



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 10 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](#)    [程序化交易](#)



[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、长江中下游旱情缓解 耕地受旱面积减少**

中国国家防总办公室公布的统计数据显示，截至6月6日，长江中下游五省耕地受旱面积3464万亩，跟降雨前的6月3日相比，减少了2231万亩；215万人因旱饮水困难，比降雨前减少了168万人。其中，湖北耕地受旱面积减少428万亩；湖南耕地受旱面积减少911万亩；江西全省旱情已基本解除；安徽耕地受旱面积减少279万亩。但江苏降雨较少，平均降雨量只有3毫米，全省旱情基本没有缓解。

**2、路透预测中国5月 CPI 上涨5.4% 两年来曾7次言中**

在有关部门彻查宏观经济数据泄密的敏感时刻，国家统计局将于下周二(6月14日)公布5月宏观经济数据。就在6月8日，国际知名通讯社路透社即预测：中国5月CPI预计较上年同期上涨5.4%，追平3月份创下的32个月高位。就物价指数等宏观数据进行调查，并抢先于国家统计局之前公布数据，已成为以路透社为代表的媒体及相关机构的“例行公事”。在这一“公事”上，路透社对数据“预测”的精确度，令人惊叹。2008年以来，路透社已经累计7次精确“猜”对了我国的月度CPI数据。

**3、中汽协：5月乘用车销量同比为年内首次负增长**

中国汽车工业协会周四(9日)公布数据称，中国5月共销售乘用车104.29万辆，同比下降0.11%，为年内首次出现负增长情况。该协会新闻稿并称，5月乘用车销量环比下降8.71%。中国2011年1-5月乘用车销售602.80万辆，同比增长6.14%。

**4、中国5月外贸进出口情况**

中国海关总署10日发布了今年前5个月我国外贸进出口情况。据海关统计，1至5月，我国进出口总值14017.9亿美元，比去年同期(下同)增长27.4%。其中出口7123.8亿美元，增长25.5%；进口6894.1亿美元，增长29.4%。累计贸易顺差229.7亿美元，减少35.1%。海关统计显示，5月份我国进出口总值3012.7亿美元，增长23.5%。其中出口1571.6亿美元，增长19.4%；进口1441.1亿美元，增长28.4%。当月贸易顺差130.5亿美元。

**5、中国财政部5月财政收入同比大增34%**

中国财政部周五公布，5月全国财政收入同比增长34%，较上月27.2%的增幅大增，除受经济增长和价格上涨带动外，主要由于5月份为汇算清缴企业所得税集中入库期。5月扣除汇算清缴集中入库企业所得税较多特殊因素后，全国财政收入增长约25%，并预计今年后几个月全国财政收入增幅还会有所回落。财政部称，5月全国财政收入10,612.26亿元人民币，比去年同月增加2,694.6亿元；1-5月全国财政收入46,820.06亿元，比去年同期增加11,349.67亿元，增长32%。支出方面，5月全国财政支出8,268亿元，同比增长42.9%；1-5月全国财政支出33,626.02亿元，同比增长30.9%，其中住房保障支出完成734.17亿元，同比增长59.9%。

## 国际要闻

### 6、美国白宫：经济顾问委员会主席古尔斯比计划辞职

美国白宫当地时间周一(6日)宣布，白宫经济顾问委员会主席古尔斯比已经决定在今年稍晚辞职，以回到芝加哥大学任教。这对试图重振美国经济的奥巴马总统而言将是一大挫折。白宫方面表示，白宫经济顾问委员会主席古尔斯比将在芝加哥大学下学期开学前离职，重返该校执教。

### 7、美联储褐皮书：5月美国经济活动总体持续扩张 增长放缓

美联储(FED)周三(8日)发布的褐皮书称，5月美国一些联储地区的经济增长放缓，受累于食品和能源价格上涨和日本强震导致供应中断。褐皮书称，12个地区联储的报告显示，自上次报告发布以来，经济活动总体上持续扩张，不过为数不多的一些地区显示经济活动有所减缓。”褐皮书称，许多地区5月制造业成长放缓；消费者支出持稳，但食品和能源价格上涨影响支出意愿；日本地震导致的供应中断令给经销商的新车减少，令汽车销售下降；5月房屋建造和地产销售显示出广泛疲弱的状态。

### 8、IMF 调降英国2011年 GDP 增速至1.5%

国际货币基金组织(IMF)周一(6日)将英国2011年的实际国内生产总值(GDP)增速从今年4月预计的1.7%下调至1.5%，并预计英国经济增速将在中期内逐渐加快至2.5%左右。英国经济今年增速放缓，通胀压力凸显。通胀压力攀升主要是由短期因素造成，鉴于英国正在采取财政整顿措施而且工资增速缓慢，因而维持目前的货币刺激政策是合适的。

### 9、德国5月 CPI 终值月率持平，年升2.3%

德国联邦统计局周五(10日)公布的数据显示，德国5月消费者物价指数(CPI)终值月率持平，年率上升2.3%，指标终值与初值及市场预期均一致。此外，德国5月调和消费者物价指数终值年率上升2.4%，初值和预期同样为上升2.4%；5月调和消费者物价指数终值月率下滑0.2%。统计局同时公布，德国5月批发物价指数月率持平，4月为上升0.2%；5月批发物价指数年率上升8.9%，4月上升9.2%。

### 10、英国经济数据汇总

英国央行9日宣布将指标利率维持在纪录低点0.50%不变，同时维持2,000亿英镑量化宽松规模不变，符合市场预期。

英国5月末季调输出 PPI 月率上升0.2%，预期上升0.3%，前值上升0.8%，年率上升5.3%，预期上升5.3%，前值上升5.3%。

英国5月末季调输入 PPI 月率下降2.0%，预期下降1.3%，前值上升2.6%，年率上升15.7%，预期上升16.0%，前值上升17.6%。

英国5月末季调核心输出 PPI 年率上升3.4%，预期上升3.4%，前值上升3.4%。

英国5月季调后核心输出 PPI 月率上升0.2%，预期上升0.3%，前值上升0.6%。

英国4月制造业产出月率下降1.5%，预期下降0.1%，前值上升0.2%。年率下降1.3%，预期上升3.3%，前值上升2.7%。英国4月制造业产出月率创2009年1月以来最大跌幅。英国4月工业产出月率下降1.7%，预期上升0.1%，前值上升0.3%。年率下降1.2%，预期上升1.3%，前值上升0.7%。英国4月工业产出月率创2009年8月以来最大跌幅。

## 沪铜

### 沪铜近期或将保持弱势震荡 建议观望或日内短线操作



#### 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

本周美元止跌反弹,尤其是周三至周五的三根阳线为商品市场带来了压力,伦铜周三至周五收出三连阴,周五以 1.76%的周跌幅报收于 8940 点。

国内铜的表现略强于伦铜,周一周二保持区间震荡,周三把震荡区间下移至 68000 之下,周四周五继续在 68000 之下弱势震荡,最终以 1.21%的周跌幅报收于 67350 点。本周在上周看跌的上吊线后收出一根小阴线,弱势得到确认。成交量继续萎缩,本周仅成交 641024 手,增仓 4156 手 179466 手。

本周现货市场报价滞涨下跌,截至周五上海金属网现货铜报价 69000-69220 元/吨,较上周五下跌 200-300 元/吨。现货相对期货 1106 合约依然保持 300-400 元/吨的升水。

#### 二、基本面分析

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,减少 424 吨至 22774 吨。随着库存的降低,去库存化进程速度放缓。

2. 本周伦敦交易所铜库存和上周相比增加 4450 吨至 477925 吨。

3. 美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布截止 6 月 7 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示,总持仓较上周减少 799 吨至 123120 手,其中基金持仓多头继续增加,本周增加 881 手至 30044 手,空头头存增加 1133 手至 20316 手。

4. 海关总署 6 月 10 日发布数据显示,中国 2011 年 5 月未锻造的铜及铜材进口为 254,738 吨;1 至 5 月,未锻造的铜及铜材进口 1,421,435 吨,较 2010 年同期下降 25.3%。中国 2011 年 5 月废铜进口 40 万吨;1 至 5 月,废铜进口 177 万吨,同比增加 5.8%。

5. 美国商务部 6 月 9 日公布的数据显示,美国 4 月铜出口量为 1,466,542 千克,较 3 月出口的 1,716,933 千克下降 14.6%,较 2010 年 4 月出口的 3,146,806 千克下降 53.4%。美国 1-4 月铜出口量为 8,356,055 千克。美国 4 月铜进口量为 68,524,373 千克,较 3 月进口的 63,292,910 千克增加 8.3%,较 2010 年 4 月进口的 40,946,242 千克增加 67.4%。美国 1-4 月铜进口量为 229,065,808 千克。

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,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，月线呈现四连阴，中长期依然保持下跌趋势。



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，预计下周有可能下破颈线位，建议密切关注颈线位职称情况。沪铜近期保持弱势震荡，68000 点支撑变压力，近期或将继续保持弱势震荡。

#### 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，前段时间的反弹暂时受阻，近期保持弱势震荡的可能性大，是否就此下跌还有待进一步确认，建议暂时观望或日内短线操作，等待抛空机会。

## 豆 油

### 吞噬前周涨幅，豆油陷入调整

#### 一、一周市场回顾

对豆类油脂而言，这是一个价格回落和调整的一周。

我国 5 月 CPI 等重要数据将于下周二 14 日发布，在此之前，市场谨慎态度明显，油脂补涨基本消耗限价令到期的利好，缺乏新鲜利多提振价格技术回落风险激增。主力合约 y1201 合约，周跌幅 2.30%，报收 10286 点，吞噬前周所有涨幅。

#### 二、基本面分析

6月10日，USDA 公布6月农作物供需报告，对大豆影响偏空。

USDA 报告显示，2010/11年度美国大豆结转库存自5月底1.7亿上调至1.8亿蒲式耳，也高于市场预估均值的1.73亿。这是由于将 USDA 将美国大豆出口数据自5月底15.5亿下调至15.4亿蒲式耳。2011/12年度美国大豆结转库存1.9亿蒲式耳，上调幅度出乎市场意外，5月估值为1.6亿。年初库存上调0.1亿，出口预估下调0.2亿蒲式耳，令2011/12年大豆库存较预期宽裕。

南美方面，USDA 维持阿根廷大豆产量估值4590万吨不变，将出口预估自5月底950万吨下调至900万吨；调高巴西大豆产量估值150万吨至7450万吨，同时也调低出口估值50万吨至3185万吨。总体而言，供求数据都相对利空于大豆期价，因此尽管大豆期价可能因天气炒作而存在潜在的上涨空间，但短期内需保持谨慎态度。

我国大豆需求方面，USDA 将2010/11年度大豆进口预估自5月底5450万吨下调至5400万吨，这并不令人意外，因此前中国大豆进口需求明显放缓。当前国内主要港口的大豆库存数，坊间机构估算数字在600万吨以上，处于峰值水平，业内人士估计，一至二成是进口性融资库存；笔者忧虑，后期这些库存的释放将对市场造成潜在压力。

截止目前，食用油终端价格已经被国家发改委“冻结”超过6个月，6月初期限将至，但食用油四巨头集体沉默，前期国家油脂油料定向销售起到较好安抚效果。



#### 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, 终结周线四连阳局面, 年内下降通道压力较大, 周线吞噬上周全部涨幅, 回落压力较大, 5周均线失手则宜偏空操作, 多单注意止盈。

### 四、主要观点与投资建议

关注下周宏观数据对市场的冲击, 短期油脂仍具备杀跌动能, 政策压力之下, 存在共振式调整风险, 操作上宜短线偏空。

## 棉花

### 郑棉弱势回调，观望为主等待抛空机会

#### 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

随着主力资金向远月合约流入，1201合约成交量逐日显著放大，1109合约成交量大幅萎缩，本周郑棉主力合约完成移仓换月。由于ICE美棉展期交易和结清头寸打压，美棉07合约周一下跌6美分、周二续跌7美分，连收停板，本周郑棉1201合约前三个交易日呈三连阴格局。周二郑棉主力合约收阴线十字星，仍维持阶段高位；周三低开低走，形成向下跳空缺口，周四期价横走。周四晚间，美国农业部发布月度供需报告，该报告调减了年度美国棉花产量和中国消费量，随后美棉07合约暴涨6美分触发停板。郑棉1201合约受此影响，本周五高开平走，由于棉花现货价格平稳，下游需求仍低迷，技术上期价受跳空缺口下沿和下行通道上轨的联合制约，期价小幅收阳维持横盘。本周郑棉主力合约成交量较上一周大幅增加51.4万手至514.1万手，持仓量增3958手至27.2万手，主力头寸连续3日持净空单。郑棉处于反弹回调阶段，中线仍旧看空，但郑棉大跌需要继续积蓄能量，近期将维持窄幅震荡。操作上建议逢高可入中线空单，短线观望或日内操作。

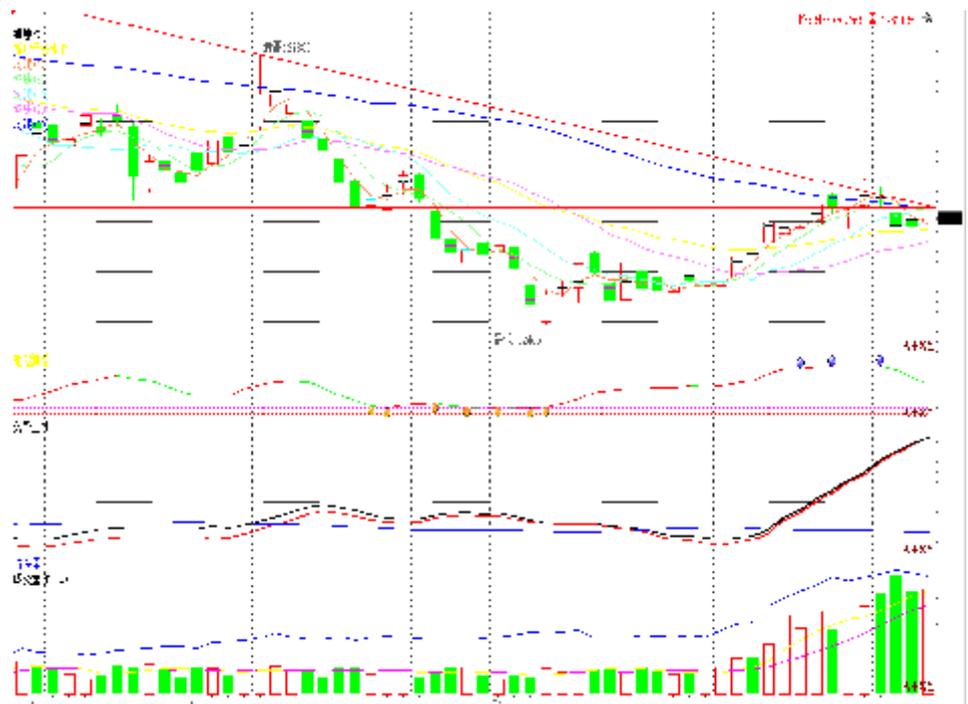
#### 二、基本面分析

现货方面，中国棉花价格指数328级周五小跌6点至24556元/吨，进口棉价格指数M跌5.37美分至174.25美分/磅，折滑准税价为29092元/吨。

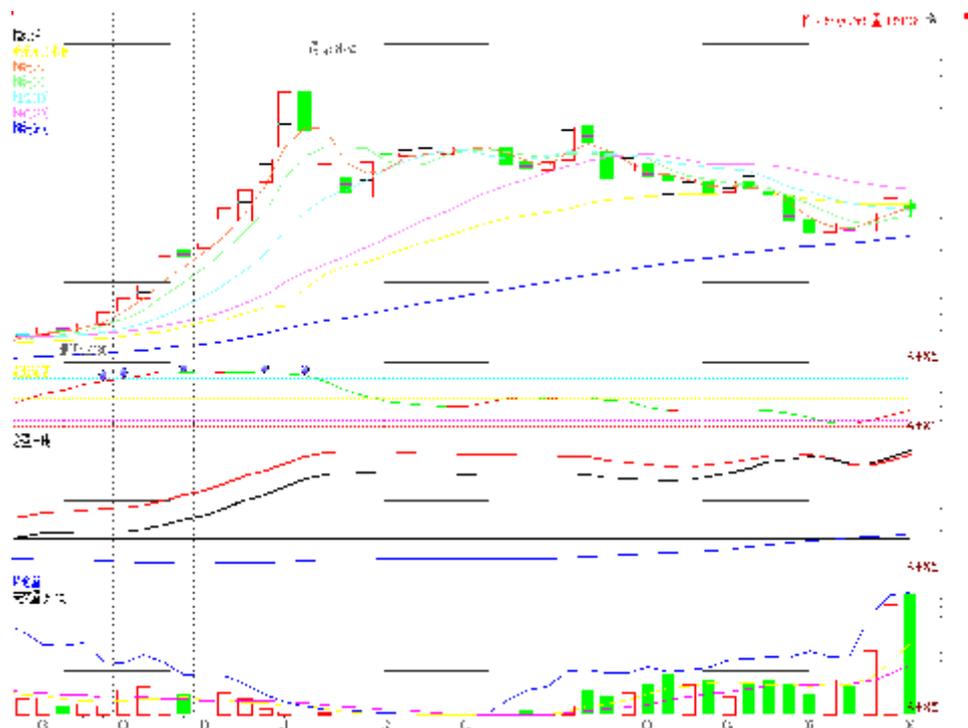
美国农业部6月份全球棉花产需预测报告，与5月份预测相比，主要调减下年度美国棉花棉花产量和中国消费量。全球棉花产量调减20.8万吨至2694.7万吨，其中美国调减21.8万吨；全球棉花消费量调减12万吨至2589.9万吨，其中中国调减10.9万吨。因生产量增长快于消费增长，全球期末库存增加109.1万吨至1050.6万吨，增长11.6%。预测中国在进口增加76.2万吨达348.4万吨后，期末库存将达285.7万吨，增长12.4%。

巴西新棉产量预计超过200万吨，需求减少，供应不减。

### 三、技术分析



日线分析：郑棉主力 1201 合约本周四个交易日呈三阴一阳格局，期价在周三形成向下跳空缺口，上有下行轨道上轨和短周期均线联合制约期价，下有分水岭和 20 日均线支撑，期价或将维持窄幅的区间震荡，积蓄能量。



周线分析：郑棉本周小幅收阴，上行遇阻。成交量和持仓量均有所攀升。



外盘分析：截至到目前为止，美棉指数在本周五个交易日呈四阴一阳，受展期交易和结清头寸打压，美棉指数周一周二分别大幅下挫3、75和7、13美分，期价下破各短周期均线。周三晚农业部调减美国棉花产量之后，美棉指数探底后大幅回升。该利好因素提振美棉，期价将大幅上扬。

#### 四、主要观点与投资建议

郑棉移仓换月，主力1201合约弱势回调，后市美棉的走强将提振国内市场，但由于国内棉花下游需求较弱，郑棉反弹高度受限。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。短期期价将维持窄幅震荡，建议观望为主，短线操作。

## 白糖

### 本波反弹逼近阶段目标 近月多单应逢冲高分批平出



#### 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

端午假期未等到提准、加息的政策靴子，本周市场表现比较纠结，沪指先扬后抑，周五盘间下探阶段新低，掣肘部分强势商品走势，整个大宗商品市场维持窄幅区间震荡节奏，多数品种无新低新高创出。相对而言内外盘糖走势均较强，ICE 原糖主力合约连阳攻至 25 美分关口，反弹势头不减；郑糖移仓换月过程持续，至周五收盘，1 月合约持仓量已基本与 9 月持平，成交量达 9 月合约 3 倍以上，换月资金流入 1 月合约过程中偏多倾向维持，5 日均穿 60 日均金叉向上，短期内对价格的支撑作用仍在，成交量稳步放大配合积极，反弹形态未现衰竭迹象；同时 9 月合约由于资金大幅撤离表现相对较弱，60 日均线虽未失守但也未形成有效突破，价格逼近前期整理小平台 6900 一线陷入僵持，获利多单可考虑分批平出兑现盈利。

#### 二、基本面分析

1、本周全国现货糖价总体稳中有升，昆商糖网食糖价格指数显示，产区涨幅大于销区。本周现货市场国产糖、国储糖、进口加工糖同室操戈，由于对国内糖后市基本面看好，国储糖、进口加工糖入市量不大，对现货糖价未产生压制作用，部分销区各种糖源“和平共处”，仅乌鲁木齐因库存不足、后市看好而涨幅明显，周涨幅高达 350 元；华东各地因库存充裕而适当调低售价，提升销量；华北地区由于陆续有国储糖到货，报价普遍偏低，商家调低价走货意愿不强。由于淀粉糖的替代作用明显，终端采购食糖的积极性似乎不大，全国现货商反映现货市场成交量并不大。

2、根据中糖协数据，截至 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 654.75 万吨，累计销糖率 62.63%。从数据上来看，尽管本榨季累计销量仍然低于去年同期的 676.45 万吨，但是从单月销量来看，5 月份单月销糖 117.91 万吨，高于去年同期的 92.64 万吨，“塑化剂”对饮料消费的影响有限，鉴于当前管理部门的严查严控，预计“塑化剂”风波不会显著拉低夏季饮料消费。同时鉴于主产区铁路部门公布的糖 5 月整车外运量未显著提升，厂商库存占绝对大头的产业链库存结构利于糖价保持高位。

3、宏观面关注焦点在美国债务上限上调、QE3 的最终说法及以希腊为代表的欧元区债务问题，当前市场对于美国债务问题安然度过的争议不大，但欧洲央行对下个月加息的表态闪烁其词，欧元区仍存在较大变数，加之国内加息提准悬而未决，“等靴子”的心态持续将限制多空双方的大手笔中长线操作，短线

进出见好就收是当前不少主流资金奉行的操作理念。

### 三、技术分析



点评:ICE 原糖7月主力合约本周延续强势反弹,至发稿时价格已经攻至25美分关口,KDJ 指标高位钝化,预计下周前半周反弹将延续;郑糖1201上周五强势突破了日线下行轨道线压制,本周在压力线之上强势震荡,W 底形态颈线及60 日长期均线当前对价格形成了有效支撑,OBV 能量潮仍在冲高,KDJ 指标超买位空中加油表现强势,当前1月合约多单可以谨慎持有。6700之上暂不追多隔夜。

### 四、主要观点与投资建议

本周宏观面影响因素多悬而未决,多空双方多奉行短线操作理念,多数品种震荡为主无新高新低创出。国内外糖期货走势表现相对强劲,由于移仓换月持续,郑糖 1 月合约在过渡成主力合约的过程中由于资金的多头偏好而维系反弹,日线下行轨道压力线及 60 日长期均线压力变支撑;9 月合约由于资金持续撤离而未能摆脱 60 日线牵制,反弹逼近阶段目标位多空表现谨慎。

操作上建议 9 月合约获利多单逢冲高分批平出,1 月合约多单依托 60 日线附近支撑谨慎持有,鉴于阶段目标位临近及本波反弹累积的回撤风险未充分释放,当前不宜在 6700 之上追多隔夜。

## 螺纹钢

## 后市缺乏方向性指引

## 或将延续高位盘整



### 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

本周螺纹钢主力合约 RB1110 合约维持上周 4850-4900 区间的高位震荡整理，多空双方势均力敌，积极寻找突破方向。

从形态上来看，RB1110 合约在本周维持横盘整理态势。周二收于一个带下影线的小阳线，周三收于一个近似十字星的小阳线，上下影线较长，多空争夺激烈，周四因受累于 B 股和整个大盘大幅下跌的影响，收于一个光头中阴线，周五收于一个近似十字星的小阴线。受到上方 4900 一线的强力压制，期价一直未能打破 4850-4900 的区间震荡。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量周二小幅减少 10128 手，周三小幅增加 1522 手，周四小幅减少 4050 手，周五小幅增加 10406 手。截止周五，RB1110 合约前 20 名持仓中，多空双方均有增仓，幅度相当，呈现大户增仓对峙状态。成交量除周三有明显改善，大幅增加外，其余交易日仍然呈现低迷状态。投资者离场观望情绪浓厚，市场交投清淡。期价上升和下跌力量均衡，后市要积极关注盘面突破方向。

### 二、基本面分析

1、最新钢厂调价信息来看，在经过持续数月的涨价后，宝钢于 6 月停止了涨价，7 月则全面下调了大部分品种的出厂价格。宝钢股份今日发布的 7 月份国内期货销售价格调整通知显示，包括热轧、酸洗、普冷、热镀锌等多个品种均出现了 50-200 元/吨的下调幅度，无取向电工钢则对多下调了 500 元/吨，而取向电工钢、厚板等产品维持价格不变。

2、原材料方面看，国内主要城市原料现货报价 10 日 Q235 方坯平均报价 4492 元/吨，较上周五 3 日平均报价 4990 元/吨上涨 2 元/吨。进口铁矿石报价，天津港 63.5% 印粉报价 10 日 1300 元/吨，比上周五 3 日报价 1300 元/吨持平。焦炭方面看 7 元/吨。整体原料市场报价平稳。原料价格稳中上涨。

3、螺纹钢现货报价来看，螺纹钢 20mmHRB335 本周五 10 日平均报价 5032 元/吨，较上周五 3 日平均报价 5025 元/吨，上涨 7 元/吨。螺纹钢 20mmHRB40 本周五 10 日平均报价 5226 元/吨，较上周五 3 日平均报价 5210 元/吨，上涨 16 元/吨。现货报价稳中走高。

4、钢材产量上来看，中国钢铁工业协会旬报数据显示，中国 5 月下旬粗钢日均产量为 191.5 万吨，环比下降 3.46%。5 月中旬粗钢日均产量达到了创纪录的 198.4 万吨，较上旬上涨 1.9%。

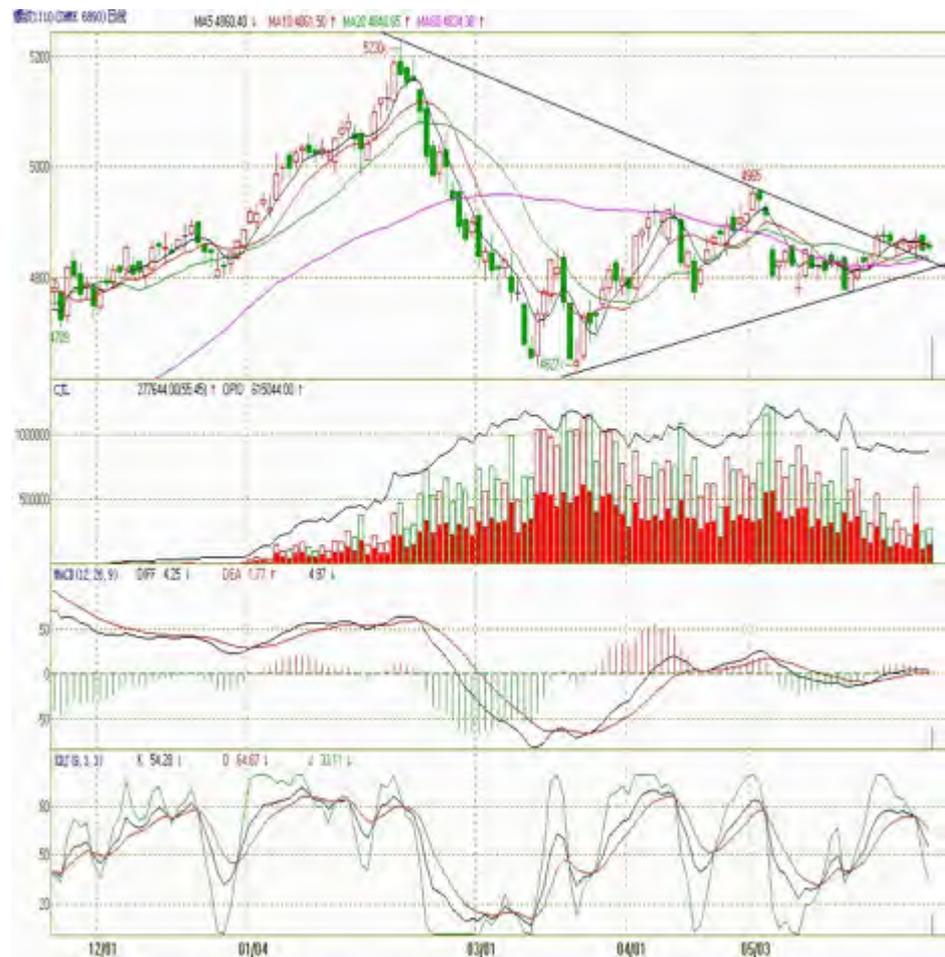
5、房地产需求来看，住房城乡建设部有关负责人 9 日表示，各地要公开保障性安居工程建设信息，11 月末以前必须全面开工。如果保障房能如期开工，将会对期价有一定的支撑。

6、汽车需求来看，6 月 8 日，全国乘用车信息联席会发布的 5 月份全国乘用车销售数据显示，当月广义乘用车（包括轿车、MPV、SUV 和微客）销量为 101 万辆，同比增长仅 0.3%，环比负增长 6.1%。

原料、现货价格持续走高，产量的下降对期价有一定的短期支撑。但是下

游房地产和汽车需求的放缓将会压制期价的继续上扬。

### 三、技术分析



图一：RB1110 合约日线图

日线图点评：

从螺纹钢主力合约 1110 合约日线图上,本周五个交易日期价延续前期的高位震荡整理格局,下方均线支撑强劲,站稳于前期下降趋势线上方,但是上方 4900 一线的压力依然不减,后市要防范期价冲高回落的风险。

指标分析上,长短期均线相互交织,粘合在一起,持续走平,没有明确的方向指引。成交量除了周三有微幅改善外,其它交易日继续萎缩,交投清淡,市场观望情绪不减。MACD 指标中,DIFF 线与 DEA 线距离收窄,红色能量柱有微幅缩减。KDJ 指标出现技术上的“死叉”,K、D、J 三线向下运行势头较为明显。综合而言,技术面上压力和支撑都较为强劲,后市要密切关注 4900 一线的突破情况,趋势投资者要耐心等待市场方向的明朗化。



图二：RB1110 合约周线图

周线图点评：

从螺纹钢主力合约 1110 合约周 K 线图上可知，本周期价收于一个十字星形态，未能突破下降趋势线，多空双方势均力敌。成交量较之上周有一定程度的萎缩，市场观望情绪浓厚。

指标分析上，期价在周均线上下波动。MACD 指标中，DIFF 线与 DEA 线缓慢走平，平行运行，绿色能量柱无明显变化。KDJ 指标 K、D、J 线三线前两周交织在一起，本周三线均有小幅向下的趋势，开口有所放大。总之，如果期价周线图上未能有效突破下降趋势线向上运行，后市不容乐观。

#### 四、主要观点与投资建议

本周期价受累于股市和大宗商品盘的影响，维持高位横盘整理状态。基本面上，原料和现货价格的稳中走高，期现价差出现了峰值，套现机会显现，由此也对期价有一定的支撑；另一方面下游需求的放缓使得期价上涨动力不足。技术面上，压力和支撑势均力敌，期价方向不明。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，维持区间震荡的可能性较大。建议投资者继续关注 4850-4900 震荡区间，中长期偏空思路操作。

## 天 胶

### 沪胶维持高位横盘震荡 谨防沪胶后市急跌



#### 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

沪胶本周全周维持振荡，周二于 33000 开盘，周三受利空消息影响大幅下挫跌破支撑线，但午后则成功回到支撑线上方，之后两天维持横盘震荡态势，以 33045 收盘，较上周结算价上涨 350，涨幅 1.07%。具体到日 K 线，沪胶先是在 32410 与 33500 区间横盘振荡，周二的大跌也未能跌破 32410，此后的周四、周五则是振荡幅度有所缩小，维持窄幅振荡。本周共成交 426.6 万手，减仓 5504 手至 26.2 万手。同时日胶以 397.7 开盘，最终收于 392.8，全周横盘振荡，最高触及 401.2，最低触及 389.2。

#### 二、基本面分析

1. 10日昆明云垦橡胶国标一级天然橡胶报价35700元/吨，较昨日上涨100元/吨，国标二级天然橡胶报价33600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. 日前乘联会公布的乘用车销售数据显示5月我国乘用车销售1011862辆，环比下降6.1%，同比增长0.3%，增幅下降明显。但同时，中国5月汽车出口量创下历史新高，达72100辆，同比增长53.03%。1-5月，汽车产销分别完成777.97万辆和791.62万辆，同比增长3.19%和4.06%。
3. 5月份美国汽车销量同比出现下滑，这是自2010年8月以来的首次，折合成年销量为1178万辆，为2011年的最低水平。汽车产业分析师们表示，出现这种情况的原因主要包括燃油价格上涨、汽车库存短缺、汽车零售价提高和经济形势紧张等因素。而日本汽车经销商协会日前公布数据显示，2011年5月日本国内的汽车销量同比下跌了38%，至14.22万辆，该数据不含微型车销量。
4. 近期包括我国云南地区，泰国和印尼加里曼丹等地区均雨水较多，对割胶造成困难，市场供应略显紧张。
5. 美国联邦储备委员会主席贝南克周二表示，当前经济虽有复苏，但复苏的速度过于缓慢，尤其是就业市场形势依然严峻；且行业复苏速度不均衡。美国劳工部上周五公布的数据显示，5月份美国非农就业人口增加54000人，远低于之前估计的160000人。同时，5月份失业率也从4月份的9%上升到9.1%。

6. 总体而言，长期全球宏观经济表现疲软可能拖累期价，短期供应紧张。

### 三、技术分析



沪胶日 K 线点评：

日 K 线图谱显示，本周维持横盘震荡，新纪元分水岭平走，全周期价均运行于新纪元分水岭上，期价全周运行于 32410 和 33630 区间中，同时在期价周二上升突破下行通道上轨后，全周收盘价均处于这个上轨之上，到目前为止，这个上轨的支撑是有效的。预期下周期价将依然在 32410 和 33630 区间运行。同时在这个区间中期价还受到两条支撑线的支撑，因此后市期价有望在震荡中上行，如能突破 33630，则下一个压力位是 36475；同样如果期价向下突破 32410，则下一个支撑位为 30000。



沪胶周 K 线点评:

从沪胶周 K 线看,沪胶主力 1109 合约已经连续五周收出阳线,本周期价获得 5 周均线的支撑,但同时被 10 周均线压制,盘中一度想突破 10 周均线而无果,上方阻力位为 33630,下方支撑位为 32410。



日胶周 K 线点评:

日胶在本周高开后维持震荡,周五则受宏观经济前景不利影响而下挫 1.68%,但目前依然没有跌破 5 周均线。相对而言,日胶走势不如沪胶强势,日本大地震的影响依然存在。

#### 四、主要观点与投资建议

从基本面看,部分产地受降雨影响割胶无法顺利进行,市场的供给变得较为紧张,生胶的收购价一再上涨;同时在需求面上,中日两国汽车行业的数据均为负面,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。下周期价将在 32410-33630 区间横盘震荡,并有望在此区间获得强劲支撑而上升。但由于目前世界经济处于不稳定期,欧美债务问题对世界经济复苏构成巨大威胁,因此期价的运行不稳定性很高,要提高警惕,防范期价在宏观经济负面影响下急剧下跌的可能性。

## 沪铅

### 沪铅静待方向性突破 中线布局机会伺机入场

#### 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

伦铅前一周在美国公布非农就业数据后触及两周内的低位2470美元/吨。但本周受美元自上周五下坡74关口后一直维持低位震荡提振。出现了跳空高开并突破5、10日均线纠缠，周内四连阳将伦铅抬升至各路均线上方，回补此前2600下方的缺口，表现强势。

在伦铅强势推升下，国内沪铅底部在本周有所抬升，周一价格站上20日均线上方，但是外强内弱格局始终未有改变，四个交易日始终围绕万七关口争夺，周四在国内股市下跌拖累下收于17000下方。周五沪铅延续弱势整理，冲高17150后迅速回落。但成交量出现回升，持仓量也在本周最后一个交易日出现增加。整周始终位于16800--17200区间整理，上下两难，关键点位17000反复测试。考虑下周中国5月份宏观产业经济数据密集出炉，当前市场仍然未被突破，操作上震荡思路对待。等待数据公布后市场方向的指引。

#### 二、基本面分析

中国海关总署周五发布了最新的外贸进出口数据，中国五月出口环比增长1.0%，进口环比下降0.1%，当月贸易顺差130.5亿美元。此贸易顺差值低于市场的预期中值，而进口的增长速度快于经济学家的预期。中国经济数据的相对疲软以及关于第二轮救援希腊计划的争论，加深了投资者对全球经济增长放缓的担心情绪。

6月9日，中国汽车工业协会发布的5月份汽车工业产销数据显示，5月份汽车产销量分别下降12.14%和10.90%，降幅大于4月。与上年同期相比，产销量分别下降4.89%和3.98%，连续两个月同比出现负增长。主要原因还是受购置税优惠等政策退出、燃油价格不断攀升、部分城市治堵限购、油耗准入政策实施等因素影响。5月汽车产销量均出现环比同比双降局面，企业经济效益增幅回落。

从目前宏观经济形势看，通货膨胀是最大的现状，为了抑制不断攀升的通胀率，各国开始了加息的征程。新兴经济体国家纷纷加息，欧洲今年4月份也开始了加息，美国虽然还没有加息，但美国也面临6月底即将结束的第二轮量化宽松货币政策。而对于紧缩货币政策的预期导致近期国内大宗商品市场上空笼罩阴影，金属市场价格始终呈现震荡，走势较为谨慎。随着月中的临近，大家目光也转向关注于14日公布的一系列关键数据上，当前沪铅明显缺乏指引，料下周在数据公布之前仍将维持弱势震荡，短线日内谨慎操作。而在数据公布后市场将给出明确的方向。

### 三、技术分析



交易品种: pb1109 交易日期: 20110610

名次	会员简称	成交量	比上交易日增/减	名次	会员简称	持仓量	比上交易日增/减	名次	会员简称	持仓量	比上交易日增/减
1	海通期货	240	4	1	中粮期货	309	0	1	安信期货	500	0
2	徽商期货	195	166	2	经易期货	188	0	2	南华期货	565	-20
3	申万期货	138	-6	3	金城期货	184	58	3	一德期货	430	0
4	深圳金汇	125	113	4	宝城期货	178	-8	4	中钢国际	351	0
5	上海中期	123	11	5	红塔期货	161	0	5	五矿期货	263	4
6	上海金源	110	50	6	江苏苏物	142	-1	6	华元期货	173	0
7	宝城期货	74	20	7	国泰君安	141	35	7	深圳金汇	169	64
8	江苏弘业	68	50	8	中信期货	131	0	8	中钢期货	154	-8
9	华泰长城	68	47	9	五矿期货	123	-5	9	中证期货	125	2
10	国联期货	67	40	10	浙江永安	108	-1	10	徽商期货	119	64
11	金瑞期货	62	60	11	华泰长城	104	42	11	迈科期货	97	0
12	银河期货	61	41	12	信达期货	103	4	12	新纪元	94	2
13	大富期货	56	54	13	浙海期货	103	-1	13	浙江期货	86	0
14	南华期货	49	-31	14	海通期货	99	-3	14	瑞达期货	74	-1
15	浙江永安	45	34	15	广发期货	96	2	15	经易期货	67	0
16	浙江新华	45	-4	16	银河期货	94	-5	16	浙江永安	64	-6
17	国泰君安	44	21	17	上海大陆	83	0	17	光大期货	60	0
18	格林期货	42	42	18	上海中期	82	19	18	江苏永华	54	3
19	浙海期货	42	-15	19	三融期货	80	-1	19	浙江大地	53	8
20	上海大陆	38	18	20	中国国际	87	-2	20	华泰长城	47	-2
合计		1693	715			2562	130			3664	112

国内沪铅本周仍位于 16800-17200 的震荡整理区间，价格反复测试 17000 关口，接近 20 个交易日没有表现。同时 5、10、20 日均线走平，走势仍较平淡。始终等待市场方向性的指引。短线操作机会难度较大。

从本周的持仓变动来看，多空在本周价格反复测试万七关口重新积聚能量，短期等待数据公布后的市场方向性突破。短线多单及时离场。中线布局机会可以试探性空单入场。

### 四、主要观点与投资建议

沪铅本周延续上周的弱势震荡格局。虽然疲软美元给铅价带来支撑，但多重因素影响铅的消费。铅价上行空间极为有限。本周最后一个交易日收于十字星，此价格或许会有反复，但上涨的动能亦缺乏，以轻仓空单持有。可日内短线操作。等待本周宏观经济数据公布后的市场明确的方向性选择。

## 早籼稻

### 长江中下游旱涝急转 谨防早籼稻变盘

#### 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

本周早籼稻期货低开低走，大幅下跌。主力合约 ER1109 周二大幅低开，盘中期价有所回升，但收盘仍下跌；周三开始期价连续三个交易日收阴，周五期价下破 60 日线，大幅收跌，盘终以 1.45% 的周跌幅报收于 2514 点。本周 ER109 成交回归清淡，较上周大幅减少，全周仅成交 22.2 万手；持仓量也较上周五减少 2 万手至 9.5 万手。

#### 二、基本面分析

1、本周（2011年6月3日-6月10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，与上周持平，较去年同期上涨378元/吨。另据中华粮网监测，2011年第21期中储粮全国早籼稻收购价格指数为128.35，与上周几乎持平。

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145217吨，实际成交25904吨，成交率17.84%，较上周提高7个百分点，成交均价1900元/吨。

3、6月以来长江中下游地区降水频繁，有效缓解了大部地区的干旱，但也导致湖南、湖北、贵州、江西等省部分地区出现了严重暴雨洪涝灾害。中央气象台预计，13日至15日长江中下游地区又将有一次强降雨过程。且降雨主要区域与前两次(6月3日至7日、9日至12日)过程的主要降水区基本叠加。

4、商务部周度数据显示,5月中、上旬鸡蛋、水产价格止跌反弹且涨幅不低,肉、禽价格继续上涨且涨幅高于上月,粮食继续上涨且涨幅与上月持平,食用油价格维稳,各类鲜菜价格继续回落,但回落幅度逐周收窄。在通胀预期逐渐增强的趋势下,一些专家预测5月CPI同比上涨5.5%,PPI同比上涨6.6%,第二季度GDP同比上涨9.4%。兴业银行资深经济学家鲁政委预计,央行在6月继续上调准备金率;而在6月或者7月,央行还可能继续加息。

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。6月以来长江中下游地区降水频繁,有效缓解了大部地区的干旱,但也导致湖南、湖北、贵州、江西等省部分地区出现了严重暴雨洪涝灾害,要谨防旱涝急转吸引炒作资金的介入。

### 三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，ER109 合约日 K 线连续四个交易日下跌，周五期价跌至 60 日均线下方，MACD 指标红线逐日缩短并转为绿线，成交量与持仓大幅下降，短期期价缺乏有效支撑，技术面偏空。

### 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大幅上涨动能。6月以来长江中下游地区降水频繁，有效缓解了大部地区的干旱，但也导致湖南、湖北、贵州、江西等省部分地区出现了严重暴雨洪涝灾害，要谨防旱涝急转吸引炒作资金的介入。后期密切关注未来长江中下游的天气情况和仓量的变化，若没有炒作资金的进一步介入，近期早籼稻以震荡趋跌为主，维持偏空操作思路。

## 股指期货

### 大幅震荡后，再次下跌要求强烈。

#### 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，下周市场将公布 5 月份重要经济数据的公布，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。尽管个股活跃度很高，但指数仍然疲弱。日线上，经过周四的疯狂杀跌后多方死守沪指 2700 点，但种种利空因素还将制约股指走势，加之 B 股跳水暴跌，经过多日横盘之后，期指有向下寻底要求。

#### 二、基本面分析

资金面趋紧令央行公开市场操作无法放量，本周央行继续净投放资金。这已是央行连续第四周保持净投放态势。昨天，央行在银行间市场发行了 270 亿元 3 月期票据，较上周增加 120 亿元，利率为 2.9168%，继续维持稳定。央行同时还进行了 100 亿元的 91 天正回购操作，利率为 2.88%，与前期持平。此前 91 天正回购已连续三周暂停。

9 日，中国农业银行和中信银行分别发布公告，披露再融资进展。与此同时，银监会表示《资本充足率管理办法》正在修订中，且对银行资本充足率影响不大。业内人士认为，货币政策从紧、监管要求趋严的背景下，商业银行资本压力不言自明，监管层此举旨在适度缓解市场对于融资问题的担忧。

9 日来自中国住房和城乡建设部的消息说，住房和城乡建设部部长姜伟新要求，今年的 1000 万套保障性安居工程建设任务是中央政府向全国人民的承诺，是改善民生的标志性工程，各地必须在 11 月末以前全面开工。为确保地方政府按时按量完成年度保障房开工计划，住房和城乡建设部上个月下发通知，要求各地方政府在 6 月 6 日前必须公布保障房的项目进程，包括年度保障房计划、开工项目以及竣工项目信息等。

国家发改委网站今日发布消息称，日前，国务院批准在江苏省连云港市设立国家东中西区域合作示范区，并正式批复《国家东中西区域合作示范区建设总体方案》，这是贯彻落实《长江三角洲地区区域规划》、《江苏沿海地区发展规划》的重要举措，是进一步加强区域合作、促进区域协调发展的又一战略决策。

具有国内钢市风向标之称的**宝钢股份**，昨天率先出台 7 月份的钢材产品价格政策，大部分产品下调 100 元到 500 元/吨，给已经走弱的钢材市场再蒙上一层阴云。

### 三、技术分析



点评： 主力线运行在 0 轴以下，后市仍将弱势。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周继续下跌。

## 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

本周股指冲高回落，在小区间内继续做震荡整理的走势，小周期级别的波动幅度较大，没有形成明显趋势。同时股指日线级别前期空单反多，但股指整体呈现弱势，国内外经济、政策层面压力较大，做日线级别的多单需要谨慎。市场对宏观经济数据和加息提准政策有一定提前反应，日线级别的趋势不明显，建议短线操作。

本周主要商品品种，除白糖受外盘和季节利好因素提振，反弹势头顺畅外，其他品种均处于日线级别的震荡整理中。虽然橡胶、棉花和白糖先后在本周给出了多头信号，但由于处在震荡阶段，不排除存在假突破的嫌疑。同时，观察30分钟级别走势的不明朗，短期建议以5分钟短线信号为参考进行操作。并适时的采用人工止盈或止损的干预。

#### 二、基本面分析

【股指 1106】【日线】——多单



【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】——多单



### 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】

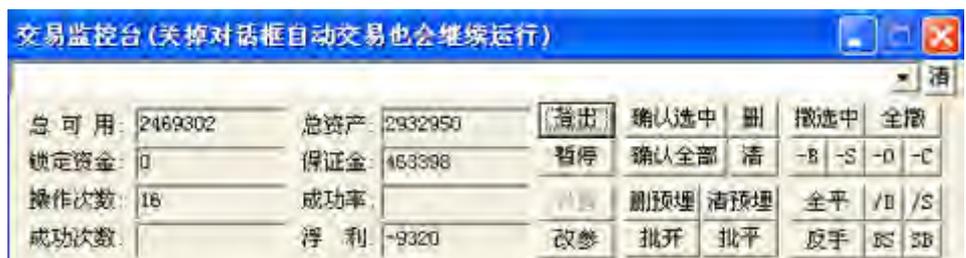


#### 【螺纹 1110】【30 分钟】



注：本周从周三开始运行

【账户情况】——总体浮亏 78700



**【持仓情况】**

商品	数量	均价	可平	买/卖	盈亏	保证金
螺纹1110	25	4850	25	卖	-2000	181876
橡胶1109	6	32960	6	卖	-3300	148321
IF1106	1	2960	1	买	-4020	133201

**【交易明细】**

序	商品	买/卖	开/平	价格	数量	盈利	成交时间
29	IF1106	买	开	2960	1		14:30:27 06/10
28	IF1106	买	平	2960	1		14:30:27 06/10
27	橡胶1109	卖	开	32960	6		13:49:37 06/10
26	橡胶1109	卖	平	32960	6		13:49:37 06/10
25	橡胶1109	买	开	33250	6	-8700	09:51:11 06/10
24	橡胶1109	买	平	33240	6		09:51:09 06/10
23	IF1106	卖	开	2966.4	1	1920	13:16:51 06/09
22	IF1106	卖	平	2967.2	1		13:16:49 06/09
21	IF1106	买	开	3007.4	1	-12060	14:31:00 06/08
20	IF1106	买	平	3007.4	1		14:31:00 06/08
19	IF1106	卖	开	2981.4	1	-7800	10:00:19 06/08
18	IF1106	卖	平	2981.8	1		10:00:18 06/08
17	螺纹1110	卖	开	4850	25		09:52:22 06/08
16	螺纹1110	卖	平	4850	25		09:52:22 06/08
15	橡胶1109	卖	开	32915	6	-9750	09:44:04 06/08
14	橡胶1109	卖	平	32930	6		09:44:02 06/08
13	螺纹1110	买	开	4880	25	-7500	09:26:07 06/08
12	螺纹1110	买	平	4880	25		09:26:07 06/08
11	IF1106	买	开	2994.6	1	-3840	14:17:18 06/07
10	IF1106	买	平	2994.6	1		14:17:18 06/07
9	IF1106	卖	开	2981.8	1	-3840	13:11:24 06/07
8	IF1106	卖	平	2981.8	1		13:11:24 06/07

**【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，但商品长期看空的格局未变，且横盘反弹时间已经有一段时间，趋势动能已有积聚。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，反弹多单逐步逢高离场。等待下一轮趋势的到来。

## 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)