



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 20 日 17:30

目 录

【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

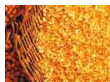
【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[沪 锌](#)



[豆类油脂](#)



[棉 花](#)



[白 糖](#)



[螺纹钢](#)



[股指期货](#) [股指套利](#)



[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

沪铜

伦铜提振沪铜跟涨 铜市短期或将延续反弹

一、一周市场回顾



金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

从业资格证：F0257634

E-mail：

cyr@neweraqh.com.cn

外盘方面：本周 LME 铜强力反弹，终于成功反抽颈线位，经过 11 个交易日的挣扎终于收复 5 月 6 日急跌的失地，周五收盘 9080 点，周涨幅 3.04%。

沪铜：本周沪铜在 LME 铜的带领下反弹，但力度比外盘要弱，目前仍受暂受 5 周均线的压制，周五收盘报价 67550 点，周涨幅 1.66%。主力换月过程继续推进，1107 合约本周仅成交 791026 手，较上周大幅缩水，减仓 36500 手至 165086 手，而即将成为新主力的 1108 合约本周成交 312470 手，增仓 32310 手至 114640 手。

国内现货：本周现货市场跟随期价波动，截至周五上海金属网现货铜报价 67980-68280 元/吨，一周上涨 1480 元/吨。

二、基本面分析

宏观方面：

1. 日本银行（央行）20 日决定继续维持零利率政策，并称今后将视地震对日本经济的影响状况采取合适措施。
2. 20 日，德国联邦统计局公布的数据显示，德国 4 月生产者物价指数（PPI）月增 1.0%，年增 6.4%，均高于预期。德国 4 月份核心 PPI 月率为 0.4%，年率为 4.2%。

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. 本周上海期货交易所铜库存仓单先增后减，周五减少 1901 吨至 28652 吨，本周共减少 1579 吨。
2. 本周伦敦交易所铜库存和上周相比减少 2273 吨至 466250 吨；
3. 美国商品期货交易委员会（CFTC）最新公布截止 5 月 17 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，总持仓较上周减少 441 手至 119862 手，其中基金持仓多头减少 4752 手至 29693 手，空头持仓减少 678 手至 21948 手。

基础面数据综合显示，铜价近期上行可能性大，但资金参与度有所降低。

三、技术分析



图 1 沪铜 1107 合约周 K 线图

从周 K 线上看，沪铜头肩顶形态保持完好，5 周均线继续坚挺向下运行，说明依然运行在下跌通道中，中期下跌趋势不改，但在上周的十字星后本周收出一根阳线来，预示反弹力度较强。



图 2 LME 铜日 K 线图



图 3 沪铜 1107 合约日 K 线图

从日线上看，LME 铜自 5 月 5 日急跌下破颈线位之后，多头一直不甘心，多次反抽颈线位，终于在本周反抽成功，并连续三天基本保持在颈线位之上运行，周五稳稳收在颈线位之上，说明反弹力度较强。虽然国内铜表现弱于伦铜，但本周也是强力反弹，虽目前仍未站上颈线位，但伦铜的强力反弹或将提振沪铜下周继续向颈线位进攻，短期反弹力度较强。

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，建议中长线空单轻仓持有，同时预留部分资金短线操作以对冲原有空单风险。

豆 油

5 月下旬，油脂存在恢复性上涨机会

一、一周市场回顾

5 月中旬，豆油处于寻底或震荡整固的过程当中。

过去的一周里，豆油价格先抑后扬，止跌于 9832 点，报收于 10154 点，最高冲至 10158 点。芝加哥谷物市场开启天气炒作的序幕，豆类及油脂价格获得相当的提振，大幅收涨，但国内商品市场包括油脂在内，明显弱于外盘。6 月份加息预期及房产调控压制作用明显。



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

二、基本面分析

宏观层面，美联储 18 日公布的联邦公开市场委员会 4 月会议纪要显示，联储高层在本次会议上对“退出”进行了广泛讨论。这是自去年 11 月美联储推出第二轮量化宽松政策以来，美联储高层首次对“退出”进行详细讨论。其中，多数与会者倾向于将结束对到期债券本金的再投资作为“货币政策回归正常化”的第一步，并在出售证券资产之前采取提高短期利率的措施。不过，在何时启动“退出”事宜的问题上，美联储高层尚未达成统一意见。不过，会议纪要透露的些许信息已经令市场对美联储提前加息的预期升温。18 日该纪要发布后，市场上的相关期货指数显示美联储在 2012 年 3 月宣布加息的可能性从 17 日的 32% 上升到 35%，美元指数酝酿底部的概率大增。

基础消息面，国外市场天气炒作拉开序幕。本周美国种植进度受降雨及洪水影响继续落后，根据周一美国农业部公布的数据显示，截止周日美豆播种率为 22%，较上一周增加 7%，但远低于去年同期的 31%，这种情况不仅使玉米改种大豆的几率增加，并且也使得后期大豆生长状况堪忧。但美豆 1400 附近压力较重，目前趋势尚不明朗，恐至 6 月份之后天气市的炒作才会渐入高潮。

本周全国销售均价在 15.62 元/公斤，较第上周相比上涨 0.31 元/公斤，截止到本周五，猪粮比价为 7.08:1，虽然国内玉米价格也在呈现不断上涨的局面，但猪粮比价还是再次突破 7:1 大关，养殖户的收入再次上涨，猪肉价格上涨周期仍在延续，增加 CPI 上涨压力，大豆下游品种豆粕价格获得较强支撑，而国家调控之手随时可能伸出。

油脂市场热点纷呈，存在恢复性上涨机会。一方面，菜籽托市政策初步敲定，不考虑其他管理成本，菜油成本或将不低于 9800 元/吨，期市价格获得强烈支撑；另一方面，盛夏将至，棕榈油步入需求旺季，稳站 9000 元/吨后悄然筑底，后期涨势亦将提振油脂市场。

随着五月底的临近，发改委的二次油脂限价令亦将到期，鉴于新季菜籽收购在即，推出第三轮油脂限价令概率较小，业内人士表示，限价结束后从企业的角度来看肯定会想法上调价格，但大企业料不敢大幅上涨，小企业还会看大企业的做法而动，因此小幅上涨的可能性较大。据了解，目前中间环节贸易商对于 5 月底进行囤货有一定的共识，关注油脂价格恢复性上涨的机会。

三、技术分析



日线图



豆油周线图

豆油周线图显示,豆油仍具备恢复性上涨的技术条件。止跌于 9830 附近后,后半周跳升突破二季度以来的下降趋势线,MACD 指标黄金交叉积极看多,价格稳站万点之上,若宏观交投氛围予以配合,周线图显示,价格上方第一目标位 10430,但 10500 一带压力沉重。

四、主要观点与投资建议

- 第一、 宏观交投氛围维稳,是豆类油脂市场企稳的基础
- 第二、 猪肉价格攀升周期,价格显著上涨,令豆粕价格获得提振
- 第三、 棕榈油需求旺季、菜籽政策支撑、油脂二次限价令大限临近等因素,令油脂存在恢复性上涨机会
- 第四、 风险事件或美元指数走强,将对短期盘面造成扰动

综上所述,6月6日端午节前,豆类油脂震荡偏强操作,具体操作建议敬请关注后续日评报告。

白糖

抛储传闻终结反弹 郑糖后市向偏空演变

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

上周四的跳空长阴下探单日充分释放了累积回调风险，从随后的走势看，多头一方断然不认可这根多半由外盘拖累而走出的阴线，随后还以颜色长阳回补跳空缺口收复失地。相对于上周后两个交易日多空精彩过招，本周前三个交易日表现得多少显得沉闷，跌不穿 6500，攻不上 6700，周二早盘之后持仓锐减，成交同步萎缩；周三 ICE 原糖大涨创下下半年来的单日最大涨幅给郑糖多头上攻造势完美，但从周四郑糖的表现看，6700 之上多头不恋战，纷纷逢高出场，日线中阴线报收失守 5 日均线，午盘多空仍纠结于 6600 关口去留增仓对峙，然而月底抛储的消息打破了这个短期均衡价位，周五 9 月合约跳空低开长阴下探，盘间一度逼近 5 月 6 日低点，午盘空头增持明显，意在后市新低。

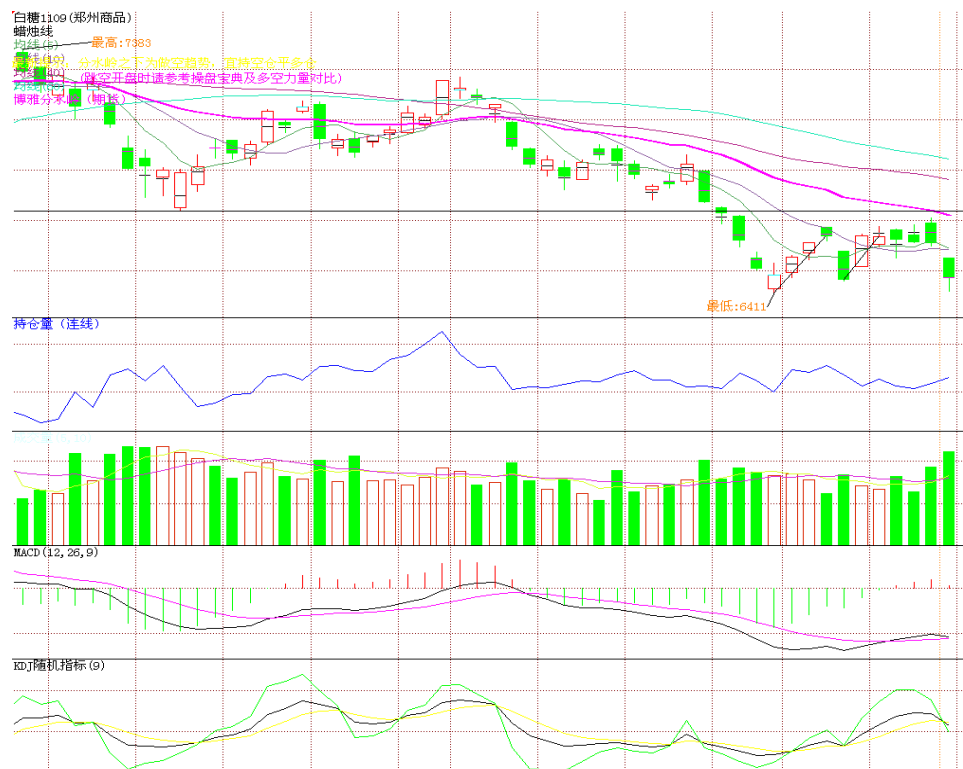
周五的跳空长阴完全破坏了两周来的筑底酝酿反弹节奏，技术形态急转直下，5 日均线欲死叉下穿，糖厂囤糖惜售引管理部门关注及抛储传言四起背景下投资者应及时调整短线操作节奏，平多试短空。

二、基本面分析

从现货市场了解到，与上周相比，本周国内食糖价格涨跌不一，部分地区价格下跌 10-80 元/吨，涨幅仅在 10-30 元/吨不等。本周广西糖价小幅下调，现货购销不旺，中间商反映成交量有待市场配合；各制糖集团继续采取顺价销售的策略。南宁方面，批发市场仅周三一个交易日震荡上扬，其余交易时间震荡回落居多偶见报价窄幅横盘，周内报价在 7080 元/吨至 7130 元/吨窄幅波动，成交一般。华中、华东地区到货量较上周有所减少，广西糖和云南糖到货步伐放缓，考虑到销区库存正常以及销量不多，所以商家也没有担忧出现供不应求的状况，估计后期到货情况将逐步改善；同时华北销区涨跌不一，幅度不超过 50 元/吨。根据昆商糖网编制的产销区价格指数表，本周以跌为主，跌幅不明显，产区跌幅胜过销区，产销区价格指数分别为 7030、7247。

国际方面，印度近期连续下调本榨季产量预期。印度糖业协会负责人上周五表示，由于去年主产区降雨推迟致甘蔗单产减少，估计当前制糖年印度食糖产量较前期预测的 2,500 万吨将减少 80 万吨左右，或仅达到 2,420 万吨的水平。同时，巴西中南部本榨季生产进度仍缓慢，生产酒精比例仍然偏高，港口拥堵状况没有得到彻底改善。在上述利好叠加的背景下，ICE 原糖 7 月主力合约本周前三个交易日反弹加速，周三单日涨幅更是达到了 4.20%，创下 2 月初见顶以来的单日最大涨幅，但周四阴线悉数吞回长阳战果，至发稿时多头依托 10 日均线短期支撑抵抗性上攻，整体处于反弹构阶段底部过程。

三、技术分析



点评:

从日K线组合分析,5月6日开始的反弹通道被12日的跳空长阴破坏后多头再次酝酿了一波上行角度神似的反弹,但再度逼近11日高点压力位附近多头阵营开始分化,紧靠6600横盘后多头没有抓住周四隔夜外盘大涨之机趁势上攻,在6700附近多头前四反而不约而同减持多单。周五由抛储传闻拖累主导的跳空大跌看似重复了12日的过程,然而从当前的多空持仓结构分析,多头已经不具备反动如13日长阳收复失地攻势的条件,主要技术指标随5日均线拐头下穿破坏了强势横盘节奏,后市偏空。

四、主要观点与投资建议

本周一至周三逼近11日价格高位后多空双方表现谨慎且纠结,依托6600关口横盘,周四上攻6700压力关口铩羽而归,抛储传闻给平静已久的消息面带来震动,价格跳空收长阴。当前排名主力合约前四的多头主力无一例外减持,浙系资金及投机积极分子云晨期货等增持空单,短线技术及资金面转为利空。

鉴于6700压力位久攻不下,消息面利空未完全消化,持仓结构及技术形态向偏空转化,短线多头应第一时间平掉仓位,试探性建立第一批空头头寸。

棉花

棉花横盘偏弱，中线偏空等待指引

一、一周市场回顾



农产品分析师

石磊

电话：0516-83831134
从业资格证：F0270570
E-mail：
catherine.shilei@gmail.com

郑棉指数本周围绕5日和10日均线横盘震荡，收出五根阴线。周一郑棉延续上周五的高涨平开于24929元/吨，日内震荡幅度接近500点，但全天跌幅不过0.9%；周二日内高开于25156元/吨之后一路下行，午盘下探至24268元/吨，随后期价呈V型反转，日内收光头长下影阴线，较前一日跌幅仅为0.06%；周三全天维持窄幅震荡；周四早间横盘整理，午盘冲高后持续走低至尾盘；周五受美棉走低影响低开于24563元/吨，收盘于24547元/吨，震荡为主。周线收小阴线，仍呈空头排列。棉价虽有企稳迹象，但反弹乏力。

美棉指数本周冲高后小幅回落，呈三阳一阴格局，周一开盘于130.23美分/磅，收于134.37美分/磅，以5.07美分的涨幅报收大阳线，周二、周三上冲之势强劲，站上10日均线，周三日内最高价140.82美分/磅触及20日均线，但周四因投资者获利了结而大幅收低。周线上，美棉指数结束了5周的下跌，收于阳线，美棉有企稳迹象。

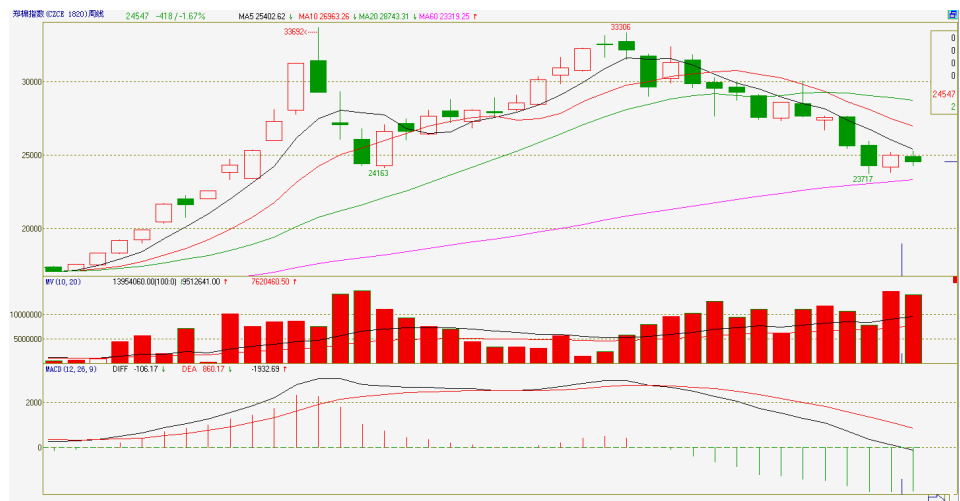
现货成交一直没有进展，虽然美棉的企稳对郑棉起到一定拉动作用，但郑棉没有现货支撑，反弹难以继续，市场在震荡中等待指引。中线趋势看跌，短线维持震荡偏多操作。

二、基本面分析

1、现货方面，周五中国棉花价格指数（C*c* index）小幅走低，其中328级下跌9点报于24552元/吨。20日中国进口棉价格指数报于183.86美分/磅，下跌3.39美分。进口成本按1%关税价30406元/吨，按滑准税价格为30751元/吨。

2、5月19日，美国农业部（USDA）公布最新棉花出口销售报告，报告上显示，截至5月12日当周，美国2010-11年度棉花销售净减30500包；2011-12年度棉花净销售21900包。当周美国2010-11年度棉花出口装船311300包。2010-11年度美国陆地棉取消的合同数量超过了新增签约量，导致出口净签约量为-0.69万吨。2011-12年度美国陆地棉出口净签约量为0.5万吨。美国陆地棉出口装运量为7.06万吨，较前周减少11%，较前四周平均水平减少15%。

三、技术分析



点评: 郑棉指数本周围绕5日和10日均线横盘震荡, 收出五根阴线。5月5日形成的跳空缺口仍未被有效回补, 前四个交易日, 期价围城在10日均线上方横盘整理, 周五低开后报收阴线十字星。周线收小阴线, 仍呈空头排列。本周成交量较上周减少65.6万手, 资金关注度不减。棉价虽有企稳迹象, 但反弹乏力。

四、主要观点与投资建议

近两周, 郑棉两次酝酿反弹都未有效拉升行情, 在上周末收出大阳线并站上10均线之后, 本周连续五根阴线, 郑棉维持横盘整理, 震荡幅度不大, 周五期价下破5日和10日均线, 报收十字星, 上方压制明显, 郑棉反弹乏力。现货疲弱没有缓解, 无力支撑期价。近期郑棉恐将维持震荡, 等待消息面的指引。建议中线趋势看跌, 短线维持震荡偏多操作。

小麦

强麦连收四阴 弱势震荡难改

一、一周市场回顾



农产品分析师

许治国

电话：0516-83831127

从业资格证：F0256286

E-mail:zhiguo371@sohu.com

本周强麦连收四根阴线，弱势难改。周一强麦主力合约 1201 早盘出现一波急速拉升后震荡整理；周二跟随整体商品市场的走势波动，高开后震荡走低；周三继续弱势收跌；周四在隔夜外盘大幅上涨的影响下小幅高开，但随后一路震荡下行；周五收光头阴线，持续下跌，收复了周一的涨幅。盘终报收于 2874 点，与上周走平。总体成交清淡，全周仅成交 8.02 万手，持仓量较上周五增加 3436 手至 62760 手。

二、基本面分析

1、本周（2011 年 5 月 16 日 - 5 月 20 日），国内小麦市场整体平稳，局部地区小幅波动。据中华粮网数据中心监测，截止到 2011 年 5 月 19 日，全国主要粮油批发市场 3 等白麦交易均价为 2071 元/吨，比上周跌 6 元/吨；较去年同期上涨 120 元/吨，年涨幅 5.78%。另据中华粮网监测，2011 年第 18 期中储粮全国小麦收购价格指数 117.04，周比下降 0.21%。

2、现货市场上，受下游消费疲软的拖累，小麦市场整体购销不旺，市场流通量有限，行情上行乏力。5 月 18 日举行的最低收购价小麦竞价交易会上成交托市小麦 44.74 万吨，总成交率 9.84%，周比下降 1.16%。

3、中央气象台预计 5 月 20 ~ 24 日，南方地区将出现较强降水天气过程，大部地区降水量在 25 毫米以上，其中江南中西部、华南大部、西南地区东部有 50 ~ 100 毫米，局部地区达 100 ~ 250 毫米。预计至 5 月下旬，西南地区、江汉大部冬小麦将陆续进入成熟收获期，此次降水过程不利于已成熟的冬小麦收割晾晒。

4、国家统计局发布的数据显示，4 月 CPI 同比上涨 5.3%，虽较上月有所回落，但仍保持在 5%以上的高位。为此，央行决定从 18 日起，再度上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。分析认为，年内五次上调准备金率，表示央行抗击通胀压力和流动性过剩的决心。短期内强麦上行压力也添大。

总的来说，目前国内部分地区新小麦已开秤收购，豫苏皖小麦本月底也将收割上市，届时新麦收获工作将从南至北全面展开，未来天气、国家收购政策及农发行信贷政策的变化将成为市场关注焦点。目前来看，接新前陈麦市场行情难有大的起伏，强麦期货或延续弱势调整。

三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，强麦主力合约连续四个交易日收阴，尾盘期价再次下跌至 10 日移动均线下方，盘面交易清淡。近期市场缺乏新的利好消息，短期强麦仍将维持弱势震荡。操作上中长线观望为主，以日内短线操作为主。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，目前强麦市场缺乏明显的利好消息，资金关注度也不高，短期强麦仍将维持弱势震荡，操作上中长线观望为主，以日内短线操作为主。后续密切关注未来天气及国家收购政策的变化。

股指期货

交割完毕，将震荡或反弹。

一、一周市场回顾



金融分析师

席卫东

电话：025-84787995
从业资格证：F02490000
E-mail：xwdnj@163.com

期指本周如上周周评预期，总体横盘震荡，期指在本周 5 交割，移仓换月在交割前 5 日已经大规模进行，交割日前基本换仓完毕，所以总体没有出现交割导致的剧烈波动。本周出现煤炭、金融等权重股护盘现象，市场虽然震荡，但总体处于强势，个股涨停较多，少有跌停，个股活跃度较高。

二、基本面分析

中国央行行长周小川今日在 2011 陆家嘴论坛上表示，人民币跨境使用，首先主要是指在贸易和投资中的运用。与此同时，也将小心谨慎地允许在金融交易中逐步有所运用。

被市场视为“先知先觉”的保险资金，近日又有逢低捡货的消息传来。来自保险公司、基金公司、券商的综合消息显示，就在本周，以中国人寿为主的保险资金出现申购基金举动，品种涉及偏股、指数型基金，规模或达数十亿。

针对电网利润太高恶化电荒以及电网应该让利的声音，昨天，在第十四届科博会中国能源战略论坛上，国家电网副总经理舒印彪告诉京华时报记者，国家电网有 2 万亿的资产，400 亿的利润并不高，电荒主要由电力供求关系紧张引起，和电网的利润没有关系，不存在让利的问题。

第三届中国云计算大会 19 日在北京召开。工信部、发改委领导先后在会议上表示，将继续采取措施推动我国云计算产业的健康快速发展。与会代表指出，在主管部门推动下，今年云计算已经进入应用阶段，并为产业链内的公司带来了实实在在的效益。

权威人士透露，近期，北京市委为跟进推行房产税改革在领导干部层面举行了吹风会，要求领导干部带头支持这项政策，如实申报财产。中国证券报记者从另一渠道核实了这一消息，相关人士表示，北京市最快将于今年下半年推行房产税改革。

全国社会保障基金理事会 2010 年年报昨日披露。由于去年 A 股大盘整体下挫超过 14%，导致社保基金交易类资产浮亏，全国社保基金去年实现 4.23% 的投资收益率，低于其成立十年以来 9.17% 的年均水平。值得注意的是，全国社保基金投资于银行存款的资产在 2010 年出现显著下降，超过七成的降幅为近十年最大，这也是 2007 年以来该类资产的规模首次在报告期内下降。最近关于提高社保基金入市比例的呼声较高，在此背景下，2010 年社保基金银行存款资产的“搬家”不免让市场产生联想。

三、技术分析



点评:

主力线向上运行到0轴以上，后市可能走强。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周可能震荡或反弹。

股指期货

反弹时机尚不成熟，短期维持弱势震荡

一、一周市场回顾



金融分析师

张 雷

电话：0516-83831165

从业资格证：F0264563

E-mail：

zhanglei@neweraqh.com.cn

本周是股指 IF1105 合约的交割周，股指整体波动幅度较小，不足百点。沪深 300 指数也连续两周在 3070 到 3170 之间运行，处在前期的一轮下跌的调整之中。

股指周二到周四呈现出冲高回落的走势，周五收十字星，成交量也维持在较低水平，短期反弹或下跌的量能还未积聚完成。下周在弱势震荡中寻找短期方向的概率较大。

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 1417.04 亿元，沪市 A 股成交 838.20 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 545.33 亿元，创业板成交 33.51 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 667.75 亿元，资金流出性成交-694.71 亿元，不确定性成交 54.58 亿元，流入流出成交差额-26.96 亿元，占大盘全部成交 1.87%。(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 大幅拉升，1W、2W 和 1M 周期的利率都显示出震荡拉升的趋势，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。

上周提准之后，本周央行的央票发行和市场正回购操作都处于相对较少的数量。短期央行对市场的调控处于换挡阶段，市场或承压有所减弱。

从股市上来看，国家队” 社保和险资联手增仓，经过连续调整，A 股的估值优势明显，吸引资金入市，这成为市场的强心剂。A 股的估值优势将成为未来股市上涨的根本动力。

对冲基金经理人、著名的卖空者查诺斯近日向媒体表示，中国经济已经且正在显露出切实的疲软迹象，房地产领域尤其如此，中国经济甚至可能陷入衰退。但是根据美林的调查，5 月份，在所有新兴市场中，俄罗斯、泰国和中国分列投资人最偏好的股市的前三位。近期却有迹象表明，海外投资人对中国股市的前景并不过分看空，中国仍是亚太乃至全球新兴市场的首选之一。甚至一些人在跃跃欲试，准备通过各种渠道“抢反弹”。

三、技术分析



点评:

主力线从周一开始震荡回落，周五时出现底部回升的迹象。潮起潮落指标在 50 附近，有进一步上升的意愿。但是从 IF1106 合约的持仓来看，中证期货、海通期货、国泰君安均持有 4 千手以上的空单，空头相对集中，且空头排名前二十的会员较多头前二十会员的总持仓也高出 5 千手左右，整体还是显示出市场承压。股指在短期震荡或弱势反弹之后，或仍有回落探底的可能。

四、主要观点与投资建议

综上所述，下周股指维持弱势震荡的概率较大。在国际经济环境没有大的变化之前，股指近一两周直接拉升的概率较小。中期操作建议等股指再次探底后逐渐布置多单入场。

螺纹钢

多空力量暂时均衡

期价面临方向性的选择



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

本周螺纹钢期价受到外围大宗商品和基本面支撑不足的影响，呈现近乎横盘整理形态，其主力合约 RB1110 合约在 4800-4850 之间窄幅震荡整理。

从形态上来看，RB1110 合约在本周的 5 个交易日中除周二收出一个近乎十字星的小阳线外，其余 4 个交易日均收出小阴线，较之上周，震荡幅度更小。从价格上看，期价围绕 10 日和 60 日均线整理，与均线交织在一起。中长期均线和博雅分水岭亦粘合在一起，形成对期价的强力压制，另一方面下方 4800 一线和 M 头颈线对期价的支撑亦很强。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量从周一的 755132 手大幅降低为周五的 669742 手，减少了 85390 手。从持仓曲线上也可以看出，多空双方持仓曲线交织在一起，近乎重合。成交量持续低位运行，市场交投清淡，投资者观望情绪浓厚，期价上升和下跌动能均不足，处于“纠结”的状态。

综合而言，多空双方力量暂时均衡，期价面临方向性的选择。

二、基本面分析

1、从粗钢产量方面看，中钢协 5 月 19 日公布统计数据显示，5 月上旬 76 家会员企业粗钢日均产量为 163.23 万吨，环比较 4 月下旬的 164.4 万吨下降 0.7%；预估 5 月上旬全国粗钢日均产量为 194.67 万吨，环比 4 月下旬的 194.1 万吨增长 0.29%。

2、原材料方面看，进口铁矿石报价，天津港 63.5%印粉报价 20 日 1330 元/吨，比上周 13 日报价降低 20 元/吨，小幅下跌，市场成交疲软。国内主要城市原料现货报价 20 日 Q235 方坯平均报价 4515 元/吨，较上周 13 日平均报价 4543 元/吨降低 28 元/吨；铁精粉:65%-66%平均报价 1342 元/吨，较 13 日平均报价 1352 元/吨，降低 10 元/吨；二级冶金焦平均报价 2015 元/吨，与 13 日平均报价持平；废钢 6-10mm 平均报价 3673 元/吨，较 13 日平均报价 3653 元/吨，上涨 20 元/吨。

3、从国内主要市场螺纹钢现货报价看，20 日螺纹钢 20mmHRB335 平均报价 4999 元/吨，较上周 13 日平均报价 4983 元/吨，上涨 16 元/吨；20 日螺纹钢 20mmHRB400 平均报价 5182 元/吨，较上周 13 日平均报价 5168 元/吨，上涨 14 元/吨。

4、从下游产业来看，房产政策不断出台。17 日消息，依据住建部通报的数据，1-4 月份全国大部分省份保障性安居工程开工率超过了去年同期，其中河北省已开工 13.1 万套，占全年任务的 37.4%。预计 8-10 月份将成为开工高潮，10 月底有望实现绝大部分保障性安居工程项目开工。届时对钢价一定的支撑。

5、从宏观政策面上看，18 日，央行第五次上调存款准备金率 0.5 个百分点，资金面持续收紧，对钢价造成一定的冲击。此外，“电荒”导致的限电因素也会逐渐显现。

市场环境复杂，基本面疲软，市场交投清淡，投资者观望情绪愈来愈浓，致使期价窄幅震荡格局不改，建议后市以轻仓观望为主，静待期价方向性突破。

三、技术分析



点评:

从螺纹钢主力合约 1110 合约日线图上,本周期价延续了上周的弱势整理态势,上方均线、博雅分水岭和前期缺口的压力依然很强,下方受到 4800 一线和 M 头颈线的支撑,窄幅震荡,且幅度较上周有所缩减。

指标分析上,周五 KDJ 指标 K、D、J 线三线虽有较为明显的向上趋势,但是周五有缓慢走平的趋势。必赢三线主力资金线本周在零轴之下继续走低。MACD 指标绿色能量线较上周继续微量缩减,但是 DIFF 线一直处于 DEA 线的下方,开口逐渐缩小,仍无抬头迹象。预计后市期价仍不容乐观,技术面上多空双方力量暂时处于均衡状态,只有待一方积蓄足够的力量,才能成功突破。

四、主要观点与投资建议

市场环境复杂,利空、利多因素相互作用。本周期价亦受累于技术面双方力量暂时均衡和基本面疲软的影响,延续上周的震荡整理格局,暂时处于均衡状态,上升和下跌动能均不足。预计下周或将继续维持震荡整理格局,短期内不具有可操作性。建议投资者以轻仓观望为主,密切关注盘面的突破方向,静待期价成功突破后,顺势而为。

沪铅

成交量萎缩 沪铅保持震荡思路

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

LME电铅自在2200受到支撑后，经过一周的盘整酝酿有所回升，上周开始中期反弹，价格成功站上20日均线，周线上价格击穿5周与40周线的压制。美元指数在76附近遇到技术压力，同时美联储上周纪要显示，美联储政策暂时进入观望期，市场预计美联储年内加息的可能性较小，因此短期内形成对铅价的支撑。但近期公布的欧美方面一系列的相关需求性领先指标的好坏不一，大环境的利空因素并未驱尽，反弹高度亦将受限，此外2550-2580区间是较强的压力区间。后期突破此区间的难度较大。

国内沪铅上周的表现相对伦铅较为疲弱，周二下探前期低点16200附近回升，周三周四在外盘电铅大幅上扬带动下，高开后整日窄幅整理，当价格上冲17000后多头纷纷离场，持仓量不断减少，后三个交易日也以阴线报收。国内银根的持续收紧、环保和限电影响，铅价或重回震荡格局。建议下游企业本周以观望为主，货主可以分批出货。中线投资者谨慎观望。

二、基本面分析

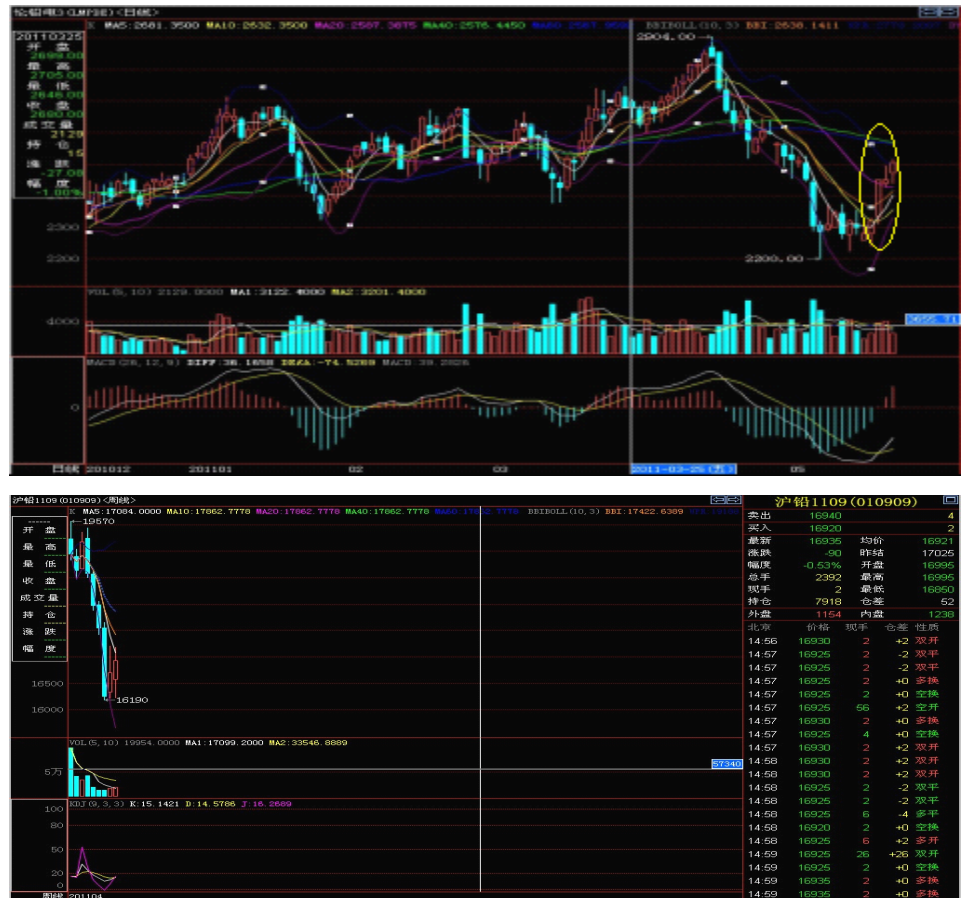
从供应面来看；受限电以及环保影响，安徽以及湖南地区的还原铅和精炼铅生产受到一定影响，安徽太和地区再生铅冶炼企业都已停炉，原材料也基本暂停采购。湖南地区的停产仅刚持续一周的时间，目前暂时来看，中国精炼铅供应尚未受到实质性损害；不过，铅价的低迷以及逐步用电高峰期，作为用电较多的电解铅生产必然会受到影响。另外，银根的持续收紧令部分资金紧张的冶炼企业生产更加吃力，这些因素或后市会逐步为市场发掘。

从需求面上来看；上周浙江德清以及广东紫金在爆血铅污染事件，使得原本受环保影响的浙江地区蓄电池企业更加雪上加霜，省内200多家蓄电池企业被要求停产检查，预期此次的停产检查可能要持续两个月以上；而广东地区蓄电池企业受血铅事件影响已经受到波及。总体来看，环保风暴致使国内蓄电池生产集中地区受到严重的冲击，从而使得现货市场缺乏买盘支撑。

上交所5月16日--5月20日交割仓库铅库存周报

地区仓库	上周库存	本周库存	库存增减	可用库容量
总计	33005	31741	-1264	-2584

三、技术分析



从 LME 电铅日线图上看，价格上穿多空布林线上轨后成交量下降，上行的动能料将逐步减弱，而上行压力位于 40 日与 60 日均线附近。同时 KDJ 指标位于高位向上发散的速度减弱，预计 2550--2580 是较强的压力位。上行冲高回落的可能性较大。

从沪铅周 K 线图显示，沪铅技术上仍位于震荡整理区间，长下影线在探至前期低点后价格回升，后三个交易日价格在 17000 一线受到卖盘抛压，价格重心未能突破 17000 的压制。同时价格上探五日均线附近多头纷纷离场至价格回落。整体的震荡格局难改。

四、主要观点与投资建议

上周沪铅连续两个交易日开盘价即为当日最高价，反映出铅价虽然在外盘的影响下高开，但实际上行动能不足，整体上空头力量较强的局面并未变化，中国环境保护部近日公开通报了浙江湖州德清血铅超标事件查处情况，虽然该消息目前对于铅市沿没有太大的直接影响，但人们对中国将铅生产商的整顿将趋于严厉，对于铅价格长期来讲应偏于正面，因此预计价格将维持震荡，中线入市时机仍未到来。短期维持16500-17200区间操作。

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