



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 06 月 03 日 17:30

目 录

【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

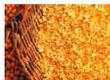
【品种聚焦】



[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](#)



[程序化交易](#)



[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


宏观分析师
魏 刚

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

国内要闻

1、中国9251万亩耕地受旱

国家防汛抗旱总指挥部办公室最新统计显示,截至5月26日,中国耕地受旱面积9251万亩。其中作物受旱面积3033万亩,主要分布在湖北、湖南、甘肃等省;待播耕地缺水缺墒面积6218万亩,主要分布在黑龙江、内蒙古、吉林、湖北、湖南等省区;有507万人、344万头大牲畜因旱饮水困难,主要分布在湖北、甘肃、内蒙古、湖南、江西、云南等省区。长江中下游地区湖北、湖南、江西、安徽、江苏5省旱情较为严重。主要原因是降雨严重偏少,江河来水不足,水位持续偏低。

2、15省市非居民用电价格明起上调 平均每度涨1.67分

国家发展和改革委员会5月30日宣布,自6月1日起,15个省市工商业、农业用电价格平均每千瓦时上调1.67分钱,但居民用电价不变。此次上调销售电价的省市包括山西、青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、湖北、四川、河北、贵州。其中,山西省销售电价上涨金额最多,每千瓦时上涨2.4分;四川省上涨金额最小,每千瓦时上涨0.4分。

3、中国5月官方制造业 PMI 为52.0, 环比回落0.9个百分点

2011年5月份,中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.0%,环比回落0.9个百分点。

生产指数为54.9%,比上月回落0.4个百分点,该指数自2009年2月以来连续二十一个月位于临界点以上,表明制造业生产量总体呈增长态势,但增速减缓。

新订单指数为52.1%,比上月回落1.7个百分点,降至2010年8月以来的最低值,仍继续位于临界点以上,制造业新订单数量温和增长,国内外市场需求增势放缓。

主要原材料库存指数为49.5%,低于上月2.5个百分点,落至临界点以下。

从业人员指数为50.9%,比上月回落0.9个百分点,连续三个月位于临界点以上,表明制造业劳动力需求略有增长,但增速放缓。

供应商配送时间指数为49.9%,低于上月0.7个百分点,回落至临界点附近,表明制造业供应商交货时间与上月相比变化不大。

4、中国5月住房价格较4月上涨0.53%

中国房地产指数系统周三(6月1日)称,5月份中国100个主要城市的住房价格较4月份上涨0.53%,环比增速高于4月份的0.40%。中房指数称,针对房地产开发商和地产代理商的调查显示,5月份住房均价为每平方米人民币8,819元,4月份为每平方米人民币8,773元。中房指数称,5月份76个城市的住房价格较上月上升,21个城市较上月下降,其余3个城市与上月持平。

国际要闻

5、美国众议院投票否决了无条件提高美国债务上限

美国众议院当地时间周二(5月31日)否决了无条件提高美国债务上限,表明共和党人意在推进与白宫的赤字削减谈判。投票结果为318对97,共和党人控制的众议院否决了奥巴马无条件提高美国债务上限的议案。一些支持奥巴马的民主党人也投了反对票。

6、美国5月谘商会消费者信心指数跌至2010年11月来新低

据谘商会周二(31日)发布报告称,美国消费者信心指数5月份骤降,主要为悲观的就业前景和未来收入预期所拖累。报告称,消费者信心指数值由4月份指数值66.0下挫至60.8。这是该指数自2010年11月份以来最低点。

消费者对未来6个月经济活动预期指数在5月份降至75.2,而4月份该指数修正值为83.2(原值82.6)。

而测量消费者对当前经济状况评价的当前形势指数由4月份的修正值40.2(原值39.6)跌至39.3。

7、德国4月实际零售销售增长,归功于就业市场

德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周二(31日)公布,德国4月实际零售销售增长,因4月失业人数降至300万以下,为近19年来首次。数据显示,经通胀和季节性因素调整后,德国4月实际零售销售月率上升0.6%,年升3.6%,而3月零售销售月率下跌了2.7%。经济学家此前平均预期为月升1.8%。经济学家表示,德国劳动力市场的良好发展仍然是消费者支出的主要推动力。德国复活节购物季主要发生在2011年4月,这对零售销售的月率升幅做出了贡献。

8、英国制造业5月录得20个月来最缓慢复苏步伐

数据提供商 Markit 周三(1日)指出,英国制造业5月录得20个月来最缓慢复苏步伐,而且出口和消费者需求的疲软令新订单指数走低,为2年来首次;数据加重了人们对英国经济的担忧情绪。数据显示,英国5月 Markit/CIPS 制造业采购经理人指数为52.1,预期为54.1;4月为54.4,英国5月 Markit/CIPS 制造业采购经理人指数为2009年9月以来最低。

9、欧元区经济数据汇总

法国5月 Markit/CDAF 制造业采购经理人指数终值为54.9,预期55.0;4月为57.5,法国5月制造业采购经理人指数录得今年1月以来最低水平。

意大利制造业部门5月创下6个月来最慢复苏速度,因产出和新订单增幅疲软。数据显示,意大利5月 Markit/ADACI 制造业采购经理人指数为52.8,预期为54.0;4月为55.5。该数据自2月录得59.0的峰值后,已经连续三个月下滑。

西班牙中央政府赤字今年1-4月与去年同期相比减少过半,稳步朝着达成今年预算目标前进。

瑞士信贷集团周三公布,瑞士5月 SVME 采购经理人指数升至59.2,瑞士4月 SVME 采购经理人指数为58.4,经济学家此前预计,瑞士5月 SVME 采购经理人指数为57.5。

国际大宗商品动态

信息截止至2011年6月3日17:30

美元指数



本周美元延续了上周的下跌趋势。本周美元指数的下跌主要有以下两个原因：一，本周公布的经济数据都很疲弱，显示出美国经济复苏的步伐并不如市场预期那么理想。疲弱的美国经济，削弱了市场对于美联储在未来提早收紧货币政策的预期。二，媒体报道希腊获得新的援助的可能性较大，缓解了市场对欧债危机的担忧情绪，导致了欧元/美元的反弹。

原油指数



本周原油指数冲高回落，影响本周原油指数走势的因素有：1，美元指数的走弱。2，美国、欧洲及中国的经济数据疲软，市场担心原油需求将会下降。3，库存增加。美国石油协会 (API) 报告截至5月27日一周原油库存增加350万桶，汽油库存增加150万桶。5月27日止当周 EIA 原油库存增加288万桶，前值增加61.6万桶。4，受股市、其他商品下跌拖累。

黄金（纽约金08）



本周纽约金08期货合约同原油指数走势相似，也是冲高回落，盘中创下了近一个月来的新高1550.8美元/盎司。影响本周黄金价格走势的因素主要有：1，美元指数的下跌对黄金价格形成了有效的支撑。2，希腊有望获得新援助的报道在一定程度上缓解了市场的避险情绪，对金价形成一定压力。3，美国非农数据公布前获利了结盘的涌现也令金价承压，同时国际原油价格的下跌也拖累了金价。

沪铜

沪铜短期反弹遇阻 建议继续短多操作

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

本周美元继续下跌，但周二至周三的区间震荡也给商品市场的反弹带来了阻力，伦铜周三大跌周四止跌周五收阳，周 K 线收出一根中阴线，但周五夜晚顶住了疲软的非农就业数据的打压探底回升，显示伦铜多头势气依然较强，周五报收于 9100 点，一周下跌 107.5 点，周跌幅 1.17%。

国内铜在外盘铜走弱的带动下走势也较疲软，尤其是周四的跳空低开，打破了前几日的多空平衡，虽周五大幅上涨收长阳，但本周的周 K 线依然收出一根上吊线，最终以 0.35% 的周跌幅报收于 68820 点。本周较为标准的上吊线预示期价下一步下跌的可能性很大，但是否确为下跌形态还有待下周的进一步验证。本周沪铜主力 1108 合约成交量有所缩水，一周仅成交 724496 手，增仓 3190 手至 175310 手。

本周现货市场报价继续上涨，截至周五上海金属网现货铜报价 69180-69550 元/吨，较上周五上涨 200 元/吨，受期价下跌影响，涨幅较上周明显减少。

二、基本面分析

宏观方面：

北京时间 6 月 3 日晚间消息，美国政府发布的 5 月非农就业报告显示，就业人数环比仅增加 5.4 万，明显低于预期，增量创下去年 9 月以来新低。与此同时，失业率增至 9.1%，也坏于预期。最新的就业报告表明，高能源价格和日本大地震的后果已开始拖累美国经济。

基础消息面：

1. 国内去库存化进程继续，本周上海期货交易所铜库存仓单持续减少，周五减少 500 吨至 23198 吨，本周共减少 1201 吨。
2. 本周伦敦交易所铜库存和上周相比减少 4000 吨 473475 吨。
3. 美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布截止 5 月 31 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，总持仓较上周增加 3090 手至 123919 手，其中基金持仓多头变减为增，本周增加 781 手至 29163 手，空头持仓却大幅减少，空头持仓减少 3171 手至 19183 手。

国内去库存化依然没有结束，近期外墙内弱的格局不利于进口，因此近期上海期货交易所铜库存继续减少，支撑铜价，而 CFTC 持仓变化也利于多头，基本消息面显示利多大于利空。

三、技术分析



图 1 沪铜 1108 合约月 K 线图

从月 K 线上看，沪铜头肩顶形态依然没有被打破，但上个月收出一根带有长下影线的阴十字星，本月也是十字星形态，显示下跌趋势放缓，近期有反弹倾向。



图 2 LME 铜日 K 线图



图 3 沪铜 1108 日 K 线图

从日线上看，LME 铜反弹暂时受阻，但仍在颈线位之上运行，沪铜反弹势头放缓，近期保持区间震荡，68500 一线是多空争夺的重要区间，周五暂收 68500 之下，预计下周仍将在此位展开争夺，但多头占据优势的可能性会更大。

四、主要观点与投资建议

综合以上分析，我们认为沪铜长期下跌趋势不改，中线延续反弹的可能性大，而且本轮反弹可能会持续几周甚至几个月的时间，铜市上涨力度也将会很强，沪铜极有可能再次站上 70000 点，而伦铜下一步则可能会向 10000 点再次反动攻击，但在这次漫长的反弹过程中，也将会遇到很多阻力，短期内反弹受阻，多头力量依然强大，建议把握反弹节奏，短线偏多操作，等待做空机会。

豆 油

政策性冲击，豆油周线四连阳面临突破

一、一周市场回顾

周内，股指跌势趋缓，而商品市场看涨热情浓厚，棉花周涨幅 5.6%领涨商品，迅速摆脱底部整理区域。

旱情渲染之下，周初稻麦急涨响应，而后粕市突破年内下降通道压力区 3060 至 3080 区域，大豆突破 4500 整数关口，豆油先抑后扬，跳空突破 10360 至 10390 整理区，报收 10528 点。

二、基本面分析

迫于物价上涨压力，我国食用油限价始于2010年11月末，彼时要求四大油厂，从12月初至4月初，不得再上调小包装食用油的销售价格。至4月上旬两会结束后，发改委再度约谈，要求价格能够继续持稳至6月初。如今，备受关注的我国食用油限价即将到期，市场预期存在分歧的声音，或“三次限价令延长至中秋节前后”，或“限价令不可持续将悄然解除”。

市场更多的表现是，食用油或上涨的消息不绝于耳，部分地区食用油品牌小包装食用油已出现口头涨价通知、幅度可能在十个点左右。

负面冲击价格的是，市场消息称国储放储价格已经得到确认，国储将投放212万吨大豆(价格关内3300元/吨，关外3500)，豆油10万吨(8900元)，菜油6万吨(8900元)，投放工作将在6月底前结束。而现阶段约630万吨进口大豆港口库存量，后期对豆市价格将形成压制。

长江流域的旱情，引发市场炒作热情，周初稻麦等主粮大幅波动急涨急跌，但中长期而言，旱情进一步提高农产品涨价预期，后半周豆类油脂得到轮动上涨。

端午假日降至，国内多地区广泛出现蛋肉价格急促上涨，其中猪肉价格周期性上涨，使后期存栏量预期看好，豆粕等饲料的潜在需求增长提振粕市上行突破。

3日美国的非农就业数据、下周端午假日，紧缩政策预期兑现与否直接影响短期行情，政策变动需密切关注。



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

三、技术分析



豆油周线图

豆油周线图显示，周线四连阳，并触及年内下降通道压力，若有效突破并站稳 10550，技术有摸顶新高的可能，多单密切跟踪，待突破确认继续持有。

四、主要观点与投资建议

6 月，油脂市场蠢蠢欲动，政策性食用油限价令能否解除是焦点所在。宏观环境而言，月初市场面临宏观数据和政策性冲击，多单依均线指示持有并设置止盈，勿追涨杀跌。

棉花

郑棉强势反弹，建议短线看多

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

由于现货松动和外盘走强，郑棉指数本周五个交易日以4.63%的涨幅上扬，重新站上5日均线。本周郑棉指数开盘于25118元/吨，收于26181元/吨，期价呈三阳两阴格局，周一周三的收阴仅仅是小幅回调积蓄能量，周二周五的大幅暴涨不仅有效回补前期跳空缺口，期价更在周五重回26000元/吨。本周郑棉指数持仓量大增52040手至65.9万手，成交量大幅下挫205.4万手至780.9万手，市场多头信心大增。值得关注的是，郑棉主力本周移至远月1201合约，但1109合约本周大涨5.6%，明显强于1201合约。

截至到目前为止，美棉指数在本周五个交易日全面收阳，开盘于139.72美分/磅，大涨10.85美分收于149.95美分/磅，这是美棉指数自5月15日结束5周的下跌以来连续第三周上涨，美棉指数稳站5日、10日、20日均线。

棉花现货价格走势稳定，部分地区皮棉销售价格小幅上调，下游纱线销售有所好转，市场信心也逐渐恢复，该利好因素将提振期棉市场。技术面和基本面对期棉价格反弹形成一致支撑，建议中线反弹看待，下一目标位为28000元/吨，操作上建议短线空单及时止损离场，多单可适量加仓。

二、基本面分析

1、现货方面，中国棉花价格指数328级周五小跌6点至24552元/吨，进口棉价格指数 M 涨3.12美分至189.16美分/磅，折滑准税价31510元/吨。由于下游纱线成交有所起色，部分纺企启动补库使得棉花现货成交活跃，价格初现上涨行情。

2、美国棉花最大产地德州旱情持续并加重，德州棉花种植面积约占全美棉花种植面积的54%，新年度产量恐受影响。

3、中国棉花协会最新调查显示，中国2011年棉花意向种植面积预计为8208万亩，较上年增长6.6%。

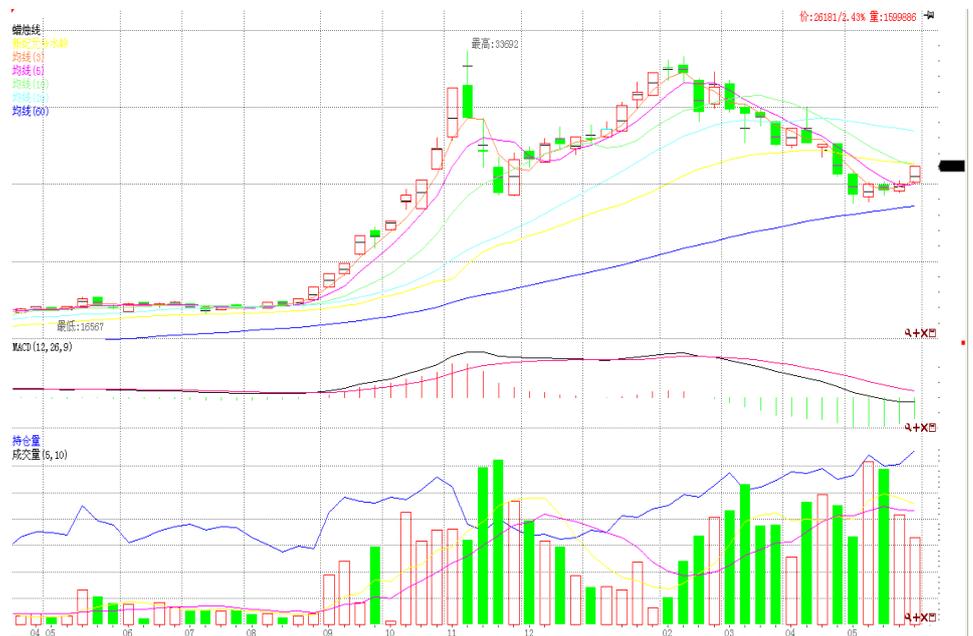
4、2011年5月份，中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.0%，环比回落0.9个百分点。该指数继续保持在50%以上，但从走势上看，今年以来除3月份短暂回升以外，持续小幅回落，显示出经济增速呈平稳回落态势。

5、2011年新疆棉花面积较2010年增加5%。5月份以来的高温天气对新棉生长有利，预计新疆新棉长势较往年快一周左右，但北疆由于5月下旬温度稍低，新棉发育相对迟缓。整体看全疆新棉长势正常，产量较去年提高已无悬念。

三、技术分析



日线分析：郑棉指数五个交易日呈三阳两阴格局，大涨 4.63%。期价站稳于 3 日均线、5 日均线和新纪元分水岭，并在周五大幅上扬突破下行通道下轨，期价重回 26000 之上。MACD 指标红柱显著，指向多头。



周线分析：继近两周小幅企稳之后，郑棉指数第三周大幅冲高，周线上探 10 日均线。本周郑棉指数持仓量大增 52040 手至 65.9 万手，成交量大幅下挫 205.4 万手至 780.9 万手，市场多头信心大增。



外盘分析：截至到目前为止，美棉指数在本周五个交易日全面收阳，这是美棉指数自5月15日结束5周的下跌以来连续14个交易日上涨，美棉指数稳站5日、10日、20日均线。MACD 指标红柱显著，美棉反弹将持续。

四、主要观点与投资建议

棉花现货价格走势稳定，部分地区皮棉销售价格小幅上调，下游纱线销售有所好转，市场信心也逐渐恢复，该利好因素将提振期棉市场。ICE 美棉合约由于德州干旱将持续拉升，郑棉价格反弹遇到技术面、基本面以及外盘的一致支撑，建议短线反弹看待，下一目标位为28000元/吨，操作上建议短线空单及时止损离场，多单可适量加仓。中长线来看，郑棉价格会向基本面回归，看空不改，但合适的抛空点仍需耐心等待。

白糖

强势突破长期均线拓开上行空间 多单可谨慎持有



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

本周是“抛储周”、“产销数据周”，以上两条基本面主线主导本周白糖期现价格走势，价格先震荡走低后强势拉升，近、远月合约同步突破 60 日均线，突破久攻不破的压力位，进一步拓开了上行空间。

本周前两个交易日投资者慑于国储糖抛售压力盘中表现谨慎，9 月合约期价在 6700 压力关口附近窄幅震荡，交错以阴阳小实体线报收，由于抛售价格低于预期且明显低于主产区现货报价，次日期货现货价格同步出现回落调整，但 9 月合约 6600 之下、1 月合约 6400 之下空头无心继续打压反而多头低位接单积极，日 K 线以报复性长阳强势收复前日失地，直接面临关键技术压力位；周五受隔夜原糖大涨超过 5%提振，近远月合约均跳空高开，午盘强势走高，价格突破 60 日均线压制，站上常规均线系统。1109 涨 140 点即 2.08%，成交持仓略减，移仓换月过程延续。

二、基本面分析

本周国内外白糖基本面值得关注的主要有以下几个方面：

1、5 月 29 日 25 万吨国储糖抛售如期举行，上午有效报价不甚连续，竞价一直持续到下午 5 点原定竞价结束时点，虽然临近收尾时报价集中且节节高企，但最终成交均价仅达 6844.51 元/吨，低于当日 7100 元/吨左右的南宁现货报价，拖累次日期现价格同步走低。

2、周四广西糖协公布截至 5 月底的产销数据，虽整体销糖量同比下滑但 5 月单月销量同比、环比明显提升，有效提振糖价走高。具体数据如下：截至 5 月 31 日，广西全区累计销糖 418 万吨，同比上榨季减少 40.6 万吨；工业库存 254.8 万吨，同比多 1.6 万吨；产销率 62.13%，同比下降 2.44 个百分点；5 月单月销糖量高达 80 万吨，显著高于上榨季同期的 58 万吨。如此亮眼的产销数据让不少投资者自然联想到夏季消费旺季或将提前启动，多头士气大受鼓舞。

3、国际方面，本周泰国方面称本榨季出口糖或达 700 万吨历史新高，同时印度马邦批准再建 92 家糖厂，俄罗斯将 7 月进口糖关税上调至 85，短期利空密集，ICE 原糖主力合约周三大跌 3.31%，但次日便以超过 5%涨幅的长阳收复失地形成阳包阴线格局，当前价格平稳运行于反弹通道，短周期均线在下方形成密集支撑，反弹目标位直指 25 美分平台。

三、技术分析



点评:ICE 原糖主力合约平稳运行于接近40度的反弹通道中, 成交量配合积极, 短期内仍将不断刷新反弹新高, 第一目标位在25美分附近; 郑糖前三个交易日受国储抛糖左右, 价格窄幅震荡, 周三略有下探, 随后两个交易日多头受5月产销数据提振, 表现积极, 连日长阳伴有上涨跳空, 有力攻破久未能破的压力位, 拓开上行空间, 移仓换月过程中近远月均表现强势, 重要技术指标配合积极。

四、主要观点与投资建议

国储抛售价格略低于预期的利空仅周三一个交易日就基本消化完毕, 1109 合约跌至 6600、1201 合约跌至至 6400 多头表现积极, 主产区 5 月销售数据利好有效提振多头士气, 后两个交易日伴有跳空缺口的长阳线攻破前期关键压力位, 近远月价格同步站上 60 日均线, 技术强势明显。操作上应轻仓持有多单, 短多偏向 1 月合约操作, 若仍有未平仓的中长线高位空单应市价平仓, 不宜继续持有。

螺纹钢

期价高位调整 中线等待机会

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

本周螺纹钢主力合约 RB1110 合约打破前期 4800-4850 震荡区间，整理态势移至 4850-4900 区间，而后维持高位震荡。多空双方激烈争夺，震荡加剧。

从形态上来看，RB1110 合约在本周中，受到现货价格走高的影响，周一高开高走，冲破前期震荡区间，小幅走高，站稳于 4850 一线，日内收于一个光脚阳线。而后四个交易日受到 4900 上方压力线和下降趋势线的压制，技术性回调。下方 10 日均线支撑较强，期价在 4850-4900 之间窄幅震荡。周二一个十字星形态，周三一个带上影线的小阴线，周四一个长下影线的小阳线，周五也收于一个小阳线。较之上周，期价仍然维持震荡整理，重心略微上移。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量周一增加 39154 手，周二减少 10730 手，周三减少 7270 手，周四减少 27112 手，周五小幅增加 11314 手。成交量继续萎缩，投资纷纷离场观望，期价上升和下跌动能均不足，后市要积极关注盘面突破方向，防范期价冲高回落带来的头寸风险。

二、基本面分析

1、6月1日沙钢出台6月上旬出厂价格，本次调价是以“5月21日沙钢出台2011年5月下旬价格政策”为基准，除盘螺上调50元/吨外，其他品种保持平盘。

2、原材料方面看，国内主要城市原料现货报价3日Q235方坯平均报价4490元/吨，较上月27日平均报价4898元/吨降低8元/吨。进口铁矿石报价，天津港63.5%印粉报价3日1300元/吨，比上月27日报价降低10元/吨，小幅下跌，市场成交疲软。焦炭方面看，二级冶金焦3日平均报价2025元/吨，与上月27日报价2015元/吨，上涨10元/吨。整体原料市场报价平稳。

3、从螺纹钢现货报价来看，螺纹钢20mmHRB3353日平均报价5025元/吨，较上月27日平均报价5007元/吨，上涨18元/吨。螺纹钢20mmHRB4003日平均报价5210元/吨，较上月27日平均报价5191元/吨，上涨19元/吨。现货报价小幅走高。

4、房地产需求来看，3日从北京市统计局了解到，截至4月末，北京全市政策性住房施工面积2436.3万平方米，比上年同期增长90.3%，其中新开工面积为264.9万平方米，增长1.4倍，占全市施工和新开工面积比重分别为29.4%和29.1%。保障房全国开工率或小于30%。另外一方面消息，相关机构的监测数据显示，1-5月全国128个城市土地出让金相比去年同期下滑了5%，其中住宅土地出让金下滑14%，北京、上海等一线城市的下滑幅度更为明显。房地产需求依然疲软。

5、汽车需求来看，据中国汽车技术研究中心数据，5月份全国汽车产量为131.27万辆，环比下降14.36%，同比增长22.56%；销量为119.47万辆，环比下降13.95%，同比增长29.74%。

基本面信息来看，本周现货价格的走高，对期价有一定的支撑。但是下游需求的疲软对其支撑不足。期现倒挂严重，后市不容乐观。

三、技术分析



点评:

从螺纹钢主力合约 1110 合约日线图上,本周期价高位震荡整理,下方收到 10 日均线的支撑,暂时企稳于 4850 一线上方,后市仍然不容乐观。

指标分析上,长短期均线相互交织,粘合在一起。成交量继续萎缩,交投清淡。MACD 指标中,DIFF 线周一上穿 DEA 线以来,两者几乎平行运行,红色能量柱有小幅增加。KDJ 指标 K、D、J 线三线自上周抬头之后缓慢走平。威廉指标中,威廉指数在低位运行,有超买的趋势。综合而言,期价短期内高位震荡的态势将会继续,中长期要静待方向确认。

四、主要观点与投资建议

本周期价受到现货报价走高的影响,突破前期 4850 压力线,站稳于 10 日均线之上。而后受到外围大宗商品的影响,技术性回调,下方支撑明显,重陷横盘整理格局。截止周五,期价处于上升趋势线和下降趋势线的交叉口,多空双方的争夺更为激烈。预计后市期价在基本面支撑不足和下游需求清淡的情况下,冲高回落的可能性极大。建议投资者短期多单在 4850 线以下轻仓介入,中长期偏空思路操作。

股指期货

大幅震荡后，仍有反复。

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

期指本周总体大幅震荡，下周市场将面临 5 月份重要经济数据的公布，由于南方旱灾的影响，价格快速上涨，预计 5 月份 CPI 仍将维持高位，紧缩政策短期难以改变，提准、加息的预期也较为强烈。银行股在利空消息下从护盘变为砸盘，拖累了股市。日线上，经过周四的疯狂杀跌后多方死守沪指 2700 点，短期市场安全边际有所提高，但种种利空因素还将制约股指走势。

二、基本面分析

楼市调控不仅对开发商资金造成巨大压力，对地方政府的收入也造成一定影响。相关机构的监测数据显示，1-5 月全国 128 个城市土地出让金相比去年同期下滑了 5%，其中住宅土地出让金下滑 14%，北京、上海等一线城市的下滑幅度更为明显。

高层领导已经对国家发改委作出批示，要求以标本兼治的方式出台措施，研究深化电价形成机制改革、协调煤电关系的治本之策。截至目前，发改委已提出近期的工作方案和中长期的基本改革思路，为下一步深化煤电体制机制改革做好政策储备。

国家发改委昨日正式下发《成渝经济区区域规划》，《规划》明确提出，到 2015 年，成渝经济区经济实力显著增强，建成西部地区重要的经济中心。在产业方面，将初步形成以先进制造业为主的产业结构，并重点扶持装备制造业等八大产业。

近日，中国中药协会会长房书亭表示，预计到 2015 年，中药产业产值将突破一万亿元，而产业信息化将在很大程度上纠正盲目生产、资源浪费和价格不合理的现象。

业内人士 2 日向中国证券报记者表示，《“十二五”可再生能源发展规划》已上报国务院待批。“十二五”光伏发电装机总量目标已明确上调至 10 吉瓦，较该规划初稿中的目标翻了一番。该规划最终将随《“十二五”能源发展规划》一并出台。

据外电报道，近日有市场传言指出，美国银行可能会将其持有的 255 亿股建行 H 股在今年 8 月 29 日禁售期到期后在市场上出售，有投行正就此次大宗股票交易向投资者询价。

三、技术分析



点评:

主力线向上运行到0轴以下，后市可能走弱。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周可能疲弱。

天 胶

沪胶突破阻力线 下周有望延续反弹

一、一周市场回顾



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

沪胶本周振荡上行，于 32690 开盘，收于 33365，本周前四天均横盘震荡，周五则大幅拉升，并以全周最高价收盘，较上周结算价上涨 615，涨幅 1.88%。具体到日 K 线，沪胶先是在 32410 与 33500 区间横盘振荡，然后在周四跌破 32410，但在尾盘成功站回 32410 之上，周五则是一鼓作气，高开高走，以全周最高价收盘。本周共成交 431.6 万手，增仓 17822 手至 26.8 万手。同时日胶以 397.7 开盘，最终收于 397.2，全周横盘震荡，最高触及 403，最低触及 387.1，收出一个阴十字星形态。

二、基本面分析

1. 3日昆明云垦橡胶国标一级天然橡胶报价35500元/吨，较昨日上涨100元/吨，国标二级天然橡胶报价33500元/吨，越南、泰国和缅甸的3#烟片胶当地报价分别为4600、4200和5300美元/吨，均与昨日持平。目前橡胶期货主力1109合约和现货之间依然存在明显的倒基差。
2. 中国物流与采购联合会周三公布，5月官方 PMI 降到52，上月为52.9，连续第二个月回落并创九个月新低。而5月汇丰制造业采购经理人指数为51.6，创10个月新低。金融信息公司 Markit 周三发布的一项调查结果显示，5月欧元区制造业采购经理人指数降至54.6，创7个月新低。
3. 周二公布的报告显示，5月份美国消费者信心指数降至60.8，而4月份修正后的指数为66，5月指数大幅下滑，为2010年11月以来的最低水平，因为消费者对就业前景和未来收入更为悲观。
4. 日本汽车工业协会周二表示，由于大地震导致零部件供应短缺，使汽车厂商的运营不断受到干扰，4月日本轿车、卡车和大客车产量同比骤减60.1%，出口量同比下降67.8%但由于近期农产品价格涨幅较大，特别是猪肉价格的上涨，可能带动5月 CPI 的上涨，引发了市场对后市5月 CPI 公布后央行可能会加息的担忧。30日，交通银行金融研究中心发布最新报告，预计5月 CPI 指数同比涨5.5%，引发央行加息一次。
5. ANRPC 在5月26日公布了全球天胶产量预估值，认为2011年全球天然橡胶产量将升至993.6万吨，比之前估计的1002.5万吨要低，调整的主要原因是印尼和菲律宾的产量估计发生调整。
6. 总体而言，全球宏观经济表现疲软可能拖累期价。

三、技术分析



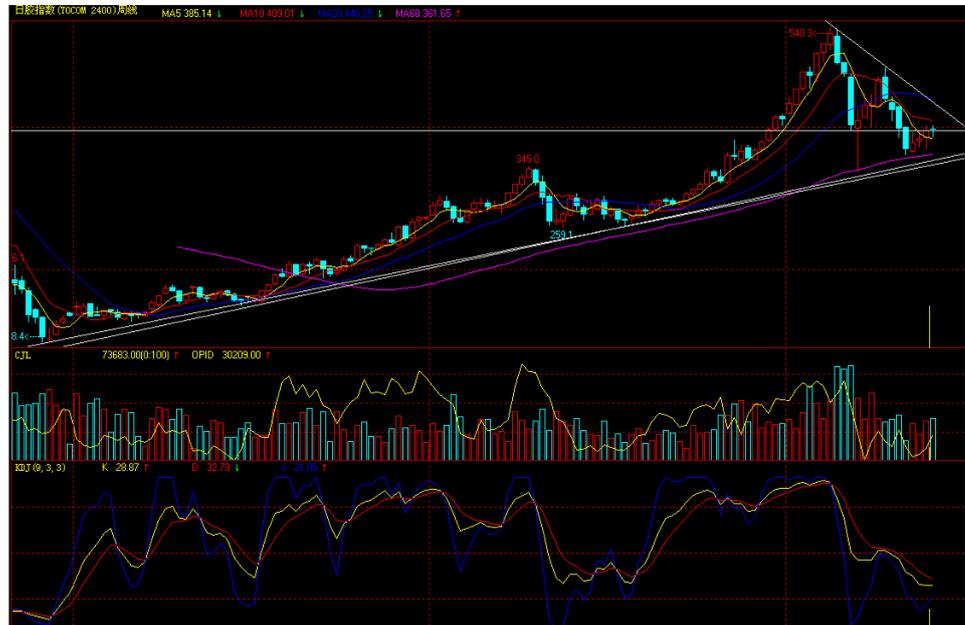
沪胶日 K 线点评：

日 K 线图谱显示，本周先是横盘震荡了三天，在周四跳空低开并跌破新纪元分水岭，并在尾盘快速拉升重新回到 32410 和分水岭之上，验证了 32410 支撑位的有效，周五则高开高走，最后以全周最高点 33350 收盘，突破了本周震荡区间 32410-33250 区间的上轨，意味着前期的反弹将延续。如果下周这一走势被确认且期价突破 33630 的话，期价将重拾升势，且上方空间相当大，下一个压力位是 36475。



沪胶周 K 线点评:

从沪胶周 K 线看,沪胶主力 1109 合约已经连续四周收出红线,周五强劲上升后期价突破 33250 压力线和新纪元周分水岭,这一反弹走势下周有望延续。上方阻力位为 33630 和 36475。



日胶周 K 线点评:

日胶在本周高开后维持震荡,收盘价仅比开盘价低 0.5,形成阴十字星形态。虽然本周收出阴线,但周五却是大幅上升 7.2,涨幅 1.85%,下周有望维持周五走势,延续反弹,但上方 400 整数关口压力很大,能否有效突破有待观察。

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 332500-34000 一带,本周对压力线的突破将得到确认,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。

早籼稻

早籼稻冲高回落 维持偏空操作思路

一、一周市场回顾



农产品分析师

张伟伟

电话：0516-83831134
从业资格证：F0269806
E-mail：zww0518@163.com

本周早籼稻受长江中下游旱情影响,冲高回落。周一早籼稻主力合约 ER109 跳空高开,增仓放量,期价大幅走高;周二期价大幅下跌,收复前一交易日的涨幅与跳空缺口;周三期价下破 5 日均线,继续走低;周四周五期价地位震荡,盘终以 1.2% 的周跌幅报收于 2551 点。本周 ER109 成交量大幅增加,全周成交 122.6 万手,较上周增加 64.4 万手;持仓量也较上周五增加 13312 手至 11.5 万手。

二、基本面分析

1、本周(2011年5月27日-6月3日),国内稻米市场价格总体运行平稳。据中华粮网数据中心监测,本周早籼稻全国收购均价2351元/吨,比上周上涨17元/吨,较去年同期上涨383元/吨。另据中华粮网监测,2011年第20期中储粮全国早籼稻收购价格指数为128.36,比上周微增0.9点。

2、近期国内稻谷市场价格走势保持平稳,大米市场处于季节性消费淡季,需求疲软,购销趋淡。本周国家临时存储稻谷交易拍卖,早籼稻计划销售162319吨,实际成交17102吨,成交率10.54%,成交均价1909元/吨。

3、6月是早稻产量形成的关键时期。根据天气预报,6月3日至7日长江中下游地区将出现中到大雨,局部地区有暴雨。其中江淮、江西北部等地局部地区降雨将达到80—150毫米。一旦旱情解除,早籼稻期价大幅上行的基础将不复存在。密切关注未来两周的天气情况。

4、此前,全国的猪肉价格已经节节攀升了一轮,此次长江中下游干旱,再次拉动了其他食品价格,5月生产资料价格继续上涨,业内人士分析,5月份 CPI 涨幅或将维持高位,可能达到5.4%左右。

总的来说,目前国内稻谷市场处于季节性消费淡季,需求疲软,购销趋淡。随着降雨增多,长江中下游的旱情正在减弱,前期大幅涌进的炒作资金逐渐离场,早籼稻价格或将回归。但前期干旱对早稻的生产造成的影响仍然未知,据悉农业部预计将在两周后分析评估干旱对早稻、秋粮收成的影响。后期密切关注未来两周旱区的天气情况。

三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，ER109 合约 5 月 23 日上破前期持续了 3 个多月的下行通道，随后展开了 6 个交易日的持续上涨。本周一，早籼稻大幅增仓放量，期价大幅冲高，但随后连续四个交易日下跌，接连下破 5 日和 10 日日均线，成交量 and 持仓逐渐减少，MACD 红柱也不断缩短。随着早区出现较强降雨，前期的干旱炒作逐渐退去，近期早籼稻期价仍将震荡下跌，维持偏空操作思路为主。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，当前国内稻谷市场处于季节性消费淡季，需求疲软，购销趋淡，基本面不能为早籼稻提供持续上涨动力。随着早区出现较强降雨，前期的干旱炒作逐渐退去，早籼稻缺乏上涨动力，近期早籼稻价格或将回归，维持偏空操作思路为主。后期密切关注未来两周早区的天气情况。

新纪元稳健宏利壹号

跟随短线信号操作，等待趋势明朗



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

本周股指和主要商品品种都处于震荡的格局中，从日线级别上来看，除股指处于弱势当中，有进一步探底的趋势之外，主要商品品种经过横盘震荡整理之后，有继续反弹的意愿。日线级别上，前期领跌的沪胶和棉花两个品种已经给出了多头信号，而铜、螺纹钢和白糖的反弹势头也很明显。前期空头如没有短周期仓位保护，建议止盈离场。避免日线级别的损失。

各品种日内走势起伏较大，鉴于日线处于横盘状态，由于跳空和V型反转会给人入场头寸带来意外的损失。如果跟随短周期信号操作，建议适当人工执行保护性止盈操作。

二、基本面分析

【股指 1106】【日线】——空单



【沪胶 1109】【日线】——多单



【螺纹 1110】【日线】——空单



【沪铜 1108】【日线】——空单



【郑棉 1109】【日线】——多单



【白糖 1109】【日线】——空单



三、宏利壹号组合策略—操作总结

本周信号一览：

【股指 1106】【15 分钟】



【沪胶 1109】【15 分钟】



【螺纹 1110】【30 分钟】



注：本周从周三开始运行

【账户情况】——总体浮亏 1454

交易监控台 (关掉对话框自动交易也会继续运行)

总可用: 2526024	总资产: 2987356	退出	确认选中	删	撤选中	全撤
锁定资金: 0	保证金: 463832	暂停	确认全部	清	-B	-S
操作次数: 5	成功率:	设置	册预埋	清预埋	全平	/B
成功次数:	浮利: 11190	改参	批开	批平	反手	BS
					SB	

【持仓情况】

收益曲线	今日委托	交易明细	持仓列表	尚未成交	本地预埋	待确认单	<input checked="" type="checkbox"/> 单击到屏	拷
商品	数量	均价	可平	买/卖	盈亏	保证金		
螺纹1110	25	4851	25	卖	-5250	181914		
橡胶1109	6	32930	6	买	12300	148186		
IF1106	1	2971.8	1	买	4140	133732		

【交易明细】

收益曲线	今日委托	交易明细	持仓列表	尚未成交	本地预埋	待确认单	<input checked="" type="checkbox"/> 单击到屏	拷
序	商品	买/卖	开/平	价格	数量	盈利	成交时间	
7	IF1106	买	开	2971.8	1		10:34:59 06/03	
6	IF1106	买	平	2971.8	1		10:34:59 06/03	
5	橡胶1109	买	开	32930	6		09:50:00 06/03	
4	橡胶1109	买	平	32920	6		09:49:58 06/03	
3	IF1106	卖	开	2968.4	1	-1020	10:27:01 06/02	
2	螺纹1110	卖	开	4851	25		09:00:10 06/02	
1	橡胶1109	卖	开	32630	6	-8700	14:01:31 06/01	

【总结】

目前处于震荡阶段，在寻找趋势的过程中均会伴随着试错的过程，同时为了能够拿住趋势，一定程度的亏损容忍也是必要的。在震荡市中，出现V型反转的几率较大，短期会影响模型的收益。由于模型的运行周期较长，建议继续观察。

四、主要观点与投资建议

股指和商品目前处在对前期跌势的平台整理或反抽的阶段，考虑到目前美元的弱势和国际环境还未出现实质性的紧缩，在外盘得影响下，国内主要商品期货仍有继续反弹的趋势。操作上，商品长期看空的格局未变，但短期反弹有向中级反弹过度的趋势。股指短期受国家宏观调控政策的压制，都不会出现太好的趋势性机会。目前一段时间，以短线操作为主。等待下一轮趋势的到来。

沪铅

美元支撑金属走强 沪铅短线操作为主

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

本周伦铅呈现冲高回落态势。本周公布的欧洲以及美国的制造业相关数据均显示走软，尤其是美国一系列经济数据较预期连连相差，空方顺势增仓，伦铅遭到高位抛售，自高位2500美元/吨下挫，连续两天探低2400美元/吨，后在20日均线附近得到支撑，价格有所回升。目前2500一线仍是近期上行压力。美国5月非农就业数据的疲弱继续打压美元，这亦帮助提振以美元计价的金属，并且令利率将在较长时间内保持低位以及将实施新一轮量化宽松政策的预期升温。短期延续向上测试2500的压力位。后期继续关注向上突破此位置的有效性。

国内沪铅本周初冲高17370元/吨后出现回落，连续三连阴下探短期上升趋势线16800支撑，后受伦铅下挫拖累最低探至16675后止跌回升。周五收出一根大阳线吞噬前一天的小阳线，可见下方支撑较为强劲。

二、基本面分析

国家四部委发文禁止时速20公里以上、总重40公斤以上电动车上路，若规定真正执行必将波及铅市场消费。目前市场的焦点仍是美国经济持续缓慢复苏的担忧和中国央行加息预期，市场如今运行到一个节点：经济可能继续下行，美国将继续进行宽松货币政策的可能性也跟着增加。这导致市场分歧较大，波动也将剧烈。

本周三中国物流与采购联合会发布的数据显示，中国制造业采购经理指数为52.0%。环比回落0.9个百分点，该指数保持在50%以上，但据荣枯分水岭已经不远，从走势上看，数据自今年以来除3月份短暂回升以外，持续小幅回落，显示出经济增速呈平稳回落态势，暗示市场需求可能已经下降。但全国部分地区早前的极度干旱，亿亩耕地受灾，导致食品，蔬菜，价格大幅上涨，电荒也使得工业电价上涨，5月CPI很可能因此再次被推高。国内重启加息窗口的可能性仍存，后市反弹也将愈加困难。

本月丰田汽车公司在日本的生产能力将恢复到震前水平的90%，这一速度快于之前丰田的预计，突出显示了丰田在受到三月日本大地震以及海啸瓦解其供应链之后迅速恢复的能力。日本企业为了恢复本土生产能力，在海外的扩展步伐可能放缓；另一方面汽车供应体系在全球的分散化需求将有望提高，这将为中国汽车零部件产业增加新的产业转移机会。

三、技术分析



国内沪铅三周仍位于16700-17300的震荡区间，在价格探至区间下沿后获得一定的买盘支撑，而上行仍受制于前期区间17000-17300的压制，短期的上冲仍需密切观察市场消息面的配合。

伦铅日线和周线上同时受2500的压制，前期多个交易日在2500附近出现冲高回落，后期若无量攻破此压力位，价格上行空间仍不能打开。

四、主要观点与投资建议

美国经济持续缓慢复苏的担忧和中国央行加息预期仍影响铅价的走势，价格在周初17300冲高回落再次应验。而下方在16700附近出现的阳线和仓量配合也显示此位置支撑强劲。沪铅1109与1110 之间价差也逐步缩小，可见短期下行的空间受限。操作上可以轻仓持有多单，17300之上多单可逐步减持。

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