市场购销总体正常，但是受多种因素的影响，小麦市场价格呈现了小幅下跌的态势，全省三等混合小麦收购均价2064.2元/吨，较前期小幅下跌了2.2元；出库均价2097元/吨，较前期下跌了14元/吨。

2、中国人民银行决定，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。调整后，一年期存款利率达到3.25%，一年期贷款利率达到6.31%。市场预期3月份物价指数可能会再度创出新高，为应对较高的物价形势带来的通胀压力，央行宣布加息符合市场预期，稳定物价是今年工作的重要任务。在经过一系列的货币政策之后，市场货币流通收紧，市场主体使用资金成本提高，对现货和期货市场均会产生一定的限制。

3、农业部种植业管理司司长叶贞琴表示，开春以后，由于田间管理措施及时到位，小麦苗情迅速转化升级，返青苗情总体好于冬前、好于上年、好于近五年同期平均水平。据3月底农业部农情调度，全国冬小麦一、二类苗面积比例达86%，比冬前提高2.3个百分点，比上年同期提高3.1个百分点，比近五年同期平均提高2个百分点。

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：

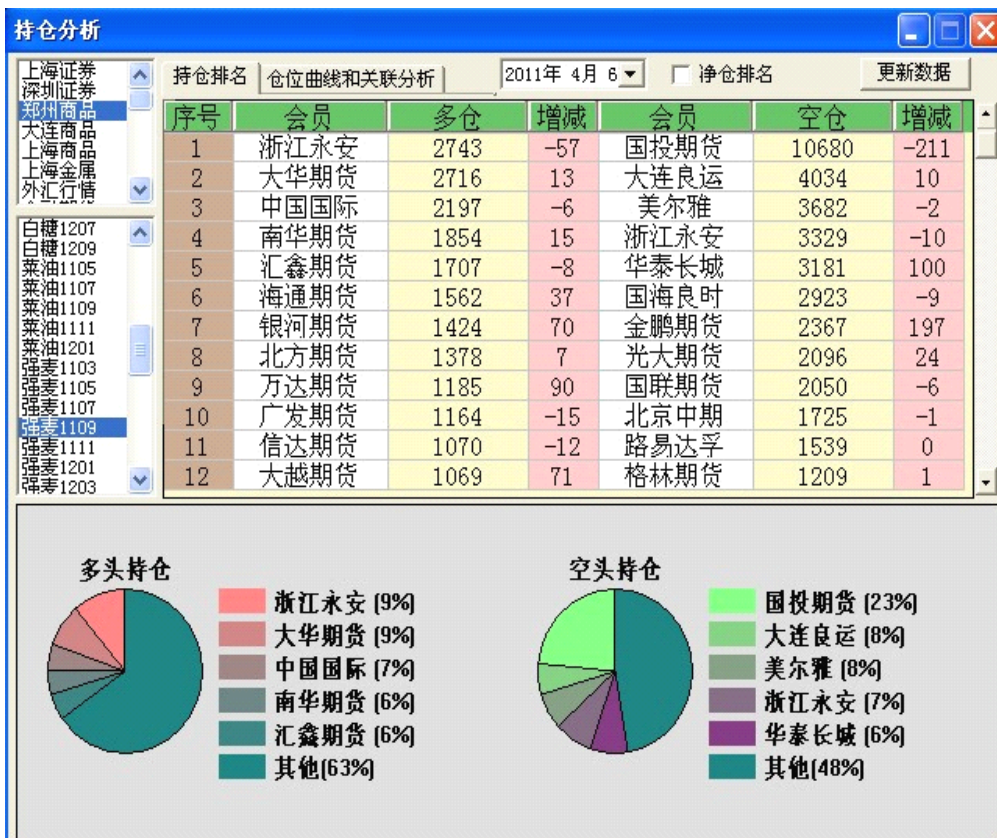
从技术上看，日线期价收出一根小阳线，DIFF 和 DEA 交叉下行，MACD 指标绿柱延长，近日强麦将继续弱势整理；5 分钟期价沿着分水岭横盘整理，尾盘收出一根阴线，主力线仍位于零轴以下，短期弱势回调概率大。



持仓分析

点评：

从排名前20位的多空持仓动向来看，多空双方没有明显动作，观望为主，短期仍将弱势整理。





棉花

每日观点：内外盘配合同步 短线反弹中继

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；反弹未突破10日均线则空单谨持，暂不作仓位调整。

短期策略

价格直接下破28000支撑位的意愿不强，浙江永安等空翻多意在短线反抽10日均线附近，短多头寸可谨慎持有，欲做空者暂等待反弹高点显现。

市场综述

在上周以临储政策为代表的利空消息影响下近期郑州棉花期货持续弱势，数次探视28000关口。本周初假日期间 ICE 期棉反弹站上2美元大关，今日郑棉9月开盘回应不积极，盘间闪破28000支撑下探近几个交易日新低，但在28000附近明显有买盘托起，日内短多资金表现积极，最终9月合约涨1.04%报收28755，距离上周五开盘价仅100余点，日线形态类对攻阳线。

以日线周期回顾分析，当前K线组合仍运行于下跌通道，中期偏空势头未逆转，但短线多头资金欲在28000一线搭台阶发动一波反弹攻势，浙江永安等席位资金领衔。截至发稿时 ICE 棉5月主力合约已上涨超过5美分，内外盘反弹步调较同步，预期短线反弹势头将延续，短多可轻仓参与，及时止盈止损，中线空单暂不作仓位调整。

基本面

清明节期间棉花现货到厂报价继续下探，3月29日，山东某大型纺企继续下调皮棉收购价500元/吨，329报28500元/吨，部分到货。除去低等级棉报价继续下调外，高等级棉价格也在次下降，市场成交几无。今日棉花指数328价格为29852元/吨，比上一交易日下跌156元/吨。

近日，纯棉产品上下游均处观望、停滞、压价状态中，纱线市场全面萎缩，库存不断增加，多数纺厂降价促销以抢夺市场，纱价持续下跌。近期期货市场价格下跌的恐慌情绪逐步向现货市场蔓延，3月11日起，32S 纱价一直呈现回落态势，尤其是24日以后，纱价回落幅度扩大至300元~500元/吨/天，截至29日，报价37000元/吨。预计棉花市场价格的下跌趋势将进一步影响纱线市场。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

目前，整条棉花产业链各产品交易环节均成交清淡，从上游的籽棉购销到终端纺织品服装订单均无起色，根本原因是终端产品的订单不足，国内的棉花价格成本较国外其他国家的成本略高及部分坯布、服装厂转作混纺产品导致部分外贸订单向其他国家转移。

消息面，美国农业部（USDA）预计，2011/12年度美国棉花种植意向面积将达到1256.55万英亩，相比本年度的实际种植面积1097.32万英亩增加了159.23万英亩，增幅14.5%，低于USDA展望论坛上预测的1300万英亩增幅18.2%的水平。



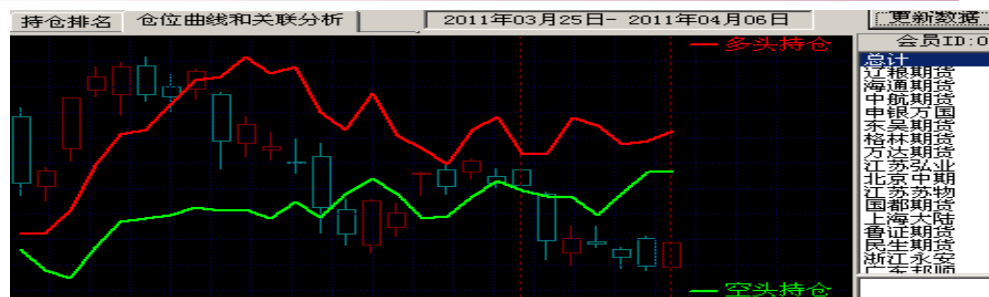
技术分析



点评：

上午10:30之后5分钟周期主力线攻击形态明显，午盘价格盘整过程中主力线继续上行，至盘尾仍保持上扬态势，KDJ及MACD指标运行平稳，支持反弹延续。

持仓分析



合约：CF109 日期：2011-04-06									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	万达期货	64,664	11,500	中粮期货	19,509	954	长江期货	10,225	1,001
2	中国国际	64,198	-3,241	浙江永安	13,126	4,987	浙江永安	9,707	-6,738
3	迈科期货	59,651	21,888	万达期货	8,222	-1,036	首创期货	9,367	-96
4	浙江永安	50,017	-4,799	中国国际	7,469	-1,829	新湖期货	9,305	1,098
5	金鹏期货	47,634	10,983	经易期货	7,168	600	国泰君安	6,883	576
6	徽商期货	43,662	561	宏源期货	7,039	-241	海通期货	6,138	2,259
7	华泰长城	43,161	549	新湖期货	5,753	-285	中粮期货	6,041	-214
8	浙江新华	42,642	3,268	光大期货	5,705	245	格林期货	5,510	830
9	海通期货	39,641	-201	首创期货	5,427	-249	国联期货	5,046	2,076
10	中证期货	39,387	168	上海中期	4,657	-218	鲁证期货	4,964	2,431
11	江苏弘业	38,916	-11,320	南华期货	4,296	-400	南华期货	4,592	1,576
12	宝城期货	38,229	2,571	海通期货	4,002	118	光大期货	4,556	710
13	鲁证期货	35,760	-1,312	成都倍特	3,811	566	华泰长城	4,444	1,845
14	银河期货	35,523	4,504	华泰长城	3,803	-962	上海中期	3,800	52
15	金瑞期货	34,803	16,995	一德期货	3,751	-230	浙江新华	3,639	408
16	北京中期	34,449	-101	徽商期货	3,722	474	中国国际	3,545	-2,713
17	广发期货	33,942	7,728	五矿期货	3,200	289	浙江中大	3,264	468
18	安粮期货	31,884	16,356	国联期货	3,065	203	英大期货	3,149	798
19	申银万国	31,645	5,109	浙商期货	2,944	130	万达期货	2,923	812
20	中辉期货	31,590	4,094	国泰君安	2,809	1,105	广发期货	2,896	411
合计		841,398	85,300		119,478	4,221		109,994	7,590

点评：

浙江永安期货空翻多领衔本次反弹多头资金队伍，但排名中流的空头主力增持力度也比较可观，一定程度上将抑制本次反弹持续时间及力度，建议短多头寸快进快出。



豆油

每日观点:无视紧缩政策，豆油追多需谨慎

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

豆油加速移仓远月，1201合约更具投资价值。豆油增仓放量，短期有挑战10500压力关口的动能。若未能有效站稳，多单减仓。

市场综述

清明假期期价，国际大宗商品普涨，加息如期而至，连盘补涨。4月6日，豆油y1109，开盘报高于10188点即日内最高价，而后震荡走高，最高冲至10338点，报收于10330点，上涨98点，涨幅0.96%，长阳k线形态表明上行动能转强。主力资金加速移仓至1201合约，故远月增仓幅度和涨幅强于主力合约。

基本面

3月下旬以来，美国大豆播种面积下降的预期令国际豆价获得支撑，3月31日USD A报告利好大豆超出预期，令美豆获得较大涨幅。但清明小长假期间美国大豆持续走低，CBOT大豆三个交易日跌幅基本抵消了前期涨幅，投机资金方面，基金减持大豆净多单，令大豆涨势难以难续。

CFTC持仓数据显示，截止3月29日的一周，美商品基金在大豆上的净多单减少4791万手，环比减少2.8%；在豆油上的净多单增加5697手，环比增9.4%；在豆粕上的净多单减918手，环比减2.28%。此外由于压榨利润减少及国内豆粕、大豆供应充足，过去几星期以来，中国进口需求持续低迷，有传闻称中国可能取消部分美豆或巴西大豆进口订单，对美豆涨势形成压制作用。但从整体来看，在国内外没有出现大的系统性风险的情况下，美豆小幅回调之后继续走高的可能性偏大。

现货方面，产区豆油报价上调50元/吨左右，港口地区报价上调100-150元/吨不等，但市场依旧表现谨慎，终端成交没有任何放量迹象。目前来看，油厂开机率并不太高，市场缓慢消化库存。

据坊间传闻发改委将于4月7日晨上调成品油最高零售价格，汽油涨500元/吨，柴油涨400元/吨，汽油0.37元/升，柴油0.34元/升。如果真是这样，发改委两次调高油价都是在央行调高准备金和利率之后立马调价。短期对商品而言，有多头提振效应。

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。

豆油震荡后走强。

豆油主力合约有移仓远月1201的迹象。y1109合约，价格依托分水岭震荡走高，主力线在零轴上方高位运行并上扬配合价格攀升。

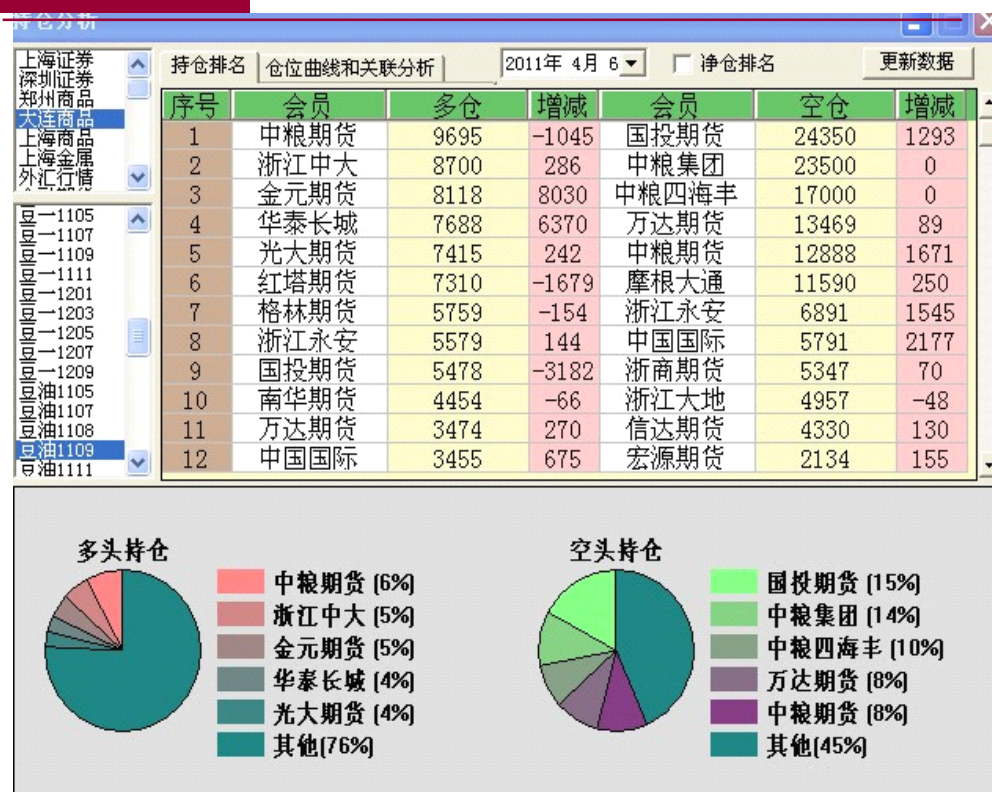


持仓分析

豆油 y1109 合约有渐次移仓 y1201 合约迹象。

日内交投活跃，9月及远月合约大批增仓，显示出投机多头和更多的套保空头入场迹象。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





股指期货

每日观点：权重股护盘，上涨格局已成。

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

期指早盘小幅高开，央行昨日突然加息，期指开盘后稍作震荡随后一路走高，后冲高回落，沪指红盘震荡，放量走高，深成指震荡走低，一路下跌。午后两市发力，快速上涨，深成指翻红，沪指再度站上3000点。盘面上看，银行股走势强劲，领涨大盘。

基本面

原定明天涨价的康师傅碗面已确定涨价延后，一些原计划明天给洗衣粉、洗发水等日化产品提价的超市也决定先暂缓涨价。

中国人民银行5日下午公告称，决定自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

“到目前为止，由工信部负责编制的总计48个行业和专项规划已基本全部完成初稿，正在多方征求意见，预计今年6月到7月正式发布。其中，国家级的规划可能会先出。”

上海市国资委有关人士详解上海市国资国企改革“十二五”规划。根据规划，上海国资委系统95%的国有资产将在“十二五”末集中到前20个大企业集团。

经上海锦江集团下属公司知情人士确认，筹划已久的上海迪士尼乐园将于本周五（4月8日）破土动工。届时，上海市政府相关部门及上海国际旅游度假区管委会、上海申迪（集团）有限公司有关人士将出席当日仪式。

国际油价连续大涨，使得国内成品油价格上调压力加大，来自监测机构的监测显示，国际油价变动率已高达13%以上，远超国内4%的调价红线，而早在3月下旬国内成品油调价窗口已经打开，随后国内可在任意日期上调油价。

分析人士指出，电煤价格被“严控”后，相关企业将减少供应量，“煤荒”的状况或将加剧，加上煤炭进口量下滑，这都将对今年夏季的电力供应构成严峻的挑战。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

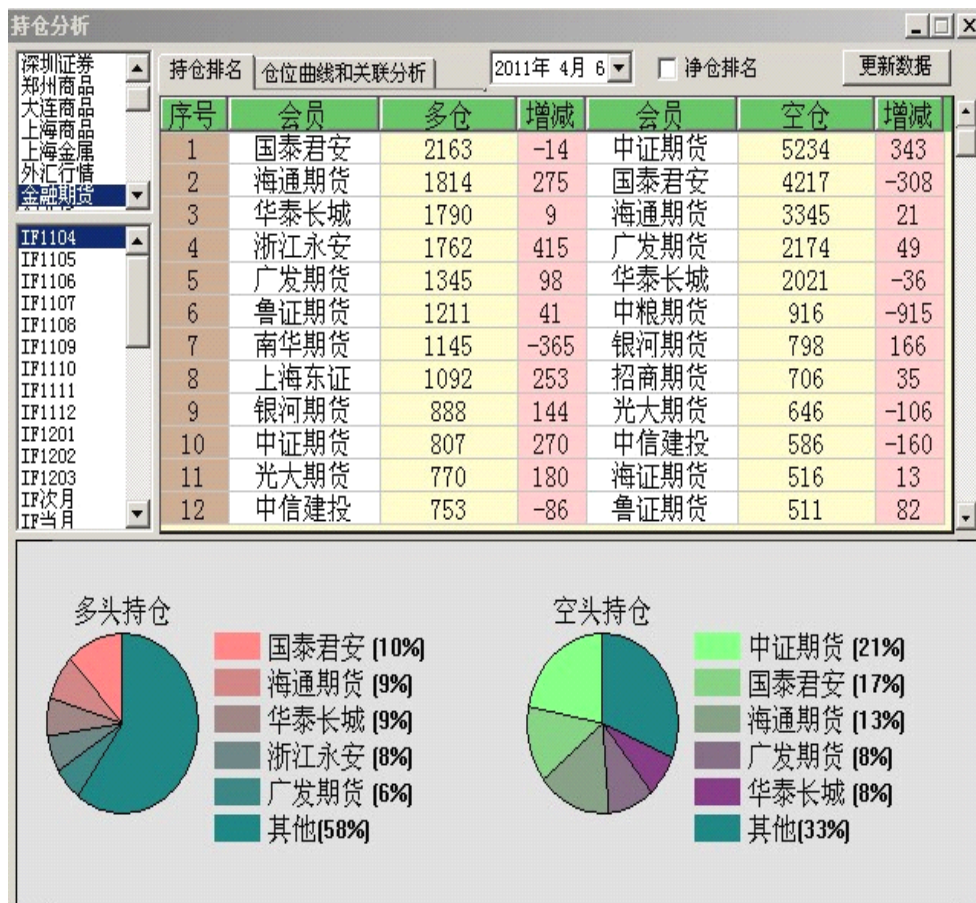
xwd@163.com



技术分析



持仓分析





股指期货

每日观点：预期消化加息利空，权重股上扬拉升期指

投资策略

中期策略

头肩底形态构造完成，但上方依然压力重重，外围环境紧张的情况下，上涨不会一帆风顺。可以趁震荡做滚动操作或做短空保护。

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

四月加息的消息在清明节假期的最后一个晚上公布，市场此前对加息预期明朗，利空消息已经被提前消化。股指期货主力合约 IF1104开盘仅象征性的回落到前一交易日结算价附近后就开始了日内的震荡上扬走势。IF1104合约日内上升40.2点，上涨1.23%。成交量略有增加，持仓了也仅小幅上升。

上证指数和沪深300指数的涨幅分别为1.14%和1.17%。而深证成指仅上涨0.33%。对比上证指数2.32%的涨幅与中小板指0.78%的跌幅，明显看出今日的上涨与权重股的集体表现有密切关系。金融行业、煤炭行业、有色金属三大板块涨幅位居前三，而房地产板块也有近1%的涨幅。

上证指数有面临3000点的重要关口。明天能否放量站稳在3000点之上，是决定行情是否快速启动的关键。配合今日的成交量和传统技术指标来看，加息之后站稳的概率较大。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深A股共成交2769.28亿元，沪市A股成交1760.28亿元，深市A股(包含中小企业板)成交959.40亿元，创业板成交49.61亿元，A股成交中，资金流入性成交1331.30亿元，资金流出性成交-1330.74亿元，不确定性成交107.24亿元，流入流出成交差额0.55亿元，占大盘全部成交0.02%。(和讯)

上海银行隔夜拆放利率开始回落，短周期利率开始回落，期指短期资金压力不大。但是注意3M及以上周期的利率开始抬头，长期来看，期指上涨依然存在资金压力。

中国人民银行决定，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。目前国际国内的通胀压力仍然很大，同时原油也进一步上涨，粮食价格升高的预期也很强烈，加息符合预期。

即将报全国人大常委会审议的《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》引发媒体关注。目前关于该草案存在三大悬念，尤其是个税法修正案出台时间。

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，主力线在一直运行在0轴之上，而且期价也依托5分钟分水岭上行，期指处于多头趋势之中。

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	2163	-14	1	0018-中证期货	5234	343
2	0133-海通期货	1814	275	2	0001-国泰君安	4217	-308
3	0011-华泰长城	1790	9	3	0133-海通期货	3345	21
4	0003-浙江永安	1762	415	4	0016-广发期货	2174	49
5	0016-广发期货	1345	98	5	0011-华泰长城	2021	-36
6	0006-鲁证期货	1211	41	6	0010-中粮期货	916	-915
7	0002-南华期货	1145	-365	7	0109-银河期货	798	166
8	0156-上海东证	1092	253	8	0136-招商期货	706	35
9	0109-银河期货	888	144	9	0007-光大期货	646	-106
10	0018-中证期货	807	270	10	0115-中信建投	586	-160
11	0007-光大期货	770	180	11	0155-海证期货	516	493
12	0115-中信建投	753	-86	12	0006-鲁证期货	511	82
13	0017-信达期货	673	14	13	0017-信达期货	487	208
14	0008-东海期货	639	2	14	0131-申银万国	436	199
15	0131-申银万国	548	-125	15	0002-南华期货	429	121
16	0009-浙商期货	532	-197	16	0156-上海东证	398	67
17	0150-安信期货	495	-253	17	0102-兴业期货	314	1
18	0019-金瑞期货	492	-163	18	0008-东海期货	275	6
19	0100-新世纪	461	33	19	0003-浙江永安	245	-55
20	0128-江苏弘业	461	139	20	0168-天琪期货	241	89
		19841	670			24495	300

点评：

右图为 IF1104合约的持仓排名情况。

从持仓变化来看，今日多空双方仓位变动不大，明日或继续延续今日升势。明日开盘开盘或高开有限，注意盘中资金关注情况。



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**。

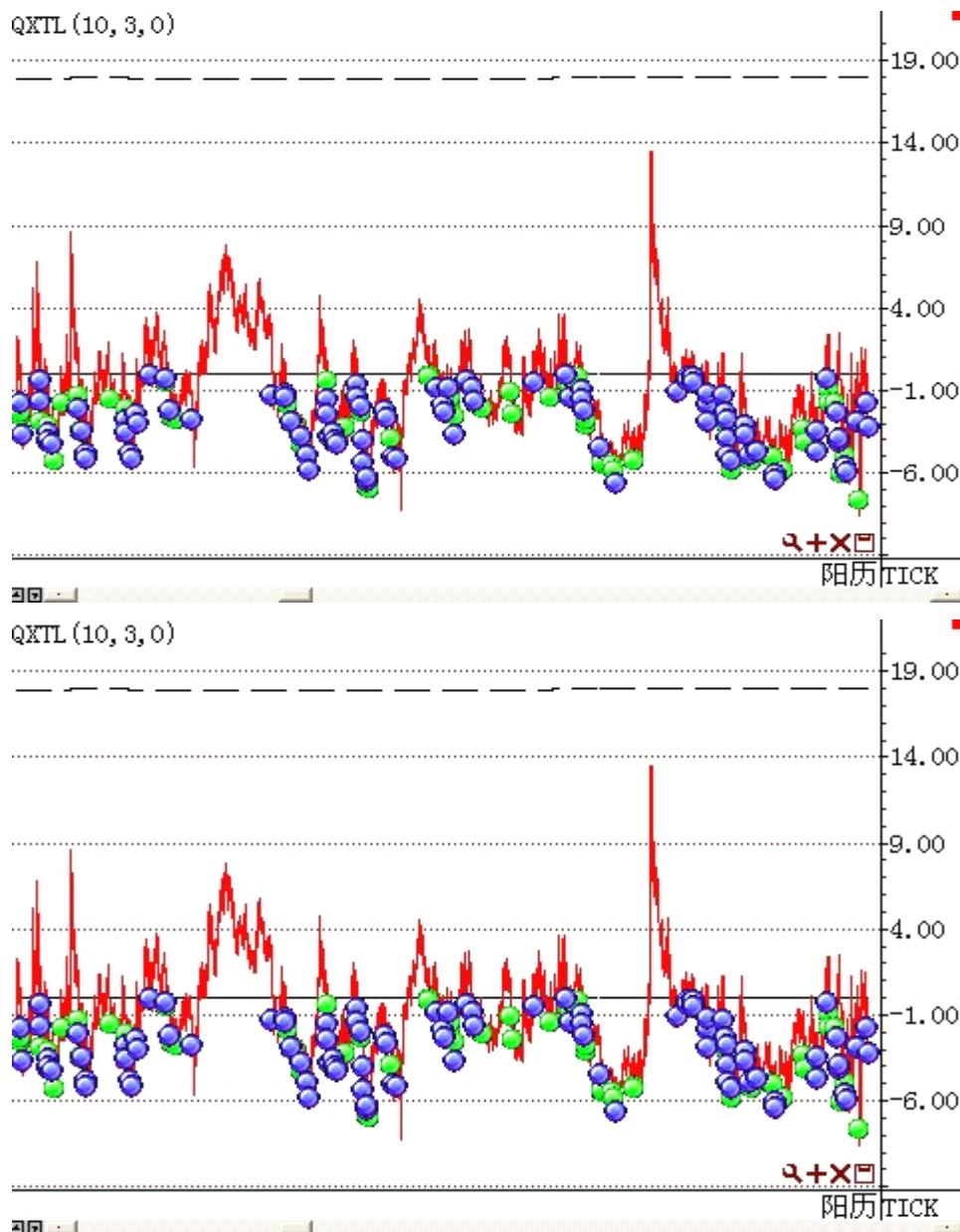
点评：

右图一：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差在理论价格上下波动。目前由于套利套保头寸的大量存在，价差难以出现异常高值。可以在邻近成本带附近的位置选择建立套利头寸。

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