



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每周投资导读

2011年5月10日星期二

## 目 录

### 【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

### 【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[天然橡胶](#)



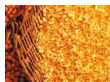
[螺纹钢](#)



[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  
0516-83831165  
0516-83831160  
0516-83831127  
0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号  
邮编：221005

## 沪铜

### 沪铜周跌 3000 点 再跌 3000 又何妨



#### 金属分析师

#### 程艳荣

电话：0516-83831160  
从业资格证：F0257634  
cyr@neweraqh.com.cn

#### 一、一周市场回顾

沪铜本周大幅下跌，其主力 1107 合约周二以 69350 点平开后经历了周二至周四的三连阴和周五的小阳，其中周四和周五均跳空低开，缺口尚未弥补，最高触及 69480 点，最低下探至 65500 点，最终以 4.71% 的跌幅报收于 65940 点。本周的下跌得到了成交和持仓的确认，本周四个工作日共成交 847282 手，增仓 100644 手至 216466 手。

我们认为沪铜下方空间被打开，但短期面临反弹。我们做出如此判断的原因在于以下几点：

#### 二、基本面分析

1. 本周国内铜现货价格逐日下跌，周五一度跌破68000，报价67500。
2. LME 的库存先增后减，截至周五总库存量为467175吨，一周增加3525吨；注销仓单有所下降，LME 铜注销仓单周均值19215吨；SHFE 库存持续削减至12 万吨。
3. 近期人民币兑美元汇率升值迅速，兑美元跌破6.50，目前企稳，在6.50 附近震荡。人民币升值预期成为进口铜贸易的依仗之一。
4. 综合媒体5月7日报道，纽约商品期货交易所(COMEX)的数据显示，美国期铜未平仓合约6日降至自2010年2月以来的最低水平。期铜未平仓合约比前一个交易日减少1,736手至124,522手，为自2010年2月26日以来的最低水平，主要的7月期铜合约本周扩大跌幅，此前已经跌破4美元/磅的心理价位。期铜未平仓合约的稳定下降是由于市场担忧中国会进一步收紧货币政策以及美国经济数据逊于预期引发市场担忧全球经济增长将放缓并削弱全球最大的两个消费国的短期需求前景。

### 三、技术分析



日 K 线图谱显示，上周三阴一阳，周四和周五均存在挑空缺口，技术上看沪铜下破小颈线，直击大颈线 63000 点，但急跌过后或将有所反弹，下周或许会反抽回补周四和周五连日的跳空缺口。

### 四、主要观点与投资建议

中长期看沪铜仍然保持在下跌通道中，但下周面临反弹，建议空单继续持有，仓轻者可逢反弹择机抛空加仓。

## 大豆

### 商品轮动下跌，豆油仍被动补跌

#### 一、一周市场回顾



#### 农产品分析师

#### 王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wcqmail@163.com

5月的第一周，国内外共振式下跌、分品种轮动式下跌是商品市场的基本特征，豆类油脂亦受株连。

大豆创出年内新低，豆油年内第三次跌破10000点。豆油周线二连阴，价格脱离10200点，意味着中线上升通道遭到破坏；价格收至10000点下方，预示后期此整数关口将呈压力作用。

五一国际劳动节假日，突发事件频出。国际头号通缉犯，本拉登被美军击毙，金融市场动荡不安，白银在交易所提高保证金压力下，周线收出罕见长阴跌幅超26%，吞噬近八周涨幅；而后国际原油价格暴跌、有色金属跟跌、农产品及油脂追随补跌。

#### 二、基本面分析

自身基本面情况，南美大豆集中上市压力继续增大，而美国中西部洪水形势严峻，将拖累玉米播种导致大豆面积增加；4月已过，在我国储撤出收购行列之后，南方销区市场需求疲软，产区油厂压榨亏损，以至于未能有新的需求补进，导致粮商收购热情大减，这些均成为基本面上的较大利空。于此同时，近期美元持续走强，导致整个商品市场全线承压，也是期价震荡下滑的重要因素。

利多因素方面，仅剩目前国内外大豆剩余库存偏紧，并且暂时还无法发挥拉动作用。故此基本以利空为主导，这导致整体行情缺乏指引，陷入弱势寻底。

5月5日，伦敦和纽约市场的商品期货价格出现了大幅暴跌，美国将在今年内加息的猜测正在增多，而正是这一预期，让大宗商品市场提前出现了反应。但从长期趋势看，整个金融市场走势最终仍取决于全球金融危机以后复苏进程是否顺利。金融危机后美国采取低利率及两轮量化宽松政策，目前一些指标显示美国经济似乎出现好转迹象，就业率得到改善，制造业指数回升，但结构性问题还没有解决，最主要的问题是赤字和高逆差的局面没有得到根本性的改变。

为了改善就业形势，推动房地产市场更好稳健回升，这个时候需要弱势美元来支撑；后市建议关注美国政策动向，如果美国就业形势确定得到较好的改善，房地产复苏也非常好，美联储可能会采取紧缩政策，美元可能就此展开反弹。否则的话，不排除美元经过一个小反

弹以后继续走软。

白银暴跌、原油重挫、美元反弹，豆油市场滋生恐慌和悲观情绪加剧，部分沿海一级豆油跌破万元整数关口，期货豆油价格年内三次破万后市堪忧。

### 三、技术分析



周 K 线图显示，上周失手 10200 后，长阴下破整理区间，上升通道遭遇破坏，下降空间恐被打开。上方压力 10000 至 10100 区域，下方调整目标区域 9590 至 9600 区域。

### 四、主要观点与投资建议

鉴于商品陷入轮动式下跌局面，豆油技术形态恶化，后市存在相当的补跌空间，周初市场环境维稳，豆油或将出现反弹，但不建议追多；短其弱势整理宜观望，中期尊重趋势仍偏空。

## 白糖

### 跌势均纵深发展 短线或有反复中线空势未反转



#### 农产品分析师

#### 高岩

电话：010-84261653

从业资格证：F0249001

E-mail：

gaoyan@neweraqh.com.cn

#### 一、一周市场回顾

郑糖9月主力合约继上周五遇阻6900长阴考验至前低6734附近后，本周延续弱势，跌势向纵深方向发展。周三中阴线确认跌破3月16日阶段低点，周四跳空低开直接击穿6600整数关口，缺口未完全回补即继续下探，周五低开至6430后获利空单部分阶段性止盈及短多托底买入带动日K线收阳作多头抵抗，最新价6484。本周1109合约累计跌幅高达288，跌幅4.25%，强势跌穿5周均线于去年12月17日形成的阶段底部6500大关失守；本周累计成交量341万余手，至周五1109合约仍维持50万手以上的持仓水平。

本周仅四个交易日1109合约即急跌至6400元/吨附近，技术上进入超跌区域，价格与5日均线偏离过度，同时随着基差正值持续扩大，价格倒挂风险也在进一步积累，空头获利了结盘下周初可能继续作为，短期盘面有技术反弹需要，操作上，高位中线空单可逢低减码，短线不宜继续追空。

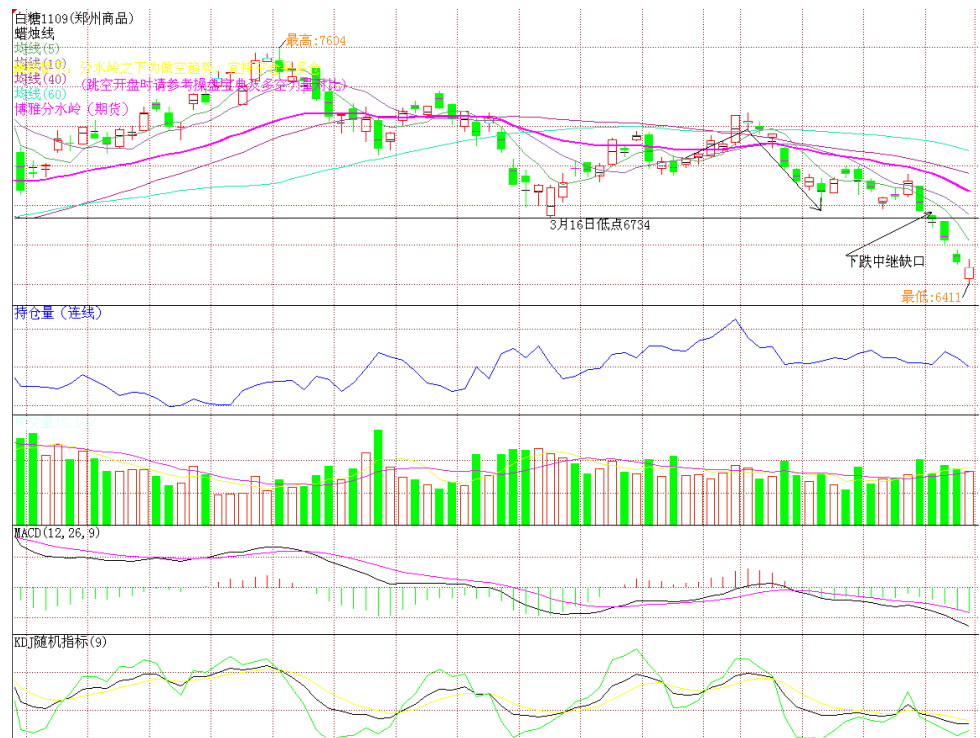
#### 二、基本面分析

与上周相比，本周国内价格大幅下跌，产销区糖价整体下跌30-300元/吨不等，根据昆商糖网编制的产销区价格指数，产区跌147至7037，销区跌93至7281。市场陷入观望；新糖陆续到达销区，库存逐步增加。由于本周价格一直延续跌势，市场购销较清淡，商家表示如果糖价继续下跌，淡销的情况将一直持续到6月初；在夏季消费旺季到来前，将坚持随进随销，以销定进，商家目前不愿囤积压货。当前下游需求终端以及中间商库存偏低，但是由于整体市场氛围不利，二者拿货积极性均较差。而当前库存主要囤积在生产者手中，当前的糖业格局存在一定不连贯问题。

本周四各主产区糖业协会公布4月产销数据，截止到4月30日，广西累计销糖337.8万吨，同比减少63.2万吨；产销率50.21%，同比降6.25%。云南累计产糖166.58万吨，产糖率12.38%（同比减0.56%），销糖率43.62%（同比上升2.62%），工业库存93.92万吨（同比减少6.7万吨）。广东广东省累计产糖87.20万吨（同比多产1.43万吨），库存22.65万吨，累计产销率74.00%。各产区产销率同比明显降低，高糖价对消费的抑制作用有所体现。

国际方面，估计拟于9月30日结束的制糖年印度最大的产糖邦马邦的食糖产量将创下915万吨的历史新高。截止5月3日，马邦食糖产量已达840万吨，已超过上榨季130万吨左右。此消息将给本已疲弱不堪的原糖期货带来压制，建议近期密切关注进口糖完税成本。

### 三、技术分析



点评:

从日 K 线周期分析，本周1109期价强势跌穿3月16日阶段低点6734并出现连续下跌中继小缺口，多空分水岭在上方形成强力威慑，5日均线构成实时压制。当前持仓情绪较平稳，至周四周五价格偏离短期均线程度较高，持仓曲线开始回来，有部分获利空单开始兑现盈利出场。

当前 KDJ 指标中 J 指标值在 O 值附近探明底部后开始回升，短线乖离指标出现了过大偏离，技术上支撑反弹发生。

### 四、主要观点与投资建议

本周期货跌势向纵深方向发展，现货价格同步大跌打破持续月余的小涨小跌格局，现货价格松动造成商家普遍以销定进，采购意愿消极，普遍表现为不愿囤积压货，厂商手中库存量偏大，销售不顺畅，产销率较往年同期偏低。

从技术上分析，周五中阳线作多头抵抗，6500之下有短线买盘入场，获利空单开始平仓，价格偏离短期均线幅度过大，KDJ 指标及短线乖离率指示反弹，价格有短期反弹修正要求，操作上建议高位获利空单逢低减码，6400之下不宜继续追空隔夜。

## 棉花

### 郑棉破位下行，空单继续持有。

#### 一、一周市场回顾



#### 农产品分析师

#### 高岩

电话：010-84261653  
从业资格证：F0249001  
E-mail：  
gaoyan@neweraqh.com.cn

本周四个交易日郑棉指数跌势不减，周二开盘于25656元/吨，累计下跌1329点报收于23717元/吨，跌幅达5.19%，较上一周跌幅略有减少。期棉在上周后两个交易日触前期低点震荡盘整之后迎来广泛的反弹预期，本周二郑棉指数抵抗性收小阳线，但下方25700元/吨的支撑未被有效突破，周三空头发力，在交易量猛增约32万手的配合之下，期价报收光脚中阴线，跌幅为595元/吨，而周四期价以2.55%的跌幅跳空低开震荡走低，以1082元/吨的暴跌下破24163元/吨的颈线支撑，本周最后一个交易日，随着空头获利了解，持仓量大减15110手至56.6万手，交易量暴增48.8万手，期价走势如过山车，杀破下行通道下轨。

隔夜外盘方面，美棉指数本周呈现三阴一阳的格局，前两个交易日，美棉延续上周的震荡走势，周三美棉以3.17%的跌幅报收中阴线，回吐前四个交易日的涨幅，周四更以3.45%的跌幅破位下行。美棉指数的持续走低或将进一步打压国内期棉价格。

国内现货市场交投持续低迷，下游需求得不到提振，尽管本周期棉最终以中阳线报收，只能表明期棉跌势暂缓，能否转为反弹行情，还要看后市能否回补跳空缺口。

#### 二、基本面分析

现货方面，本周中国棉花价格指数(Cc index)持续走低，328级跌851元/吨至26076元/吨，527级跌555元/吨至26460元/吨，229级跌幅仅次于328级达到748元/吨，均价报于27796元/吨。数据显示从4月15日开始，三种中国棉花价格指数就在不断下跌，跌势在4月28日到达顶峰，本月4、5日有所趋缓，但6日继续大幅下跌。现货市场的持续低迷，让期价难以向上突破。

5月5日公布的美国出口周报显示，4.22-4.28一周美国净签约出口本年度陆地棉为负的1474吨，装运96411吨；净签约出口本年度皮马棉318吨，装运1724吨；此外净签约出口下年度陆地棉16828吨及皮马棉91吨。当周中国净签约进口本年度陆地棉4491吨，装运38918吨；签约本年度皮马棉181吨，装运612吨；下年度陆地棉签约为负的113吨。

4日山东某大型纺企山东某大型纺织集团第六次下调皮棉采购价格，目前329皮棉25000元/吨,429皮棉24700元/吨,427皮棉24300元/吨。目前市场上皮棉消费疲软，很多企业退出棉花市场。



### 三、技术分析



点评: 本周郑棉指数破位下行。周二报收抵抗性小阳线但涨幅很快被周三的光脚大阴线抵消,周四以2.55%的跌幅跳空低开震荡走低,触及下行通道下轨以及24163元/吨的颈线价位,周五期价虽有小幅反弹,但24000元/吨的关口被击穿,同时下行轨道下轨也被突破。本周期价与各周期均线渐行渐远,技术上有反弹需求,但连续两周出现跳空缺口,回补难度较大,不宜抢反弹。

### 四、主要观点与投资建议

本周郑棉破位下行,国内现货市场交投持续低迷,第109届广交会上纺织服装类订单清淡,后市对现货棉花的需求不高,纺织企业仍在努力去库存化。美棉在上周小幅探底回升之后继续下跌,或拖累内棉走势。

尽管本周期棉最终以中阳线报收,表明期棉跌势暂缓,能否转为反弹行情,还要看后市能否回补跳空缺口以及能否有效站稳26000元/吨。操作上建议前期空单继续持有,若期价有效回补缺口,则减仓或者止盈立场观望,不建议抢反弹。

## 沪铅

### 商品市场全线下挫 沪铅领跌有色金属

#### 一、一周市场回顾

上周欧盟统计局公布，欧元区3月份PPI环比上升0.7%，同比上升6.7%，为2008年9月以来的最大同比升幅，货币收紧压力进一步增大，但是周四欧洲央行在利率会议上宣布维持现有的1.25%利率水平不变，引爆欧元抛售狂潮，美元指数5日强势上扬。而欧洲、美国陆续公布的一系列经济数据并不乐观，引发市场对原油需求的担忧，尤其5月5日美国发布的就业报告严重低于预期，导致原油价格出现罕见暴跌，跌破100美元关口。国际市场大宗商品同样出现集体性的狂跌。其中LME三月电铅创造了有色金属单日最大7.35%的跌幅。

中国人民银行5月3日晚公布的《2011年一季度中国货币政策执行报告》表示将继续运用利率等价格调控手段，管理通胀预期，市场担忧央行将进一步收紧流动性，令国内市场大宗商品提早出现走弱迹象。而后跟随国际市场出现加速下跌。沪铅主力合约创出了上市以来周7.38%的最大跌幅，周五再次跳空低开，开盘于16220元/吨，不过开盘后小幅反弹至16440元/吨，尾盘略有走低，最终收盘于16255元/吨。成交量，持仓量增加。从持仓来看，多头持仓较空头持仓有小幅的增持，短期内或有技术反弹需求。高位中线空单可逢低减码，短线不宜继续追空等待反弹过后的空单加仓机会。

电话：0516-83831165

#### 二、基本面分析

下周三（5月11日）国家统计局将公布4月份CPI等宏观数据，当月金融运行数据也将公布。在4月份宏观数据明朗之前，消息面可能会一直平静。

央行3日晚间发布的《2011年第一季度中国货币政策执行报告》显示，下一阶段，货币政策仍将保持必要的调控力度，以管理物价和通胀预期，存准率和利率手段将会适时运用。

中国官方刚刚公布的数据显示，4月份PMI较3月下降0.5个百分点至52.9%，大幅低于市场预期的53.9%，继3月短暂回升后再度向下。

SMM网讯：2011年4月“第一财经首席经济学家调研”显示，来自国内外24家金融机构的首席经济学家预测，4月CPI将有所回落，预测均值为5.2%，低于3月5.4%的同比增幅水平。4月贸易顺差将大幅增长至26.9亿美元，远高于3月1.4亿美元的规模。

综合媒体5月6日报道，美国劳工部(Labor Department)周四公布，第一季度非农生产率折合成成年率上升1.6%，去年第四季度数据经修正后为上升2.9%，初步数据为上升2.6%。非农数据低于市场预期，表明美国经济复苏形势不宜乐观。

### 三、技术分析



点 评: 从5分钟 K 线图看, 主力线和趋势线有向上的迹象, 短期或将迎来超跌后的技术整理, 前期重仓空单可适当止盈减持, 等待反弹后再进。MACD 指标红柱较短, 向上的动能亦不会太强, 而价格受新纪元分水岭的压制, 短期价格上行空间有限。

### 四、主要观点与投资建议

国内的供需结构仍然是影响铅价的主要因素之一。从三月份出现的血铅事件致使九部门专项行动着力整治重金属污染。环保审查力度进一步加大, 铅消费持续低迷.加上近期中国东部地区的电力供应紧缺, 对浙江、江西地区的铅蓄电池的生产造成的不确定性, 对铅的需求更是雪上加霜。另外, 从宏观经济环境分析, 全球新兴经济体的通胀压力仍然很大, 紧缩政策依然会延续, 中期来看铅价仍有下行的风险。短期内, 铅价跌幅过大, 暂时不宜过分追空, 而且有些关键因素正在发生变化, 等待市场明确信号出现之后在做行动。

## 免责声明

本评述由新纪元期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。

本评述的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，我们已力求评述内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，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，本公司不会承担因使用本评述而产生的法律责任。

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  
电话：0516-83831107

### ◇ 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 69560990

### ◇ 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**

欢迎访问我们的网站：[www.neweraqh.com.cn](http://www.neweraqh.com.cn)