



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 17 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

## 白糖

### 反弹未见见顶信号 中短线多单轻仓持有



#### 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

国家统计局本周初公布 5 月宏观经济运行数据，CPI 涨幅达 5.5% 创 34 个月新高，央行当日下午宣布再次调高准备金率的决定，同时美元强劲反弹压制原油为首的大宗商品价格。本周对整体市场而言软商品类如橡胶、白糖受资金关注度较高，周三白糖 1 月主力合约增仓 10 万余手大涨过百点创反弹新高领涨市场，打开了进一步上行的空间，强势收复了周一周二两个交易日的弱势回踩；周四受隔夜美元指数强势反弹影响商品整体表现弱势，白糖难独善其身，反弹过程仅持续到日中，但阴线回撤仍报收于 5 日均线支撑之上，周五强势震荡报收长下影小阳线，最低点仍未跌穿 5 日均线的支撑。以周线回顾，本周 1 月合约累计涨幅为 0.94%，突破 20 周均线压制，周线已四连阳。当前 1 月合约持仓量已达 40 万手左右，后三个交易日成交量显著放大，周四超过 135 万手，多头热情得以维系，反弹未见顶部迹象。

#### 二、基本面分析

1、本周广西糖价小幅上调，成交量一般。经销商对进入六月以后的夏季消费高峰存在一定信心，但从销量来看，成交情况一般，没有往年同期热烈；各制糖集团继续采取顺价销售的策略，主流报价在 7100 至 7130 元/吨窄幅波动。云南主产区报价涨幅也较窄，主流报价位于 6950 至 7000 元/吨。销区方面，华中、华南区糖价稳中见涨，报价区间在 7140 至 7240 元/吨；东北、西北、华北等地报价涨跌不一，走货平平，多数市场的涨跌幅度在 30 元左右，部分地区逼近百元。总体看，夏季消费旺季的集中备货还没有真正启动。

2、国际方面，巴西中南部天气向好，压榨进度加快及印度糖厂申请一般许可贸易额外出口 150 万吨糖的消息打压国际食糖价格。5 月份后半月巴西中南部地区食糖产量较去年同期 223 万吨增长 6.8%，达到 238 万吨，同期糖厂的制糖用蔗比例从去年同期的 44.7% 上升至 46%。印度食品部长周三称，食品部将在 10 天内决定是否增加食糖出口配额。在本周美元指数强劲反弹、原油为首的大宗商品承压回落的氛围下 ICE 原糖表现坚挺，周四大阳线已触及了 4 月初高点，反弹持续时间超过一个月，到达第一目标位面临方向选择的时点上多头热情不减。

3、本周 5 月份宏观经济数据出炉，CPI 涨幅达 5.5% 创 34 个月新高，央行当日下午宣布将于 20 日起调高存款准备金率 0.5 个百分点，仍将数量型工具作为常规手段而慎用价格型工具。周四央行在公开市场以 10 亿元地量发行三月央行票据，发行利率由 2.9168% 上升至 2.9985%。2.9985% 的发行利率是央行于 4 月加息后形成的，已持续十周不变，本次上调 8.2 基点被市场理解为加息前兆，当前市场的政策紧缩预期仍较强烈，对期价反弹走高有压制作用。

### 三、技术分析



点评:上周一至本周四原糖主力合约走出“上升三法”组合,周四大阳线上攻件随巨量成交配合,多头热情未因逼近阶段压力位而降温,当前已经站上3月初高点至5月初低点回跌幅度0.618黄金分割之上,短期仍将有新高。郑糖1月W底颈线6600一带短线支撑确认有效,下方即上涨跳空及60日均线及日线多空分水岭密集支撑位;本周后半周反弹强势过程中成交量配合积极,短线的反弹强势仍将维持,下一反弹目标位为4月中旬高点6915附近。

### 四、主要观点与投资建议

央行提准决定紧随5月份5.5%的CPI涨幅而至,三月央票发行利率的提高映射加息预期使得当前市场仍不敢对加息跳空放松警惕,在美元指数强劲反弹的氛围下本周国内外糖期货表现相对强势,郑糖主力合约回踩6600支撑位继续放量反弹创阶段新高,反弹技术强势没有出现见顶迹象。

鉴于当前反弹延续的短期走势,建议中短线多单在反弹见顶信号出现之前轻仓持有,以6600一线设置保护性止盈,隔夜做空时机仍未到。

## 螺纹钢

### 期价有效跌破前期支撑位 维持空头思路操作



#### 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

本周螺纹钢主力合约 RB1110 合约上行压力较大，维持了震荡下行的态势，跌破前期盘整一个多月的震荡区间。技术面上有效突破，进一步下探的可能性较大。

从形态上来看，RB1110 合约周一下探 4800 整数支撑位，收于光头中阴线；周二是对周一的超跌小幅反弹，日内收于一根小阳线；周三受股市影响，小幅高开，但由于技术面上上方压力较大，上行乏力，午盘放量下行，日内收于一根中阴线；周四低开低走，有效跌破 4800 整数关口支撑位，下探 4760 颈线支撑位，收于一个小阴线；周五期价继续下探，有效跌破 4760，收于一根较长阴线。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量周一大幅增加 59290 手，周二小幅减少 18844 手，周三大幅增加 33482 手，周四增加 27018 手，周五大幅增加 34346 手。较之上周，总的持仓量大幅增加。本周成交量亦有大幅增加，市场交投逐渐回暖。技术面期价有效突破前期盘整格局，空头趋势明显。建议投资者逢高建立空单。

#### 二、基本面分析

1、16 日，武钢股份公布 7 月价格政策，除作为建筑钢材的线材价格小幅上调外，其他板材类产品全线降价。此前，宝钢和鞍钢也同样宣布下调主流产品价格。三大钢企的共同降价意味着钢材市场，特别是板材类产品整体调整不可避免。

2、原材料方面看，国内主要城市原料现货报价 17 日 Q235 方坯平均报价 4480 元/吨，较上周五 10 日平均报价 4992 元/吨下跌 12 元/吨。进口铁矿石报价，天津港 63.5% 印粉报价 17 日 1340 元/吨，比上周五 10 日报价 1300 元/吨上涨 40 元/吨。焦炭方面看，二级冶金焦 17 平均报价 2036 元/吨，较之上周五 10 日平均报价 2032 元/吨，上涨 4 元/吨。整体原料市场报价平稳。

3、钢材产量上来看，中钢协 6 月 17 日发布的统计数据显示，6 月上旬 76 家重点统计钢铁企业粗钢日产量 162.41 万吨，与 5 月下旬同口径相比增加 3.33 万吨，环比增长 2.09%。

4、房地产需求来看，标准普尔今日发布报告，称中国房地产业的信用状况面临重重挑战，促使标准普尔评级服务将该行业的展望从稳定调整为负面。

5、汽车需求来看，据中国汽车工业协会统计，5 月全国汽车产销分别为 134.89 万辆和 138.28 万辆，环比分别下降 12.14% 和 10.09%；同比产销分别下降 4.89% 和 3.98%。

6、宏观面消息，继 14 日中国人民银行宣布自本月 20 日起提高存准率后，截至 15 日 16 时 30 分，7 天期质押式回购利率达 6.23%，1 月期质押式回购利率达 7.55%，分别较 14 日定盘上涨 205 个基点和 255 个基点。资金面持续收紧。

资金面持续收紧，现货产量持续增加，现货价格的走低将进一步打压期价。预计期钢后市不容乐观，进一步下探的可能性大。

### 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，本周期价受到上方密集均线的压制，有效跌破 4800 一线整数关口和前期 M 头颈线的支撑，大幅下挫，打破前期区间震荡的格局。期价验证久盘必跌，打开下行空间。

指标分析上，MACD 指标中，两线自本周一出现“死叉”以后，距离微幅放大，绿色能量柱增加。KDJ 指标自上周出现“死叉”后，K、D、J 三线大幅向下运行。成交量较之上周有微幅放大，市场成交情绪回转。综合而言，技术面上行压力较大，后市走势偏空。



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，本周期价收于一个中阴线，有效跌破前期震荡区间，继续下探的可能性大。

指标分析上，期价均线压制下上行乏力。MACD 指标中，DIFF 线一直在 DEA 线下运行，两者几乎平行运行，绿色能量柱较之上周有小幅增加。KDJ 指标出现“死叉”之后，K、D、J 线三线向下趋势明显，开口逐渐放大。成交量较上周有明显增大。总而言之，期价技术面上空头趋势明显。

#### 四、主要观点与投资建议

本周期价受累于外围商品盘的影响，震荡下行，周跌幅达 1.07%。基本上，在资金面持续收紧，现货报价走低和下游房地产评级恶化的影响下，期价持续走低。技术面上，上方均线压力重重，期价已经有效下破前期支撑位，指标分析上空头趋势也很明显。预计后市期价在基本面继续恶化和技术面偏空的情况下，继续下探的可能性大。建议投资者逢高建立空单，下一目标位 4600 点。

## 早籼稻

### 早籼稻弱势依旧 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

本周早籼稻弱势依旧，大幅下跌。周一受炒作资金介入的影响，早籼稻主力合约 ER109 震荡上行；周二期价收阴，收复前一交易日的涨幅；周三期价下破 60 日均线，收十字星；周四周五期价缩量减仓，大幅下跌，盘终以 0.99% 的周跌幅报收于 2489 点。本周 ER109 成交量增加 5.8 万手至 28 万手；持仓量较上周五减少 5162 手至 9 万手。

#### 二、基本面分析

1、本周（2011年6月10日—6月17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 2355.71 元/吨，比上周上涨 5 元/吨较去年同期上涨 378 元/吨。另据中华粮网监测，2011 年第 22 期中储粮全国早籼稻收购价格指数为 128.62，比上周微涨 0.21%。

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 119313 吨，实际成交 13421 吨，成交率 11.25%，成交均价 1898 元/吨，拍卖量持续减少。

3、13 日长江中下游地区迎来今年 6 月份以来第三次强降雨天气过程。前期旱情已经基本解除，但此次降水和上次降水区域多有重叠，给局部地区造成了严重的洪涝灾害。长江中下游早稻即将进入扬花灌浆时期，如果降水持续，对早稻生长会有一定不利影响。

4、5 月份 CPI 同比上涨 5.5%，创下 34 个月来新高，目前国内通胀形势严峻，国家宏观调控政策偏紧，货币政策不断收紧，本周央行再次宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点。本次上调后，大型金融机构存准率将达 21.5%。而市场对加息的预期仍然强烈。国家紧缩货币政策难言放松。农产品市场仍将是国家下半年的重点调控对象。

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。2011 年新季早稻生产变数较大，稻谷产量仍然存在很大的不确定性，再加上今年早籼稻生产成本投入增加，预计早稻价格有望高开。但目前国内通胀形势严峻，国家紧缩货币政策难言放松，农产品市场仍将是国家下半年的重点调控对象，出现大幅波动行情可能性不大。

### 三、技术分析



点评：

从日K线图看，本周早籼稻ER1109日K线连续四个交易日震荡下行，周五期价更是运行于所有均线下，MACD指标绿线逐日拉长。本周ER1109减仓下行，技术面偏弱。预计下周早籼稻期货仍以震荡偏弱行情为主，操作上维持偏空思路。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，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。2011年新季早稻生产变数较大，稻谷产量仍然存在很大的不确定性。国内通胀形势依然严峻，国家紧缩货币政策难言放松。预计下周早籼稻期货仍以震荡偏弱行情为主，操作上维持偏空思路。

## 股指期货

### 大幅下跌后有反弹预期出现。



#### 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

期指本周经过前两天反弹后，便在上调存款准备金及外盘下跌的作用下连续下跌，虽说本周市场公布的 5 月份重要经济数据中，CPI 仍将维持高位，但符合预期，但随即的提准影响了市场人气，加息的预期仍较为强烈。尽管个股活跃度很高，但指数仍然疲弱。周五强势股补跌成风，也许预示着市场进入下跌尾声，地产等权重股开始抗跌可能预示下周会有反弹。

#### 二、基本面分析

在本周二“意外”上调存款准备金率后，周四央行又给市场一个“意外”：把三月央行票据的发行利率上调了 8.2 个基点。这一举动被市场普遍理解为加息前的预兆。

最近人民银行提高存款准备金率，这是今年以来第六次提高存款准备金率。央行钱袋子捂的越来越紧，市场开始感受到资金紧张地压力，近期陆续从浙江广东传出中小企业集中倒闭的消息。

中国证监会研究中心主任祁斌 16 日在京透露，要让更多的企业上市，充分发挥资本市场资源配置作用，就要引入长期资金入市，即实施中国的“401”计划，让社保基金和养老基金大规模入市，从而增加资本市场的稳定性。

历时一年完成的煤炭工业发展“十二五”规划（草案）终于近期开始向各个部委征询意见。中国煤炭工业协会一官员在接受采访时表示，这份草案将从 6 月份开始征询意见，8 月初征询完毕，年内肯定能够正式出台。

李克强说，推进棚户区改造等保障房建设，不仅能提升群众生活质量，扩大消费，改善城市面貌，而且是宏观调控的重要举措，有利于房地产健康发展，有利于保持经济平稳较快发展和调整产业结构。

作为首个国家级内贸领域的规划，“十二五”流通规划的基本内容已经成形，接下来再召开一次专家会议、最终确定内容后，该规划可能在近期公布。

从下周开始，又一波解禁高峰来袭：54 亿限售股解禁，高出 6 月前两周解禁量总和，创近三周以来新高。

### 三、技术分析



点评:

主力线运行在 0 轴以上, 后市可能反弹。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析, 我们认为下周可能有所企稳。

## 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

本周两阳三阴，呈冲高回落之势，周五下行破位，又继续探底的趋势。上证指数和沪深300指数走势基本一致，上证指数或将考验2500一线的支撑作用。本周公布的5月份CPI 5.5%，处于34各月来的最高水平。近期猪肉等商品价格上涨，六月份CPI或会更高，CPI暂时没有见顶迹象。目前来看，紧缩政策还暂时不会突然退出，股指强势反弹还有待3-4周的考察。

本周主要商品品种，螺纹弱势较为明显。螺纹周五也出现破位的迹象，在4700点一线被有效击穿后或会形成主攻浪，操作上空单可以继续持有。棉花、橡胶、和铜依然在震荡区间之中：棉花短期或需整理之后再次下行；橡胶目前上下两难，可以尝试短空以防后市踏空；铜目前还是一个反弹调整的形态，虽然力度不强，但是沽空时机还未到，建议继续等待。白糖处于消费旺季，外盘糖走势较强，本周的调整被周五阳线吞没，建议短线多单持有。

#### 二、稳健宏利信号展示

【股指 1106】【周一至周四】



【股指 1107】【周五】——空单



【沪胶 1109】——多单



【螺纹钢 1110】——空单



【PTA1109】——空单



### 三、宏利壹号组合策略——操作总结

#### 【账户情况】

交易监控台 (关掉对话框自动交易也会继续运行)			
总可用: 530670	总资产: 997635	退出	确认选中
锁定资金: 0	保证金: 461966	暂停	确认全部
操作次数: 4	成功率:	设置	删预埋 清预埋
成功次数:	浮利: 27650	改参	批开 批平
			撤选中 全撤
			-B -S -O -C
			全平 /B /S
			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	4801	25	卖	16250	180039		
橡胶1109	6	33380	6	买	0	150211		
IF1107	1	2927	1	卖	11400	131716		

**【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	
5	IF1107	卖	开	2927	1		13:24:49 06/17	
4	橡胶1109	买	开	33380	6		09:11:32 06/17	
3	橡胶1109	买	平	33380	6		09:11:32 06/17	
2	橡胶1109	卖	开	33145	6	-7050	14:16:18 06/16	
1	螺纹1110	卖	开	4801	25		09:03:44 06/14	

**【总结】**

本周由于交易服务器重置,从14日重新进行交易。上周账户亏损6万左右,本周鉴于螺纹弱势和股指弱势,回补亏损1/3。如果考虑到股指也是一直维持在空头状态下,则50%-60%的亏损可以弥补回来。本套策略交易周期较长,在逐渐脱离震荡趋势之后,效果会逐步明朗。建议跟随交易信号,稳定交易。

## 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)