



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011 年 4 月 19 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】**



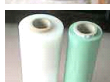
[豆类油脂](#)



[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、央行：外汇储备已超合理水平 应多样化分散风险

截至3月末，我国的外汇储备余额已经突破3万亿美元。央行行长周小川18日表示，外汇储备已经超过了我国需要的合理水平，外汇积累过多，导致市场流动性过多，也增加了央行对冲工作的压力。目前我国面临跨境资金大量流入的风险，对此周小川回应，首先国际投机资金不是笔笔都成功的；再者他们对小国开放型经济的影响很大，但是对于中国这类大国经济的影响并不大，而且我国有资本管制。周小川认为，融资平台风险实则就是某种变相的市政债。与其如此，不如允许地方政府发行市政债，通过金融市场给债券定价、评价风险，形成不同城市债券不同价格，这就形成不同的约束力和评级。周小川表示，如果市政债和财产税搭配，可以有效地解决城镇化建设的成本约束问题，也可以防范城镇化过程中出现的风险。

#### 2、3月 FDI 同比增长32.9%

据商务部统计，全国1-3月，实际使用外资金额303.4亿美元，同比增长29.4%。3月当月，实际使用外资125.2亿美元，同比增长32.9%。1-3月，全国新批设立投资企业5937家，同比增长8.8%；实际使用外资金额303.4亿美元，同比增长29.4%。在对外投资方面，一季度我国境内投资者通过并购方式实现对外直接投资12亿美元，占同期投资总额的14.1%，主要并购项目多集中在制造业。一季度，中国对外承包工程业务完成营业额169.8亿美元，同比增长2.9%；新签合同额309.5亿美元，同比增长16.7%。

#### 3、3月人民币实际有效汇率环比跌2.56% FDI 试点有望推出

由于美元指数疲软，且中国主要贸易对手通胀高企，人民币实际有效汇率与名义有效汇率3月份双双下跌。国际清算银行最新公布的数据显示，2011年3月人民币实际有效汇率指数为117.69，环比下跌2.56%；同期，人民币名义有效汇率指数为112.42，环比下跌0.71%。中国人民银行货币政策二司司长李波18日透露，人民银行正在紧锣密鼓会同商务部、国家外汇管理局研究和制定人民币 FDI 试点政策，有望在年内推出。此外，人民银行正会同国家发改委和国家外汇管理局就人民币保函是否纳入外债管理进行研究。对于在岸人民币市场和离岸市场存在利差和汇差问题，李波表示，人民币在岸和离岸市场存在价格差距是正常的，说明我国资本流动管制政策有效。监管部门对两个市场的价差可进行一定的调控。目前，两个市场的价差在可承受范围内。

### 宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



#### 4、人社部：力争职工工资年增 15% 五年翻一番

人力资源和社会保障部副部长杨志明日前在全国劳动关系工作会议上透露，我国要努力实现职工工资每年增长15%，这样在“十二五”期间就可以力争实现职工工资增长翻番。今年以来，全国已有13个省份进行了最低工资标准适度调整，平均上调的幅度是22.8%。对于“十二五”期间形成合理有序的工资收入分配格局，杨志明认为这需要加强对国有企业负责人薪酬和工资总额管理。目前，人社部正抓紧研究制定国有企业工资总额改革办法，加大对部分收入过高行业工资总额和工资水平的双重调控力度。针对农民工欠薪问题，杨志明透露，争取今年有浙江、天津、重庆等10个左右省份实现农民工工资基本无拖欠，明年实现一半以上的省份基本无拖欠，后年实现全国基本无拖欠的目标。

#### 国际要闻

#### 5、标普将美国信用评级前景由稳定降至负面

18日标普公司宣布，将美国AAA信用评级的前景评级从“稳定”降至“负面”，这意味着未来6-12个月内标普可能调降这个世界最大经济体的主权评级。这一消息公布后，美国股指期货重跌，道指的跌幅迅速扩大至170点左右。标普调降AAA评级的前景表明，如果美国政府没有采取切实措施，化解标普分析师对美国财务状况前景的忧虑，标普可能在未来调降美国AAA的评级。对投资者来说，今天的前景调降是一个警告，购买美国国债等信用产品时需要审慎评估未来真正被降级的风险。对美国来说，毕竟是信用等级发出了警报，未来美国政府融资的成本将有所增长。

#### 6、对葡萄牙援助谈判进入关键阶段

18日欧盟、欧央行和世界货币组织的代表盟正齐聚里斯本，商讨对葡萄牙援助条款的事宜，此次援助预计共需800亿欧元。但是谈判的前景却因为芬兰反欧元党在大选中表现强劲而蒙上阴云。芬兰反欧元政党曾承诺将反对救助葡萄牙计划。葡萄牙政府6月将由于资金缺乏，难以保持运行。不过即使是芬兰大选以前，葡萄牙政府要与欧盟以及IMF达成协议，也面临着巨大的政治障碍。同时，据报道，对葡萄牙的援助计划也因为欧洲官员和IMF意见不一更加复杂。

#### 7、日本政府拟发10万亿日元复兴再生债

19日日本政府拟发行10万亿日元以上“复兴再生债”，用于2011财年第二次补充预算案的财源。此外，据报道，日本政府拟最早从2012财年起提高消费税，从现阶段的5%提至8%，新增消费税收入将专门用于灾后重建，征收期限为3年。据测算，消费税提高3个百分点，国库每年将增加税收收入大约7.5万亿日元。日本政府定于本月下旬向国会提交2011财年第一次补充预算案，总额约为4万亿日元。



## 沪铜

### 每日观点：空头发力打压 沪铜震荡大幅下挫

#### 投资策略

##### 中期策略

伦敦铜短期面临 9300 美元一线的支撑被击穿，技术形态偏空，建议中长线空单继续谨慎持有，多单寻机出场观望并翻空。

##### 短期策略

短期沪铜主力在 70000—70500 一线强支撑今日被击破，短期存在小幅反弹需求，反弹过后可继续逢高抛空。

#### 市场综述

伦铜隔夜再次击破9300美元一线的强支撑，短期头部显现，今日沪铜平开后受空方的强力打压，期价逐级震荡下跌，70000—70500一线的强支撑被有效击穿，尾盘虽然有所反弹，但技术形态偏空，主力合约1106合约全日持仓大减16923手，资金有向1107合约转移的迹象，成交量今日比昨日有所放大，建议多单及时逢高出场观望，空单继续持有，若有反弹可以逢高加码。

#### 基本面

1. 今日上海铜长江现货报价704—708元，下跌800元，升帖水为 b50|b200。现货出现平水和小幅升水状态。
2. 今日伦敦现货库存增加175总库存为451950吨，注销仓单量为19300吨，占比例4.27%左右，伦铜贴水小幅放大到23—21美元。上海交易所铜库存减少1373吨，总量为42018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. 中国海关总署周日公布的初步数据显示，3月份中国未锻造的铜及铜材进口量304,299吨，较2月份的235,469吨增加29%。数据显示，3月份铜进口量较上年同期下降33%。今年前三个月未锻造的铜及铜材进口量较上年同期下降16%，至904,002吨。中国是全球第一大铜进口国，三分之一的进口量来自世界最大的铜生产国智利。
5. 上海交易所正进行一项试点，准许两个保税区仓库的铜作为该交易所的交割标的物。

#### 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)



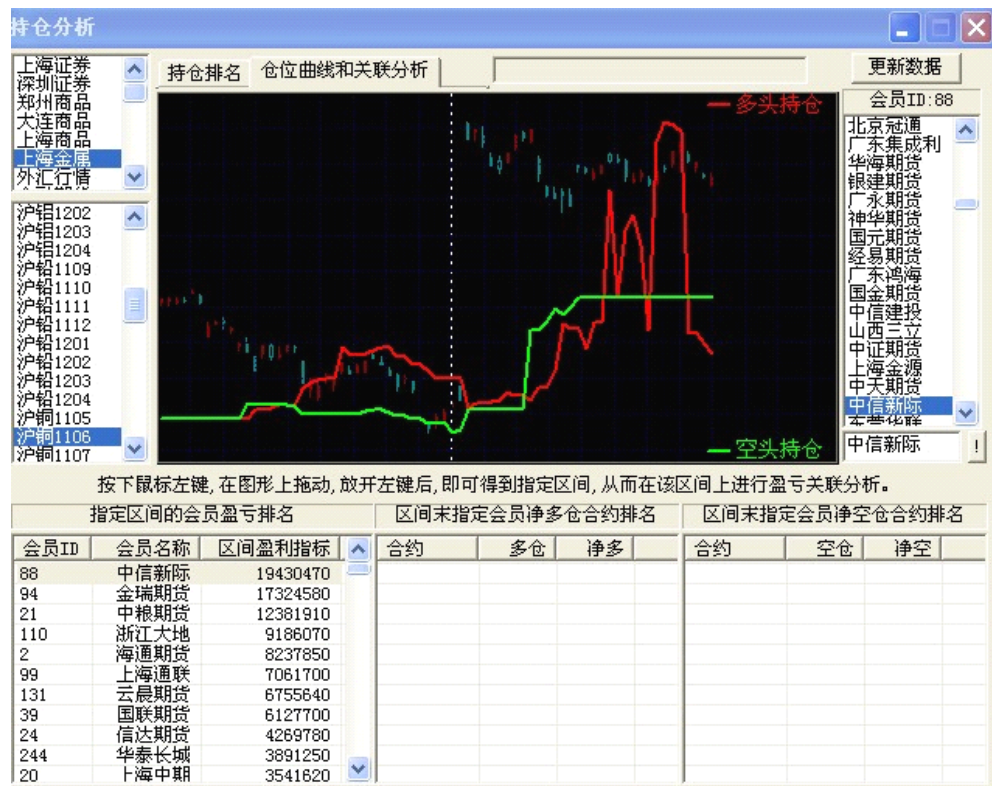
## 技术分析

**点评：**。今日期铜主力 1106 合约低开低走大幅下挫，尾盘小幅反弹，短期 70000--70500 一线支撑较强今日被有效击穿，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继续持有，由于技术形态走弱迹象较为明显，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，多单在大幅减少，空单占据优势。由于近期期价处于震荡阶段，短期期价跌破了短期支撑70000一线，建议短线多单逢高坚决出场观望，中长线空单继续谨慎持有或逢低减持，耐心等待期价再次反弹过后的抛空机会。





## 豆油

### 每日观点:豆油高开低走,延续空头格局

#### 投资策略

##### 中期策略

周线长阴吞噬形态,技术有下跌回踩 9700 点确认箱体支撑的可能,震荡交投箱体区域 9700 至 10600

##### 短期策略

短期均线压制价格,下破 10250 价格依旧趋弱,下档支撑 10120 若有效击破,新的下跌空间将被打开

#### 市场综述

19日,美国债信评级遭降及欧债危机重提,美元指数走强,外围商品普跌,而芝加哥谷物市场逆势走高受惠天气升水,豆类油脂亦得到提振。连盘豆油 y1201 合约,高开于10280点,受制于均线压制及交投空势干扰而震荡走低,最低止于10172点。成交放量超44万手,报收于10188点,跌幅0.25%。

#### 基本面

据国家粮油交易中心4月19日消息,经国家有关部门批准,定于2011年4月19日在安徽粮食批发交易市场及相关联网市场举行国家临时存储移库大豆竞销售交易会,本次计划销售临储移库大豆29.88万吨,全部流拍。此次销售为2008年产大豆,目前油厂加工利润微薄,在目前价位竞拍大豆的可能性不大。

近期由于通胀压力加剧,国家一系列的宏观调控措施陆续出台,中国人民银行决定,从2011年4月21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。此次上调存款准备金率后,大型银行存款准备金率高达20.5%,再创历史新高点。这是中国央行自 2010年以来第10次提高存款准备金率,也是 2011年第4次上调存款准备金率。上一次调整时间是在3月25日。目前我国正在实行紧缩的货币政策,有望对商品市场价格上涨形成压制。

## 农产品分析师

### 王成强

电话:0516-83831127

电子邮件:

wcqmail@163.com

现货市场整体交易气氛依旧是观望为主,看涨人气不高,主要是对国家政策的担忧,在没有持续利好消息出现之前,当前这种购销僵持的局面也较难被打破,短期内国内豆油现价格料将维持震荡整理,油价上涨缺乏动力,但油厂出于成本因素考虑,挺价意愿相对较强。由于油厂压榨利润不佳,因此大部分进口大豆已经被推迟到港,后期存在会出现供应偏紧的局面的可能。

4月19日,国内各主要油脂品种:散装一级豆油均价为10213元/吨,较18日上涨14元/吨;散四级豆油均价为 9914 元/吨,上调16元/吨;进口毛豆油均价为9850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。

豆油跳高后低走，受偏空市场交投氛围拖累。

价格跌破分水岭，而后压制价格延续弱势，且主力线下穿零轴，支撑价格走弱。

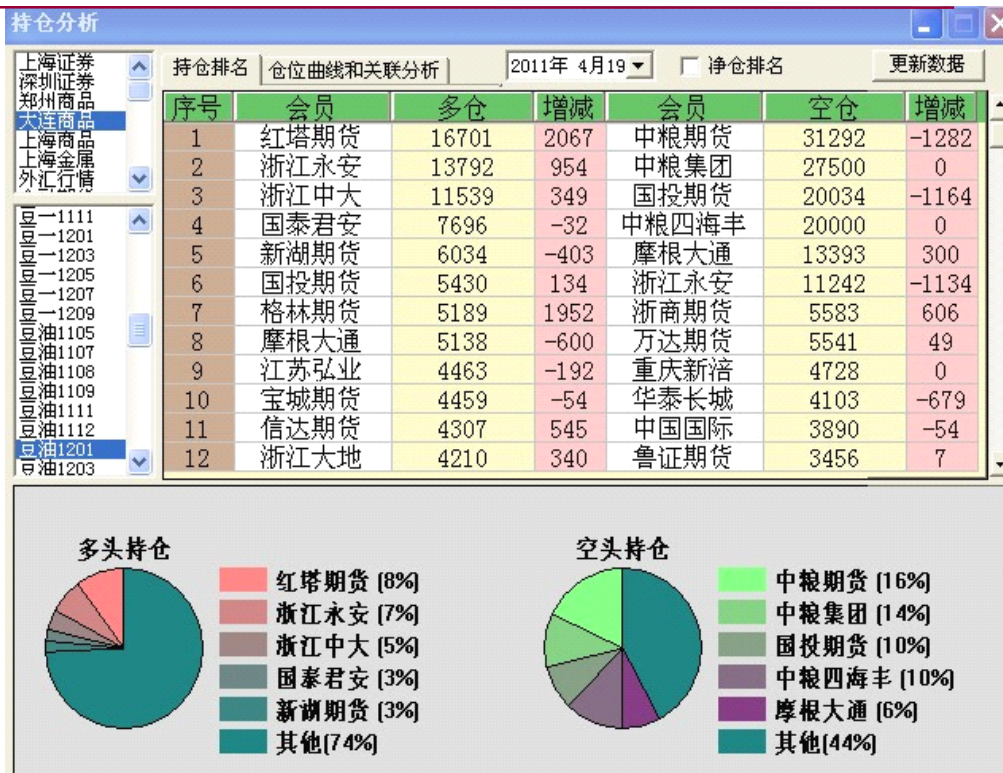


## 持仓分析

豆油主力 y1201 合约。

主力空头头寸明显有减仓动作，而主力多头增仓积极，或利于弱势豆油价格短期震荡偏多。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





## 白糖

### 每日观点：外盘阴跌不止 郑糖弱势跟随

#### 投资策略

##### 中期策略

前期高位多单逢价格反弹高点积极平仓，当前价位不宜继续建中线多单；中线空单轻仓持有。

##### 短期策略

ICE 原糖阴跌不止，近期再度体现出领先指标意义，预计郑糖将弱势跟随，建议背靠 10 日均线逢高短空为主。

#### 市场综述

作为食糖出口大国的泰国不断有“产量创历史新高”的消息传出，巴西中南部陆续开榨，生产形势向好，受此压制，国际两大糖市场疲弱联动，ICE 期糖7月合约7连阴阴跌不止，多头在3月15日阶段低点未有明显反攻意图，价格承压10日均线，一日一新低。受标普调低美国信用评级前景的影响，日内商品市场整体偏空，郑糖9月基本平开，半小时内冲高无望即开始下跌步伐，临近早盘收盘价格探至日内最低价6819，较昨日结算价跌100点；午盘短空获利平仓盘唱主角，持仓量逐级下降，成交均匀，价格稳步抬升，最终以6874报收，距离下跌第一目标位即短线 M 头起始位置还有140点的空间。日内9月合约日内持仓量峰值一度逼近55万手，盘尾平仓集中，日内短线操作资金表现活跃。近两周外盘糖的风向标作用凸显，在下周一云南糖会前的几个交易日里预计郑糖仍将弱势跟随 ICE 糖走势，偏空操作，空单谨持。

#### 基本面

广西主产区，今日柳州批发市场早盘出现整体震荡大幅下跌的走势，上午收市时各合同价格出现47-78元的下跌，本周到期交收的044合同上午收市价为7070元，报价较上一个交易日下跌59元，受此影响今日主产区各地中间商的现货报价较昨日继续出现不同程度的下调。柳州中间商报7130元/吨，较昨日下午下调20元/吨，成交一般。南宁中间商今日报价7180-7200元/吨，较昨日下午下调30-50元/吨，成交一般。制糖集团顺价销售，成交一般。

全球食糖供给因印度、泰国大幅增产及和巴西生产前景继续看好，标准普尔调降美国信用评级，本周一 ICE 糖市原糖期货价格继续，7月合约7连阴；伦敦糖期货价格全线下挫，1108合约糖价下跌10.70美元/吨（-1.70%），盘中1108合约糖价一度下滑至去年10月7日以来17.90美元/吨的最低点。另外，上周五 LIFFE 糖市1105期约摘牌时共交割了7,503手白糖，即375,150吨，为2007年5月份以来交割量最大的一次，现货需求活跃。

截止到4月18日，广西收榨糖厂已达101家。目前仅剩昌菱制糖有限公司、田林富民糖业有限责任公司两家糖厂尚在生产。预计在近期，上述两家糖厂也将陆续收榨，最终产量正在统计中。中国国家统计局最新统计数据显示，2011年3月份中国成品糖产量为199.1万吨，较上年同期减少0.5%。数据显示，今年前三个月成品糖产量减少0.4%，至730.0万吨。

## 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)



## 技术分析





## 股指期货

每日观点：外盘大跌影响，大幅下挫。

### 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

标普调降美国信用评级展望至负面，海外市场大跌，期指早盘低开，一路下挫，沪指连破5日、10日均线，放量跌破3000点，逼近20日均线，午后震荡上扬，收复3000点，随后维持窄幅波动，尾盘再度下跌，失守3000点，收了一根中阴线。盘面上，农林牧渔、钢铁，黄金股逆市上涨，高送转概念股表现强劲，个股纷纷大涨。虽然两市大跌，但个股却表现活跃，逆市大涨和涨停的股票前赴后继，不计ST股，两市15只个股涨停，而跌停个股仅6家，市场上机遇和风险同在。

### 基本面

央行行长周小川18日晚间在清华大学金融高端讲坛上坦言，外汇储备已经超过了我国需要的合理水平，外汇积累过多，导致市场流动性过多，也增加了央行对冲工作的压力。

标普下调美国评级前景至负面 全球市场大跌。受标普机构调降美国信用评级前景影响，美股开盘后大幅下滑，一度下跌近243点。

国务院办公厅昨下发《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》明确提出，将大幅提高市场准入门槛，推动种子企业兼并重组。同时，我国还将制定现代农作物种业发展规划。

4月以来一直逞强的化工股昨日再度让投资者“眼前一亮”。研究机构认为，鉴于产品价格上涨具备相当的支撑力度、行业将步入旺季等因素，化工行业未来走势仍有看点，但应着重寻找各子行业分化出现的不同主题投资机会。

## 金融分析师

### 席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

上周，基金整体仓位升至88%，这是个“象征”着市场缺乏后继向上动力的“传统指标”

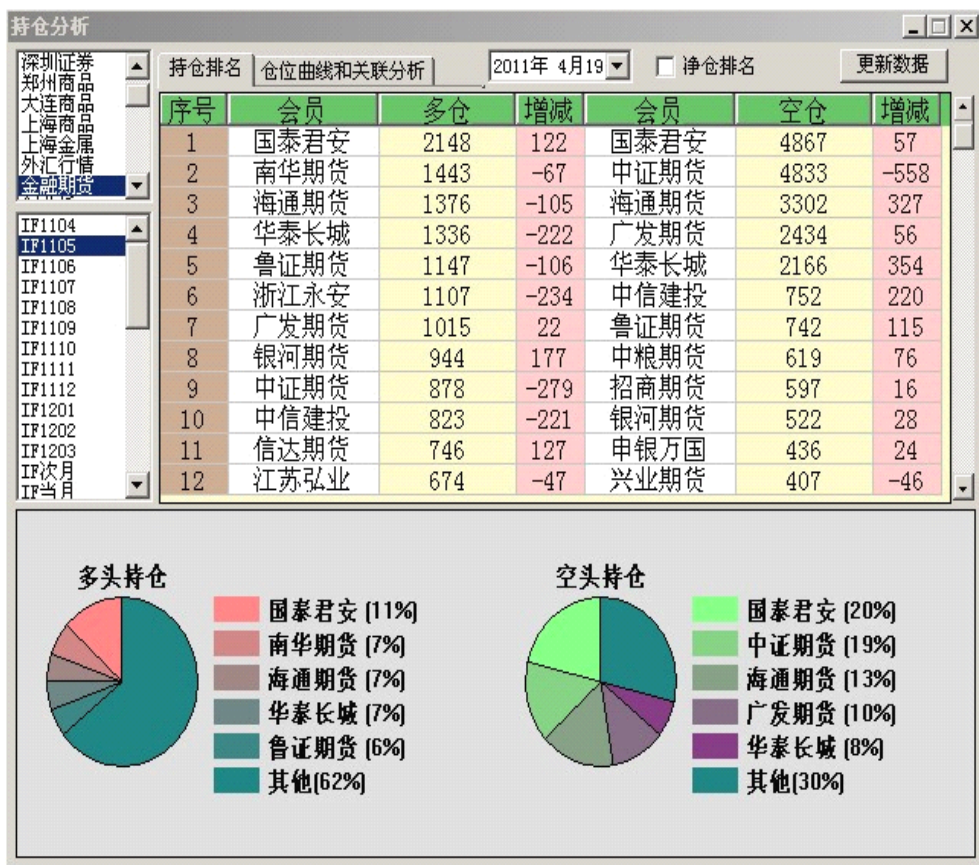


## 技术分析



**点评:** 主力线震荡在0轴下, 后市短线受压。

## 持仓分析



**点评:** 今日主力多空增持基本均衡, 后市可能震荡。



## 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

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**