



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 08 日 17:30

## 目 录

### 【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

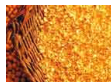
### 【品种聚焦】



[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、中国6月非制造业 PMI 续降至57.0，各分项指数纷纷下滑**

中国物流与采购联合会 (CFLP) 发布数据显示，6月中国非制造业商务活动指数续降至57.0，较上月回落4.9个百分点；且各分项指数纷纷下滑，引发对未来增长是否继续放缓的担忧。不过，当月中旬投入价格指数和收费价格继续有所回落，幅度虽小，但反映出价格过快上涨趋势基本得到控制。虽从4月以来商务活动连续有所回落，但目前指数水平仍说明中国非制造业继续保持较快增长。但 CFLP 副会长蔡进也指出：“本月新订单指数回落较明显……很大程度上反映企业采购活动在放缓。这是否预示今后一段时间内企业经营和经济增长继续趋缓，值得关注。”

**2、一年期央票利率与上周持平**

中国人民银行今天发布的公告显示，上午发行的人民币20亿元1年期央票中标利率最终落在3.4982%，与上周持平，高出一年定存利率约25个基点。

央行今天同时进行了正回购操作，期限为28天，交易量为220亿元，中标利率为2.8%。央行上次实施28天期正回购操作时间是在6月7日，交易量为1000亿元，中标利率为2.6%。

**3、央行年内第三度加息**

中国人民银行决定，自2011年7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。这也是自去年10月以来，中国央行第五次加息。调整后，金融机构一年期存贷款基准利率将分别升至3.5%和6.56%。

中国央行年内第三度加息在市场预期之中，但时点选择的出其不意显示央行执行紧缩政策以应对高通胀的决心明确。

**4、国务院批准设立浙江舟山群岛新区**

今日，国务院正式批准设立浙江舟山群岛新区。这是继上海浦东新区、天津滨海新区和重庆两江新区后，党中央、国务院决定设立的又一个国家级新区，也是国务院批准的中国首个以海洋经济为主题的国家战略层面新区。

据浙江省省长吕祖善介绍，舟山群岛新区范围为舟山市现有行政区域范围。

在功能上，舟山群岛新区被定位为：浙江海洋经济发展的先导区、海洋综合开发试验区、长江三角洲地区经济发展的重要增长极。

舟山群岛新区将建成中国大宗商品储运中转加工交易中心、东部地区重要的海上开放门户、中国海洋海岛科学保护开发示范区、中国重要的现代海洋产业基地、中国陆海统筹发展先行区。

## 国际要闻

## 5、奥巴马：需终止税赋优惠措施，来帮助削减赤字

美国总统奥巴马上周六(2日)力推他的赤字削减计划，其中包括终止税赋优惠措施，他并点名应从对冲基金管理业者、石油企业与亿万富豪下手。

针对如何降低美国赤字，以帮助达成提高债务上限的问题上，隶属民主党的奥巴马目前与共和党争执不下。民主党人士坚持，减赤方案中应包含一些加税的内容。共和党人士则表示这么做不利于经济。

奥巴马列举出一些若税惠措施延续，就将面临支出削减的领域，这些例子中有些被认为是民主党最重视的政治议题，包括教育、医疗研究、老年医保。

## 6、欧元区财长会议决定向希腊提供120亿欧元贷款

欧元区财长会议周六(2日)决定在7月15日之前向希腊拨付金额为120亿欧元的第五批贷款，以帮助希腊支付7月到期的债务及利息，进而避免出现债务违约。据悉，在120亿欧元的救助金额中，欧盟承担87亿欧元，国际货币基金组织(IMF)承担33亿欧元。不过这项决定还需获得IMF的批准。

此前，希腊为取得120亿欧元的紧急贷款，希腊总理帕潘德里欧进行内阁重组，并赢得国会的信任投票。同时，关系能否确定金援的780亿欧元的新财政紧缩方案29日和30日在国会获得通过。

## 7、欧元区5月PPI月率下降0.2%

欧盟统计局周一(4日)公布，欧元区5月生产者物价指数(PPI)月率下降0.2%，预期下降0.1%，前值上升0.9%；该指数年率上升6.2%，预期上升6.3%，前值上升6.7%。数据表明，能源价格下降带动欧元区5月PPI较上月呈略微下降。欧元区5月PPI最大降幅出现在希腊，希腊5月PPI月率下降1.4%；德国5月PPI持稳；爱尔兰5月PPI下降1.2%。

## 8、美国5月工厂订单上升，显示制造业复苏强劲

美国商务部周二(5日)公布的数据显示，美国5月工厂订单月率上升0.8%，预期为上升1.0%，4月为下降0.9%。美国5月工厂新订单量上升显示出制造业复苏强劲，原因是交通运输设备和其他产品的需求加大。

商务部数据显示，美国5月不包括运输在内的订单月率上升0.2%，与4月持平。5月未发货订单月率上升0.9%，为去年9月以来的最大涨幅，4月为上涨0.6%。未发货订单反映出日本强震带来了供应链断裂，并显示工厂需要减少生产以清除库存。

## 9、美国6月非制造业PMI指数不如预期

美国供应管理协会(ISM)周三(6日)公布，美国6月ISM非制造业PMI指数为53.3，不如预期的54.3，前值为54.6。其余数据显示，美国6月ISM非制造业物价指数为60.9，创2010年8月以来最低，前值为69.6；美国6月ISM非制造业商业活动指数为53.4，创2010年1月以来最低，前值为53.6；美国6月ISM非制造业就业指数为54.1，前值为54.0；美国6月ISM非制造业新订单指数为53.6，前值为56.8；美国6月ISM非制造业库存指数为58.5，前值为55.0；美国6月ISM非制造业供应商交付指数为52.0，前值为54.0。

## 沪铜

### 基本面利多提振 沪铜短期或将维持反弹

#### 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

本周铜金融属性和商品属性均利多铜价，铜市不顾美元反弹的影响出现大幅反弹，LME 铜一周上涨 220.75 点或周涨幅 2.33%，报收于 9681 点；沪铜主力 1109 合约本周维持在 70000 点之上运行，一周上涨 1990 点或周涨幅 2.85%，最终报收 71870 点。其中周五受 LME 周四夜晚打仗提振跳空高开，最高触及 72290 点，创三个月新高，反弹势头特别强劲。

本周现货市场报价跟随期价大幅上涨，截止周五报价 71800-71980 元/吨，较上周五上涨 2050 元/吨，上涨幅度比期价还大，致使现货相对期货 1107 合约贴水升水变贴水，目前现货相对期货相对 1107 合约贴水 100-200 元/吨。

#### 二、基本面分析

1. 库存方面，伦敦交易所库存继续减少，本周减少 1600 吨至 461850 吨；上海期货交易所交割仓库铜库存周报显示，本周库存减少 591 吨至 89498 吨，其中期货仓单增加 730 吨至 22306 吨。

2. 从成交持仓情况来看，本周成交较为清淡，主力 1109 合约仅成交 601650 手，减仓 3152 手至 163366 手。其中排名前 20 位的多头增仓 1271 手至 42208 手，空头增仓 2090 手至 42066 手，多空力量基本均衡；美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布截止 7 月 5 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，总持仓较上周增加 14335 手至 138627 手，其中基金多头本周增加 10938 手至 40534 手，基金空头增加 1980 手至 21571 手，多头占有优势地位。

3. 近期全球三大铜矿面临罢工相关的供应中断，这可能是劳资冲突再度抬头的早期迹象，令本已脆弱的供应更加紧张。印尼方面，Grasberg 铜矿工会称，若周五劳资双方仍无法就加薪问题达成一致，则工人料延长罢工时间，于周一开始的为期 7 天的罢工已令该矿生产陷于瘫痪；智利铜矿工人联盟证实，Codelco 铜矿工人将于 7 月 11 日举行 24 小时罢工，抗议公司为提升产量而进行的重组计划；只有秘鲁方面紧张气氛有所缓解，秘鲁铜业工会为期两天的罢工在最后时刻被取消。

4. 中国海关总署 7 月 10 公布的初步数据显示，上半年中国进口未锻造的铜及铜材 1,701,198 吨，同比降 23.8%。其中 6 月进口量为 280,009 吨。

5. 央行 7 月 6 日宣布，自 7 月 7 日起金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。这是今年以来第 3 次加息，也是去年加息周期启动后的第 5 次加息。国内继续维持紧缩的货币政策，对大宗商品依然有较强的打压作用。

### 三、技术分析

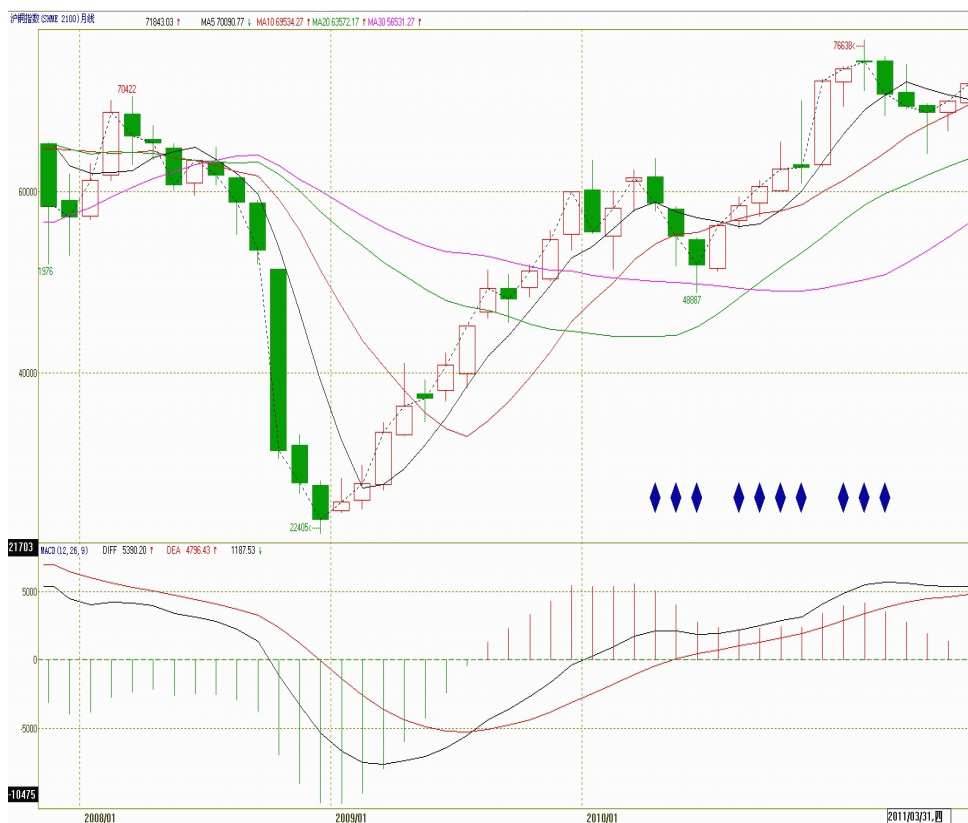


图 1 沪铜指数月 K 线图

从沪铜指数月 K 线上看，沪铜在上吊线后收出两根上涨的阳线实体，显示近期反弹强劲，短期或将维持上扬态势。





图 2 LME 铜周 K 线图



图 3 沪铜 1109 合约周 K 线图

从周线上看，LME 铜和沪铜上周均反弹收阳，而且均上破前期两个高点  
的连线，步入前期的震荡区间，LME 铜在 9740 处遇阻回落，目前以下滑至压力  
位 9660 点一线，预计下周仍有可能在此展开正度，密切关注 9740 处压制情况，  
一旦上冲成功，下一步有可能向前期高点 10184 点发动攻击。沪铜目前已站稳  
70000 点，反弹势头强劲，下周有可能继续反弹。

#### 四、主要观点与投资建议

综合以上分析，我们短期内基本面利多铜价，技术面反弹势头强劲，铜市  
或将继续维持反弹，但风险同时积聚，谨防冲高回落，做多需谨慎，建议观望  
或短线操作等待抛空机会。

## 豆 油

### 宏观及供需数据冲击临近，豆油有望延续反弹



#### 农产品分析师

#### 王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wcqmail@163.com

#### 一、一周市场回顾

伴随宏观氛围趋暖，市场多头信心恢复，周内商品价格轮动上涨。上半周橡胶塑料等化工品大幅上涨，而后蔓延至有色金属，后半周农产品豆类和油脂走势强劲。豆油周度大幅反弹，周涨幅 2.73%，报收于 10220 元/吨，并加速移仓至 1205 合约，大豆、豆粕亦移仓换月至 1205 合约，震荡整理后纷纷上扬摆脱低位区域。

#### 二、基本面分析

国内外政策面因素对市场带来的冲击明显。7 月 6 日周三，央行决定自 2011 年 7 月 7 日起上调人民币存贷款利率 25 个基点，为年内第三次加息；7 日，欧洲央行也决定年内第二次加息 25 个基点；市场的表现却有些反常。加息，原本是不利于价格上涨的因素，但是，多头信心却在恢复。我国紧缩政策下半年趋缓的预期，美国就业数据向好的预期，抵消了加息不利的影响。市场环境偏好，商品出现了轮动上涨的特征。

因气象预报显示未来一周美国中西部炎热干燥天气可能加重，从而威胁大豆产量；且自 USDA 下调 2011 年度大豆播种面积预测后，下周或将随之下调 2011/12 年度的大豆结转库存，芝加哥豆类油脂市场年内低位区域震荡整理后迎来技术走强的基础支撑。

截至 6 月 24 日，巴西 2010/2011 年度大豆销售完成 72%，较去年的 68% 有所提前，但低于五年均值 74%。预计在巴西出口完成 85%—90% 之前，市场仍属于供应主导，随着南美销售接近尾声，北美的预售期即将到来，若有天气炒作配合，后期行情有望出现转机，摆脱目前震荡势。

7 日，国家统计局决定，自今年 7 月份起调整统计数据发布方式，数据发布时间提前。其中，引人瞩目的 6 月 CPI 数据将提前至每月 9 日发布。另，原定于 15 日召开的上半年中国宏观经济数据发布会，现初步定于 13 日召开。因猪肉等食品价格上涨速度较快，市场预测 6 月份 cpi 指数破 6 基本没有悬念，控制通胀的压力仍比较大，但见顶预期强烈。

故此，7 月中旬的商品市场，在数据冲击面前，价格的波动将被放大。

### 三、技术分析



技术上，年内周线上呈现出“四周下跌四周上涨”的节奏和规律，周线止跌收阳，40周均线及10000点关口存在强烈支撑区域，密切关注年内下降压力趋势线的压制作用，10330至10500压力区域为重要观察期。

### 四、主要观点与投资建议

豆油年内维持大区间的震荡走势，操作上强调不要过分追涨杀跌，依据市场交投氛围，低位吸纳多单，波段操作思路；上方压力区域10330至10500站稳则多单可持，未能站稳多单观望。



## 白糖

### 5浪上攻步入尾声 多单宜逢高止盈

#### 一、一周市场回顾



#### 农产品分析师

#### 高岩

电话：010-84261653

从业资格证：F0249001

E-mail：

gaoyan@neweraqh.com.cn

本周宏观面消息集中，我国央行、欧洲央行一前一后宣布加息 25 个基点，由于之前央票发行利率高企及同业拆借利率创新高等已经向市场体现释放了加息前兆，本次加息利空效应多被市场提前消化。欧洲央行宣布加息后大宗商品市场反而迎来了可观的涨幅，ICE 原糖 10 月主力合约更是一马当先，周四涨幅高达 6.53%，盘间创下 29.70 美分的历史性高点。

郑糖表现相对美糖毫不逊色，本周强势步入第五浪加速上攻阶段。伴随两个上涨跳空，交投重心全面站上 7000 大关；周五由于高开幅度过大，获利盘抛压集中显现，且午盘系统性回撤风险释放，1201 合约伴随多数商品减仓回撤报收长上影中阴线，本周上涨 300 点，最新报收 7088，1201 合约周成交近 443 万手，维持上周水平，最新持仓 578608 手。

#### 二、基本面分析

1、本周现货价：上周市场传言兑现，本周三展开第六批国储糖竞卖，25 万吨全部成交，竞卖的平均成交价格约 7357 元/吨，最高至 7490 元/吨，最低成交价 7260 元/吨。成交均价高于第五批均价近 500 元/吨，为拍卖价第二历史高位，高于当日主产区现货主流报价。受竞卖价格走高提振，本周全国白糖现货价格稳中见涨，产区主流报价向竞卖均价靠拢。

2、产销数据：根据中糖协公布的最新产销数据，截止到 6 月 30 日，全国累计销糖 759.35 万吨，同比减少 24.4 万吨，其中 6 月份单月销糖 104.6 万吨。连续三个月单月销量保持高位，夏季消费旺季备货稳步启动，国内糖市消费需求稳步回暖；塑化剂风波已过，饮料消费增速可观。

3、国际糖市：当前巴西的生产进度依然是市场关注的焦点，巴西中南部 6 月份由于不利天气影响而产量降低，市场选择过滤泰国、印度增产的利空消息，集中炒作巴西生产进度，国际两大糖市 ICE 及 LIFFE 糖期货表现抢眼；截至发稿时，ICE 原糖主力合约周涨幅超过 7.7%，其中周四单日涨幅即达 6.53%，盘间创历史新高 29.70，成交量配合积极，短线有回撤要求但本波段反弹见顶条件仍不成熟。

4、加息：中国人民银行昨日 6 日晚间宣布自 7 日起上调存贷款基准利率。一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点。这是年内第三次加息，也是本轮紧缩政策以来的第五次加息。7 日，特里谢领衔的欧洲央行如期宣布，将欧元区基准利率上调 25 基点，至 1.5%。这是该行今年以来的第二次加息。今年 4 月，欧洲央行启动了近三年来的首次加息，将利率上调 25 个基点，至 1.25%。两大经济体接连加息，市场整体反映平淡，欧洲央行计息后部分大宗商品反而

解读为利空出尽，价格大幅上扬。

### 三、技术分析



点评:ICE10月合约本周二刷新历史高点，稍作休整后周四长阳暴涨，盘间创下历史新高29.70，成交量配合积极，当前常规均线仍多头排列，未有技术指标显示见顶迹象，短线虽有回撤压力但见顶条件不成熟。



点评:本周郑糖主力合约强势拉升300点伴随周一、周五两个跳空缺口，周涨幅1.10%；从波浪形态分析，日线周期始于6月28日的第五浪拉升基本到达最小目标位，回撤随时可能触发，不过由于在商品市场上第五浪是最容易出现延伸的浪，目前强势市场氛围下剩余未平仓多单可谨慎持有，仍不宜贸然重仓猜顶做空，关注1201合约历史高点7225附近的表現。

### 四、主要观点与投资建议

本周第六批国储糖抛售价格强势走高引爆多头炒作热情，加之加息靴子落地利空出尽效应，郑糖主力合约周内大涨300点突破7000大关，日线周期出现两个上涨跳空，行情步入第五浪加速上涨阶段，下一目标直指1201历史高点7225。鉴于商品市场上第五浪是最容易出现延伸的浪，当前国内外糖市强势联动的市场氛围下建议轻仓持有多单，仓位比较重的多头可市价减仓止盈防止回撤引发浮盈缩水。空头试探性多单仓位不宜超过15%，没有出现明确见顶信号前忌加码。

## 早籼稻

### 早籼稻冲高回落 短期考验60日线压力

#### 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

本周早籼稻止跌反弹，资金开始从近月合约移仓至远月合约，ER201增仓上行。周一 ER201震荡上行，期价站上5日均线；周二期价震荡整理；周三周四 ER201增仓放量，期价接连上破10、20日线；周五期价早盘高开震荡，但午盘大幅跳水，盘终收跌，期价未能有效站上60日线。本周 ER201以1.16%的周涨幅报收于2610点，成交量大幅增加5万手至12.6万手；持仓量较上周五增加11900手至56192万手。

#### 二、基本面分析

1、本周（2011年7月1日-7月7日），国内稻米市场价格趋于稳定，局部地区价格有所上升。据中华粮网数据中心监测，本周早籼稻全国收购均价2412.86元/吨，比上周上涨58元/吨较去年同期上涨425元/吨。另据中华粮网监测，2011年第25期中储粮全国早籼稻收购价格指数为129.56，比上周微涨0.78%。

2、7日在安徽粮食批发交易市场计划销售稻谷759847吨，实际成交60233吨，成交率仅有7.93%。据中华粮网不完全统计，截止本次拍卖结束，我国08、09年籼稻库存目前已不足80万吨，10年稻谷基本上已经收不到，09年之前的稻谷收购也比较困难。产不足需已成为当前困扰籼稻米加工企业的一个重要因素。

3、据中华粮网考察，我国2011年早稻已开始零星上市，主要集中在华南稻区，包括云南、广西、广东等省份。目前云南普洱散户开秤价在1.17元/斤左右，而广西南宁地区则已经在1.22元的高位。由于当地后期补库需求较大，企业农户纷纷看涨。我国江西、湖北、湖南等地早稻也即将上市，10日以后将逐渐进入大规模上市期。由于2011年早稻生产成本继续增加，市场普遍预计高开已是定局，国家托市政策难以启动。

4、央行决定，自2011年7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。由于加息基本在市场预期范围之内，未对市场造成明显压力。预期中的利空靴子落地，对市场产生利好影响，上行空间或将启动。另外，安徽、湖北陆续以定向销售形式投放储备籼稻，必将充裕现货市场籼稻的供应量，对稳定籼稻市场需求及价格将会有产生政策压力，显现了国家调控力度仍未松动的态势。

总的来说，近期早籼稻期货是上有宏观政策压力，下有现货价格支撑。南方有部分地区早稻已开始上市，价格高开，对早籼稻期货有一定支撑；现货市场余粮有限，近期籼稻现货价格总体上扬，对早籼稻也有一定利好。同时，安

徽、湖北陆续以定向销售形式投放储备籼稻，国家调控力度仍未松动。

### 三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，本周早籼稻 ER201 止跌反弹，震荡上行，期价接连上破 5 日、10 日与 20 日均线，但周五期价冲高回落，未能有效站上 60 日线。本周 ER201 增仓放量，技术面偏强。下周密切关注 60 日线压力的突破情况，近期期价或将震荡偏强，维持偏多操作思路。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析，近期早籼稻期货是上有宏观政策压力，下有现货价格支撑。下周密切关注 60 日线压力的突破情况，近期期价或将震荡偏强，维持偏多操作思路。

## 棉花

### 内外棉均企稳，反弹高度等待报告指引

#### 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

美棉指数本周五个交易日呈三阴两阳、探底回升格局，前三个交易美棉在5日均线的压制之下连续走低，周四美棉指数收小阳线十字星，有止跌迹象，周五期价收阳。

郑棉主力1201合约本周五个交易日并没有受美棉持续低迷的影响，呈四阳一阴强势反弹，期价周一、周二均冲高回落，周三期价涨325元/吨收中阳线，收复5日、10日均线，成交量大增72万至216.2万手创历史新高，持仓量同样大增12.2万手至53.5万手。周四期市交投仍旧热烈，但由于周三晚间央行公布加息，期价收阴线十字星，上涨动能不足。期价在周五开盘后冲高上探20日均线，但23100一线压力较大，午盘后期价大幅回落，收长上影阳线。

郑棉本周总体上呈反弹态势，美棉也逐渐企稳，但现货低迷没有进展，期价反弹下一目标位预计为23700元/吨，能否突破还要等待 USDA 报告的指引。建议中线空单减持，逢低入阶段性多单保护。

#### 二、基本面分析

1、现货方面，中国棉花价格指数（C<sub>c</sub> index）328级7月8日下跌163元报23133元/吨，229级跌78元至25559元/吨，527级跌138元至20972元/吨。7日中国进口棉价格指数 M 跌2.13美分至159.30美分/磅，折1%关税价26175元/吨，折滑准税价26558元/吨。

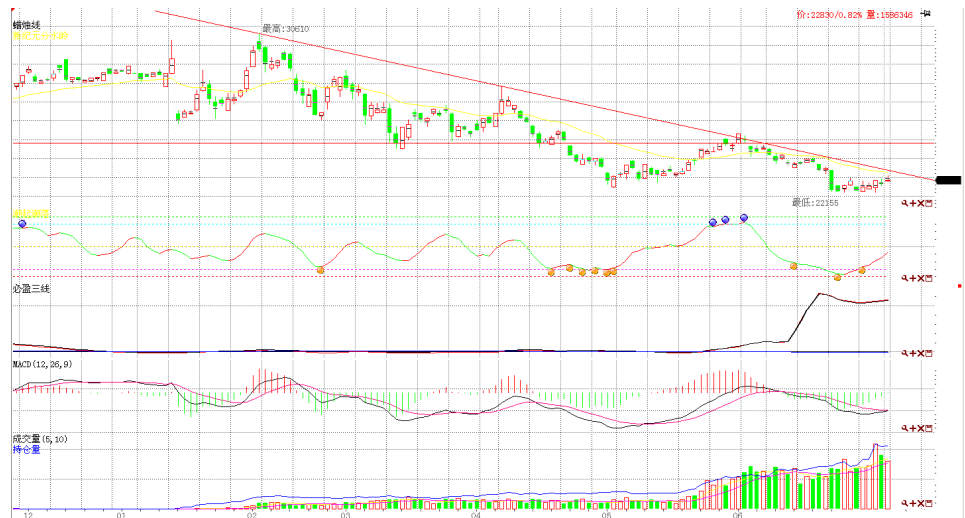
2、库存方面，1日郑州商品交易所棉花库存仓单数量为478张，有效预报为390张。

3、7月6日晚间中国人民银行决定，自2011年7月7日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。

4、印度贸易部官员称，7月6日开始发放新增的17万吨棉花出口配额，以消除市场对配额发放延迟的担忧。截至7月3日，本年度印度新花累计上市量达520.2万吨，同比增长5%，其中北部产棉区的新花已全部上市。从目前情况来看，预计本年度新花上市量有望超过美国农业部的最新产量预测521.9万吨。



### 三、技术分析



日线分析：郑棉 1201 合约上涨 325 元呈四阳一阴格局。周一、周二期价冲高回落，周三大幅上涨，增仓放量，仓位均创新高，并站上 5 日、10 日均线。后两个交易日期价小幅收高。成交量本周大增 140.1 万手至 836.3 万手，持仓量增 15.9 万手至 51.8 万手。



外盘分析：美棉指数仍处下降通道，受 5 日均线紧密压制，本周五个交易日呈三阴两阳，周四收阳线十字星周五收小阳线，美棉逐渐企稳。

### 四、主要观点与投资建议

郑棉本周总体上呈反弹态势，美棉也逐渐企稳，但现货低迷没有进展，期价反弹下一目标位预计为 23700 元/吨，能否突破还要等待下周二美国农业部 USDA 报告的指引。建议中线空单减持，逢低入阶段性多单保护。

## 天 胶

### 创新高但未能站稳 沪胶后市或将调整

#### 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

沪胶本周完成主力合约转换，新主力 1201 合约持续上行，于 32480 跳空高开，收于 34345，周五在早盘大幅拉升的情况下，午后则出现大幅回落，本周收盘价较上周结算价上涨 2785，涨幅高达 8.82%。具体到日 K 线，沪胶先是在周一强势跳空高开突破 32410，其后一路上涨，然后在周五跳空高开强势高开突破 34505 阻力位，午后期价回落填补缺口未能成功突破 34505，全天形成一个倒锤头形态。本周共成交 363.5 万手，增仓 86484 手至 19 万手。同时日胶以 365.1 开盘，最终收于 381.5，全周持续上升，最高触及 387.1，最低触及 377.5，收出一个中阳线。

#### 二、基本面分析

1. 8日昆明云垦橡胶国标一级天然橡胶报价34500元/吨，国标二级天然橡胶报价32500元/吨，与上一交易日相比均上涨200元/吨。越南、泰国和缅甸的3#烟片胶当地报价分别为4600、4200和5000美元/吨，均与前一交易日持平。目前橡胶现货和期货主力合约之间基差与前期相比明显缩小。
2. 全国乘用车市场信息联席会公布的数据显示，2011年6月国内乘用车销量为102万辆，环比增幅为1.5%，同比增长3.5%；6月乘用车产量为110.6万辆，环比增长6.8%，同比增长6.4%。
3. 6日德国经济部公布数据显示，德国5月份制造业订单意外增加，较4月份增加1.8%。
4. 中国人民银行于6日晚宣布加息0.25个百分点。
5. IRSG 日前公布的最新报告预计，2011年全球天胶需求将增长3.8%至2570万吨，2012天胶需求将增长5.4%；2011年全球天胶产量将增长5.6%，2012年产量将增长8.2%。
6. 周一日本橡胶贸易协会公布了日本天胶库存，数据显示6月20日日本天胶库存6845吨，比6月10日的7451吨库存减少8.1%。同时固体合成橡胶库存从1755吨降至1530吨。
7. 日前日本橡胶贸易协会公布了该国5月天然橡胶进口数据，进口同比增长26%至66820吨。

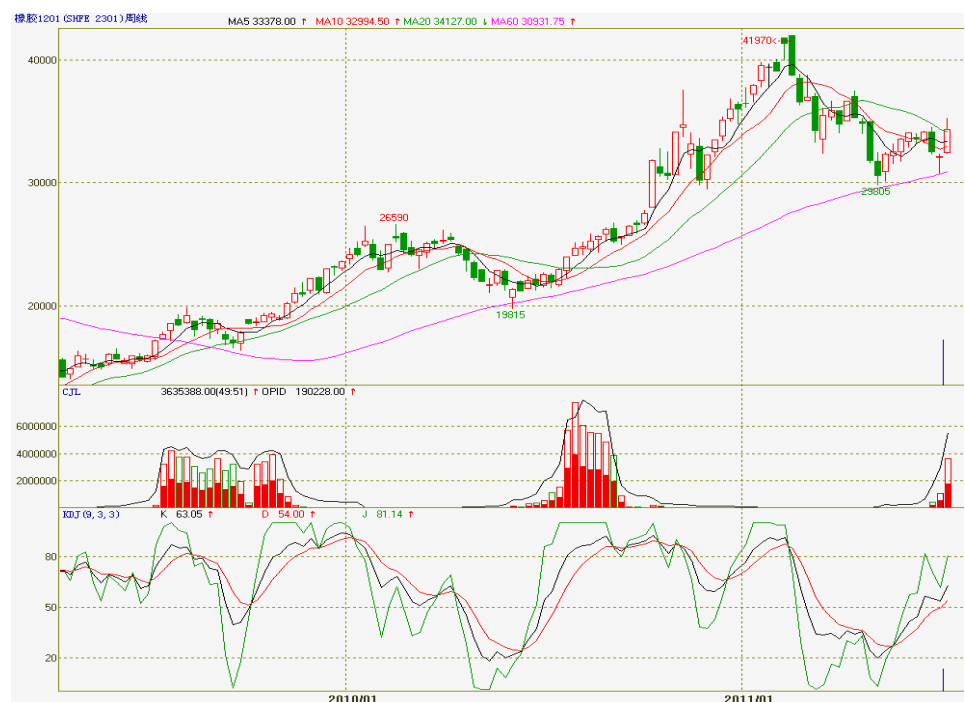
8. 总体而言，短期利好因素较多，或提振期价。

### 三、技术分析



#### 沪胶日 K 线点评：

日 K 线图谱显示，本周先是跳空高开强势突破前期阻力位 32410，之后保持强势上升，周五跳空高开后强势突破前期高点 34505，但午后大幅回落填补跳空缺口。周五冲高回落后形成了一个倒锤头形态，对下周行情带来很大的压力，预计下周期价将在 34505 下方进行调整，调整完成后有望继续挑战 34505。下周期价主要运行区间 32410-34505。



沪胶周 K 线点评:

从沪胶周 K 线看,沪胶主力 1201 合约成功完成反转,周五冲高回落给后市期价带来很大的压力,34505 或将成为下周期价运行的主要压力线,期价在 34505 下方充分调整后有望挑战 34505。



日胶周 K 线点评:

日胶在本周高开后持续上攻,成功完成反转,收出中阳线形态。周四、周五收出阴十字星,且周五收盘价低于周四,下周期价承受巨大压力,可能延续周五走势,继续回落调整,但需要关注的是调整完成后期价有望继续上攻。

#### 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,但短期利好因素较多,日本汽车产业的复苏好于预期,中国6月汽车有回暖迹象,从而在短期内对期价构成利好。从技术面看,沪胶本周完成反转,涨幅较大,单周上涨 2785 或 8.8% 的涨幅,下周 34505 带来很大的压力,期价面临很强的回调压力。但上涨趋势未变,下周在充分调整后期价有望再次挑战 34505。

## 螺纹钢

### 基本面无明显好转

### 期价或将延续盘整格局



#### 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 合约收到外盘提振，呈现小幅反弹的走势，周线级别的 K 线收于一根中阳线，多空双方对峙，期价陷入前期窄幅震荡区间。后市缺乏方向性指引。

从形态上来看，RB1110 合约周一开盘后急速拉升，放量上行，触及日内 4798 点，受到 4800 一线压制，午盘窄幅震荡，收于一根长阳线。周二日内收于带长上影线的小阴线，说明上方空头抛压较强。周三期价小幅跳水后震荡上行，日内在 4800 附近窄幅震荡，收于光头阳线。周四早盘冲高回落，在日内均线附近窄幅震荡，收于一根小阳线。周五受到 60 日均线的强力压制，高开低走，震荡下行，收于一根小阴线，但是下方短期均线的支撑依然较强。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约成交量除周一和周三有一定程度的增加外，其余交易较之上周持续萎缩，市场观望浓厚。技术面上下方短期均线的支撑明显，上方 60 日均线的压力依然较强，本周期价在相对高位区间窄幅震荡，多空双方对峙，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，中国钢铁工业协会 7 月 7 日公布的数据显示，6 月下旬，76 家重点企业粗钢产量为 1692.31 万吨，日均产量为 169.23 万吨，较上一旬增产 3.21%；本旬三家企业未报产量。据此估算，本旬全国生产粗钢 2018.05 万吨，日均产量为 201.8 万吨，首次突破 200 万吨。6 月份全国日均粗钢产量为 195.4 万吨。产量再创新高，对期价的压制不减。

原材料方面看，进口铁矿石报价，天津港 63.5% 印粉本周五 8 日报价 1300 元/吨，比上周五 1 日报价 1290 元/吨上涨 10 元/吨。焦炭方面看，二级冶金焦 8 日平均报价 2038 元/吨，与上周五 1 日报价持平。原材料市场报价平稳。

下游汽车需求来看，汽车产销在连续两个月出现同比负增长后，6 月汽车产销小幅回升，市场有所转暖。当月产销分别完成 140.37 万辆和 143.59 万辆，比上月分别增长 3.83% 和 3.62%，同比分别增长 0.65% 和 1.40%。汽车产销好转，对期价会有一定的支撑作用。

国际钢材进出口方面来看，据海关最新统计，6 月份我国钢材进出口双双回落。6 月份出口钢材 429 万吨，较 5 月份减少 47 万吨，与去年同期相比下降 24%。上半年累计出口 2433 万吨，同比增长 3.2%。6 月份我国进口钢材 120 万吨，较 5 月份减少 8 万吨，比去年同期下降 18.4%。上半年累计进口 803 万吨，同比下降 4.8%。进出口回落，需求回落，期价后市不容乐观。

宏观层面上来看，7 月 9 日公布的最新数据显示，中国 6 月份全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 6.4%，创下三年以来的新高点。继 7 月 7 日加息以来，CPI 数据又创新高，国家货币政策陷入紧缩和经济衰退两难的境地。



### 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，本周期价自周一放量上行后，进入相对高位震荡区，后四个交易日维持区间盘整。

指标分析上，MACD 指标中，自上周五走出“金叉”后，向上运行态势明显，红色能量柱明显增加。KDJ 指标高位走平，有超买的迹象，对期价的指示作用有限。成交量萎缩明显，市场观望情绪不减。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。短期内仍然会窄幅震荡整理。



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，期价自上周收于一根下跌动能衰竭的十字星后，本周收于一根长阳线，多空双方缩量减仓，市场观望情绪较浓，短期内弱势震荡的可能性较大。

指标分析上，期价上方 60 日均线压制明显，下方短期均线的支撑较强。MACD 指标中，DIFF 线一直在 DEA 线下运行，且两线的开口有所收窄，绿色能量柱有小幅的减少。KDJ 指标中，K、D、J 线本周走出“金叉”。期价后市缺乏方向性指引，弱势震荡的可能性较大。要积极关注盘面变化，待方向确认后顺势而为。

#### 四、主要观点与投资建议

本周期价受到大宗商品盘提振，自周一放量上行收于一根中阳线后，后几个交易日维持了窄幅震荡的态势。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。基本面而言，由于 6 月粗钢产量再创新高，限电等因素短期内对期价有一定的支撑，后市要关注一下，下游消费需求对钢价的提振，如果下游需求不能得到有效改善，期价后市不容乐观。短期内纠结的态势仍会继续，建议投资者仍然要以观望为主，静待方向确认。

## 沪铅

### 非农就业数据打击市场人气 短期或将承压回落

#### 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

本周初美国经济数据——工厂订单数增加和初请失业人数的降低——向好，伦铅触及两个月来的新高 2730 美元/吨。LME 库存自 6 月底连续的大幅减少累计达到 13500 吨，注销仓单占比连续两周维持在 8% 以上，库存保持净流出状态。此数据备受市场关注，并支撑铅价。但周五美国公布 6 月就业数据令人失望，使投资者对经济复苏的乐观情绪降温，对铅价两周升势持续存疑。周五铅价收低。价格有进一步回落风险。

沪铅本周运行于 17200—17500 区间，周二短暂摸高 17430 元/吨，周五在隔夜外盘突破 2700 美元提振下，以高开 17400 上冲高 17465 后回落，价格落至本周 17300 反复测试，沪铅目前已经突破 5 月底以来的高点，但临近 5 月初向下跳空的缺口，17500 元/吨一线压力仍较大，周五大幅收阴的 k 线形态较好的说明短期在大幅上行之后的回落的风险加大，但本周汽车产销数据提前释放的积极信号对铅价的回调的空间有所限制，且本周即将公布的 6 月铅进出口数据如若符合市场预期，价格上涨或将延续。

#### 二、基本面分析

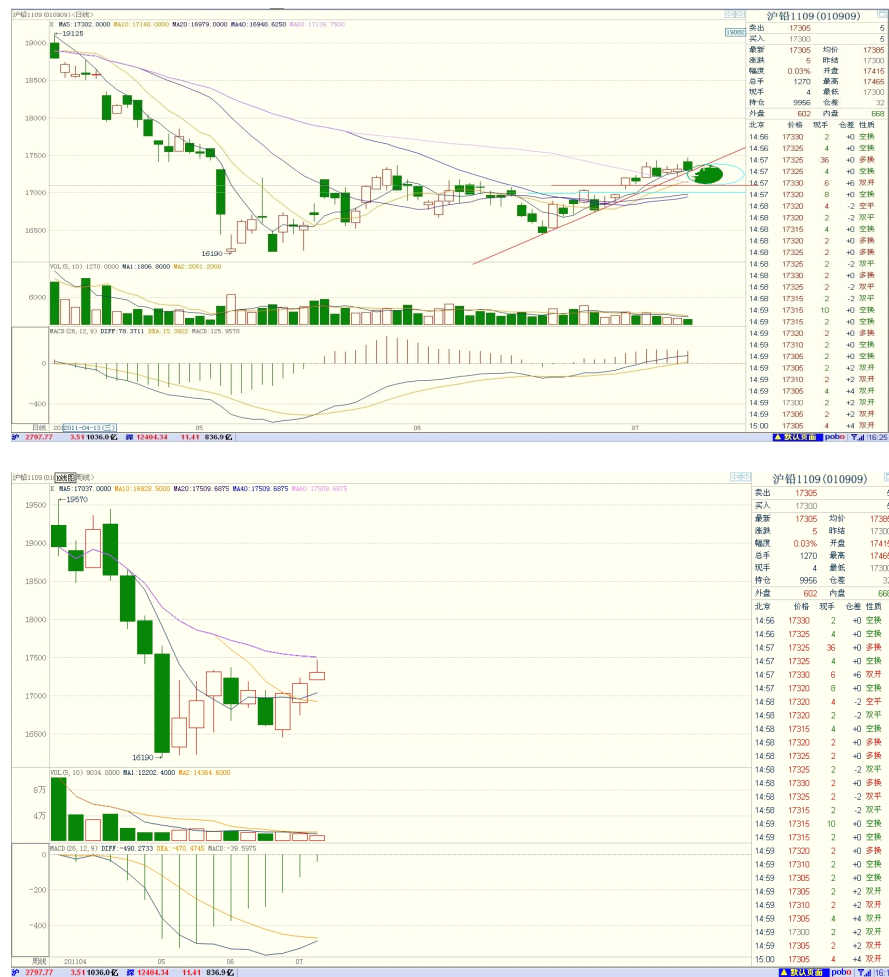
1. 市场前期关于加息的种种猜测以周三晚央行宣布加息告终，利空出尽，带动国内期货市场商品走高，沪铅重心上移，但重要压力位仍未有效突破。而此次央行提早加息也是对 6 月份 CPI 再度走高的预期应对。周六统计局公布的宏观经济数据显示，6 月份 CPI 同比高于市场预估为 6.4%。此数据在前期已经提前消化，对金属走势构成威胁的可能性不大。

2. 周初美国向好的经济数据——5 月工厂订单增长和 7 日晚间公布的美国民间就业人数增加 15.7 万人远大于预估的 6.8 万人，同时 7 月 2 日当周初请失业金数据的下滑，带动市场对即将公布的非农数据较好的预期，金属价格猛涨，期铜距离记录高位不到 5%，期铅一举突破 2700 关口。但周五晚间美国公布的非农就业数据远低于市场预期，打压市场人气，在消息公布后，LME 市场金属大幅跳水，期铜周五跌幅逾 1%，价格回落至 9700 下方，期铅价格下破 2700，非农就业报告弱于预期，经济仍陷于疲软阶段。金属有进一步回落的风险。

3. 6 月份汽车企业的部分产销数据提前释放出积极的信号，一改前五个月产销负增长的状态。6 月产销大幅增速，不仅给汽车行业带来新的希望，也将提振有色金属的消费需求。本月铅进出口初步数据也将公布，我们预计该数据将较前期有所改善，如果数据公布符合预期，将是支撑铅价维稳于 17000 上方的强劲动力。



### 三、技术分析



技术上来看，沪铅日线图上显示在前期跳空缺口出有回落迹象，价格向上的动能不足。价格在周五触及短期支撑线止跌，MACD 指标红柱有缩短迹象，快线向上有放缓迹象，价格进一步回落的风险加大。图中红线与蓝线之间的支撑仍处于中期强势带，在此区域不建议继续追空。

沪铅周线形态最近两个月，三连阳上涨接着阴线回落，三周反弹，三周回落，此次三周连续三连阳，最后一周 k 线形态上以光脚上影线的小阳线实体报收，本周回落可能性较大，以偏空思路操作为主，操作上前期万七关口的支撑较为强劲，不建议在 17000 附近继续追空。

### 四、主要观点与投资建议

本周美国非农数据向好的预估刺激投资者对金属需求，金属价格本周猛涨，LME 电铅突破两个月高点，周五数据公布远低于预期打击市场人气，价格周五收跌。国内本周加息靴子落地，利空散尽，沪铅低开高走，价格重心上移，6 月汽车产销数据提前释放积极信号，价格维持 17000 上方的支撑仍较强劲。下周 6 月铅进出口数据的公布如若符合预期，铅价上涨的动能仍存，本周在周五美国非农数据影响下显现前方较大压力，下周回调的可能性较大。操作上短线偏空思路，但下行空间有限，17000-17100 之间不宜继续追空。

## 焦炭

### 连焦上攻受阻，或维持区间震荡

#### 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

本周焦炭主力 J1109 合约期价上攻受阻，周最高价 2348 元/吨，最低价 2293 元/吨，周收盘价较上周五（7 月 1 日）结算价上涨 1 元/吨，收长上影小阳线。技术面上各技术指标表现偏弱，基本上压力较大，预计后市震荡为主，震荡区间 2270-2350 元/吨。

从形态上来看，J1109 合约周一收上影下影中阳线，反弹意愿较强；周二继周一上涨有所回调，探底回升，看涨意愿不减；周三跳空高开，强劲拉涨；周四小幅低开后一度上扬至本周最高点 2348 元/吨，接着一路震荡走低，尾盘迅速跳水，收上影下影长阴线，行情迅速转弱；周五虽小幅高开，但仍未能摆脱周四疲弱，继续走低。整体表现来看，本周期价前强后弱。

从持仓量和成交量上来看，较之上周，持仓量小幅增仓，增 166 手，成交量有较大幅度提升，增 18488 手，说明市场参与热情有所增加，在前一段时间长期维持盘整的情况下，市场寻求突破意愿较强。

#### 二、基本面分析

宏观信息方面：通胀上行，欧洲央行加息至 1.5%。当地时间 7 月 7 日，欧洲央行（ECB）宣布将欧元区利率从 1.25% 提高到 1.5%。这是欧洲央行自金融危机以来，第二次上调利率。第一次发生在 2011 年 4 月，欧洲央行将利率从 1% 上调到 1.25%。加息的目的在于降低欧元区的通胀率，目前欧元区的通胀率是 2.7%，高于 ECB 的目标 2%。国内中国人民银行决定，自 2011 年 7 月 7 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

行业新闻方面：吸引中、俄、欧、美、日、韩等数家国际能源巨头的蒙古国塔本陶勒盖煤矿开发权自去年底至今长达 7 个月的激烈争夺，日前终于尘埃落定。中国神华集团最终获得该煤矿 40% 股权，成为最大的股东，美国博地能源公司获 24% 股权，余下的 36% 股权由俄罗斯和蒙古国共同成立的一家财团持有。

现货市场方面：据 Mysteel 编制的 Mycoalphic-Thermalcoal 指数显示，7 月 6 日动力煤秦港 5500 指数报收在 845，比 6 月 30 日的 850 下跌了 0.59%，这是动力煤价格在 14 周持续上涨后的首次下调。此次价格的下跌，主要是受到北方港口的高库存、电厂库存基本饱和的影响，Mysteel 数据显示，秦皇岛港口库存目前维持在 750 万吨左右，就上月底的 731 万吨增加了 29 万吨，电厂库存方面，截至 6 月 27 日，华东沿江电厂存煤为 210 万吨，较上周出现 7 万吨的小幅回落，但仍处于该地区 200 万吨以上的库存高位水平，到 7 月 1 日为止，华



东沿江电厂存煤量已经达到 276 万吨左右。

综合来看，宏观面情况依然偏紧，将继续对期价形成压制，同时，动力煤价格的下降，对期价的支撑作用或有所减弱，焦炭期价整体环境依然偏弱。

### 三、技术分析



日线图点评：

从焦炭主力 J1109 合约日线图上，期价仍未能摆脱 2300 元/吨一线，震荡幅度较上周明显增强，周四周五两阴线基本吞噬前三日上涨成果，空头势力仍较为强劲。预计短期后市期价仍难有所突破，或继续维持低位盘整。

指标分析上，期价 2300 元/吨一线未能形成有效突破，目前指标所给出的方向不太明确，整体来看依然偏弱。MACD 指标中，DIFF 线位于 DEA 线上方运行，但上攻意愿不强，DEA 线走势方向性同样不太明确。同时，KDJ 指标 K、D、J 线三线走势形成“死叉”，但位置位于中部，指示性意义不大。综合而言，期价反弹受阻，市场依然较弱。

### 四、主要观点与投资建议

综上所述，本周期价上攻受阻，期价上行压力仍然较大，预计后市震荡为主，震荡区间 2270-2350，建议投资者以日内短线为主，高抛低吸操作。

## 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

期指本周在周一较大幅度上涨后连续 4 天横盘震荡,在加息等各种政策因素下保持了强势,周 5 盘面出现 28 切换,银行、地产、船舶板块走强,带领股冲上 2800 点,各板块的轮番上攻使指数保持了健康向上的走势,

#### 二、基本面分析

继 4 月提高利率 25 个基点后,欧洲央行 7 月 7 日宣布,将基准利率由 1.25% 提高 25 个基点至 1.50%,此举符合市场预期。值得注意的是,欧洲央行行长特里谢本月弃用对通胀“高度警惕”的言辞,称欧洲央行将密切关注物价稳定所面临的风险因素。对此分析人士普遍认为,尽管上半年欧洲央行已加息两次,但受各种因素掣肘,仍难断定是否已进入加息周期。

国家统计局昨日宣布,自今年 7 月起调整统计数据发布方式,提前数据发布时间 2 至 3 天,尽可能减少统计数据发布前被泄露的风险。

证监会副主席庄心一透露,将按评级对上市公司并购重组实行分道制审核。今后,上市公司兼并重组若出现股票异常交易并涉嫌内幕交易的,或交易出现严重异常的,证监会都要进行查。在查的过程中,上市公司的重组申请尚未受理的不再受理,已经受理的暂停受理,等查完再继续受理。

7 月 7 日,外汇局最新数据显示,2011 年一季度,中国外债余额为 5859.7 亿美元,与此同时,短期外债余额占比为 70.25%,而 2010 年末的数据为 3756.95 亿美元,短期外债占比为 68.44%。

新华网北京 7 月 7 日电(记者朱立毅、江国成)浙江省省长吕祖善 7 日在国务院新闻办举办的发布会上宣布,国务院已正式批准设立浙江舟山群岛新区,这是继上海浦东、天津滨海和重庆两江后,党中央、国务院决定设立的又一个国家级新区。

工业和信息化部副部长苏波 7 日透露,“十二五”期间我国将以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土、电子信息、医药等八大行业为重点,推动优势企业强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作,提高产业集中度。

### 三、技术分析



点评:主力线运行在0轴以下,后市可能受压,但毕竟开始拐头向上,所以有走强可能。

### 四、主要观点与投资建议

综合上述分析,我们认为下周可能继续反弹。

## 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](http://www.neweraqh.com.cn)