



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 07 月 01 日 17:30

目 录

【每周观点】

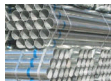


[宏观经济与期货市场分析](#)

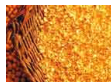
【品种聚焦】



[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1-5月全国规模以上工业企业利润同比增长27.9%

中国国家统计局周一(27日)公布,1-5月份,全国规模以上工业企业实现利润19,203亿元人民币,同比增长27.9%。

在规模以上工业企业中,国有及国有控股企业实现利润6,334亿元,同比增长19.6%;集体企业实现利润298亿元,同比增长29.8%;股份制企业实现利润10,872亿元,同比增长33.1%。规模以上工业企业实现主营业务收入311,004亿元,同比增长29.4%。

在39个工业大类行业中,37个行业利润同比增长,2个行业同比下降。

此前中国国家统计局公布,1-4月全国规模以上工业企业实现利润14,869亿元,同比增长29.7%。

2、温家宝：今年通胀低于4%有困难，经努力5%以下可能做到

中国总理温家宝周日(26日)在英国表示,控制通胀仍是中国目前最首要的任务,今年居民消费价格指数(CPI)控制在4%以下有困难,但经过努力控制在5%以下可能做到。温家宝再次强调通胀的危害及控制通胀的决心,指出通胀和腐败将影响政权的稳定。因此控制通胀仍将是中国目前最首要的任务。

温家宝称,中国今年的经济增长保持在8-9%以上,而CPI控制在5%以下,仍会是世界上最好的。中国政府今年年初提出,要把通胀目标控制在4%以内。

3、1年期央票利率再走高 超出同期定存25个基点

周二,公开市场新发一年期央票中标价格96.62元/百元,参考收益率3.4982%,再升9.63个基点。目前,一年期央票发行利率恰好高出同期定存基准利率25个基点。从历史经验来看,未来定存利率存在再上调一次的可能。

4、中国6月官方PMI料下滑至十个月新低，紧缩政策效应续显

中国6月官方采购经理人指数(PMI)将于北京时间周五(7月1日)9:00左右公布,预计中国2011年6月官方PMI录得51.3,较上月继续回落并创十个月以来新低,不过仍连续第28个月停留在荣枯分水岭50上方。

这显示国内偏紧的货币政策对制造业生产活动的影响持续显效,但整体运行态势应仍在政策调控范围之内。

分析人士指出,虽然6月国际大宗商品价格回落可部分减轻企业压力,但前期高价购进的原料库存,在订单不足的情况下仍需要两三个月的时间方可消化,在融资成本较大、价格下降的情况下,企业利润增长的调整期仍未结束。

国际要闻

5、美国总统奥巴马：必须打造强劲制造业推动经济增长

美国总统奥巴马 (Obama) 周二 (28日) 表示，美国必须打造强劲而增长的制造业以推动经济增长，并承认高失业率仍将持续一段时间。奥巴马在美国铝业公司位于爱荷华州的一家工厂发表演讲时指出，美国要想赢得未来，就必须打造出强劲而增长的制造业部门。

6、美国5月个人消费支出创2010年6月来最差表现

美国商务部 (DOC) 周一 (27日) 公布数据显示，美国5月个人消费支出月率持平，为2010年6月来最差表现，预期上升0.1%，4月修正上升0.3%，初值上升0.4%。美国5月实际个人消费支出月率下降0.1%，前值修正下降0.1%，初值上升0.1%。

报告显示，美国5月个人收入月率上升0.3%，创一年半以来新高，预期上升0.3%，前值修正上升0.3%，初值上升0.4%。

数据还显示，美国5月个人消费支出 (PCE) 物价指数年率上升2.5%，创2010年来最大涨幅，前值上升2.2%；美国5月核心 PCE 物价指数月率上升0.3%，为2009年10月最大涨幅，预期上升0.3%，前值上升0.2%。美国5月整体 PCE 物价指数月率升0.2%，前值上升0.3%。

7、法国财长拉加德当选国际货币基金组织新总裁

国际货币基金组织28日宣布，法国经济、财政与工业部部长克里斯蒂娜·拉加德被选为该组织新一任总裁，成为该组织自1944年成立以来首位女性总裁。

国际货币基金组织28日发表声明称，该组织执行董事会在当天召开的会议上，以达成共识的方式同意拉加德出任该组织新总裁。声明指出，拉加德的任期为5年，其任职时间将从今年7月5日开始。

8、法国第一季度 GDP 终值季率上升0.9%，增速略微下调

法国统计局周三 (29日) 公布的修正数据显示，法国2011年1季度经济增速略微下调，投资强劲和消费支出加速的提振确保经济录得增长。数据显示，法国第一季度国内生产总值 (GDP) 修正值季率提升0.9%，初值为上升1%。1季度 GDP 终值年率上升2.2%，和初值相符。法国统计局同时将2010年第四季 GDP 季率增幅自0.4%下修至0.3%，2010全年 GDP 增速自1.5%下修至1.4%。

9、特里谢给出欧洲央行7月加息的强烈信号

欧洲央行 (ECB) 行长特里谢周二 (28日) 表示，政策委员们都处于“高度警惕”状态，暗示他们有意在下月上调利率。

特里谢周二在荷兰阿姆斯特丹召开新闻发布会称：“我们将会逐步采取决定来控制通胀预期。就担心的问题而言，我们正处于高度戒备的模式中。”他表示：“我们将会逐步采取我们判定为合适的决定，来继续十分牢固地控制通胀预期，此前我们一直都是这样做的，现在也是如此。”特里谢表示，确定通胀预期对于整个欧洲的稳定、信心和繁荣极为重要，各国央行都要面临不同的挑战，而同时在确定通胀预期的目标上又是极为一致的，“但这并不意味着我们能够轻松应对。”

沪铜

沪铜大幅反弹 谨防冲高回落



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

本周美元指数大幅下跌，周跌幅 1.72%，完全吞噬掉前两周的反弹成果，商品借机迎来反弹，伦铜在周一收出一根小阴线后连续四天收阳，在周三跳出前期震荡区间之后周四周五完好的守住成果并继续上冲，并以 4.38% 周涨幅结束本周行情。沪铜在伦铜的提振下也大幅反弹，周四跳空高开后继续上行，突破了前两个月的震荡区间，周五以 2.73% 的周涨幅报收于 69880 点。

本周现货市场报价跟随期价大幅上涨，截止周五报价 69730-69950 元/吨，较上周五上涨 1100 元/吨，相对期货 1107 合约升水 150-250 元/吨，现货市场人气并没有随期价大增，成交惨淡。

二、基本面分析

宏观消息面：

本周宏观面消息不断，整体利好市场。

1. 本周市场关注的焦点是希腊能否避免债务违约问题，下半周捷报连连：6 月 27 日，法国政府和银行业同意将希腊债务到期回笼的 70% 资金重新投资希腊；6 月 30 日，欧盟称，希腊议会通过财政紧缩方案意味着，向该国发放去年达成的总额 1100 亿欧元救助计划中第五批贷款的条件已经到位；北京时间 7 月 1 日晚间，奥地利财政部的一名官员称，欧盟和国际货币基金组织(IMF)可能会向希腊提供最多 850 亿欧元(约合 1240 亿美元)的最新援助贷款。市场对希腊违约的担忧情绪渐缓，基本金融属性显现，大幅反弹。

2. 本周美国欧盟英国等也公布一系列经济数据，喜忧参半。

总体宏观形势向好，伦铜沪铜金融属性显现，大幅反弹。

基本消息面：

1. 库存方面，伦敦交易所库存继续增加，本周减少 10250 吨至 463450 吨；上海期货交易所交割仓库铜库存周报显示，本周库存增加 9297 吨至 90089 吨，其中期货仓单增加 721 吨至 21576 吨。

2. 从成交持仓情况来看，本周主力 1109 合约共成交 779906 手，增仓 41966 手至 166518 手。其中排名前 20 位的多头增仓 9181 手至 40937 手，空头增仓 7619 手至 39976 吨，多头增仓力度略强于空头；美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布截止 6 月 28 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，总持仓较上周减少 9557 手至 124292 手，其中基金多头继续减少，本周减少 906 手至 29594 手，基金空头减少 1131 手至 19591 手，多头力量仍占优势。

三、技术分析

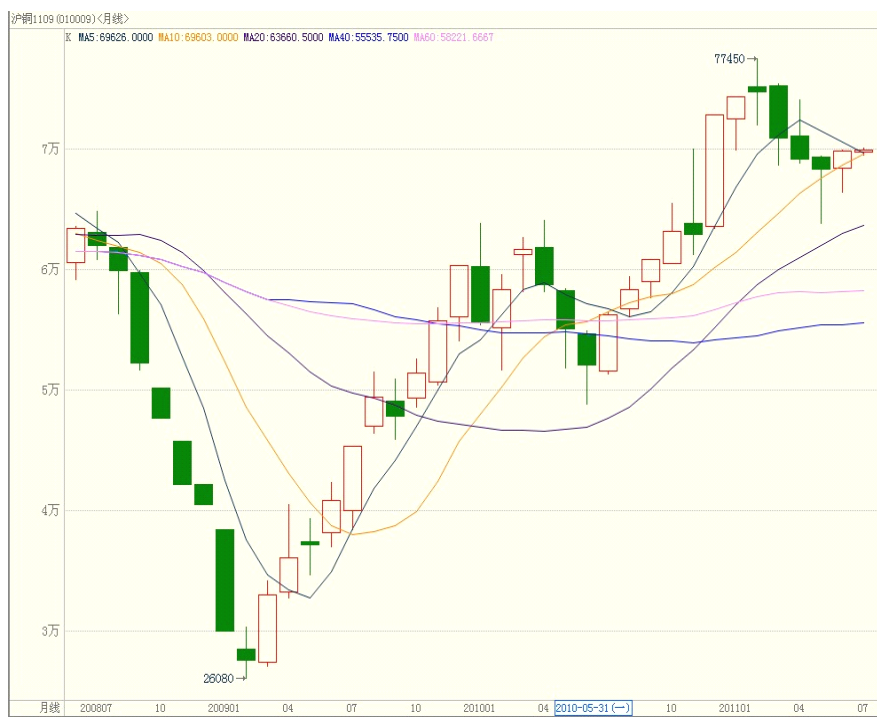


图 1 沪铜 1109 合约月 K 线图

从月 K 线上看，沪铜头肩顶形态依然没有被打破，但上个月收出一根阳线，显示下跌暂被打断，近期或将保持反弹。



图 2 LME 铜日 K 线图



图3 沪铜 1109 合约日 K 线图

从日线上看，LME 铜和沪铜上周下半周均大幅反弹，跳出前段时间的震荡区间，周四周五连续两天运行在均线组之上，反弹势头特别强劲，建议密切关注伦铜 9500 整数关口的压制和沪铜 70500 一线的压制情况。

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，近期反弹势头强劲，但风险同时积聚，谨防冲高回落。做多需谨慎，鉴于长期看空的思想，可逢高轻仓试空准备长线持有。

豆 油

周线豆油破万回落至年度低位区域，将展开周度反弹行情



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

一、一周市场回顾

市场出现明显分化，伴随希腊议会通过紧缩政策的影响，市场情绪缓和，金融属性较强的有色金属等商品价格大幅上涨，而谷物市场走向相反单边下跌，USDA6 月末发布的季度库存报告和种植面积报告，严重打压芝加哥市场，豆类油脂价格亦回落至年内低位区域。国内 7 月 1 日起成品油价格将下调等政策消息，在相当程度上诱发国内三大油脂价格周内两次寻底。豆油周度跌幅 1.62%，报收于 9948 元/吨，周线四连阴，40 日均线附近存在支撑。

二、基本面分析

6 月 30 日，USDA6 月库存报告预计，截至 2011 年 6 月 1 日，美国玉米库存量为 36.7 亿蒲式耳，年比同期减少 15%，但高于平均预期的 33.02 亿蒲式耳。于此同时，预测美国 2011 年玉米种植面积为 9230 万英亩，年比增加 5%，远高于市场平均预测的 9077 万英亩，创下自 1944 年以来次高水平，预测玉米收割面积为 8490 万英亩，年比增加 4%。芝加哥玉米遭遇高库存和高面积的双重利空打压，连日跌停领跌并施压谷物市场，豆类油脂价格也已纷纷回落至年内低位区域。

USDA 的数据显示美国大豆库存量为 6.19 亿蒲式耳，年比同期增加 8%，高于平均预期的 5.96 亿蒲式耳。大豆种植面积为 7520 万英亩，年比下降 4%，远低于市场平均预期的 7653 万英亩。预测收割面积为 7430 万英亩，年比下降 3%。整体来看，大豆种植面积存在一定利好，为新作大豆天气炒作埋下伏笔，谷物走势出现分化大豆跌幅有限。

国内大豆现货依旧疲软，国储大豆拍卖成仪式，持续流拍；因我国大量投放国储大豆，令国内大豆进口速度放缓，商务部数据显示，我国 7 月份预计进口大豆 478 万吨，6 月份进口量调降至 538 万吨。

经济信息联播 7 月 2 日调查显示，一些大豆加工企业宁愿每月多交 100 多万元的港口仓储费，也不愿把大豆拉回工厂。食用油限价问题及油企钱荒问题的存在，迫使企业采购积极性不高，港口大豆库 650 万吨以上居高不下，库存压力显著。

三、技术分析



技术上，周线 MACD 绿柱形态上疑似头肩底，年内周线上呈现出“四周下跌四周上涨”的节奏和规律，如今四连阴的周线下跌，走出反弹的行情概率较大，下档支撑 9830 元/吨。

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，已经寻底至 9900 至 9850 年内低位区间。操作上不要过分追涨杀跌，反而可依据市场交投氛围，低位吸纳多单，波段操作为主。

白糖

1/3回撤探明阶段支撑 将续创反弹新高



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

周二 ICE 原糖主力合约大涨超过 4%，有效提振郑糖强势跳空高开摆脱五连阴回撤通道，随后周三周四 ICE 原糖主力合约出现连阴回撤，但郑糖主力合约无论是在开盘价还是盘间走势上均未给予回应，周三至周五依托 10 日均线连阳报收，周五盘间试探性上破 6800 整数关口，最新价距 6 月 21 日反弹高点仅 50 余点，形成意在创反弹新高之势头。

从周 K 线上看，当前 5 周均线位于本周长下影阳线开盘价附近，上周光脚影线上影线长度没有超过实体形态两倍以上，实体形态较大，未严格满足射击之星技术形态，因而本周 K 线收阳不突兀；日线周期 KDJ 及 MACD 指标后半周连续金叉，回撤探明支撑后已重回反弹通道。

二、基本面分析

1、与上周相比，本周国内食糖价格涨跌不一。北方一带波动幅度较大，廊坊地区涨幅最大达到了 150 元/吨，到货及库存量不均匀，以销售国储糖为主，货源单一，本周上涨幅度较明显；云南、华东和东北、西北大部分地区价格比较稳定，北方到货不多，但库存足以应付当地销量；华南、华中和西南价格涨跌幅度均在 10-50 元/吨之间不等，总体来看，除个别地区外，产销区价格趋于稳定，根据昆商糖网编制的价格指数，产区价格指数跌 1 至 7135，销区指数跌 1 至 7284。目前，国储糖价位仍低于其他地区产糖，对其销售的冲击在所难免。

下周将投放国储糖，近期市场采购较为谨慎，以销定进是当前比较普遍的采购策略，商家也在积极促食糖销量。

2、路透社孟买消息，由于 7 月份投放国内市场的食糖数量减少，加上受政府同意增加出口 50 万吨自产糖的刺激，本周三印度国内期糖价格冲击了 1 个多月以来的最高点。周三马邦 Kolhapur 市场上 S 级食糖的售价上涨了 2.6%，至 2,629 卢比/100 公斤的水平（约合 58.55 美元/公斤）。

3、荷兰银行集团在 2011/2012 榨季全球食糖供求前景报告中表示，估计拟于今年 10 月 1 日开始的 2011/2012 榨季巴西将产糖 385 万吨（原糖值），全球有望产糖 1.693 亿吨，消费量将达到 1.6147 亿吨，全球食糖市场供给将过剩 783 万吨。

4、希腊议会本周投票通过财政缩减计划，当日美元指数走弱，多数商品反弹；随后欧洲央行行长特里谢在荷兰阿姆斯特丹召开新闻发布会时，强烈暗示欧洲央行可能将于 7 月 7 日货币政策制定会议上加息，一定程度上抵消了希腊

债务危机缓解的利好。

三、技术分析



点评:周五一个交易日即收复周三、四两连阴回撤,仅周四下影线毛刺触及反弹下轨支撑线,当前未见顶信号出现,具备挑战历史高点的条件。



点评:周一周二缩量延续回撤,至反弹幅度1/3支撑位滞跌报收孕线弱势反转形态,周三受外盘提振跳空高开摆脱回调通道,随后依托10日线支撑报收三连阳,震荡,直逼6840反弹高点,KDJ、MACD指标一前一后出现金叉,成交持仓配合积极,周五收盘多头前四大幅增仓共振,为挑战前高做足了量能准备,预计随后将刷新6840高点。

四、主要观点与投资建议

本周郑糖回应 ICE 原糖强势而回避其弱势,周一周二探至反弹幅度 1/3 处获得阶段支撑报收孕线弱势反转形态,周三强势跳空高开摆脱 5 连阴回调通道,随后三连阳,重回反弹通道,周五多头前四大幅增仓共振意在刷新反弹前高。

国储抛售前“越抛越涨”的短线经验模式再次得到验证,若突破 6840 高点短空应着手止损,多单可轻仓持有,初步预计反弹压力位在 6915 附近。

棉花

郑棉震荡走低，中线逢低入多。

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

截止到周五，美棉指数在本周五个交易日走出四阴一阳的走低格局，值得关注的是周四晚间的美国农业部 USDA 对美国棉花播种面积的预估报告，大大利空于美棉走势期价始终受5日均线的压制，全周跌幅为4.77美分，击破60周均线。

本周郑棉主力1201合约波动剧烈，前期期棉价格走势纠结，周一空头大肆宣泄情绪致使期价大幅收阴，日内跳水1170点，且下破前期低点创新低22155元/吨，周二期价高开低走，收光脚阴线继续下探，随后两天多头发力拉升期价连收阳线并站上5日均线，然而周四晚间美国农业部报告的出炉让郑棉在周五低开低走，再次失手5日均线。郑棉主力1201合约周线收中阴线，下破60周均线，本周增仓放量显著。

郑棉震荡偏弱的局势未改，现货方面未见起色，山东滨州某大型纺企日前再次下调皮棉收购价格，部分小型纺企纷纷倒闭，棉花下游需求清淡，难以支撑期价走高。目前期价将维持震荡偏弱，建议中线高位空单继续持有，逢低入试探性多单，短线偏空操作。

二、基本面分析

1、现货方面，中国棉花价格指数（C_c index）328级7月1日大跌129元报23927元/吨，229级跌84元至26077元/吨，527级大幅下挫197元至21810元/吨。中国进口棉价格指数 M 跌6.08美分至166.67美分/磅，折滑准税价27748元/吨。库存方面，1日郑州商品交易所棉花库存仓单数量为478张，有效预报为390张。

2、据美国农业部（USDA）报告，2011/12年度美棉实际种植面积1372.5万英亩，相比3月份的意向种植报告预计的1257万英亩有所增加，相比本年度的1097.4万英亩增长25%。

3、据美国农业部（USDA），6.17-6.23一周美国净签约出口本年度陆地棉负的30686吨，装运40302吨；净签约本年度皮马棉771吨，装运1066吨。净签约下年度陆地棉7983吨及皮马棉113吨。

4、据锦桥纺织网消息，赞比亚棉花协会官员表示，赞比亚近年棉花产量预计将达到13万吨，比2010年的7.1万吨增长83%。

三、技术分析



日线分析：郑棉 1201 合约本周跳水后震荡整理，呈三阴两阳格局。期价在周一大幅跳水日落千点后，围绕 22500 附近震荡整理，周五期价失守 5 日均线，总体仍处下降楔形通道中。成交量大幅增加 174.8 万手至 696.2 万手，持仓量增加 6546 手至 36 万手。



外盘分析：美棉指数进入下降通道，本周五个交易日逐渐走低，受 5 日均线紧密压制，报收 116.76 美分/磅，预计美棉将继续震荡走低，回探前低 108.96 点。

四、主要观点与投资建议

郑棉震荡偏弱的局势未改，现货方面未见起色，山东滨州某大型纺企日前再次下调皮棉收购价格，部分小型纺企纷纷倒闭，棉花下游需求清淡，难以支撑期价走高。而周四晚间的美国农业部（USDA）报告，指出 2011/12 年度美棉实际种植面积 1372.5 万英亩，棉花供给偏紧格局预计缓解，这将利空于美棉，也将拖累郑棉走高。目前期价将维持震荡偏弱，建议中线高位空单继续持有，逢低入试探性多单，短线偏空操作。

螺纹钢

期价缺乏方向性指引 或将延续弱勢震荡

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

本周螺纹钢主力合约 RB1110 合约呈现小幅反弹的走势，周线级别的 K 线收于一根小阳线，多空双方对峙，期价在下降趋势线压制和下方 10 均线的支撑下纠结运行，并且期钢缩量减仓的迹象非常明显。

从形态上来看，RB1110 合约周一早盘窄幅震荡，触及上方 10 日均线，受到压制，午盘小幅跳水，但是仍然未跌破前期的 4700 支撑位，收于一根光脚小阴线。周二收于一根标准的十字星形态，多空双方暂时均衡。周三期价在日内均线附近窄幅震荡，尾盘在缩量减仓的影响下，期价小幅拉升，收于一根带较长下影的小阳线。周四受到日内均线支撑，收于一根小阳线，震荡重心小幅上移。周五受到压制，低开低走，震荡下行，收于一根小阴线，长度和周四相当，但是仍未跌破 10 日均线。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量和成交量较之上周大幅萎缩，市场观望浓厚，技术面上期价 4700 一线和 10 日均线支撑明显，上方下降趋势线和长期均线压力较大，多空双方势均力敌，期价暂时缺乏方向性指引。基本面利空利多因素交织，期价纠结运行，短期内弱势震荡的格局或将延续。

二、基本面分析

从粗钢产量上来看，中钢协 6 月 28 日发布统计数据显示，6 月中旬 76 家重点统计钢铁企业粗钢日产量 163.97 万吨，与 6 月上旬同口径相比增加 1.56 万吨，环比增长 0.96%。另据中钢协预估，6 月中旬全国粗钢日均产量 195.54 万吨，较 6 月上旬减少 1.2 万吨，环比降低 0.67%。虽然全国粗钢产量 6 月中旬降低的力度远远不够，但是短期内仍可能会提振期价。

原材料方面看，雨季来临导致运输紧张，以及资金面收紧带来的企业资金周转困难，进口铁矿石压港情况严重，库存持续增加，铁矿石价格延续了上周的降低态势。进口铁矿石报价，天津港 63.5% 印粉本周五 1 日报价 1290 元/吨，比上周五 24 日报价 1300 元/吨下跌 10 元/吨。焦炭方面看，二级冶金焦 1 日平均报价 2038 元/吨，较之上周五 24 日平均报价 2036 元/吨，上涨了 2 元/吨，报价相对平稳。整体原材料市场中铁矿石价格拖累期价。

下游房地产需求来看，雨季的来临和 7 月份高温天气的影响，房地产景气度受到限制，钢材市场迎来了消费淡季，利空期价。

国际铁矿石定价上来看，6 月 28 日，在国际上最有影响力的铁矿石指数编制机构普氏能源资讯公司（下称普氏）宣布收购环球钢讯集团（SBB）及其旗下 TSI 指数。中钢协曾计划今年 6 月底推出铁矿石指数，但是现在已经做了推迟。收购成功后，将会使得我国钢企成本定价更为被动，压榨我国的钢企利润。

宏观层面上来看，在 6 月 30 日召开的 2011 年三季度经济金融展望新闻发布会上，中行国际金融研究所预计三季度通胀压力依然较大，并以此推论三季度可能会加息 1-2 次。加息带来的资金面收紧，将会对期价造成一定的打压。

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，本周期价前四个交易日震荡上行，周五受到上方下降趋势线和 4760 一线压制，小幅回落。

指标分析上，MACD 指标中，本周五时 DIFF 线与 DEA 线相交于一点，对期价的方向指示作用非常有限，绿色能量柱降低。KDJ 指标本周前几个交易日快速上拉，截止周五有小幅掉头的迹象，谨防期价相对高位回落的风险。成交量较之上周有持续萎缩，市场成交情绪清淡。综合而言，技术面上行压力和下行支撑相持，后市面临方向性选择。



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，较之上周，本周期价连续收于一个小阳线，但上下影的长度几乎相当，多空双方缩量减仓，市场观望情绪较浓。下跌动能衰竭，短期内弱势震荡的可能性较大。

指标分析上，期价上方均线和趋势线的压制明显，下方颈线的支撑较强。MACD 指标中，DIFF 线一直在 DEA 线下运行，且两线的开口有所放大，绿色能量柱无明显的改善。KDJ 指标中，K、D、J 线三线继上周之后，继续向下运行，开口逐渐放大，成交量大幅萎缩。期价后市缺乏方向性指引，弱势震荡的可能性较大。

四、主要观点与投资建议

本周期价受到大宗商品盘小幅走强的影响，延续了上周的小幅收阳态势，技术面上行压力和下行支撑均较强，暂时多空双方力量均衡，投资者观望情绪浓厚，期价后市缺乏方向性指引，弱势震荡的可能性较大。期价站稳 4700 一线上方，周内有两个交易日上测上方压力线无果，周五时期价有明显的从相对高位回落的风险，建议后市投资者要密切关注盘面的突破方向，以观望为主，待方向明确后，再顺势建仓。

沪铅

沪铅强势反弹 关注下周非农数据

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

本周一伦铅小幅回调，在60日均线附近探得支撑并在后四个交易日延续上涨态势，周三希腊会议投票批准的紧缩举措，欧元的强劲走势压制美元低位运行，伦铅周三突破2600美元一线，继上周新加坡库存注销仓单激增后，本周LME增加2900吨注销仓单，令LME注销仓单总量增加29250吨，注销仓单占比两周以来维持高位，这令伦铅保持强劲上涨动能。周五在美国供应管理协会公布6月制造业指数后，期铅收得周五前段交易时间的跌幅，尾盘震荡上扬。美国6月制造业指数55.3远高于分析师此前的预估，该数据激励了投资者对于金属的需求，提振LME电铅价格进一步上扬。但前期2700美元/吨一线阻力较大，较难一次成功突破。短期不排除进一步回试2600支撑后再次上行。

国内方面，周初沪铅维持于17000下方运行，周一下探前期16800支撑后止跌企稳，几度上冲17000元/吨一线，但上方压力大，终究未得以突破，周四铅价受隔夜伦铅上涨并一举突破前期2600强压力影响下，以跳空高开形式站稳17000上方，日内涨幅达1.33%。成交量在价格上行中连续三天有所增加，但在周五白天交易时间中国发布6月汇丰制造业采购经理人指数后，铅价冲高近一个月内高点17235后出现回落。以小阴线报收，价格仍位于17100上方。采购经理人指数下滑，显示中国经济在逐渐降温的同时，通胀压力亦慢慢缓和。国内紧缩政策的担忧有所缓解，加之美国表现良好的经济数据，也将提振铅价短期的反弹格局，本周将维持于17000—17500运行区间，可寻求逢低短多的机会。

二、基本面分析

1. 本周三希腊议会投票通过的新一轮紧缩方案，缓解了投资者对希腊债务危机的担忧，金属价格延续大幅上涨态势。
2. 日本商务部周三发布报告称，日本5月工业产值环比上升5.7%，高于彭博调查的经济学家预期中值，相关人士认为日本经济复苏好于预期，制造业产业链有望提前修复，从而对金属需求前景带来利好。且日本汽车产业在七月份的恢复生产亦将在一定程度上拉升铅的消费。
3. 国务院总理温家宝27日表示，2011年将通胀率控制在4%一下将会很难，但将通胀率控制在5%以下仍有可能。从目前情况来看，通胀率控制在5%以下的可能性较小，市场对下半年紧缩政策放缓的预期增强。
4. 中国周五公布的宏观经济先行指标--官方6月制造业采购经理人指数(PMI)降至50.9，连续第三个月回落并跌至28个月新低，该消息公布最初打压基本金属走软，但在晚间美国供应管理协会6月制造业指数为55.3，远高于分析师此前预估的51.8好于预期的制造业数据令基本金属重拾上行动能。后续美国系列评级机构是否会再次来袭仍待观望，但就现状看，欧洲危机对金属市场的影响

强 麦

强麦弱势不减 观望为主

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

本周郑州强麦期货总体呈震荡走低，盘面偏弱。主力合约 WS201周一、周二持续震荡下行；周三期价收十字星，跌势趋缓；周四收小阳星，期价站上5日均线；受外盘大幅下跌的影响，周五期价大幅低开后震荡上行，盘终以1.21%的跌幅报收于2775元/吨。总成交量和持仓量小幅波动，整体仍显弱势。周总成交量12.6万手，周比小幅增加了0.6万手，持仓量86984手，周比减少了120手。

二、基本面分析

1、本周（2011年6月25日—7月1日），国内陈麦市场交易清淡，新麦价格以稳为主，局部略有下跌。据中华粮网监测，截止到2011年7月1日，全国小麦产区磅秤收购价2021元/吨，比上周跌14.7元/吨；小麦产区磅秤出库价2075元/吨，较上周下跌17元/吨。另据中华粮网监测，2011年第24期全国小麦收购价格指数112.19，周比下降0.23%。

2、现货市场上，国内大部分主产区小麦价格稳中上涨，目前江苏地区普通小麦收购价格维持在1.01元/斤左右，优质小麦收购价格小幅上涨至1.07-1.08元/斤；安徽地区小麦价格稳中略有下降；山东地区优质强筋小麦价格坚挺，济南17收购价格有的高达1.3元/斤，行情总体向好。而本周的国家临储小麦成交清淡，总成交率0.90%，再次刷新年度新低。

3、今年新麦一经上市价格随即高位上行，多数地区小麦和去年同期相比高开了100-160元/吨不等。虽然价格高开，但由于托市收购未能启动，收购市场却看不到往年的火爆场面，农户惜售、粮库观望、加工企业资金短缺收购积极性不高，市场略显清淡，收购进度明显慢于去年。但优质小麦收购却较为活跃，并且价格趋强之势较为明显。

4、近日，温家宝总理表示，中国政府所实行的宏观调控政策已经得到初步的效果，中央政府有能力控制物价在合理的水平范围，保持物价总水平的基本稳定仍是宏观调控的首要任务，这一表态对市场是个积极的利空信号。短期内货币收紧政策仍不会放松，专家预计7月中旬将迎来加息窗口。

总的来说，目前新麦收购市场相对往年较为平淡，普麦价格整体稳定，优麦价格略有小幅上扬。国内小麦“八连增”的丰收格局，决定了今年小麦市场难以出现大幅上涨的行情。另一方面，如果市场价格持续下跌，托市收购还将

启动，这将对市场形成支撑；此外生产成本的提高，小麦作为饲料粮对玉米的替代等等，这些也将导致小麦的下跌空间有限。今年新小麦市场上有压力，下有支撑，将表现为温和上涨的态势。后期密切关注国家的宏观调控手段以及农发行的相关政策，各市场主体的收购动向等。

三、技术分析



点评：

本周 WS201 周 K 线收光头阴线，移动均线继续下行。从日 K 线图看，周一、周二期价震荡下行，周三、周四期价止跌企稳，周五期价大幅低开后震荡上行，MACD 指标绿线缩短。本周 WS201 总成交量和持仓量小幅波动，整体仍显弱势。目前小麦市场基本面相对平稳、新麦收购清淡等因素尚不足以支撑强麦上演一番好的行情，短期内弱势震荡走势将延续，暂时观望或日内短线操作。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，目前国内小麦市场有压力，下有支撑，将表现为温和态势。短期内期价弱势震荡走势将延续，暂时观望或日内短线操作。后期密切关注国家的宏观调控手段以及农发行的相关政策，各市场主体的收购动向等。

股指期货

整固之后面临上涨



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

期指本周在上周两天大幅反弹后总体呈横盘震荡走势，技术上表现强势，尽管周三下跌稍多，但随后两天全部收复失地。导致指数未能向上突破的原因在于受地方融资平台消息的影响，银行保险股维持弱势，但盘面上，创业板走势强劲，题材股活跃，煤炭、地产、有色等领涨大盘，表明市场仍处于强势。

二、基本面分析

希腊通过紧缩计划执行法案，美国 6 月芝加哥 PMI 指数好于预期，表明美国经济状况比市场预期的更为乐观，美股三大股指高开高走，大幅收涨，道指四连阳，本周收阳。

十一届全国人大常委会第二十一次会议 6 月 30 日闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于修改个人所得税法的决定。根据决定，工薪所得减除费用标准由每月 2000 元提高至 3500 元；工薪所得税率结构由 9 级超额累进税率修改为 7 级，并将第一级税率由 5% 降至 3%。修改后的个人所得税法自 9 月 1 日起施行。

本周央票发行利率全面上行。业内人士表示，1 年期央票发行利率连续两周上行，市场加息预期已燃，因此周四两期央票发行利率双双上行的影响并不大。

北京市保障性住房建设投资中心正式成立，注册资本为 100 亿元，这是目前国内规模最大的保障性住房建设投资公司。据悉，其未来将肩负起北京市保障房融资、投资建设和运营管理的三大职能。业内人士认为，如此规模的投资公司，充分体现了政府对保障房建设的决心。

智利 SQM、美国 FMC、德国 Chemetall 三巨头主导着全球 70% 以上的碳酸锂产能。后两者将从 7 月 1 日起联手提价。在业内看来，这意味着碳酸锂价格即将摆脱近三年来的疲软态势，步入上升通道。

伴随国际市场上美元表现疲弱，今年前 6 月人民币对美元累计升值 2.33%。与此同时，人民币对欧元和英镑则出现不同程度的贬值。

本轮针对铅蓄电池企业的专项整治波及面甚广，全国 3000 多家铅蓄电池生产企业中，约有 95% 的企业卫生防护距离不达标，超过一半的企业面临整改、

停产甚至搬迁。

三、技术分析



点评：

主力线运行在 0 轴以下，后市可能受压。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周可能反弹。

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