

还没还没还



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

截止到 2011 年 05 月 13 日 17:30

目 录

【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[沪 锌](#)



[豆类油脂](#)



[棉 花](#)



[白 糖](#)



[螺纹钢](#)



[股指期货](#)



[沪 铅](#)



[天然橡胶](#)



[强麦玉米](#)



[化工产品](#)

[【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
许治国 陈小林
王成强 高 岩
程艳荣 张 雷
刘文莉 张伟伟

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

一周财经要闻回顾



国内要闻

宏观分析师

魏 刚

电话 : 0516-83831185
从业资格证 : F0264451
E-mail :
wg968@sohu.com

1、4月贸易顺差显著扩大

海关总署10日发布今年1至4月我国外贸进出口情况。据海关统计,前4个月,我国进出口总值11003.2亿美元,比去年同期(下同)增长28.5%。其中出口5553亿美元,增长27.4%;进口5450.2亿美元,增长29.6%。累计贸易顺差102.8亿美元,减少32.8%。4月份,我国进出口总值为2999.5亿美元,增长25.9%。其中出口1556.9亿美元,增长29.9%;进口1442.6亿美元,增长21.8%。当月贸易顺差114.3亿美元,而之前预计仅为30亿美元左右。

分析:我们可以看出4月份进口的增速在放缓。中国进口的主要是原材料,所以进口增速的下降,表明中国的需求在回落。这也反映出了国内收紧流动性的政策有了一定效果,影响了内需。

2、4月份国民经济主要指标数据公布

中国国家统计局周三(11日)公布4月份系列宏观经济数据。数据显示,4月份,规模以上工业增加值同比增长13.4%,环比增长0.93%。4月份,居民消费价格同比上涨5.3%,涨幅比3月份回落0.1个百分点,环比上涨0.1%。4月份,工业生产者出厂价格同比上涨6.8%,涨幅比3月份回落0.5个百分点,环比上涨0.5%。1-4月份,工业生产者出厂价格同比上涨7.0%。

分析:总体来看,我国4月份的经济保持平稳增长,通胀水平依然处于高位。

3、三年期央票重启 本周央行净回笼120亿元

人民银行于本周四(5月12日)以价格(利率)招标方式发行了2011年第三十一期、第三十二期央行票据,并开展了正回购操作。具体情况如下:

第三十一期中央银行票据期限3个月(91天),发行量500亿元,参考收益率2.9168%;第三十二期中央银行票据期限3年,为固定利率付息债券,按年付息,发行量400亿元;正回购操作情况:期限91天,交易量100亿元,中标利率2.88%。

分析:本周央行共计净回笼资金120亿元。此前央行已连续三周向市场净投放资金,累计达4020亿元。3年期央票中标利率较上期高80个基点至3.8%,符合市场预期。3个月期央票,参考收益率为2.9168%,与上期持平。

4、年内第五次上调存准率 达到21%的历史高位

中国人民银行周四(12日)宣布,将从5月18日(下周三)起上调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调之后大型金融机构存款准备金率已达创纪录的21%。

分析:这是央行自去年以来第11次上调存款类金融机构人民币存款准备金率,今年前五个月均为每月上调0.5个百分点。以往,上调存款准备金率一般是在周末,这一次,央行提前行动。

国际要闻

5、标普：下调希腊债务评级至 B

周一(9日)标准普尔(Standard&Poor's)将希腊信用评级从 BB-降至 B, 并表示进一步的评级下调也是有可能的, 假若希腊的紧急援助计划继续延期, 私营投资者将承受风险。此次评级下调使得希腊成为了欧洲地区评级最低的国家。标准普尔表示, 随着希腊偿债期限的进一步延长, 欧元区债权人政府可能会要求商业债权人承担相同风险——希腊私营债务与贷款的期限同样可能需要延长。

分析: 在获得国际社会救助一年之后, 希腊仍在勉力应对收入疲软和经济深度衰退的局面, 标普此次的下调使希腊债务评级至垃圾级别。之前希腊将退出欧元区的传闻也使欧元大跌, 欧洲债务危机大大削弱了欧元的息差优势。

6、国际能源署(IEA)月报: 下调 2011 年全球石油需求增长预估

国际能源署(IEA)周四(12日)在月报中称, 下调 2011 年全球石油需求增长预估, 把 2011 年石油需求增幅预期下调 19,000 桶/天, 至 130 万桶/天。IEA 表示, 4 月份全球石油供应减少 5 万桶/天, 至 8,750 万桶/天; 第一季度全球原油加工量下降, 因检修和利润微薄; 一季度全球日均原油加工量为 7,420 万桶, 向下修正了 38.5 万桶; 下调第二季度全球原油加工量 74 万桶/天, 因 OPEC 加工量下降。

分析: 昨日美国能源情报署(EIA)周三公布上周 EIA 原油库存报告, 原油库存增加超过预期的 120 万桶, 为 378.1 万桶, 为连续 3 周库存增加。汽油库存意外增加 127.5 万桶, 为 2 月份以来库存首次增加。高油价可能已经削弱了脆弱的经济复苏。

7、美国 4 月 PPI 年率增幅创 08 年 9 月以来最高

美国劳工部(US Department of Labor)周四(12日)公布 4 月生产者物价指数(PPI)数据。数据显示, 4 月 PPI 月率上升 0.8%, 预期为上升 0.6%; 4 月 PPI 年率上升 6.8%, 高于预期的上升 6.5%。数据还显示, 4 月核心 PPI 月率上涨 0.3%, 预期为上涨 0.2%, 年率上升 2.1%, 预期为升 2.1%。

分析: 美国 4 月生产者物价指数的超预期增长主要是由于食品及能源成品价格涨幅较大。

8、法国、德国和欧元区第一季度 GDP 初值季率上升高于预期

法国国家统计局周五(13日)公布的数据显示, 法国第一季度 GDP 初值季率上升 1.0%, 高于预估, 此前分析师预估为增长 0.6%。第一季度 GDP 初值年率上升 2.2%, 预期上升 1.8%, 前值上升 1.5%。

德国联邦统计局周五(13日)公布数据显示, 德国第一季度季调后 GDP 初值季率上升 1.5%, 高于经济学家此前预期的季率上升 0.9%。数据还显示, 德国一季度未季调 GDP 初值年率上升 5.2%, 升幅亦高于市场此前预期的 4.2%。德国第一季度工作日调整后 GDP 初值年率上升 4.9%。

欧元区一季度季调后 GDP 初值季率上升 0.8%, 前值上升 0.3%, 预期上升 0.6%。年率上升 2.5%, 前值上升 2.0%, 预期上升 2.2%

分析: 欧元区两大经济体和欧元区的一季度 GDP 增长都高于预期, 令投资者对欧元区经济放缓的忧虑减弱, 对欧洲央行继续加息的预期升温, 数据公布后欧元对美元强劲反弹, 美元指数的高位回落也使得原油等大宗商品走高。

国际大宗商品动态

信息截止至2011年5月13日17:30

美元指数



本周美元延续上周的反弹，上涨1.32%。本周美元的走强有以下几个原因：一，受到欧债危机的影响，欧元本周对美元走弱。二，美联储的一些官员表示美联储应该在2011年年底前小幅的升息。他们向外界发出美联储将开始加息的论调，帮助美元指数延续近期的反弹趋势进一步走强。三，国际原油和其他大宗商品近期的大跌使得澳元、加元等商品货币受到拖累。

原油指数



本周原油止跌反弹，上涨1.45%，上周原油的大幅下跌，释放了一部分压力。本周影响原油走势的主要因素有：一，中国提高存款准备金率引发市场对中国经济增长放缓的担忧。二，美国能源部的报告显示美国上周原油库存增长超出此前预期。三，国际能源署下调今年全球原油需求预估强化了有关全球经济增长在放缓的观点。四，德国，法国以及整个欧元区第一度的经济增长都超预期，暗示欧洲原油需求将上升。五，美元的持续走强抑制了原油的上涨。

黄金（纽约金06）



本周纽约金06下跌0.17%，跌破了1500美元/盎司。美元在最近的强势表现成为引发贵金属抛售狂潮的主要原因，但投资者对欧元区债务重组和实施进一步救助谈判的持续担忧使得部分投资者买入黄金保值，这两种力量的博弈在左右着目前黄金的走势。

沪 铜

中期下跌短期反弹 建议轻仓空单谨慎持有



金属分析师

程艳荣

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

一、一周市场回顾

外盘方面：本周 LME 铜探低回升，因交易商的逢低买盘及中国现货买盘重现共同推高了基金属的市场，周一延续了上周五的反弹高开高走；5 月 9 日，标准普尔评级服务公司下调了希腊信用评级，周二 LME 铜冲高回落；周三，欧洲主权债务问题及中国通胀数据超预期，再加上美元走强使基金属雪上加霜，LME 基金属全线下挫，LME 铜大幅下跌，创近几个月以来的新低；周四，虽然逢低买盘支撑基金属，但股市走软及美元走强打压市场情绪，基金属涨幅受限，走势随经济数据指引，涨跌互现，LME 铜以 0.36% 的涨幅报收；周五继续反弹，最终以 0.27% 的周涨幅报收于 8812.5 点。

沪铜：本周沪铜探低回升，收出一根带有长上影和长下影的十字星。其主力 1107 合约周一以 66310 点跳空高开后经历了周一周二的反弹，周三周四的大幅下跌和周五的再次反弹，最高触及 67490 点，最低下探至 64110 点，最终以 0.77% 的周涨幅报收于 66310 点。一周成交 1163122 手，减仓 14880 手至 201586 手。

二、基本面分析

宏观方面：

1. 国家统计局 5 月 11 日公布数据称，4 月份，居民消费价格 (CPI) 同比上涨 5.3%，涨幅比 3 月份回落 0.1 个百分点。4 月份，工业生产者出厂价格 (PPI) 同比上涨 6.8%，涨幅比 3 月份回落 0.5 个百分点。
2. 央行 12 日周四晚公布将自 5 月 18 日起，上调存款准备金率 0.5 个百分点。此次上调后，大型金融机构存款准备金率上调后达 21%，这是今年以来央行连续 5 个月每月上调存款准备金率一次，预计 6 月份还将有一次上调存款准备金率。

宏观层面上，货币紧缩政策再次推出，对大宗商品是利空。

基础消息面：

1. 本周现货市场跟随期价大幅波动，截至周五上海金属网现货铜报价 66500-66750 元/吨，较周四上涨 150 元/吨，相对 1105 升贴水为 c80/b80。临近交割日，升贴水今本回归到 0。
 2. 本周上海期货交易所铜库存仓单先减后增，周五大幅增加，增加 9835 吨至 30231 吨。
 3. 本周伦敦交易所铜库存和上周相比有所增加，增加 4600 吨至 468525 吨；
 4. 美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新公布截止 5 月 10 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，目前总持仓为 120303 手，其中基金持仓多头为 34445 手，较上周减少 5958 手，基金持仓空头为 22626 手，较上周增加 3227 手。
- 基础面数据综合显示，铜价上行压力较大。

三、技术分析



图 1 LME 铜周 K 线图



图 2 沪铜 1107 合约周 K 线图

从周 K 线上看，LME 铜和沪铜依然运行在下跌通道中，中期下跌趋势不改。



图3 沪铜 1107 合约日 K 线图

从日线上看，沪铜周五大幅上涨，回补了周四跳空的缺口，反弹势头较为强劲，短期延续反弹的可能性较大。

四、主要观点与投资建议

综合以上分析，我们认为沪铜中期下跌趋势不改，短期延续反弹的可能性大，建议轻仓空单继续谨慎持有，不确定性因素较多，做多风险较大，建议若做多仅限日内。

豆 油

短期利空散尽，豆油补空或面临反抽

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

2010年11月30日，是曾经遭遇重创的商品价格止跌的位置。5个半月过去了，棉花、pta 为代表的商品再度刷新了这个低位，但是，值得注意的是，周内商品低位政策放量争夺惨烈，显示存在极大分歧：是要反弹积聚新的动能，还是就此继续杀跌？

5月的第二周，USDA 供需报告及我国4月份宏观数据可以说是豆类油脂周内走势观察的焦点，政策利空释放后，短期超跌市场集体性反弹诉求强烈。

豆油周内收小阳线，上涨200元/吨，收涨至10056元/吨，最低止跌于9888元/吨。

二、基本面分析

宏观层面，11日，5.3%的 cpi 数据高于市场预期公布后，紧缩的政策隔日意外出现。央行12日周四晚公布将自5月18日起，上调存款准备金率 0.5个百分点，据悉此次央行意外提前上调存款准备金率有三个因素，一是回收流动性，二是贸易顺差和外汇占款超预期，三是CPI 涨幅超出预期，通胀压力增大。此次上调后，大型金融机构存款准备金率上调后达21%，这是今年以来央行连续5个月每月上调存款准备金率一次，预计6月份还将有一次上调存款准备金率。

基础消息面，11日，USDA 公布的月度供需报告显示，美国2010/11 年度年末大豆库存为1.7亿蒲，高于上月的1.4亿蒲，并且高于此前分析师预计的1.53亿蒲式耳。另外，报告预计巴西大豆产量继续增加，使得短期全球供应形势处于宽松状态。不过报告同时下调了2011/12 年度美国年末大豆库存水平至1.6亿蒲，略低于市场预期，因此两相中和并未引起美盘的大幅下滑，但短期内市场供应紧张可能缓解的形势仍令美盘存在下跌风险。

棉花

棉花弱势反弹，中线保持空头思路

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

郑棉指数本周五个交易日震荡幅度较大。在上周五期价探底回升之后，本周开盘于24209元/吨，周一周二连收小阳线，获利回补了上周四的中阴线，触及前期跳空缺口下沿24755元/吨，并且本周二的交易量较上一交易日暴增106万手，创历史第二高位，同时持仓量剧增74838手至671420手的新高，市场投机狂热。周三期价高开后震荡走低报收光头阴线，上方10日均线 and 跳空缺口上沿联合压制明显。11日晚间美国农业部 USDA 发布2011/12年度全球农业供需预估报告影响，受此影响，周四期价低开低走，形成向下跳空缺口。12日傍晚央行上调存款准备金率0.5个百分点，但市场已提前消化此利空消息，周五郑棉平开后一路上扬收光头光脚大阳线，回补前一缺口，报收于25007元/吨。

洲际交易所美棉指数本周冲高回落，呈四阴一阳格局。美棉指数上周五和本周一延续跌势但下探动能递减，周二、周三冲高触及10日均线，但前四个交易的涨幅被周四的跌停所回吐。美棉指数在周线上仍处空头排列，但下探动能有所减少，跌势稍有缓和迹象。

二、基本面分析

1、现货方面，本周中国棉花价格指数 (Cc index)探底回升，前三个交易日内，棉花现货价格指数3个级别均大幅跳水，跌幅平均超过400元/吨，其中328级下探至去年12月1日以来的新低24831元/吨，12日和13日，棉花现货价格指数3个等级均有不同程度的上涨，其中229级涨272元/吨。现货跌势暂缓，有企稳迹象，对期价形成一定的有利支撑。

2、11日，美国农业部 USDA 发布五月份全球棉花供需预测报告：2011/12年度：全球棉花生产将增加8.8%。其中中国增长8.2%；印度增长12.5%；美国下降0.6%。全球消费总量增长206%。其中中国增长2.1%；印度和巴基斯坦分别增长2.4%和4.9%。全球棉花进口量增长7.7%。其中中国增长18.5%。全球棉花出口增长7.8%。其中美国下降12.9%；巴西和、澳大利亚分别增长125.3%和43.3%。全球期末库存将增加117.8万吨，增幅12.7%。其中中国增加7.8%；印度和美国分别增加23.8%和42.8%。全球库存消费比将达40.2%，比上年度增加3.6个百分点。全球产量调增，而消费量调减，该报告偏于利空棉价。

3、12日傍晚，央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点，但商品市场普遍将其视为利空出尽，造成周五期价强势上扬。

三、技术分析



点评: 本周郑棉指数收出三阳两阴格局, 前三个交易日期价震荡走高, 上探前一跳空缺口上沿, 但上方10日均线压力较强, 周四期价跳空低开低走, 下攻前期低点24160元/吨, 期价在周五强势走高, 报收大阳线, 回补周四跳空缺口, 站上5日均线。中线仍处下行通道, 但长期均线与期价相距甚远, 技术上反弹需求较强。

四、主要观点与投资建议

本周郑棉指数收出三阳两阴格局, 前三天交易日震荡走高, 上探前一跳空缺口上沿, 但上方10日均线压力较强, 周四期价跳空低开低走, 下攻前期低点24160元/吨, 尽管连续两天经历美国农业部供需报告和央行上调存款准备金率0.5个百分点, 利空尽显, 期价在周五强势走高, 报收大阳线, 回补周四跳空缺口。本周成交量异常放大, 持仓创新高, 市场投机氛围浓重, 反弹意愿十足, 但27000点附近压力很难突破, 短线震荡走高为主, 中线仍处空头格局, 建议逢反弹高点抛空。

白糖

6500短期支撑确认 期糖酝酿次级反弹

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

本周前三个交易日承接上周五强势构成小级别反弹收复6600大关，但面临6700至6730区间压力多头表现消极，纷纷逢高止盈，成交逐级萎缩，反弹渐显乏力；周四周五两个交易日走势冰火两重天，周三外盘大宗商品普跌且深跌，郑糖9月合约跳空低开至6580，盘间跌破6500，日内接连失守6600、6500两大整数关口，长阴吞没上周五至本周三涨幅的4/5，至收盘，空头主力增仓积极，直接虎视上周五阶段低点支撑，然而就在获利空头未来得及清扫战场享受胜利喜悦的时候，今日高达2%涨幅的阳线对攻昨日阴线收复6500大关并完全回补了前日跳空缺口，5日均线挑头上攻，一洗周四弱势。

本周一至周三仓量大增，至周四开始持仓曲线明显下沉，周五加速，资金短线博弈积极，隔周末留仓谨慎，6500关口多空双方中线倾向表现均不明朗。鉴于当前价格运行至6500附近多空拉锯，本周建议高位获利空单市价减持。

二、基本面分析

现货方面，本周国内食糖价格涨跌不一，持续震荡，购销清淡。部分地区价格小幅上涨10-50元/吨不等，不少地区价格下跌10-100元/吨，华东、华北销区到货量增加，货源充足，华中地区广西糖不多，云南糖较少，两者价差在60元/吨左右，大部分地区均出现了倒挂现象。根据昆商产销区价格指数，产区价格指数跌7点至7030，销区价格指数跌34点至7247，销区跌幅较产区明显，压力移向销区，商家购销不积极，当前尽量保持顺价销售，估计在6月份以前销量将不会有太大改善，价格将维持震荡。不过，商家表示，估计随着销量慢慢增加，价格或趋于稳定。

据糖协理事长介绍，目前糖的完税成本为6500元/吨，成为糖价新的运行平台。业界普遍认为当前糖价在7000元/吨较为合理，7000以上的糖价应该成为常态。糖价新的运行平台或正在形成，理想的情况是，6500元/吨成为糖价的有效支撑，而7000元/吨或成为糖价的运行中枢。本周主产国方面，巴西圣保罗州蔗产联盟（Unica）技术部主任安东尼奥-德-帕都瓦-罗德里斯格斯表示，由于糖分低于预期，迄今为止糖厂把65%的甘蔗转化成了酒精，预计正在进行中的11-12制糖年巴西中南部食糖产量可能达不到3月31日预期的3,460万吨。

印度方面，路透社新德里消息，由于单产没有预期的高导致第二大产糖区乌塔尔-普拉得什邦食糖产量低于预期的650万吨，仅能达到590万吨的水平，印度的食糖预期产量从先前预期的2,500万吨下调至2,450万吨。两大主产国一周内先后下调预期产量构成利好，ICE原糖止跌企稳当前处于横盘酝酿反弹的过

程中。

三、技术分析



点评:上周五至本周二日 K 线组合呈现“红三兵”组合, 价格交投重心逐级抬升, 但上攻至本次破位下跌起点6700一线短线获利多头开始盈利出场, 继续上攻热情不高; 周四为费波纳奇数列给出的关键时间窗, 价格受市场普跌拖累跳空低开长阴报收, 但出乎投资者预期的是周五的反弹幅度, 价格在次日即完全回补下跌跳空向市场证明了多头宝刀未老。下一关键时间窗口是下周二前后, 应积极关注价格能否超越本周三高点并一鼓而下6700压力位, 若攻破6700一线压力位则反弹将纵深发展向次级反弹演化, 高位获利空单一定要注意保护盈利, 短线不宜追空。

四、主要观点与投资建议

本周本周前三个交易日承接上周五强势构成小级别反弹, 走势中规中矩, 周四周五两个交易日的大跌大涨多少给投资者带来了意外, 下跌跳空次日即完全回补, 多头背靠6500支撑抵抗激烈, 应密切关注多空力量对比变动, 当前反弹有延续的条件。

操作上建议前期获利空单以本周三高点作为保护性止盈位, 不宜逢反弹加仓, 短线可轻仓参与日内短多。

螺纹钢

静待方向确认 中期轻仓谨慎观望



金属分析师

程艳荣

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

一、一周市场回顾

螺纹钢 1110 本周呈现弱勢震荡整理态势。由于上周五的跳空下跌，低位震荡，本周一和周二呈现超跌反弹态势。周三受到上方缺口高压，震荡下行。周四跳空低开，打破前期上行通道，以十字星报收。周五由于受到市场对提准预期消息的提前消化和超跌因素的影响，期价跳空高开于 4803，部分空头获利回吐，盘中震荡上行，最高 4852 点，最低 4801 点，收于 4850 元/吨，收出一根中阳线，收复昨日的跳空缺口。

仓位曲线上来看，空头周一周四小幅减仓，周五减仓幅度增大。多头周一、周二略有减仓，周三、周四一定幅度增仓，周五大幅度的减仓。就整个市场而言周五成交量大幅增加为 750692 手，持仓量大幅减少 62740 手。本周多空双方势均力敌，激烈博弈。基本上利空、利好消息不断，增加了市场的恐慌情绪，使得期价涨跌两难，一周呈现震荡整理态势。预计后市上涨动能依然不足，期价将会继续维持震荡整理态势，建议投资者以谨慎观望为主。

二、基本面分析

1、据中国钢铁工业协会最新数据统计，4 月下旬全国粗钢日产量 194.1 万吨，环比 4 月中旬的 190.39 万吨增长 1.95%。4 月全国粗钢日产量为 193.1 万吨，环比 3 月 191.2 万吨增长 0.98%，为同一口径下历史最高水平。

2、中国海关总署 10 日发布数据显示，海关统计显示，4 月份，中国铁矿砂进口 5,288 万吨，较 3 月份环比下降 11.1%。前 4 个月，累计进口铁矿砂 2.3 亿吨，同比增加 9.5%，进口均价为每吨 157.6 美元，同比上涨 53.9%。

3、5 月 10 日，宝钢股份发布 6 月份钢价政策，主力产品冷、热轧品种维持价格不变，酸洗、电镀锌下调 50 元-150 元/吨，无取向电工钢个别品种下调 200 元-600 元/吨。

4、昨日从工信部了解到，2011 年 18 个工业行业淘汰落后产能的目标任务已经明确，其中，水泥、钢铁、电解铝等行业的任务较 2010 年大幅提高。工信部要求，2011 年要淘汰电解铝产能 60 万吨，高于去年的 33.9 万吨，增幅为 76.99%；淘汰炼钢产能 2627 万吨，高于去年的炼钢 825 万吨，增幅为 218.42%。

5、国土部 5 月 12 日举行新闻发布会，公布全国住房供地计划。其中，今年全国保障性安居工程用地计划供应 7.74 万公顷，占全国住房用地供应计划的 35.5%。但是，保障性住房建设却挺“差钱”，据媒体报道称缺口或在万亿左右。

6、国家统计局发布，4 月居民消费价格(CPI)同比上涨 5.3%，食品价格上涨 11.5%；工业品出厂价格(PPI)同比上涨 6.8%。中国人民银行决定，从 2011 年 5 月 18 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。

本周利好、利空因素的交互，使得期价在 4766 点到 4866 点的呈现震荡张力态势，上演了一场多空双方激烈争夺的拉锯战。周五在市场情绪对提准消息提前释放的影响下，跳空高开，随后震荡走高。预计后市仍不容乐观，期价维持震荡整理的可能性极大。

三、技术分析



点评: 从螺纹钢 1110 日线图上, 本周期价受到上方四条均线、博雅分水岭和前期缺口的强力压制, 下方受到 M 头颈线的支撑, 在 4800 一线上下震荡整理。指标分析上, 周五 KDJ 指标 K、J 线略微抬头, 但是没有出现技术上的“金叉”。必赢三线主力资金线今日也有所抬头, 但是仍然处于零轴下方。MACD 指标绿色能量线虽然有所缩减, DIFF 线自上而下下穿 DEA 线, 但是幅度并不是很大。预计后市期价遇到很强的技术性压力, 上涨动力不足, 或将延续震荡整理态势。

四、主要观点与投资建议

本周受到外围市场和国内钢材市场弱势调整的影响, 期价呈现小幅下跌, 回调整理态势。周五超跌反弹, 跳空高开, 盘中在部分空头回吐的情况下小幅回升。就基本面来说, 虽然限电和保障房的建设对期价有一定的支撑, 但是随着钢材现货市场的供求矛盾和由央行上调存款准备金率带来的资金面趋紧等利空消息逐渐充斥市场, 期价依然上行乏力。预计下周期价会继续维持震荡整理态势, 建议投资者以观望为主, 多单逢高止盈离场, 前期空单谨慎持有。

股指期货

信心未恢复，后市还将反复。



金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

从业资格证：F02490000

E-mail: xwdnj@163.com

一、一周市场回顾

期指本周总体横盘震荡，周四受大宗商品和外盘大跌影响出现大幅下跌，但周五在上调存款准备金利空影响下，地产保险银行等权重股拉升护盘，收出对攻阳线。同时，以伦铜、黄金为首的大宗商品出现大幅回升，刺激有色等资源股成为引领反弹的主要力量。但市场信心尚未恢复，后市还将反复。

截至本周四，以去年收益计算，所有上市公司整体市盈率是17.91倍，比2005年7月千点水平时的18.7倍还要低，而6000点左右，整体市盈率曾高达53倍左右。市净率在本周四以整体法计算是2.74倍，比千点时的1.59倍高了不少，但比6000点左右的7.75倍也算下降到了低点，而这个数据仅比1664点的水平高24%，相当于2000点的水平。

二、基本面分析

五部委整治公路印钞机 物流税费或大幅降低

中国人民银行决定，从2011年5月18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。这是年内第五次上调。本次上调后，大型金融机构存款准备金率达到21%，再创新高。

早间公布的一系列经济数据并未减轻市场对经济复苏动力的担心情绪，美股低开。午后，原油、黄金等大宗商品期货收高推动美股上涨。

国家发改委可能将于5月13日召开会议，讨论湖南、安徽等五省的电价问题，以化解这些省份日趋严重的电荒。

国土部：将推广招拍挂新政平抑房价地价

多位业内专家称，未来十年，我国的核电发展路线图已初步明晰，即：到2020年装机不低于7000万千瓦，市场规模将超万亿元，以 AP1000三代核电技术为主流。这一规模与此前中国政府公布的核电中长期发展规划一致。

“特高压”是“十二五”期间国网投资的重大项目，总规模约5000亿元，规划建设“三纵三横”特高压骨干网架和13项跨区跨省直流输电工程。

下周深沪两市共有75.78亿股限售股解禁，涉及上市公司42家，估算市值1093.75亿元。本周解禁量较上周环比增长384%，

三、技术分析



点评:

主力线向上运行靠近0轴，后市可能走强。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周可能反复震荡。

股指期货

股指短期获得支撑，打开百点反弹空间



金融分析师

张 雷

电话：0516-83831165

从业资格证：F0264563

E-mail：

zhanglei@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

本周股指市场起伏不大，在不足百点的空间内震荡整理。从4月14日股指开始下跌以来，成交量逐渐减少，近几个交易日缩小到相对较低的水平上，做空能力释放较充分，短期继续杀跌的概率不大。

虽然周三经济数据的公布曾一度影响市场，期价在周三、周四两天收出阴线，但是价格亦连续七个交易日维持在一个较窄的空间内，且周五在提准之后，市场收出一根对攻阳线，收盘价高出前一根阴线开盘价，显示股指市场短期有反弹意愿。

二、基本面分析

从沪深两市的资金流动方向来看，沪深A股共成交1728.63亿元，沪市A股成交1036.39亿元，深市A股(包含中小企业板)成交652.97亿元，创业板成交39.27亿元，A股成交中，资金流入性成交865.66亿元，资金流出性成交-797.70亿元，不确定性成交65.27亿元，流入流出成交差额67.97亿元，占大盘全部成交3.83%。（和讯资金流向）

从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，短期拆借利率中，除O/N外，1W、2W和1M周期的利率都显示出短期反弹的迹象，市场短期上行的资金压力还是存在，上行空间有限。3M以上周期的利率也没有出现下降的迹象，股指大幅上攻的资金基础尚不成熟。

4月末，广义货币(M2)余额75.73万亿元,同比增长15.3%，比上月末和上年同期分别低1.3和6.2个百分点；狭义货币(M1)余额26.68万亿元,同比增长12.9%，比上月末和上年同期分别低2.1和18.4个百分点；流通中货币(M0)余额4.55万亿元,同比增长14.7%。当月净投放现金644亿元，现金投放回笼正常。

本周三，国家统计局发布，4月居民消费价格(CPI)同比上涨5.3%，食品价格上涨11.5%；工业品出厂价格(PPI)同比上涨6.8%。通货膨胀在一定程度上得到控制，短期加大宏观调控政策力度的可能性较小。但CPI依然在5%以上运行，调控政策还将继续执行。

本周四晚间，央行公布上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调后，大型银行存款准备金率高达21%，中小金融机构的存款准备金率也将高达17.5%。这是中国央行自2010年以来第11次提高存款准备金率，也

是2011年第5次上调存款准备金率。预计本次调整将一次性冻结资金3700亿元左右。

从央行的公开操作上来看，发行400亿元的3年期央票，同时，3月期央票的发行量也猛增至500亿元。这宣告本周公开市场提前锁定净回笼，连续三周的净投放终结。

沪深股市方面，本周整体表现也较好，除钢铁行业板块和航空板块下跌附近接近1%外，其他板块均有一定程度的涨幅。受电荒的影响，煤炭行业板块涨幅仅次于物资外贸板块，达到了4.32%，房地产板块的涨幅也较为靠前，涨幅3.16%，短期市场下挫的空间和概率均较小。

三、技术分析



点评：主力线从低位拉起有冲击0轴的趋势，但潮起潮落指标运行到高位，下周的反弹阻力较大，多空双方争夺仍会较为激烈。从周五的持仓变动来看，在IF1105和IF1106两份合约上空头均较多头加仓数量多，周一的行情会有一些的反复。但从空头主力先于多头主力布置仓位在次月合约上来看，短期下跌空间有限，反弹可期。

四、主要观点与投资建议

综上所述，下周在政策面不会改变的情况下，在市场总体资金非十分紧张的基础上，期指震荡上扬的概率较大，短期反弹空间看 100 点左右。

沪铅

沪铅收复失地 但并未企稳

一、一周市场回顾



金属分析师

刘文莉

电话：0516-83831165

从业资格证：F0269810

E-mail：1253401339@qq.com

沪铅本周位于区间16200--16720整理，本周前两个交易日延续反弹触及前期缺口受压，周三在国内宏观数据公布之前价格出现快速的拉升，价格不仅收复五日均线的压制，也最高冲击10日均线，而在十点之后，期价回吐之前的涨幅，终日以十字星报收。沪铅在周四大宗商品集体性跳水带动下，跳空低开，整日窄幅整理，LME电铅周四出现了日内的V型走势，在去年末低点2235一线找到支撑，周五沪铅在外盘支撑强劲的影响下，高开高走，回补前期跳空缺口。

从技术上看，LME电铅上行受10日均线的压制，市场止跌企稳还需要观察，反弹向上并再起涨势，目前看来还有一定难度。从最近一周的前20名持仓看，净空单不断增加，沪铅仍未呈现出明显的企稳迹象，可能会再次进入下跌通道中。本周关注反弹空单入场机会。

二、基本面分析

上交所5月9日-13日交割仓库铅库存周报:上周可交割货物数量总计33480吨，期货库存7418吨，本周可交割货物数量总计33005吨，期货库存8986吨，可交割货物数量总计减少475吨，期货库存增加1550吨，可用库容量减少1550吨。在本周四价格运行至低位时，成交有所改善。但受整体消费不振、资金压力的限制。冶炼厂纷纷出货增加市场铅锭的流通量。

美国商务部12日公布的报告显示，今年3月份美国企业库存环比增长1.0%，同比增长9.7%，达到1.4767万亿美元。当月企业销售环比增长2.2%，达到1.2001万亿美元，而同比增幅为11.0%。库存增加通常被解读为企业和商家对经济前景信心增强。金融危机和经济衰退使美国企业和商家持续削减库存，库存增加和消费回暖是经济复苏重要动力。当月企业库存销售比率为1.23，即以当前销售速度需要1.23个月销售完存货；该比率略低于今年2月份的1.24，也低于去年3月份的1.25，显示出美国商家对消费回暖依旧持谨慎态度。美国经济仍在继续缓慢复苏。

希腊债务危机的影响再次加重、通胀压力的剧增，盖特纳5月14日再次敦促国会采取紧急行动上调债务上限，于此同时欧洲央行执委称，该央行已向市场发出欧元区利率将逐步上调的信号。大宗商品回调的压力不断加大。

三、技术分析



从LME电铅日线图上看，价格上行受10日均线的压制，后期密切关注2362一线的压力。如若反弹冲上此位置无仓量的配合，短期大幅下挫的概率加大。

从沪铅主力1109合约日K线图来看，价格在回补前期缺口后持仓减少，上行的动能明显不足，短期关注整体市场氛围，在基本面消息淡化下，市场大幅反弹也将带动沪铅上行冲击16715后再次冲击17000一线的大幅回落。空单抓住进场时机。

四、主要观点与投资建议

本周前三个交易日在延续了上周五弱势反弹后，周四周五出现了过山车式的大跌大涨，周四大幅跳空低开整理价格再逼近前期低点。周五突然变脸高开震荡上行，回补周三周四之间的缺口。多空午后在16600争夺激烈，最终收盘前站上16600。当前密切关注多空持仓变动。若出现多头明显拉高力量不足。空单适时进场补空。

在美元近期的波动等多重不确定因素加剧的震荡走势下。操作上建议短线清仓参与日内交易。

天 胶

沪胶急剧振荡 下周有望延续反弹



化工产品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

从业资格证：F0247440

E-mail：

chenxiaolin80@qq.com

一、一周市场回顾

沪胶本周振荡上行,于30500开盘,收于31510,本周较上周结算价上涨1220,涨幅4.03%。具体到日K线,沪胶先是反弹两天,然后是下跌两天,其中周四更是大幅下跌,但随后周五又是一个大幅反弹,市场行情显示多空双方争夺非常激烈。前期市场跌幅巨大,下方面临强有力的支撑,而上方则有较强的阻力,从而导致期价急涨急跌。本周共成交503.1万手,周五达到最多的116万手,增仓2.8万手至257366手。同时日胶也走出了一波类似的行情。

二、基本面分析

1. 13日昆明云垦橡胶国标一级天然橡胶报价34500元/吨,越南、泰国和缅甸的3#烟片胶当地报价分别为5300、5200和5900美元/吨,均与前一日持平。目前期货和现货之间形成明显的倒基差。
2. 12日晚,中国人民银行宣布提高存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,此次是年内第五次上调存款准备金率,调整后存款准备金率已达21%高位。
3. 11日国家统计局公布数据显示,4月CPI同比上涨5.3%,较上月略低,但依然高于市场预期。4月PPI同比增长6.8%,略低于上月的7.3%。进出口增速均有所放缓,进口同比增速从29.9%下降到21.8%,出口同比增速从35.8%下降到29.9%,但贸易顺差拉大,从1.4亿美元增加到114.3亿美元。M2同比增速从16.6%下降到15.3%,但4月新增贷款有所增加,从3月的6794亿元增加到7396亿元。
4. 中国商务部裁定,自2011年5月10日起,继续对原产于美国、日本和欧盟的进口氯丁橡胶实施反倾销措施,为期5年。该措施是从2005年5月10日开始实施的,为期5年。
5. 10日中国汽车工业协会公布的数据显示,4月中国汽车销量同比、环比均出现下降。4月中国汽车销量为155.2万辆,环比下降超过15%,而同比下降0.25%,是09年1月以来的首次下降。中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长董杨认为今年中国汽车销量增长速度可能低于GDP的增长速度。之前中国汽车工业协会与国际统计局中国经济景气监测中心发布的2011年第一季度“中国汽车行业景气指数”为102.2点,环比下降1.0。而中国汽车行业预警指数为106.7,环比下降13.3点。中国汽车行业企业家信心指数更是只有98.8,环比下降9.2点,跌破了100的景气临界值,表明了汽车行业的未来预期并不乐观。

三、技术分析



沪胶日 K 线点评：

日 K 线图谱显示，本周先是延续上周反弹趋势上涨两天，然后周三、周四下跌两天，特别是周四大幅下跌 4.45%，但周五又大幅上涨 5.93%，收盘高于周二最高点，走出了一阳吞两阴的形态。同时周五的大幅反弹也上穿了此次下行通道的上轨，如果下周能站稳在下行通道上轨之上，这意味着反弹得到确认，市场反弹走势成立。同时，沪胶主力 1109 合约上方面临的压力位有 32000，32410，如果期价能顺利突破 32410 点位，则期价将可能直奔 34000 关口。



沪胶周 K 线点评：

从沪胶周 K 线看，沪胶主力 1109 合约在本周下探 29560，距颈线 29400 点位仅一步之遥，之后遭遇强大的支撑而反弹。反弹下周有望延续，但上方 34000 点位有很强的压力。



日胶日 K 线点评：

日胶在本周初延续了上周的反弹趋势，周三触及下行通道上轨后承压下行，周五则大幅反弹并冲上下行通道上轨。下周将有望延续周五的反弹趋势。

四、主要观点与投资建议

从基本面看，随着割胶季的深入，市场的供给较为宽松，而需求由于中日两国汽车行业的负面影响表现相对疲弱，中长期而言，维持看空。从技术面看，沪胶在前期跌幅较大，沪胶与日胶比价也处于较低的水平，而且期现市场间的倒基差较大，这些决定了期价有超跌反弹的需求。下周期价只要能站稳30000-31000一带，将确认反弹，就可以短线多单进场。如果不能确认反弹，静待反弹头部确认后空单进场。

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