



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011 年 4 月 21 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】**



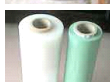
[豆类油脂](#)



[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、银监会将启动新一轮房贷压力测试

银监会主席刘明康19日在银监会2011年第二次经济金融形势通报会上表示,要做好房地产信贷风险防控工作,开展新一轮的房地产贷款压力测试。他同时称,要按月度监测日均存贷款流动性水平。这是监管层首次公开表态要展开日均存贷比的监测。在地方政府融资平台方面,刘明康要求,实施严格准确分类管理,加强各方之间的沟通协调,切实提高不同银行对同一平台贷款“四分类”结果的一致性与准确性。对于保障性住房的资金问题,刘明康表示,要在保证风险与收益相匹配和商业可持续的前提下,积极支持廉租房、公租房和棚户区改造等保障性安居工程建设,加强还款保障机制的设计和建设。

2、工信部: 输入型通胀压力增大 能源原材料价格攀升

20日,工业和信息化部党组成员、总工程师朱宏任表示,我国工业经济运行正处在由恢复性回升向稳定增长过渡的关键时期。他说,当前国际金融危机深层次影响仍未根本消除,世界经济还没有走上正常增长的轨道,我国的输入型通胀压力增大,主要能源、原材料价格大幅攀升。朱宏任表示,当前,工业经济运行正处在由恢复性回升向稳定增长过渡的关键时期。外部环境更趋复杂,生产要素约束明显强化,结构调整压力加大:一是工业经济运行的外部不确定性因素增多。二是物价上涨加大企业生产经营压力。三是生产要素保障趋紧。四是结构调整面临更大困难。

3、分析称国务院可能出台楼市调控新机制

4月上旬开始,国务院派出8个督察组,对包括京沪在内的16个省(区、市)贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查,预计整个督查工作将在4月20日左右结束。分析预计,部分地区房价控制目标或面临调整。住房和城乡建设部副部长齐骥17日表示,对于已公布房地产调控目标、尚未听取社会意见的地方,需要抓紧听取群众意见,完善调控目标。尽管房价开始显露松动迹象,但中央的调控决心却没有松懈。据了解,这是历次楼市宏观调控以来,中央政府开展的规格最高、决心最大的一次督查行动。专家分析认为,以督查为契机,中央近期将会给地方政府加码,制定更严格的调控政策。据央视报道,国务院督查各地楼市调控政策的落实情况工作结束后,不排除国务院层面,专门针对已有省市调控政策的落实情况,出台新机制新方式新手段的可能。

宏观分析师

魏 刚

电话: 0516-83831185

电子邮件:

wg968@sohu.com



4、中国减轻中低收入者税负 个税免征额拟升至 3000 元

十一届全国人大常委会第二十次会议20日审议个人所得税法修正案草案。本次修改个人所得税法的主要目的是减轻中低收入者税收负担，加大税收调节收入分配力度。中国财政部部长谢旭人在会上表示，草案拟将工资薪金减除费用标准由现行的每月2000元提高到每月3000元。谢旭人说，为了有效发挥税收对收入分配的调节作用，草案拟将现行工薪所得9级超额累进税率修改为7级，取消15%和40%两档税率，扩大5%和10%两个低档税率的适用范围。草案规定，第一级5%税率对应的月应纳税所得额由现行不超过500元扩大到1500元，第二级10%税率对应的月应纳税所得额由现行的500元至2000元扩大为1500元至4500元。同时，草案还扩大了最高税率45%的覆盖范围，将现行适用40%税率的应纳税所得额，并入45%税率，加大对高收入者的调节力度。

国际要闻

5、美国 4 月住宅建筑商信心指数下滑

美国全国住宅建筑商协会 18 日发布的报告显示，报告显示，4 月份美国住宅建筑商信心指数下滑 1 点至 16，这是该数字在过去 6 个月中有 5 个月处于 16 的较低水平。从分项指标来看，当月衡量住宅建筑商对当前销售情况的指数环比下降 1 点至 16；衡量未来 6 个月销售预期的指数则比上个月下滑 3 点至 23，为去年 10 月以来的最低水平。

6、发达国家主权债务风险威胁全球经济复苏

在国际货币基金组织(IMF)18日发布的《全球经济展望与政策挑战》报告中警告世界经济复苏面临新的风险。发达国家的主要问题是复苏动力不足、失业率高企和金融系统风险；而发展中国家则面临经济过热、通胀压力和资本流入。在 IMF 看来，主权债务风险已成为发达国家面临的共同问题。美国近期财政整顿计划依然不明确，而欧洲财政政策正在收紧。IMF 分析称，大量的主权融资需求将对利率产生压力，这将拖累私人部门的复苏，并扩大产出缺口。一旦从目前的低利率水平下突然加息，美国将难以应对，从而影响全球的债券市场，这对新兴市场经济体的影响尤其严重。

7、加拿大通胀率大幅上升 加大央行7月加息预期

加拿大统计局19日宣布，3月份加拿大消费价格指数升幅从2月份的2.2%猛增到3.3%，为2008年9月以来最大年比增幅。与去年同期相比，3月份加拿大能源价格大幅上涨12.8%，其中汽油价格涨幅高达18.9%。除能源因素，当月消费价格指数上涨2.4%。扣除价格波动较大能源和食品，3月份加拿大核心消费价格指数同比上升1.7%。由于通胀率上升提高了市场对加拿大央行7月加息的预期，19日加元对美元出现2月1日以来最大单日涨幅，央行收盘价达到1加元兑换1.0455美元。



沪铜

每日观点： 美元疲弱支撑 沪铜震荡大幅反弹

投资策略

中期策略

伦敦铜短期面临 9300 美元一线的支撑，但技术形态依然偏空，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 一线强支撑昨日被击破后今日再次收盘于 71000 一线，短期存在反弹需求，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，由于美元的疲弱期价再次大幅反弹，今日沪铜平开后受空方的回补和多单的反扑下，期价逐级震荡大幅反弹，70000—70500一线的强支撑昨日被击穿后再次被收复，尾盘强势反弹，但技术形态依然偏空，主力合约1106合约全日持仓大减11126手，资金有向1107合约转移的迹象，成交量今日比昨日有所萎缩，建议多单及时逢高出场观望，空单继续持有，若再有反弹可以逢高加码。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价71250—71550元，上涨750元，升帖水为 b100|b200。现货出现小幅升水状态。
2. 今日伦敦现货库存增加1750吨，总库存为453700吨，注销仓单量为22475吨，占比例4.95%左右，伦铜贴水小幅放大到22—21美元。上海交易所铜库存减少5324吨，总量为36694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



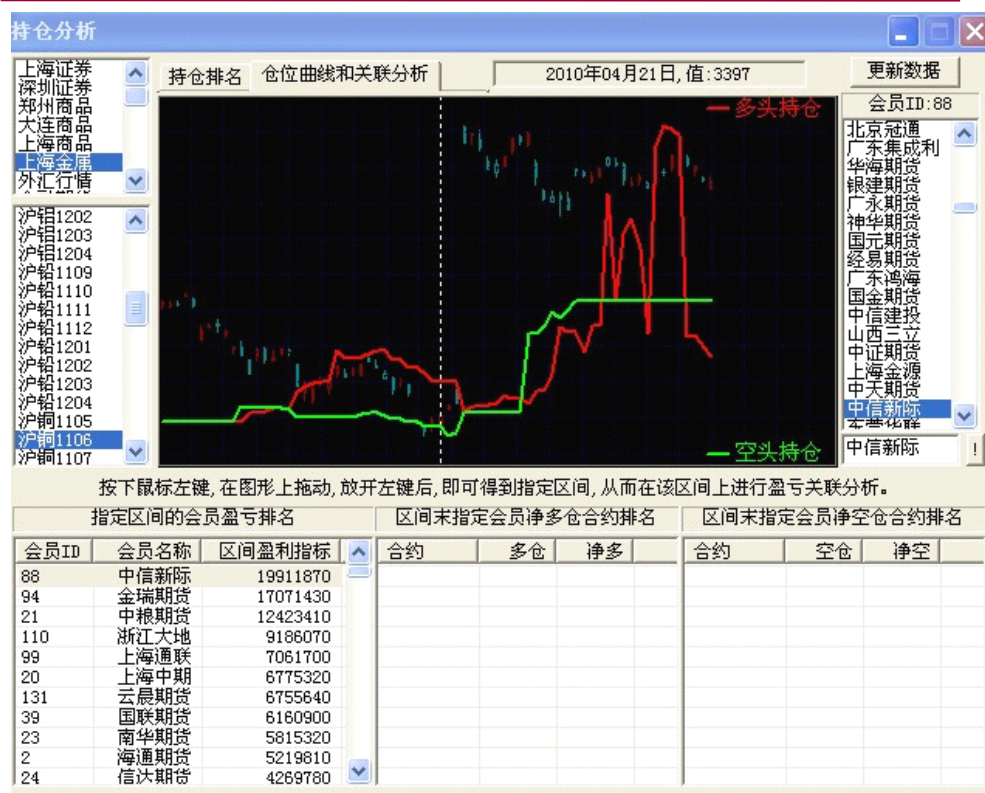
技术分析

点评：。今日期铜主力 1106 合约高开高走大幅反弹，短期 70000--70500 一线支撑较强昨日被有效击穿后今日再次收回，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，耐心等待期价再次反弹过后的中线抛空机会。



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，多单在小幅减少，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70000一线后再次强劲反弹，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:豆油震荡交投区间有待突破

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

10250 点支撑下，价格出现回升；3 月下旬形成的交投平台 10120 点至 10350 点区域，能否有效突破尚需观察，若上行突破，平台支撑作用显现

市场综述

20日，市场交投氛围逆转，日内商品普涨。风险偏好回升，美元指数新低，营造商品反弹良好氛围。豆油 y1201 合约，高开于 10260 点，而后震荡上扬，最高冲至 10380 点，报收于 10370 点，10250 成重要支撑。能否有效站稳 10350 点，仍需商品整体交投环境，尚待观察。

基本面

近期我国计划大量低价定向供给或抛售国储大豆库存的传言，令国内外油籽期现货价格承压，虽然到目前位置该消息一直没有证实。因政府廉价销售库存大豆，中国大豆进口商可能取消 6-8 船大豆船货并推迟 20 船甚至更多的大豆船货。由于我国大豆进口贸易对全球大豆交易的重要性，这一问题可能令大豆价格在近期内持续承受更多的下跌压力。不过鉴于中国油厂的压榨量每月需要 400-450 万吨大豆，300 万吨国储大豆销售只能暂时缓解他们的处境。

由于油厂压力利润不理想，沿海地区油厂已经推迟了进口大豆的船期，后期油厂的开机率将有所降低，供应压力也将有所缓解，这或将给市场带来一定的提振，加之油厂受成本因素考虑，并不愿意大幅降价促销，存在挺价心理也抑制油价的下跌空间，当前价格基本处于低位，关注国家是否会真的出台像传言一样的政策，若只是“空穴来风”那么油价有望触底反弹。

油世界已经将其对中国 2010/2011 年度(10 月/9 月)大豆进口量预估略微下调 30 万吨至 5550 万吨，不过，这仍将远远高于中国在 2009/10 年度进口的 5030 万吨大豆。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

4月20日，国内各主要油脂品种：散装一级豆油均价为10215元/吨，较19日上涨2元/吨；散装四级豆油均价为9918元/吨，上调4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。

豆油高开高走。

价格跳升至分水岭上方走强，分水岭支撑价格强劲反弹，且主力线上穿零轴，支撑价格走强。



持仓分析

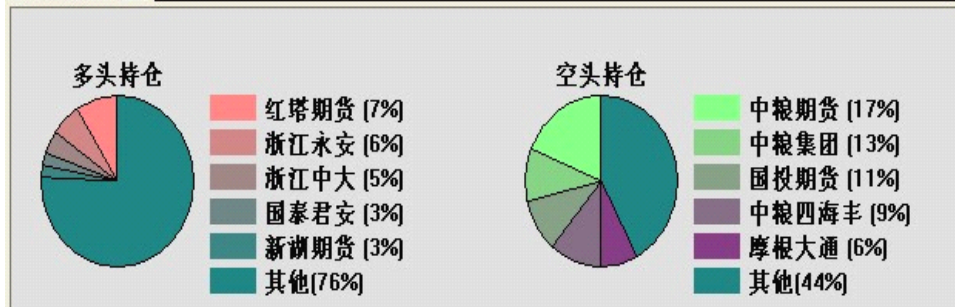
持仓分析

上海证券 深圳证券 郑州商品 大连商品 上海商品 上海金属 外汇行情	持仓排名	仓位曲线和关联分析	2011年 4月20	净仓排名	更新数据		
豆一1111 豆一1201 豆一1203 豆一1205 豆一1207 豆一1209 豆油1105 豆油1107 豆油1108 豆油1109 豆油1111 豆油1112 豆油1201 豆油1203	序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
	1	红塔期货	15565	-1136	中粮期货	34750	3458
	2	浙江永安	13173	-619	中粮集团	27500	0
	3	浙江中大	11269	-270	国投期货	22178	2144
	4	国泰君安	7816	120	中粮四海丰	20000	0
	5	新湖期货	6095	61	摩根大通	13493	100
	6	国投期货	5434	4	浙江永安	9290	-1952
	7	宝城期货	4731	272	万达期货	5923	382
	8	信达期货	4458	151	浙商期货	5048	-535
	9	浙江大地	4426	216	中国国际	4986	1096
	10	江苏弘业	4067	-396	重庆新涪	4728	0
	11	万达期货	4063	120	华泰长城	4009	-94
	12	浙江新世纪	4031	126	鲁证期货	3481	25

豆油主力 y1201 合约。

交投区间上方，仓位出现与昨日截然相反的变化，主力多头减仓而主力空头增仓，震荡交投区间仍待突破。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





棉花

每日观点：弱势不改 背靠10日线继续短空

投资策略

中期策略

下行轨道压力线之上建立的多单应考虑逢高止损，当前价位不宜猜底建中线多单；反弹不突破下行通道上轨则中线空单轻仓持有。

短期策略

短线反弹力度不大，前20主力仍维持净空持仓，背靠10日线压制短空为主，短空第一目标止盈位27000。

市场综述

隔夜 ICE 棉7月主力合约整日交易时间震荡下跌，收盘触及7美分跌停板，短期均线再度体现出明显的压制作用。受外盘弱势拖累，早盘郑棉1109小幅低开，得益于今日整体商品市场环境偏多，开盘后棉花价格跟随市场反弹，但28000关口压制明显，两次上冲酝酿均无果而终，随后弱势震荡，盘尾空头平仓盘集中，减仓放量，价格小幅上冲。

量能方面，今日成交量较昨日有所萎缩，9月合约持仓小幅增加3878手，1月合约增仓量相对较大但仍较9月合约显弱，可适当关注套利机会。浙江永安空翻多，与浙江大地坚守空头形成分化。今日郑棉跌势放缓，但仍运行于日线周期的下行通道当中，空单可谨慎持有至下跌第一目标位27000一线。

基本面

现货市场上，4月20日中国棉花价格指数（328）为29050元/吨，下跌130元/吨。4月18日进口棉花价格指数（FCIndex S）为220.63美分/磅，下跌0.55美分；折1%关税36682元/吨，下跌91元；折滑准税36965元/吨，下跌90元。

山东滨州某大型纺织企业下调皮棉采购价500元/吨，调整后329级皮棉到厂价27500元/吨，429级27200元/吨，不采购5级棉，付款周期仍为一周。这是该企业自4月1日下调皮棉采购价之后再次降价，上一次也是下调了500元/吨。据悉，降价后周边小型棉企和棉贩交货积极，早上前来交货的车辆已经达到150多辆，之前很难见到如此积极的交货情景。龙头企业再调棉价将对近期棉花价格形成明显压制。

今日海关总署公布一季度进出口数据，一季度我国服装出口284.6亿美元，增长18.4%；纺织品201.7亿美元，增长32.7%。纺织服装出口并未明显受到棉花价格历史高位的抑制，出口增幅稳中有升。

今日消息方面，社科院农村经济蓝皮书指出今年棉花价格将趋稳定。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



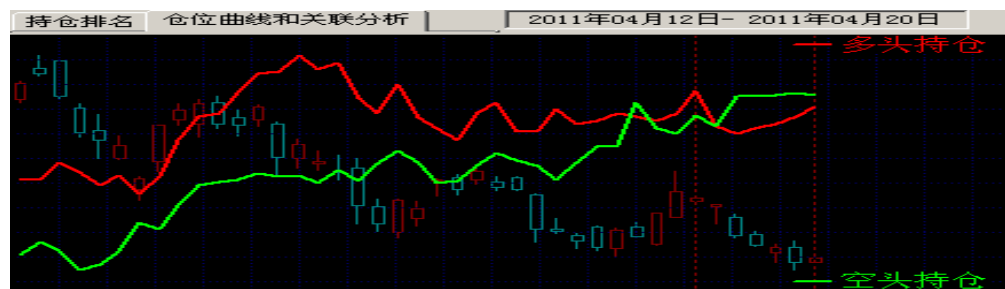
技术分析



点评：

今日5分钟周期主力线早盘开盘及午盘盘尾两次攻击，从盘后持仓变动可以发现主要得益于浙江永安大举空翻多，KDJ及潮起潮落等指标均到达超买高位，追多风险较集中。

持仓分析



合约：CF109		日期：2011-04-20							
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	62,133	12,219	中粮期货	19,457	329	中国国际	11,452	-179
2	迈科期货	61,570	-15,534	浙江永安	15,967	6,902	浙江大地	10,723	4,153
3	华泰长城	50,894	-6,735	万达期货	9,429	-1,235	首创期货	9,842	204
4	徽商期货	49,713	1,526	中国国际	7,723	-932	长江期货	9,021	-85
5	北京中期	48,611	214	宏源期货	7,686	-248	新湖期货	8,953	318
6	鲁证期货	43,734	-7,766	上海中期	5,638	-186	银河期货	7,585	-384
7	浙江永安	43,287	-10,034	南华期货	5,504	280	国泰君安	7,298	-1,196
8	浙商期货	40,689	9,279	光大期货	4,832	-114	浙江永安	6,898	-2,317
9	江苏弘业	40,665	-17,235	新湖期货	4,824	-104	华泰长城	5,804	2,247
10	金瑞期货	40,292	-6,803	海通期货	4,627	-52	中粮期货	5,610	41
11	银河期货	40,235	-9,306	经易期货	4,414	171	格林期货	5,399	548
12	浙江新华	36,606	-13,022	徽商期货	4,126	1,800	国联期货	5,325	-465
13	中证期货	36,150	-2,605	浙商期货	4,121	-110	浙商期货	5,311	-323
14	中国国际	35,715	-11,996	一德期货	3,899	-4	浙江新华	5,128	-1,288
15	国海良时	35,370	-12,494	成都倍特	3,665	-198	海通期货	4,514	-1,037
16	金鹏期货	35,291	-11,574	华泰长城	3,357	131	鲁证期货	3,507	560
17	中辉期货	34,315	-3,786	国联期货	3,345	106	金元期货	3,397	151
18	珠江期货	33,926	-11,733	首创期货	3,067	-1,384	国金期货	3,370	1,389
19	浙江中大	32,019	6,444	五矿期货	3,035	-54	南华期货	3,038	408
20	国泰君安	31,838	-2,785	国海良时	2,962	-657	国海良时	3,014	2,127
合计		833,053	-113,726		121,678	4,441		125,189	4,872

点评：

浙江永安空翻多构成今日短多主力，浙江大地坚守空方并加隔夜仓，浙系资金分化严重；最近浙江永安持仓风向多变，不宜盲目追随其做多，主力净空形势下持空单为宜。



股指期货

每日观点：震荡企稳，有待恢复。

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

期指早盘跳空高开，随后震荡走高，午后震荡回落，沪指一度跌破3000点，并击穿20日均线，随后震荡走高，在3000点上方维持缩量震荡，盘面上，水利建设板块放量大涨，有色和医药股午后发力，涨幅居前，农业和化工股跌幅居前，市场出现分化，沪强深弱，创业板走势强劲，局部市场活跃度不减，投资者做多热情并未消退，不计ST股，两市共16只个股涨停，5只个股跌停。期指全天震荡。

基本面

财政部部长谢旭人在会上表示，草案拟将工资薪金减除费用标准(个人所得税免征额)由现行的每月2000元提高到每月3000元。

人力资源和社会保障部副部长胡晓义昨天在北大赛瑟论坛上表示，目前养老保险基金没有落实到个人账户，职工个人账户大部分是空账，资金保值增值无门，社保基金处于缩水和贬值状态。

20日人民币中间价 6.5294 破 6.53 关口

美国3月新屋开建数字好于预期，高盛与强生等蓝筹股公司宣布业绩超出预期。周二美股小幅反弹。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

央行网站昨天（4月19日）刊发央行副行长胡晓炼近期讲话的全文。文章表示，抑制通货膨胀是当前稳健货币政策的首要任务，未来将进一步增强汇率弹性，减缓输入型通胀压力。这也是央行重要官员首次明确提出，以汇率来应对通胀。

刘明康要求，下一阶段银行业要防范房地产贷款风险，继续认真贯彻差别化住房信贷政策，并开展新一轮的房地产贷款压力测试。



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

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	2542	1206	1	0018-中证期货	6622	1789
2	0001-国泰君安	2228	80	2	0001-国泰君安	4930	63
3	0133-海通期货	1610	234	3	0133-海通期货	3170	-132
4	0002-南华期货	1321	-122	4	0016-广发期货	2489	55
5	0003-浙江永安	1264	157	5	0011-华泰长城	2139	-27
6	0006-鲁证期货	1201	54	6	0010-中粮期货	1381	762
7	0018-中证期货	1048	170	7	0115-中信建投	847	95
8	0109-银河期货	1006	62	8	0006-鲁证期货	766	24
9	0016-广发期货	985	-30	9	0136-招商期货	558	-39
10	0007-光大期货	945	305	10	0109-银河期货	455	-67
11	0017-信达期货	912	166	11	0102-兴业期货	415	8
12	0115-中信建投	890	67	12	0017-信达期货	363	38
13	0136-招商期货	731	77	13	0131-申银万国	320	-116
14	0170-瑞达期货	687	155	14	0156-上海东证	318	-66
15	0128-江苏弘业	684	10	15	0007-光大期货	307	8
16	0131-申银万国	631	21	16	0002-南华期货	288	-29
17	0008-东海期货	614	29	17	0132-中航期货	275	118
18	0010-中粮期货	614	-1	18	0150-安信期货	268	-31
19	0009-浙商期货	553	235	19	0008-东海期货	265	55
20	0168-天琪期货	526	141	20	0003-浙江永安	228	-174
		20992	3016			26404	2334

点评：今日主力多头增持较多，但空头增持集中，后市可能反复。



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