



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 24 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


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、中国统计局：5月70个大中城市房价增幅放缓趋势明显

中国国家统计局于上周六(18日)发布5月份70个大中城市住宅销售价格变动情况。报告显示,70个大中城市房价涨幅放缓,市场年内或现拐点。

新建商品住宅方面,价格环比下降的有9个,持平的有11个。与4月相比,环比价格下降和持平的增加了6个,涨幅减小的达27个。而与去年同月相比,价格下降的城市有3个,涨幅回落的则有36个。5月份,同比涨幅在5%以内的城市有36个,比4月份增加了7个。

二手住宅方面,价格环比下降的城市有23个,持平的有11个,与4月份相比,5月份环比价格下降和持平的城市增加了5个。环比增幅未超过1.0%。而与去年同月相比,价格下降的城市有4个,涨幅回落的有29个。5月份,同比涨幅在5%以内的城市有49个,比4月份增加了6个。

2、中国发改委：6月CPI升幅或超5月

国家发展改革委价格司负责人周三(22日)表示,当前价格总水平确实在高位运行,今后个别月份涨幅还可能较高,但总体态势是可控的。发改委负责人表示,由于去年下半年价格总水平上涨较多,受翘尾影响很大。预计6月份价格总水平同比涨幅将高于5月份,下半年由于翘尾的快速回落,新涨价因素继续得到遏制,居民消费价格同比涨幅将高位回落,全年价格将在可控区间运行。

3、中国央行暂停央票发行,加息预期增强

中国央行周三(22日)发布公告称,周四将暂停央票发行,为约五个月来首次暂停央票发行,此举再度加剧了市场对央行近期将加息的预期。

央行上次暂停央票发行是在今年1月中旬至2月初,因当时因春节假期将至,资金紧张,遂连续三周暂停央票发行。央行随后宣布于2月9日加息。

央行周二发行了1年期央票,参考收益率在连续11期持稳后首度上涨。继上周央行上调3月期央票发行利率后,作为基准利率的风向标,1年期央票利率的上涨直接推升了市场的加息预期。

4、中国6月汇丰制造业PMI初值续降至11个月低位

汇丰(HSBC)周四(23日)公布数据显示,名为“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”的6月初值数据继续下滑至11个月最低位,其中产出指数续降至11个月新低,中国紧缩政策的效果继续显现,制造业领域的扩张几近停滞。Markit提供的新闻稿显示,6月汇丰制造业PMI初值为50.1,低于5月终值51.6,续创下2010年7月以来最低水平。其中,投入价格指数增速创11个月来最低,为52.1;产出指数亦进一步滑落至11个月最低水平。

国际要闻

5、IMF：第一季全球经济相比去年同期增长4.3%

国际货币基金组织(IMF)上周六(18日)发布金融稳定报告，第一季全球经济相比去年同期增长4.3%，预期全球经济增长率将于第二季度放缓，并在下半年有望重新加速。IMF强调称：由于美国经济比预期疲软的多，欧元区债务危机产生传染效应，又放大了各国在经济发展中所遇挑战。同时，地震和海啸不仅影响了日本经济，还扰乱了全球工业产品的生产节奏。在此背景之下，全球通货膨胀率从去年第4季的3.5%提升至今年第一季的4%，比之前预期还高出0.25%。

6、美联储6月21-22日议息会议后声明摘要

联邦公开市场委员会(FOMC)自4月会议以来获得的信息显示美国经济复苏继续以温和的步幅进展，但较委员会预计的略显缓慢，而且近期就业市场指标也较预期疲弱。

通胀近期上升，但委员会预计随着能源和其他商品价格升势消退，通胀将放缓至符合或低于委员会的双目标水准，但委员会将密切关注通胀和通胀预期的发展。

为促进经济更强劲复苏，并帮助确保通胀随着时间的进展达致符合目标水准，委员会将维持联邦基金利率在0-0.25%的区间不变，并继续预计在包括较低的资源使用率，通胀趋势受到抑压和通胀预期稳定的经济状况影响下，联邦基金利率将在较长时间内持于超低水准。

委员会将在本月底前完成购买6000亿美元较长期美国国债，并将维持现有的对到期证券回笼资金再投资的政策。

7、美国上周初请失业金人数增幅超预期

美国劳工部周四(23日)公布的数据，截止6月18日当周美国初请失业金人数增加0.9万人，至42.9万人。初请失业金人数超高此前接受媒体调查的经济学家的最高预估，分析师的预估中值为41.5万人。在2月份失业申请人数降至3年低点之后，失业金申请人数开始增加，暗示企业可能不大愿意在需求增强之前增加雇员。

8、希腊公布调整后经济紧缩计划

希腊政府周四(23日)公布了修正后的经济紧缩计划，包括调低个人所得税起征点、房地产税起征门槛及减少4亿欧元政府支出等内容，希腊议会预计28日对该计划进行投票。希腊新任副总理兼财政部长韦尼泽洛斯周四公布经过修正的经济紧缩计划，以期获得希腊度过债务危机亟需的救援贷款，同时缓解国内反对经济紧缩措施的压力。

9、英国6月CBI零售销售指数大幅跌至-2，创一年最低

英国工业联盟(CBI)周四(23日)公布调查数据显示，英国6月零售销售指数降至-2，创一年来最低水平，因消费者在食品和服装上减少开支。经济学家此前预计，英国6月CBI零售销售指数将降至+13。英国5月CBI零售销售指数为+18。此外，英国6月CBI订单指数从5月的6降至-5；反映需求预期的库存指数从5月的31降至16，为2010年11月以来最低水平；零售销售预期指数从5月的14降至2。

沪铜

长期下跌趋势不改 短期或将维持震荡

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

本周美元继续反弹，周 K 线收出一根中阳线，月线上看美元并未脱离底部区域，在美元结束底部整理之前，大宗商品依然保持原有的趋势震荡。伦铜本周继续保持震荡，周 K 线收出一根阴十字星，说明多空力量依然均衡。沪铜主力本周换月成功，新主力 1109 合约周 K 线收出一根阳十字星，周五以 0.03% 的周涨幅报收于 68020 点，震荡区间依然没有被打破。

本周现货市场报价跟随期价波动，截止周五报价 68600-68850 元/吨，较上周五下跌 400 元/吨，相对期货 1107 合约升水 180-300 元/吨。

二、基本面分析

宏观消息面：

6 月 21 日-22 日美联储召开了为期两天的货币政策会议并发表会后声明。美联储宣布仍将利率维持在低位不变，QE2 如期结束，本次会议作为即将结束 QE2 前的最后一次例会备受市场关注，但是它并未给出市场其未来货币政策的明确方向，美联储将采取“等待观望”的态度已应对局势的变化。

基本消息面：

1. 库存方面经历了上周的调整之后，本周重返前几周的势头，伦敦交易所库存继续增加，本周增加 2875 吨至 473700 吨；上海交易所库存本周减少 8198 吨至 20855 吨。

2. 从持仓方面来看，沪铜主力本周换月成功，新主力 1109 合约本周成交 421300 手，增仓 49678 手至 124552 手，其中排名前 20 位的多头增仓 10776 手至 31756 手，空头增仓 10232 手至 32357 手。多空双方势均力敌，说明双方意见分歧较大，后市继续震荡可能性大；美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布截止 6 月 21 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，总持仓较上周增加 1233 手至 133849 手，其中基金多头减少 622 手至 30500 手，基金空头却继续增加，本周增加 347 手至 20735，但多头力量仍占优势。

3. 本周公布了铜的一些基本数据，包括世界金属统计局 22 日公布的全球铜市供应过剩情况，以及国内铜进口数据等，这些数据显示处铜市近期供大于求的局面，这将对铜价有一定打压作用。另一方面，发改委制定的《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》中明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金，在此带动下，下半年保障房投资将全国启动，这对铜等基本金属有提振作用，以及 5 月空调销售量超预期也提振铜价，基本面或将把铜价推入上下两难的境地。

三、技术分析



图 1 沪铜指数月 K 线图

从月 K 线上看，沪铜头肩顶形态依然没有被打破，月线呈现五连阴，中长期依然保持下跌趋势，但连续两条上吊线，跌速明显放缓。



图 2 LME 铜日 K 线图



图 3 沪铜连续 K 线图

从日线上看，LME 铜近期保持震荡，自 8950 一线被有效击穿后，反弹之路被阻挡在颈线位 9250 之下，沪铜同样被阻挡在颈线位 68500 之下，虽多头多次向此为发动攻击，但目前依然未能成功击穿，后市仍有可能再次在此为展开争夺，建议投资者密切关注争夺情况。

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，但在美元结束底部整理之前，沪铜难以进入大跌行情，近期继续保持震荡的可能性比较大，建议观望或短线操作等待抛空机会。

豆 油

周线三连阴跌势趋缓，待 USDA 报告引领方向

一、一周市场回顾

周内，市场震荡剧烈，股指劲扬而商品普遍背向走弱，是本周鲜明特征。

芝加哥市场失去天气升水庇护，价格回落至年内低位区域，奠定了国内豆类油脂市场弱势基调。猪肉价格飞涨，豆粕现货价格坚挺支撑期货价格，反而间接提振油脂市场跌势趋缓。不容忽视的是，马来西亚 6 月库存可能升至 200 吨，出口需求恐不及产量增长速度，马来西亚毛棕油寻底至年内新低，这将对国内油脂市场带来较大压力，豆油主力合约周内微幅收跌 0.55%，报收于 10112 元/吨。

豆类油脂市场，等待下周四 USDA 报告给出新的方向性指引。

二、基本面分析

6月23日美联储公布议息决议，维持0-0.25%的低利率，将如期结束QE2，没有暗示将启动新一轮的定量宽松政策(QE3)，在目前经济增长和通胀形势的背景下，并不急于收紧货币政策，Fed政策不会有朝向任何一个方向的根本性转变。

国际大豆、玉米比价处于历史偏低水平，由于玉米种植收益丰厚，美国农民大量增加玉米的种植面积，而大豆播种面积同比有所减少。根据USDA6月份供需报告，预计2011/12年美国大豆播种面积约7660万英亩，较上一年的7740万英亩减少80万英亩，这也是美国大豆面临连续第二年的面积减少。

截至2011年6月23日，大豆玉米比价为1.94，远低于2.2~2.5的正常比价区间。由于种植玉米利润更佳，美国农民在最佳种植期错过的情况下也宁愿种植早熟玉米而不是大豆。一旦美国产量出现明显下滑，有可能与中国的减产形势形成共振，引发未来国际大豆市场供应紧张局面。因此虽然短期美盘走势羸弱，但后期仍存在炒作的机会，投资者需耐心等待基本面消息的指引。

国内现货豆类油脂市场交易气氛极其清淡，整体情况不佳，外盘豆类期价持续走弱，给国内期现市场带来压力，原本购销僵持的市场变得更加清淡。需要注意的是，未来食用油市场价格可能面临调整，因此国家组织安排调查全国政策性油脂的库存以便作为后期如何调控油价的重要依据，这加重了市场的观望情绪，在国家政策没有明朗



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wcqmail@163.com

之前，市场供需双方交投行为保持稳定，等待明确的方向指引。短期内国内豆油现货市场价格料将维持弱势震荡，但油厂亏损不急于大幅降价抛售，从而能抑制油价的下跌空间。

6月30日，USDA 将公布重要的两份报告：种植面积报告及季度谷物库存报告，这将都7月豆市和油脂中期方向具有指引性意义。

三、技术分析



豆油周线图

豆油周线图显示，周上升趋势线跌破，10300 成重要阻力，若不能有效收复，价格面临进一步寻底的风险，9900 至 9850 平台支撑区域随时面临考验。

四、主要观点与投资建议

豆油年内维持大区间的震荡走势，短期跌势趋缓，若市场交投环境维稳，预计在 10000 至 10050 区域获得支撑，迎来反弹；而市场交投氛围恶化，不排除寻底至 9900 至 9850 年内低位区间。操作上不要过分追涨上跌，反而可依据市场交投氛围，低位吸纳多单，短线为主。

白糖

回撤修正已展开 第一支撑位看前期上涨缺口



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

本周郑糖价格先扬后抑，1月主力合约创下6840的反弹新高后连续三个交易日集中释放回撤风险，与此前预期吻合。

本周前两个交易日ICE原糖10月主力合约维持反弹强势一举突破26美分整数关口，郑糖积极回应，交投重心逐步上移；周二时9月合约表现尤为积极，直接高开至7000整数大关之上，高开高走，盘间直接上摸至7097，1月合约虽表现稍逊但周二盘间也创下了6840的反弹新高，至此，从5月24号开始的本轮次级反弹累计涨幅已经超过了700点，持续时间近一个月，收复了4月上旬至5月下旬一月有余的跌幅，累计反弹幅度超过3月中旬至4月上旬的反弹浪，技术上有集中回撤修正的诉求。当前日线周期MACD指标红柱在周二反弹阶段新高时未同步刷新前期高点，出现了比较明显的“顶背离”，回撤修正展开。

二、基本面分析

1、本周国内销区糖价有涨有跌，其中乌鲁木齐和哈尔滨由于库存薄弱，到货量较少，价格大幅上涨100-250元/吨，其余销区价格维持窄幅震荡，产区、华东、华南、华中和北方销区大部分地区价格上涨10-70元/吨不等，仅有汕头、郑州和石家庄价格下跌20-80元/吨。本周国储糖到货量继续增加，与本榨季产糖的价差逐步拉开。目前，除北方少数地区库存薄弱外，国内大部分地区到货均不断增加。天气逐步转热但本周雨水集中，对食糖销售有不利影响。据昆商糖网价格指数统计，本周产区价格指数涨23点至7136，销区价格指数涨12点至7285。

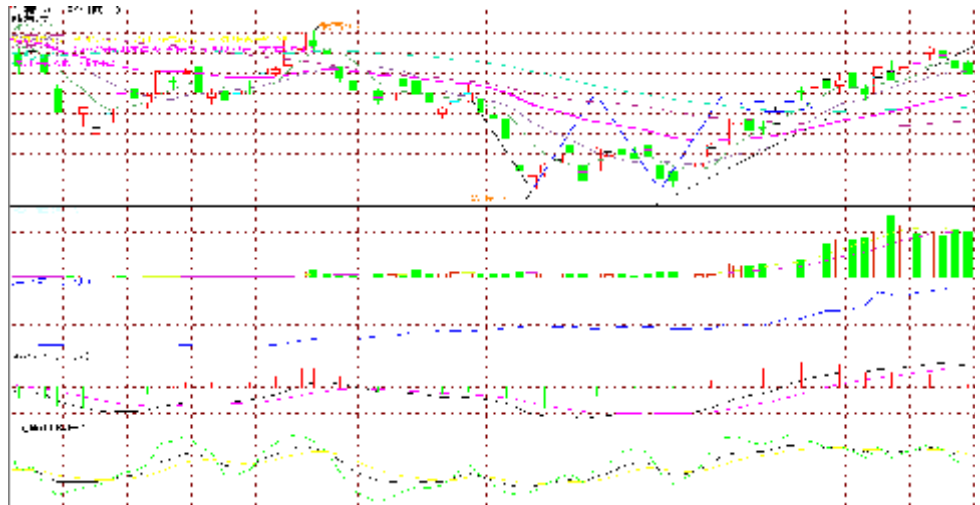
2、国际国内食糖进出口方面，据中国海关总署本周最新公布的数据，今年5月份中国进口食糖172,842吨，同比增长48%。至此，2011年1-5月份中国累计进口食糖409,673吨，同比大幅增长84%。

本周二美国农业部决定2011财年(9月30日结束)增加进口12万吨原糖。据彭博社报道，叙利亚外贸总公司拟斥资13亿叙利亚镑(约合2,740万美元)采购69,000吨白糖以缓解供应抑制国内糖价上涨。

3、消息面，德国统计分析机构F.O. Licht的分析师表示，将于10月份开始的11/12制糖年全球食糖产量将增加1,050万吨，达到1.76亿吨。

4、美联储议息会议于21、22日如期举行，作为QE2期满前的最后一次议息会议，投资者给予了足够的关注度，但据主席伯南克在新闻发布会上的表态看，他表示对当前的经济复苏保持乐观预期，称短期内某些领域内的通胀压力增大并未蔓延至整体经济，强调“较长时间内将维持极低利率政策”。

三、技术分析



点评:原糖上周“上升三法”组合后三连阳攻上26美分关口,短线反弹过急促有回调修正要求且回调已经在本周后几个交易日开始铺垫;郑糖日线周期 MACD 顶背离形态出现后得到了后三个交易日连阴下跌的验证,当前价格已经有效下破持续近一个月的反弹上行通道,周五以光脚阴线报收,下方未探得支撑,回撤过程未结束,当前下方关键支撑位看6月3日的跳空缺口。

四、主要观点与投资建议

本周郑糖表现略弱于 ICE 原糖,先扬后抑创反弹新高后三连阴回撤修正,当前价格已经下破持续近一个月的反弹趋势下轨支撑线,由于连续累积的过大涨幅,本次回撤修正或集中释放,下方第一支撑位看 6500 至 6550 缺口支撑。

操作上建议若下破 6650 短期多单止盈,下破 6600 周线周期中线多单保护性止盈;短空试探性仓位持有,下破 6650 顺势跟进加码。

棉花

郑棉震荡走低，短线偏空操作。

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

1、截至到目前为止，本周四个交易日，美棉指数在周一反弹衰竭之后，便呈现“绿三兵”格局，日线绿色实体部分逐日扩大，同样失守5日均线，本周下跌4.2美分报收122.61美分/磅。

2、受美棉走弱影响，郑棉主力1201合约本周五个交易日收出三阴两阳格局，周一期价结束了前两周的回调之后小幅收高，尽管期价呈现小阴线，但日内高点触碰5日均线；周二期价受美棉走高拉动，低开高走，期价收复5日均线；然而好景不长，周三周四期价大幅下跌并形成小幅向下跳空缺口，两天累计跌幅接近六百点，期价再一次失守5日均线，周五最后一个交易日期价走出探底回升之势，小幅收阳。成交量方面，郑棉主力1201合约本周减少103.8万手至521.4万手，而持仓量却大增26576手至35.3手。

3、国内棉花现货本周也大幅走低，尤其是周四，中国棉花价格指数三个级别均大幅回落，其中527级暴跌95元。纺企迟迟没有补库计划，导致棉花需求停滞，预计七、八月份的时候，棉花供过于求的现状会有所缓解，棉价的反弹时机未到。目前郑棉回探前低寻求支撑的可能性较强，目标位为23000元/吨。而由于投机头寸的活跃，期价近期震荡幅度加剧。中线建议偏空思路，短期建议观望或短线操作。

二、基本面分析

现货方面，中国棉花价格指数（Cc index）328级24日下跌7元报24421元/吨，229级跌16元至26436元/吨，527级下挫12元至22335元/吨。中国进口棉价格指数 M 跌1.93美分至171.09美分/磅，折滑准税价28580元/吨。库存方面，24日郑州商品交易所棉花库存仓单数量为389张，有效预报为465张。

美国农业部（USDA）公布的棉花出口销售报告显示，截至6月16日当周，美国2010-11年度棉花出口新销售16300包，2011-12年度棉花净出口销售14700包。当周美国2010-11年度棉花出口装船163800包。

科特迪瓦周四公布的港口初步数据显示，2011年1-5月，科特迪瓦总计出口棉花34859吨，较上年同期下降67%，受该国政治危机的拖累。

六月中旬部分棉区旱涝并举，不利于棉花生长。

三、技术分析



日线分析：郑棉 1201 合约本周冲高回落，呈三阴两阳格局。期价在周二周三随美棉大幅下挫，并形成小幅向下缺口，失守 5 日均线，总体仍处下降楔形通道中。成交量大幅缩减 103.8 万手至 521.4 万手，而持仓量却大增 26576 手至 35.3 手。



周线分析：

郑棉主力连续三周周线收阴，恐将进一步回探前期低点 23000 附近。



外盘分析：美棉指数周一反弹之势暂缓，随后三天逐渐大幅收阴，下破5日均线支撑，并击破前期低点125.60美分。

四、主要观点与投资建议

纺企迟迟没有补库计划，导致棉花需求停滞，预计七、八月份的时候，棉花供过于求的现状会有所缓解，棉价的反弹时机未到。目前郑棉回探前低寻求支撑的可能性较强，目标位为23000元/吨。而由于投机头寸的活跃，期价近期震荡幅度加剧。中线建议偏空思路，短期建议观望或短线操作。

螺纹钢

期价上行压力较大 反弹幅度有限

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 合约上行压力较大，在区间内窄幅震荡。下方颈线支撑有效，期价暂时止跌小幅反弹。

从形态上来看，RB1110 合约周一受到空头打压，低开低走，盘中在 4700 一线附近窄幅震荡，收于光脚中阴线；周二受到股市和大宗商品盘的影响大幅跳水，而后急速拉升，形成 V 形反转，收于长下影小阳线，下方接盘能力较强；周三日内上测 5 日均线线，受到压制，收于小阴线；周四受到主力空头浙江永安大幅增持多单的影响，出现了较大幅度的反弹，低开高走，收于中阳线；周五期价上探 10 日均线，受到压制，收于一个十字星形态。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量较之上周有一定程度的萎缩，减少了 2 万多手。本周成交量有一定程度的增加，市场交投逐渐回暖。技术面上期价 4700 一线确认支撑，上方压力较大，在基本面预期较好的炒作下，短期内期价仍然会在区间内震荡。长期来看，后市期价的走势还是依赖于保障房的启动对钢材需求的实质拉动效应。建议投资者以观望为主，前期低位多单可逢高止盈离场。

二、基本面分析

从社会库存来看，中国钢铁工业协会 6 月 22 日发布统计数据 displays，截至 5 月末，全国五种钢材社会库存量合计为 1461 万吨，环比降幅 5.19%，连续第三个月环比下降。其中，螺纹钢、线材库存环比分别下降 7.84% 和 17.29%；板材中的热卷和中厚板库存分别下降 2.43% 和 7.56%，冷轧薄板库存上升 14.98%。去库存化效果明显。

原材料方面看，进口铁矿石压港情况严重，导致了库存增加，铁矿石价格降低。进口铁矿石报价，天津港 63.5% 印粉报价 24 日 1300 元/吨，比上周五 17 日报价 1340 元/吨下跌 40 元/吨。焦炭方面看，二级冶金焦 24 日平均报价 2036 元/吨，较之上周五 17 日平均报价 2036 元/吨，两周报价持平。整体原材料市场对期价的支撑作用减弱。

下游需求来看，房地产需求，本周二消息，《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》明确，各地按有关规定进行规范后继续保留的投融资平台公司申请发行企业债券，募集资金应优先用于保障房建设。资金瓶颈破解，利好保障房建设。这一消息虽然短期内无实质利好钢价，但是仍然可以成为“炒作”的题材，短期内提振期价。铁路基建需求来看，据铁道部最新数据，我国铁路基建投资 5 月份单月完成 424 亿元，同比下降 16.9%，成为自 2008 年以来首次单月同比下降，铁路基建需求放缓利空期价。

短期内，利好因素暂时大于利空因素，期价可能出现一定程度的小幅反弹，建议投资者以震荡偏空的思路操作。后市要密切关注保障房对期价的实质利好影响，如果没有实质利好因素的支撑，后市不容乐观。

三、技术分析

图一：

RB111



0 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，本周期价下探下方颈线，受到支撑，上方均线压制明显，窄幅震荡。指标分析上，MACD 指标中，本周 DIFF 线和 DEA 线距离收窄，绿色能量柱降低。KDJ 指标出现超卖现象，周四出现技术上的“金叉”。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，本周期价收于一个小阳线，下跌速度有所放缓，后市弱势震荡的可能性较大。

指标分析上，期价上方压制明显，下方短期内受到颈线的支撑。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微幅增加。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，期价技术面上偏空。

四、主要观点与投资建议

本周期价属于周线级别的超跌小幅调整，五个交易日 K 线收于三阴两阳，技术面上行压力较大，反弹幅度有限。前期上升趋势线和上方均线系统对期价的压制明显，短期内维持震荡偏空的可能性较大。期价企稳于 4700 一线以上，建议后市投资者要密切关注上方 10 日均线的突破情况，谨防期价冲高回落的风险，前期低位多单可逢高止盈离场。

股指期货

大幅反弹后将短线震荡整固。

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

期指本周经过周一惯性下挫后，周二开始便进入反弹，尤其是周四和周五两天反弹力度很强，周五受原油大跌影响，低开，快速下探后震荡翻红，放量上涨，沪指重新站上 2700 点，收复 20 日线，午后逼空上涨，将 30 日线踩在脚下，随后维持高位震荡，量能急剧放大，沪市成交额重回千亿级别，沪市成交额 1443.36 亿元，深市成交额 1007.13 亿元。本周盘面上，地产、金融权等重板块和 8 类个股均出现上涨。从周线角度看，沪指本周大涨 3.91%，站上 5 周线。

二、基本面分析

银监会已要求银行采取减少对房地产开发商的贷款等四项措施来防范房地产贷款风险。据悉，这也是监管部门首次公开表示要减少房地产贷款。

国际能源署（IEA）宣布，在未来一个月内释放 6000 万桶战略原油储备，以应对利比亚原油减产，这是 IEA 史上仅有第三次释放战略原油储备。受此影响，国际油价遭遇重挫，伦敦北海布伦特原油期货价格下跌超过 6%。

由国家发改委主导起草的《生物医药产业发展“十二五”规划》近期有望出台。到 2015 年，我国生物医药市场有望达到 1000 亿美元规模，医药生物技术产业的产值达到 2000 亿元。

工程机械行业的“十二五”规划目前已经上报国家主管部门，有望即将出台。在未来五年中，我国工程机械行业的年平均增速将达 17%，龙头公司的增速则在 25%-30%之间。

为严格电价管理权限、进一步落实电价管理政策，充分发挥电价调控政策对转变经济发展方式、调整产业结构、促进节能减排的重要作用，各地价格主管部门要进一步加强电价监管，加大对违法行为的查处力度，采取切实措施整顿规范电价秩序，确保国家电价政策贯彻执行。

今年 3 月份国家发改委公布《关于规范煤化工产业有序发展的通知》，对几乎所有煤化工领域内的细分行业都做出了产能规模的严格限制。业内人士预计，发展煤化工行业的相关细化政策年内将陆续出台。

发改委等部门已将目前汽车消费市场的低迷状况上报给国务院，申请调整或取消各地限制汽车消费的政策，国务院对此报告的批复正在进行中。

下周 A 股解禁压力锐减 解禁市值仅为 145 亿

三、技术分析



点评：

主力线运行在 0 轴以上，后市可能继续反弹。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周可能震荡回调做整固，然后继续反弹。

沪铅

供需缺口变化 沪铅反弹较强

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

本周伦铅呈现回升之势，周初一度下探前期支撑2400后因希腊债务危机方案解决方案的通过以及美联储公布维持低利率不变的影响，伦铅周中发力冲破各均线摸高一周以来的高点2590美元/吨并重回60日均线上方，一周涨幅累计达到5.79%。近期伦铅注销仓单激增，注销占百分比也出现大幅增长。反映未来的库存将延续下降之态，对铅价带来提振，但美元的反弹表现抑制伦铅上涨的动能。

国内方面，周初沪铅最低触及近一个月以来的低点16455，周二在外盘上涨引领下，空头大幅减持k线一改9连阴的形态，收大阳线上涨325元/吨，价格回补前周四的跳空缺口，但万七关口仍表现较大的压力，周末铅价始终徘徊在万七下方。近期中国发改委预计6月CPI将继续推高，加重央行继续调控货币的气氛，市场加息预期再次升温，在央行的“一月一次”提准后，资金面日趋紧张，下周面临季末及半年度，银行资金压力加重，金融市场推升的动能减弱，沪铅受外盘电铅提振上调步伐趋缓，料沪铅上行遇阻回落风险加大，操作上短线关注前期重要压力位的仓量和整体市场氛围。

二、基本面分析

1. 中国海关21日公布了5月以及1-5月精炼铅进出口数据和同比变动数据显示：五月进口精炼铅1640吨，同比减少47.86%；1-5月精炼铅进口总计4062吨，同比减少37.11%；五月精炼铅出口1470吨，同比增加10.09%，1-5月精炼铅出口总计5665吨，同比减少46.41%。欧债危机和美国经济增长放缓正在影响全球对亚洲出口产品的需求。

2. 美国联邦储备委员会23日凌晨结束了为期两天的利率决策会议。美联储主席伯南克在新闻发布会上调低了美国经济增长预期，预计2011年增长率为2.7%至2.9%，比四月份的预测下降了0.4个百分点；失业率为8.6%至8.9%，比四月份的预测也略有下降。但经济正在温和复苏，但复苏速度慢于美联储的预期，就业市场增长也弱于预期。这次利率决策会议决定，将联邦基金利率维持在零至0.25%的水平不变，第二轮量化宽松货币政策将在6月底如期结束，并维持将到期的国债本金进行再投资购买美国国债的政策。市场对美联储的声明波澜不惊，普遍认为没有任何惊喜，美国经济今年复苏步伐令人失望，各界普遍预计美联储将继续维持低利率政策。

3. 国内5月启动铅炼厂污染治理后，同时由于铅需求的转弱，更多冶炼厂或将减产或关闭。精炼铅生产预估下降13.3%，对先前精炼铅产量预估419万吨也考虑向下修正。短期供需缺口愈发扩大。

三、技术分析



技术上来看，沪铅周二一改9连阴的格局，收大阳线上涨325元/吨，价格回补前周四的跳空缺口，周五在以阳线报收，但万七关口仍表现较大的压力，后期仍需密切观察前期压力位17100突破的延续性。

伦铅本周呈现企稳回升走势，五连阳一路摸高一周以来的最高点2590美元/吨并重回60日均线上方，5、10日均线进一步向上，MACD指标形成金叉向上，短期有进一步向上的动能，但是上方面临前期2600较强压力，不排除有短期再次冲高在此向下的风险，操作上短线为主。

四、主要观点与投资建议

伦铅近两日注销仓单的大幅增加，对铅价带来提振。但美元的反弹亦将抑制伦铅上涨动能。国内沪铅由于上下游全部减产，市场短期对供应的担忧支撑铅价近期反弹力度较强。相比外盘电铅涨幅，沪铅仍处于跟涨阶段，前期的重要压力仍反复测试，短期还需密切观察前期17100-17200压力的上冲突破，而17000一线仍可以判若铅市强弱分界线，操作上仍以震荡思路对待，短线操作为主。

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

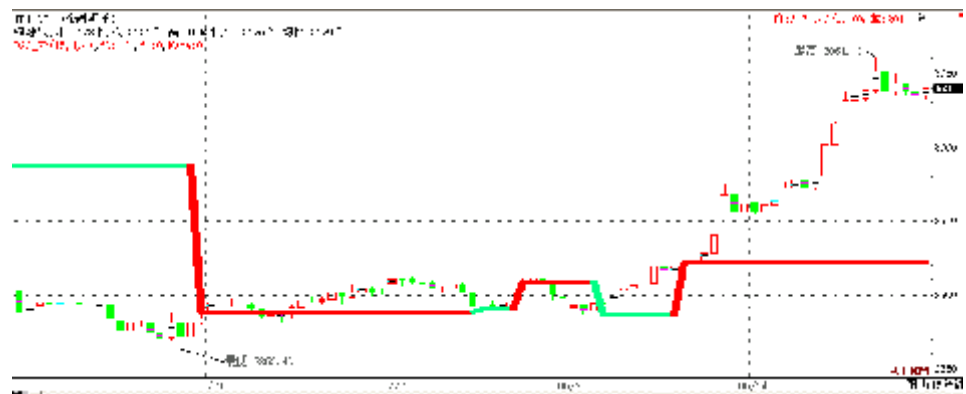
一、一周市场回顾

本周股指探得短期底部，最低到 2863.2 点后开始回升，周四、周五上涨幅度，超过前期连续几周的涨跌幅。本周股指期货 IF1107 合约上涨 151.8 点，涨幅 5.26%。沪深 300 指数周五放量上扬，创出 4 月 19 日以来的单日最大成交量。上证指数、深证成指更是走出了 4 连阳，虽然上方面临着均线的压力和 0.382 回调的第一目标位的压力，短期股指或将继续震荡上扬。

本周主要商品品种，有色金属类基本还未脱离震荡区间，依然按照市进行操作；螺纹钢有一定程度的反弹，但前期下跌趋势线尚未有效突破，建议空头止盈，以日内短线操作为主，观察后市变化；软商品类，橡胶、白糖和棉花走势显现弱势，可以考虑日内短空操作，试探布局空单；化工品依然维持弱势，但是下跌速度开始减缓，短期或出现调整，建议前期获利空单注意保护盈利，考虑日内短线操作。

二、稳健宏利信号展示

【股指 1107】——多单



【沪胶 1109】——多单



【螺纹 1110】——多单

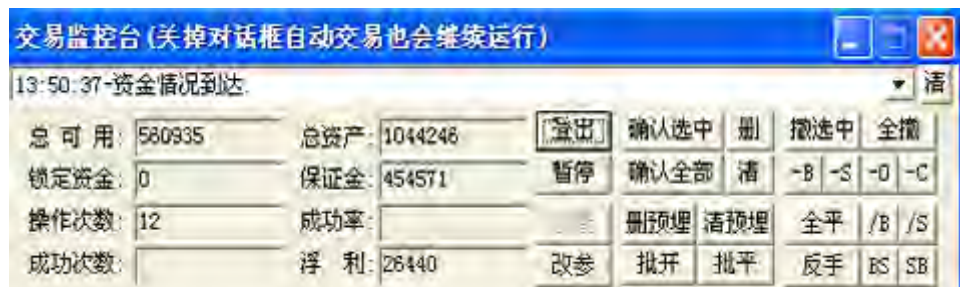


【PTA1109】——空单



三、宏利壹号组合策略——操作总结

【账户情况】



【持仓情况】

商品	数量	均价	可平	买/卖	盈亏	保证金
IF1107	1	2914	1	买	37440	131131
螺纹1110	25	4740	25	买	-3500	177751
橡胶1109	6	32375	6	买	-7500	145688

【交易明细】

序	商品	买/卖	开/平	价格	数量	盈利	成交时间
21	橡胶1109	买	开	32375	6		13:45:03 06/24
20	橡胶1109	买	平	32375	6		13:45:02 06/24
19	螺纹1110	买	开	4740	25		14:38:04 06/23
18	螺纹1110	买	平	4740	25		14:38:04 06/23
17	IF1107	买	开	2914	1		11:18:05 06/23
16	IF1107	买	平	2914	1		11:18:05 06/23
15	IF1107	卖	开	2886.2	1	-8340	10:08:41 06/23
14	IF1107	卖	平	2886.2	1		10:08:41 06/23
13	IF1107	买	开	2909	1	-6840	14:10:58 06/22
12	IF1107	买	平	2909	1		14:10:58 06/22
11	IF1107	卖	开	2891.4	1	-5280	13:00:12 06/22
10	IF1107	卖	平	2891.4	1		13:00:12 06/22
9	橡胶1109	卖	开	33165	6	23850	10:35:09 06/21
8	橡胶1109	卖	平	33165	6		10:35:09 06/21
7	IF1107	买	开	2889.3	1	540	15:09:05 06/20
6	IF1107	买	平	2889.3	1		15:09:05 06/20
5	IF1107	卖	开	2927	1	11220	13:24:49 06/17
4	橡胶1109	买	开	33380	6	-6600	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	14:18:13 06/16
1	螺纹1110	卖	开	4801	25	15250	09:03:44 06/14

【总结】

本周股指、螺纹的中期趋势较为明显，盈利效果较好。橡胶走出类似圆弧顶的形态，日内震荡较多，盈利有限，但下周橡胶或能形成较好的下跌趋势，账户运作情况值得期待。

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