



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日期货投资导读

信息截止至 2011-8-25 17:30

目 录

【宏观经济】



[国内外宏观经济信息](#)

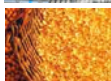
【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[沪 锌](#)



[豆类油脂](#)



[棉 花](#)



[白 糖](#)



[螺 纹 钢](#)



[强麦粳稻](#)



[股指期货](#)



[沪 铅](#)



[天然橡胶](#)



[程序化交易](#) **【NEW】**



[焦 炭](#)

[【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

石 磊

电话：0516-83831185

0516-83831160

0516-83831127

0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005

国内要闻

1、国家力保地下水 五年污水治理投入万亿

24 日召开的国务院常务会议上讨论通过了《全国地下水污染防治规划(2011—2020年)》。

会议提出,到2015年,要初步控制地下水污染源,初步遏制地下水水质恶化趋势,全面建立地下水环境监管体系;到2020年,对典型地下水污染源实现全面监控,重要地下水饮水水源水质安全得到基本保障,重点地区地下水水质明显改善,地下水环境监管能力全面提高,建成地下水污染防治体系。

出于地下水污染防治等方面需要,污水处理将继续得到政策的支持。环保部环境规划院日前发布的一份报告预测,未来五年,我国城镇生活污水、工业污水的治理投资将大幅增加。预计“十二五”期间,我国污水治理累计投入将达到1.06万亿元。

2、商务部否认大批出口企业倒闭

在世界经济复苏缓慢、出口增速连续下滑的情况下,出口企业的生存发展越来越受到关注。商务部新闻发言人沈丹阳24日在商务部例行发布会上表示,根据商务部了解,没有数据或者非常典型的案例来支持“大批出口型企业倒闭”的说法。

据沈丹阳介绍,不仅没有出现出口企业倒闭的现象,出口企业的转型也已经取得了明显进展。沈丹阳表示,最近有一个统计表明,东莞企业300强已经基本实现了设计加生产的运作模式。此外,我国的来料加工企业转型也在加快。数据显示,2010年,总共有1250家非法人来料加工企业转为法人企业,是往年总量的1.4倍。

3、1至7月全国公共财政收入同比增30.5%

受国务院委托,财政部部长谢旭人25日向全国人大常委会报告今年以来预算执行情况。

谢旭人说,今年以来,中央和地方预算执行情况较好。1至7月,全国公共财政收入同比增长30.5%,支出增长29.7%。

4、国务院增加全国粮食风险基金规模80亿元

财政部8月25日公告称,在今年全部取消主产区粮食风险基金地方配套的基础上,为进一步加强地方政府粮食调控能力,解决地方粮食风险基金缺口问题,国务院决定增加全国粮食风险基金规模80亿元。

公告显示,此风险基金中,中央财政新增粮食风险基金中央补助款44亿元,非粮食主产区省份负担36亿元。近日,中央财政已将新增补助款44亿元全部下拨到有关省级财政。

宏观分析师

刘成博

电话:

0516-83831139

执业证编号:

F0273471

电子邮件:

cblu1985@126.com



国际要闻

5、美国7月耐用品订单月率上升4.0%，远超预期

美国商务部周三(8月24日)公布，美国7月耐用品订单数据大幅反弹，且超出预期；扣除国防的耐用品订单月率创2010年9月以来最大增幅。同时，美国7月机动车辆及零件数据也更创逾8年最大涨幅。

数据显示，美国7月耐用品订单月率上升4.0%，至2,014.50亿美元，强于市场预期，归因于飞机和汽车等运输设备需求增长，此前市场预期上升2.0%，前值由下降1.9%修正为下降1.3%。

6、奥巴马支持率再落，不及共和党候选人

一项最新盖洛普民调显示，美国总统奥巴马与多名角逐总统候选人提名的共和党人所获支持率不相上下，而马萨诸塞州前州长罗姆尼所获支持率甚至领先奥巴马两个百分点。

民调结果显示，在登记选民中，奥巴马的支持率比国会众议员巴赫曼仅高四个百分点，比国会众议员保罗仅高两个百分点，与德州州长佩里不相上下。

7、欧元区6月工业订单月率下降0.7%，创近一年来最大跌幅

欧盟统计局周三(8月24日)公布，欧元区6月工业订单月率创2010年9月以来最大跌幅，因大型工业企业有意愿削减开支，表明市场忧心欧元区的经济增长。

数据显示，欧元区6月工业订单月率下降0.7%，预期上升0.5%，前值上升3.6%。

欧元区6月工业订单年率上升11.1%，预期上升12.1%，前值由上升15.5%修正为上升13.8%。

数据表明，大型工业企业年中相应缩减了开支，可能出于对欧元区债务危机对宏观经济影响的担忧，因此增长幅度下降导致需求也随着下降。

8、法国下调今年 GDP 增速预估至1.75%

法国总理菲永周三(8月24日)表示，法国政府已经将今年国内生产总值(GDP)增速进行了小幅下调。

菲永表示，法国政府现预期2011年 GDP 增速将为1.75%，之前预期为2.00%。与此同时，政府还将2012年 GDP 增速预估由2.25%下调至1.75%。

菲永称，政府将推出一系列新紧缩措施，这些措施将在2012年减赤110亿欧元，令赤字占 GDP 比率降至4.5%。他指出，待公布的紧缩措施与意大利、希腊相关措施无关。

他表示，新紧缩措施将包括一些税制改革，政府将对年收入超过50万欧元的阶层额外征收3%的税，并一直持续至赤字目标达到后。另外，政府还将增加对烟草、酒类商品的征税。预计额外的征税应会带来大约2亿欧元的收入。

菲永称，法国当前面临的危机主要为与债务相关的危机，另外，美国经济状况和主权危机也在拖累法国经济增长。

沪 铜

铜价小幅收涨 仍未脱离震荡区间

投资策略

中期策略 中线继续观望

短期策略 沪铜短期或将保持弱势震荡，明日是本周最后一个交易日，建议日内短线操作，不宜留隔夜仓。

市场综述

欧美股市和国内股市回暖提振铜价，沪铜今日收盘微涨，其主力1111合约早盘以66570点开盘后迅速上行，最高触及66970点，回落整理，最终以0.30%的涨幅报收于66790点。市场人气较昨日有所回升，全天成交171558手，减仓1384手至164640手。

美国7月耐用品订单好于预期提振铜的需求前景，为铜价注入上行动能，伦铜周三触低回升，收盘微涨，但投资者在美联储主席伯南克26日发表讲话前保持谨慎态度，交投清淡。今日保持震荡，截至沪铜收盘报价至8900，沪伦比价下滑至7.504。

基本信息

1. 8月25日上海金属网铜报价66950-67150元/吨，较周三上涨200元/吨，相对期货1109合约升水50-180元/吨。
2. 伦敦金属交易所铜库存8月25日减少475吨至463300吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单8月25日继续减少，减少98吨至27844吨。
3. 据美国地质勘探局地震信息网消息，秘鲁北部北京时间25日1时46分发生里氏6.9级地震，虽南方铜业公司已经声称旗下秘鲁矿场运营没有受到地震影响，但此消息依然会在一定程度提振投资者信心。
4. 据悉尼8月25日消息，铜矿开采商PanAust Ltd.周四称，上半年净利润攀升46%，从去年同期的4750万美元升至6940万美元。
5. ICSG周三表示，全球5月精炼铜市场供需缺口为80,000吨。ICSG表示，5月全球精炼铜需求为169.5万吨，超过161.5万吨的产量。ICSG称，今年1-5月期间，全球精炼铜市场供需缺口为146,000吨，其中需求总计为803.9万吨，产量总计为789.2万吨。上年同期为缺口162,000吨。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

执业证编号：F0257634

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

技术分析

点评:

从技术上看,沪铜指数继续保持在上升趋势线和下降趋势线之间震荡,但今日走高脱离底部运行至区间中枢位置,5日均线和10日均线走平,20日均线继续保持下行态势,60日均线均略有下斜倾向,唯独MACD指标继续向好,绿柱继续缩短,整体技术面偏空,铜价短期或将保持弱势格局,明日是本周最后一个交易日,建议日内短线操作,不宜留隔夜仓。



持仓分析

交易品种: cu1111

交易日期: 20110825

点评:

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看,8月25日1111合约多头小幅减仓,空头却大幅增仓,前几日稳居多头榜首的迈科期货今日减仓至第二名,而且从排名20位的总持仓情况来看,大户净单继续增加,目前已增加至8688手。

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中证期货	9331	3476	1	浙江永安	3513	284	1	中粮期货	5837	28
2	迈科期货	8718	510	2	迈科期货	3077	-1089	2	金瑞期货	3651	-305
3	东证期货	8691	4053	3	金瑞期货	2825	579	3	金川集团	3515	40
4	万达期货	5180	1785	4	南华期货	2725	2	4	东证期货	3461	2242
5	上海中期	4270	-58	5	中国国际	2584	151	5	经易期货	2478	8
6	海通期货	4086	1045	6	中信新际	1994	-273	6	华泰长城	2445	-480
7	广发期货	3707	509	7	广发期货	1994	-353	7	上海通联	2334	21
8	南华期货	3580	-616	8	瑞达期货	1754	57	8	北京中期	2295	-81
9	浙江永安	3300	1027	9	江苏弘业	1720	-123	9	广发期货	2284	432
10	中国国际	3222	419	10	东海期货	1694	185	10	上海东亚	2004	-39
11	银河期货	3149	341	11	信达期货	1598	116	11	迈科期货	1974	-11
12	中信新际	2950	-41	12	华证期货	1479	-75	12	中信新际	1731	-305
13	江苏弘业	2883	76	13	银河期货	1479	72	13	上海中期	1643	-141
14	宏源期货	2818	866	14	上海金源	1417	-38	14	珠江期货	1641	56
15	浙新世纪	2806	398	15	五矿期货	1375	-25	15	光大期货	1635	134
16	华泰长城	2783	224	16	海通期货	1361	3	16	浙江中大	1614	585
17	国联期货	2662	-620	17	上海大陆	1355	-196	17	海通期货	1564	49
18	浙江中大	2542	-1544	18	锦泰期货	1304	26	18	上海金源	1488	74
19	金瑞期货	2476	-303	19	北京首创	1302	-31	19	新湖期货	1475	-27
20	中辉期货	2434	793	20	大有期货	1280	248	20	信达期货	1449	410
合计		81588	12340			37830	-480			46518	2690

沪 锌

沪锌增仓放量上涨 但仍未突破震荡区间

投资策略

中期策略 中线继续观望

短期策略 锌价短期或将继续保持震荡，明日是本周最后一个交易日，建议日内短线操作，不宜留隔夜仓。

市场综述

沪锌今日震荡上行，其主力1111合约早盘以16890点开盘后迅速上扬，上探至17120点回落，之后保持窄幅波动，收盘前半小时上演冲高回落，最高触及17200点，最终以0.98%的涨幅报收于17085点。市场人气较昨日有所回升，全天成交565640手，增仓30094手至290738手。

伦锌周二在区间内震荡收阴，今日震荡走高，截至沪锌收盘报价2207，沪伦比价小幅回升至7.741。

基本面信息

1. 8月25日上海金属网现货报价显示1#锌报价16750-16850元/吨，较周三上涨100元/吨，相对期货主力1111合约贴水155-255元/吨；0#锌报价16800-16900元/吨，较周三上涨50元/吨，相对期货主力1111合约贴水105-205元/吨。
2. 伦敦交易所锌库存8月25日继续减少，减少2850吨至863450吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单8月25日继续减少，减少3447吨至306534吨。近期库存仓单大幅减少，这对期价有一定的支撑作用。
3. 据伦敦8月24日消息，因虽然全球市场供大于求但欧洲消费区的供应相对紧张，致使欧洲锌消费商将支付的升水走高。欧洲现货锌升水最新报每吨130-145美元，高于基本面所支持的水平，这暗示大多过度供应被贮藏在遥远的美国。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

执业证编号：F0257634

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

Technical analysis chart for the Shanghai Composite Index (SHCOMP) from November 2010 to January 2011. The chart displays price movement, moving averages, and two oscillators (KDJ and MACD).

Top Panel: Price and Moving Averages

- Price:** The main price series is shown in green and red candlesticks.
- Red Line:** A linear trendline indicating a downward trend from approximately 21711 to 19175.
- Other Lines:** Multiple moving averages are plotted in various colors (purple, blue, green).
- Key Price Levels:**
 - 21711 (Peak)
 - 17070.29
 - 17012
 - 20670
 - 16219
 - 19175
 - 15720

Middle Panel: KDJ Indicator

- Values:** K=60.72, D=54.88, J=72.41.
- Scale:** The y-axis ranges from 0 to 80.

Bottom Panel: MACD Indicator

- Values:** DIFF=-306.32, DEA=-309.53, 2.43.
- Scale:** The y-axis ranges from -500 to 500.
- Histogram:** The MACD histogram is shown in green and red bars.

从技术上看，沪锌指数今日继续保持区间震荡，但今日走高至区间上沿，收盘稳站5日均线和10日均线之上，5日均线和10日均线继续粘合走平，中长期均线继续保持下行态势，唯有 MACD 指标继续向好，绿柱继续缩短并且出现金叉，锌价短期或将继续保持震荡，明日是本周最后一个交易日，建议日内短线操作，不宜留隔夜仓。

交易品种：zn1111

交易日期：20110825

名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	北京中期	18630	6231	1	上海中期	6625	22	1	中粮期货	9611	1632
2	银河期货	16681	11496	2	经易期货	5730	996	2	银河期货	6573	5814
3	信达期货	16111	11387	3	中国国际	4458	1112	3	中信新际	6560	1391
4	浙商期货	15529	7297	4	浙江永安	3991	1240	4	国泰君安	6347	-89
5	华泰长城	15092	9702	5	一德期货	3909	34	5	浙江大地	5855	4880
6	东证期货	14543	5556	6	中财期货	3609	-1	6	中证期货	5825	201
7	国海良时	13845	9969	7	华泰长城	3506	217	7	北京中期	5242	114
8	中国国际	13459	7807	8	银河期货	3480	549	8	新湖期货	5110	-499
9	中证期货	13448	7169	9	南华期货	3351	417	9	华泰长城	4880	451
10	中融汇信	13408	4088	10	德盛期货	3296	-247	10	天富期货	4327	70
11	浙江新华	13330	3837	11	万达期货	3282	-201	11	金瑞期货	3880	278
12	徽商期货	12605	9024	12	国贸期货	3091	816	12	中钢期货	3686	279
13	神华期货	11848	3439	13	大有期货	2972	230	13	迈科期货	3536	157
14	海通期货	11179	3952	14	海通期货	2941	46	14	国金期货	3284	-661
15	浙江永安	11153	4406	15	东海期货	2692	123	15	经易期货	2916	135
16	上海中期	10257	2821	16	浙商期货	2659	1154	16	五矿期货	2879	199
17	新湖期货	9122	7114	17	申万期货	2656	37	17	北方期货	2825	24
18	浙江大地	8166	7225	18	光大期货	2574	-193	18	安信期货	2611	23
19	国泰君安	8142	3025	19	国海良时	2409	-84	19	天鸿期货	2594	5
20	方正期货	8079	1953	20	国都期货	2293	2255	20	宏源期货	2530	658
合计		254627	127498			69524	8522			91071	15062

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，8月25日主力1111合约多空双方均有增仓，但空头增仓力度更强，今日增仓15062手，而且从排名20位的总持仓情况来看，大户净空单继续增加，目前已增加至21547手。

螺纹钢

期价技术面回调需求 或将延续弱势震荡

投资策略

中期策略 后市无明确方向，中线投资者以观望为主。

短期策略 日内纠结运行的态势不变，以日内偏空操作为宜。

市场综述

今日螺纹钢主力合约1201开盘后先抑后扬，收于一根带长下影线的小阴线。较之前几日，成交量大幅增加。技术面上，下方4800一线的支撑较强，上方均线系统的压力不减，KDJ“死叉”后向下发散，短期来看或有继续向下走弱的可能。美联储QE3和欧债前景的不确定性是导致目前市场方向不明朗的根本性因素，市场上关注的焦点无疑为周五美联储主席伯南克在全球银行年会上就美国短期和长期经济前景的讲话。仍然建议投资者日内偏空操作为宜，中线投资者以观望为主。

基本面信息

今年以来，我国煤炭进出口均出现较大幅度下降。根据海关统计，1-6月累计出口煤炭875万吨，比上年同期下降13.7%；进口7049万吨，同比下降11.8%；净进口6174万吨，同比下降13%。另外8月17日，环渤海动力煤价格指数综合平均价为828元/吨，较上周下跌1元/吨，跌幅继续收窄。这是该指数价格连续第七周保持下滑，整体降幅近2%。厂商的采购意愿较弱，导致了期价后市偏空。

据 Wind 统计，截至8月24日，共有21家钢铁行业上市公司披露半年报，共实现销售收入3609.74亿元，同比增长27.58%；实现净利润75.04亿元，同比下滑16%。

中国商务部24日商务预报，据监测，上周(8月15日至21日)国内钢材价格比前一周(下同)上涨0.4%，其中建筑钢材价格涨幅居前，Φ12mm 螺纹钢价格分别上涨0.8%和0.6%。调查显示，8月19日，全国29个重点城市建筑钢材社会库存640.61万吨，比7月中旬下降3.3%，比去年同期下降7%。同时，据中钢协统计，8月上旬，76家重点企业粗钢日均产量163.1万吨，旬环比增长1.2%。库存下降、产量增长，预计短期内钢材价格涨幅趋缓。

财政部网站消息显示，今年1-7月，全国财政支出51385.06亿元，比去年同期增加11762.83亿元，增长29.7%。其中，中央本级支出9286.59亿元，同比增长12.4%；地方财政支出42098.47亿元，同比增长34.2%。其中今年前7个月，全国住房保障支出1457.57亿元，增长62.9%。

海运费方面，波罗的海干散货运价指数周三升至近七个月高位，受助于更多向中国运送铁矿石的船只租赁合同。该指数当日上涨2.36%或37点至1602点，为连续第11日上涨，自8月10日上涨之初以来该指数累计升幅已超过25%。

市场波澜不惊，没有重大的利好利空因素刺激，短期内或将延续弱势震荡。

金属分析师

尚甜甜

电话：0516-83831107

执业证编号：F0273466

电子邮件：

shangtiantian823@163.com

技术分析



点评：

右图为最近3日期价5分钟K线图。

日内期价受到博雅分水岭压制，大幅跳水后，尾盘小幅拉升。必赢三线主力资金线盘中上穿零轴，大幅向上运行。短期内震荡偏弱的可能性大。

持仓分析

交易品种：rb1201

交易日期：20110825

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	银河期货	22001	10297	1	海通期货	14206	1205	1	浙江永安	19990	-3096
2	国泰君安	19542	13703	2	银河期货	11875	-1181	2	东吴期货	12291	446
3	浙江永安	18309	12455	3	浙江永安	10457	1527	3	华泰长城	9430	832
4	中钢期货	13009	10101	4	国贸期货	9756	1537	4	银河期货	8946	4450
5	鲁证期货	12808	7659	5	中钢期货	8767	3141	5	南华期货	7810	-584
6	南华期货	12410	7849	6	南华期货	7193	-396	6	国泰君安	7246	31
7	海通期货	10382	3983	7	中粮期货	6259	296	7	海通期货	6666	-511
8	民生期货	8904	6004	8	上海中期	5257	-172	8	东兴期货	6167	1318
9	浙江新华	8004	5063	9	大有期货	4692		9	国海良时	5479	-15
10	申万期货	7938	1557	10	国泰君安	4251	287	10	鲁证期货	5151	1618
11	上海大陆	7910	3896	11	大华期货	4194	-13	11	汇鑫期货	4758	16
12	西部期货	7314	7282	12	民生期货	3285	910	12	中钢期货	4645	-26
13	渤海期货	6595	5828	13	经易期货	3237	-377	13	申万期货	3748	1164
14	中融汇信	5775	1413	14	华元期货	3108	19	14	西部期货	3631	3507
15	中辉期货	5594	3615	15	鲁证期货	3054	-1822	15	长江期货	3549	1064
16	华泰长城	5571	2188	16	一德期货	2945	162	16	中国国际	3392	532
17	江苏弘业	5435	1329	17	北京首创	2932	-53	17	宝城期货	3015	216
18	美尔雅	5060	3311	18	和融期货	2901	-63	18	安信期货	2955	-46
19	中信新际	4873	1598	19	瑞达期货	2810	433	19	华创期货	2728	21
20	汇鑫期货	4712	-452	20	中证期货	2728	996	20	江西瑞奇	2173	1644
合计		192146	108679			113907	6445			123770	12581

点评：

从1201合约排名前20位大户的多空持仓量来看，空头增仓幅度较大，成交量大幅增加，短期内期价震荡偏弱的格局不变。

棉花

郑棉收十字星，压力重重谨慎持多

投资策略

中期策略

中线试探性多单继续持有，逢高减仓止盈。22000 附近离场观望。等待后市做空机会。

短期策略

郑棉短期或将继续震荡上涨，但时间和空间都限制其反弹高度，建议短期日内偏多操作。

市场综述

周四郑棉高开后窄幅震荡，收小阳线十字星，站稳 5 日和 20 日均线，周线上看期价突破承压 10 周的 5 周均线。郑棉成交量小幅回落 4.4 万手至 87 万手，持仓却继续增加 4534 手至 48.5 万手，其中空头增仓力度较大。棉花在消息面上没有明显的利多和利空因素，较为平稳，现货报价有所企稳和纺企顺利去库存对棉价的提振作用，经过前几日期价走势分析，效果并不明显。此番上涨为技术性反弹的概率非常大，短期内或将继续上扬，但值得投资者注意的是，谨慎追多，郑棉上方压力重重，前期成交密集区和斜拉颈线位均在 22000 附近，并且目前已八月底，距离新棉上市仅半月左右，郑棉上涨的时间和空间非常有限。操作上建议中线试探性多单继续谨慎持有，22000 附近获利了结离场观望，以短线多单为主。中线观望等待抛空时机。

基本面信息

- 1、8 月 25 日，中国棉花价格指数 328 级上涨 39 元报于 19132 元/吨，229 级上涨 104 元报于 20701 元/吨，527 级上涨 70 元，报 16332 元/吨。
- 2、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单 25 日为 319 张，较上一交易日减少 18 张，有效预报为 301 张。仓单数量连日下挫。
- 3、2011/12 财年首月（2011 年 7 月）巴基斯坦纺织品出口额 11.21 亿美元，尽管与 2010 年 7 月的 9.82 亿美元相比增长 14%，但是较 6 月的 13.23 亿美元下降 15.26%。分析人士指出，可能发生全球经济危机的担忧引发国际市场需求下降，导致 7 月巴基斯坦纺织品出口环比下降。
- 4、据美国农业部（USDA），8.5-8.11 一周美国净签约出口 11/12 年度陆地棉负的 76430 吨，装运 18257 吨；净签约 11/12 年度皮马棉 45 吨，装运 748 吨；另净签约 12/13 年度陆地棉 87816 吨及皮马棉 204 吨。当周中国净签约 11/12 年度陆地棉负的 76589 吨（新增 0.9 万吨，取消 8.5 万吨），装运 4831 吨；净签约 11/12 年度皮马棉 181 吨，装运 227 吨；净签约 12/13 年度陆地棉 84822 吨及皮马棉 204 吨。

农产品分析师

石磊

电话：0516-83831165

执业证编号：F0270570

电子邮件：

shilei19870510@sohu.com

技术分析

点评：8月25日郑棉主力1205合约高开震荡，收小阳线十字星。KDJ指标三线坚挺向上。5日均线线上穿20日均线，10日均线拐头向上。成交量小幅减少4.4万手至87万手，持仓达48.5万手。上方受前期密集区和斜拉颈线的联合压制，期价短期震荡偏多但谨慎看涨。



持仓分析

点评：CF205持仓量增加4534手至48.5万手。其中主力多头小幅增持856手至106885手，空头大幅增持11218手至172701手，显示空头强劲。净空头寸继续增加，预计郑棉短期仍将小幅上涨，但中期不乐观。操作上建议短多，谨慎追多，静待抛空时机。

合约：CF205 日期：2011-08-25									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	江苏弘业	31,226	3,717	浙江永安	8,696	-1,679	招商期货	15,235	-123
2	浙江永安	30,263	54	南华期货	8,404	245	浙江永安	14,852	2,712
3	海通期货	27,097	1,666	海通期货	7,803	983	中粮期货	14,746	623
4	金瑞期货	24,154	4,438	浙商期货	7,147	130	首创期货	14,194	-757
5	广发期货	21,549	7,138	江苏弘业	7,100	489	万达期货	13,365	-396
6	浙江新华	21,075	4,373	华泰长城	6,811	-429	新湖期货	12,766	998
7	中证期货	20,213	6,357	中国国际	6,439	-833	长江期货	12,020	3
8	宝城期货	20,055	-2,033	宝城期货	4,958	300	中国国际	9,523	451
9	浙商期货	19,513	6,043	万达期货	4,708	1,417	格林期货	8,779	-381
10	南华期货	19,109	2,655	光大期货	4,636	467	国联期货	6,925	4,765
11	信达期货	17,620	578	国海良时	4,547	-1,788	银河期货	6,145	-332
12	金鹏期货	16,945	1,607	申银万国	4,460	930	中钢期货	5,496	2,105
13	鲁证期货	16,671	3,214	瑞达期货	4,374	549	金石期货	5,401	-661
14	神华期货	16,533	-6,166	浙江新华	4,343	272	中证期货	5,231	-13
15	北京中期	16,438	1,984	浙江中大	3,998	36	江苏弘业	5,229	3,509
16	万达期货	16,421	-9,959	银河期货	3,900	412	鲁证期货	4,964	363
17	银河期货	16,160	-2,953	浙江大地	3,863	384	光大期货	4,917	-214
18	华泰长城	14,496	-5,928	华联期货	3,760	-6	浙江中大	4,364	-766
19	徽商期货	14,320	-994	徽商期货	3,489	-1,448	浙商期货	4,278	29
20	浙江新世纪	14,071	7,271	烟台中州	3,449	425	华泰长城	4,271	-697
合计		393,929	23,062		106,885	856		172,701	11,218

白 糖

现货月领跌 郑糖空势演进即将确认 M 头

投资策略

中期策略

步入加速下跌过程，伴有下跌跳空报收中阴线，空头形态进一步演进，中线空单持有，多单止损。

短期策略

注册仓单大增引发现货月合约弃盘式领跌，多头信心严重受拖累，主力合约跳空下探直逼 M 头颈线支撑，40 日线及 7200 失守，多头还击无力，建议短空持有，仓轻者可顺势适当加仓。

市场综述

昨日美原糖冲破前高后获利了解盘集中触发，后半程交易时间加速下跌，报收长上影阴线失守 30 美分整数关口，跌幅达 3.15%，此阴线使得美糖日线周期也有了走出双头形态的嫌疑。

郑糖今日受拖累跳空低开，同时注册仓单大增的消息导致现货月合约先行启动弃盘式下跌，1201 合约难独善其身，早盘前半程同步步入加速下跌过程，连续跌破 8 月 10 日跳空、40 日均线、7200 关口等重要支撑位，跌 142 点收于 7164，直逼 M 头颈线支撑位，净多持仓维持减少之势，空势演进，建议空单持有，仓轻者可适当顺势加码。

基本面信息

今日产销区现货多下午柳州批发市场行情低位横盘震荡，盘面上各合同价格大幅下调，本周到期交收的 S11084 合同收市价为 7570 元/吨，下跌 132 元/吨，受行情横盘震荡影响，下午柳州主产区中间商报价持稳为主。其中，柳州地区报价下调 10 元/吨，中间商成交一般。柳州下午中间商报价 7630 元/吨，报价下调 10 元/吨，成交一般；凤糖白砂糖报价 7780-7800 元/吨，报价不变，成交一般。南宁下午南宁中间商报价 7700 元/吨，报价不变，成交一般；制糖集团顺价销售。湛江下午中间商报价 7780 元/吨，报价不变，成交一般。昆明下午中间商报价 7580-7600 元/吨，报价不变，成交一般。乌鲁木齐下午集团新疆糖报价 8300 元/吨，报价不变，成交一般。销区方面，北京、天津报价有 20-30 元/吨的下调，但仍维持 7900 元/吨以上高位，山西太原报价在 8050-8100 元/吨报价坚挺；华中、华东销区报价集中于 7900-8000 元/吨，多有 20-40 元/吨下调。

据外媒报道，中粮集团在澳洲时间周三晚间正式提出对澳大利亚 Proserpine 合作糖厂的收购方案，出价 1.20 亿美元，

路透社孟买消息，来自印度糖业界的消息说，虽然运输行业结束罢工后食糖供给环境将改善，但受节日需求支撑，本周三印度国内糖价走势平稳。本周三马哈拉什特拉邦（马邦）Kolhapur 市场上 S 级食糖的售价上涨 0.19%，至 2,667 卢比/100 公斤的水平（约合 58 美元），与此同时，印度商品及其衍生产品交易所 9 月份交货的白糖期货价格也上涨了 0.18%，至 2,736 卢比/100 公斤。

俄罗斯产糖协会（Soyuzrossakhar）本周二公布的数据，今年至 8 月 21 日时，俄罗斯用进口的原糖共生产 229.5 万吨白糖，较去年同期的 188.8 万吨增长了 21.6%。

农产品分析师

高 岩

电话：

010-84261653

执业证编号：

F0249001

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

技术分析

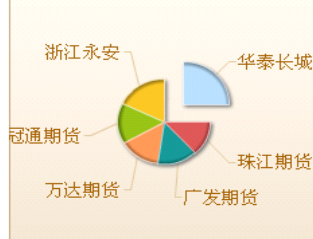


点评：

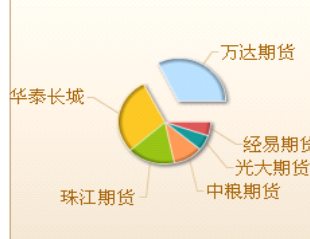
日内现货月合约先行加速下跌，1201难逃拖累，早盘前半程加速下跌，随后窄幅震荡，多头无还手之力，失守40日线及7200关口，直逼M头颈线支撑位，偏空形态进一步演进。

持仓分析

SR201成交持仓比例



SR201多单持仓比例



SR201空单持仓比例



名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	华泰长城	71591	30401	1	万达期货	58070	-3781	1	中国国际	23405	-467
2	浙江永安	52002	9398	2	华泰长城	52854	3233	2	海通期货	12374	1567
3	冠通期货	44667	14540	3	珠江期货	30180	8450	3	中粮期货	12237	379
4	万达期货	41537	947	4	中粮期货	18763	-8523	4	光大期货	11871	-187
5	广发期货	39753	20774	5	光大期货	10581	1787	5	银河期货	10776	-375
6	珠江期货	38637	23680	6	经易期货	9274	302	6	成都倍特	10655	730
7	中银国际	38346	15977	7	瑞达期货	9218	759	7	浙江永安	10431	437
8	浙江新华	37930	17057	8	华联期货	8991	-127	8	南华期货	10185	691
9	宝城期货	35844	9379	9	银河期货	7818	265	9	浙商期货	9278	1355
10	国联期货	32052	9208	10	平安期货	7587	-5	10	华安期货	9204	1160
11	中辉期货	29653	-7861	11	格林期货	7201	403	11	万达期货	8395	-2822
12	银河期货	29038	15550	12	广发期货	5787	-308	12	宏源期货	7739	696
13	徽商期货	27521	8128	13	中国国际	4236	1250	13	格林期货	7124	611
14	海通期货	27204	7061	14	金鹏期货	4065	121	14	鲁证期货	6938	273
15	迈科期货	27115	13365	15	海通期货	4025	837	15	五矿期货	6564	9
16	浙商期货	26536	8837	16	浙江永安	3575	983	16	首创期货	6291	153
17	鲁证期货	25750	4395	17	国联期货	3525	217	17	国海良时	6128	356
18	中证期货	25647	6007	18	国贸期货	3470	844	18	广发期货	6041	473
19	东海期货	24883	7694	19	首创期货	3385	-834	19	一德期货	5947	570
20	信达期货	23438	9026	20	成都倍特	3293	-245	20	江苏弘业	5438	-110

今日成交合计：699144

上日成交合计：489319

总量增减：209825

今日多头合计：255898

上日多头合计：259126

总量增减：-3228

今日空头合计：187021

上日空头合计：183553

总量增减：3468

上榜单会员

珠江期货 38637
银河期货 29038
迈科期货 27115
信达期货 23438

退榜单会员

光大期货 18971
中国国际 18020
湘财祈年 17441
国海良时 15913

上榜单会员

中国国际 4236
浙江永安 3575
国贸期货 3470

退榜单会员

云晨期货 10402
上海中期 3416
南华期货 3242

上榜单会员

一德期货 5947

退榜单会员

华泰长城 7408

点评：

加速下跌过程中多头阵营进一步分化，整体呈现净多减少、净空增加趋势，多头前四两增两减表现迥异，空头一方虽无表现突出的会员但普遍增仓共振，空头资金士气平稳。

豆 油

连盘豆油技术修正，短期仍进行调整

投资策略

中期策略 9 月中旬，仲秋等节日需求，为油脂价格提供支撑，中期寻找做多机遇

短期策略 豆油失手 10150，多单宜减仓，规避价格回落风险；5 日先失手多单离场观望，维持短期技术修正，弱势整理

市场综述

25 日星期四，市场分化严重，股指劲扬，商品普遍弱势整理；芝加哥市场技术趋弱，调整压力增加。大连豆油期货主力 y1205 合约，开盘价 10162 点，收盘价 10130 点，跌 38 点，最高价 10182 点，最低止于 10116；减仓缩量收小阴 K 线形态。一方面，芝加哥豆市运行至年内高位区，技术转弱面临调整；另一方面，周五的全球央行会议召开前，豆市上行突破年内箱体区间的市场环境仍不具备。鉴于横走或调整的概率偏大，豆市短期多头仓位宜做出调整，以规避短期价格下行风险。

基本面信息

8 月 26 日，美国怀俄明州世界央行峰会将要召开，去年同期在该会议上伯南克明示了 QE2。24 日，欧洲议会宣布，欧洲议会经济委员会将在 8 月 29 日（下周一）于布鲁塞尔召开有关欧元区形势的特别会议。世界两大经济体，应对危机还有何锦囊妙计，是近期市场的焦点；重大宏观变数之下，市场普遍谨慎。

《人民日报》周三发表评论员文章指出，由于推动价格上涨的因素没有根本消除，中国实现全年居民消费价格（CPI）预期目标有很大难度，且经济稳定增长亦存在一定程度不确定性。稳物价仍是下半年宏观调控首要任务。

24 日消息，商务部市场运行司发布本期商务预报：节日临近，市场购销趋于活跃，加之部分生产企业陆续小幅调高价格，食用油价格继续走高。

目前我国港口大豆库存为 600 万吨，尽管仍旧略高于去年同期的 588 万吨以及五年同期的 415 万吨，但是相较 7 月份以及 8 月上半月时 650 万吨左右的高位来说，近期港口的去库存化效果已经有一定显现。

25 日，山东省内陆博兴地区油厂今日一级豆油价格在 10000 元/吨，四级豆油报价在 9800 元/吨，均较昨日价格下调 30 元/吨，成交均可议；临沂地区油厂一级豆油暂时未有明确报价，市场上贸易商一级豆油报价在 10000 元/吨，下调 20-30 元/吨；三维油厂四级豆油暂时没有明确报价。厂商挺价信心缺乏支撑，调低报价以扩大出货为主。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

执业证编号：F0249002

电子邮件：

wcqmail@163.com

技术分析

点评:

右图显示的是,投资家软件,第一栏豆油近两日的5分钟K线图谱,第二栏潮起潮落技术指标,第三栏三线必赢技术指标,第四栏日内操盘技术指标。

豆油日内震荡偏弱。

主力线震荡走弱,分水岭下行,价格日内震荡偏弱。



持仓分析

[大连商品交易所数据]大连豆油[1205]持仓量龙虎榜[2011-08-25]
2011-08-25 15:22:41

豆油主力合约 y1205。

持仓变动中,日内显示资金温和和流出。主力多头结束两日来连续减仓,温和增仓;空头主力增仓以中粮为最,中国国际减持幅度较大。资金持仓变动缺乏有意义的指示,短期价格维持震荡。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

多头持仓量龙虎榜					空头持仓量龙虎榜				
	会员号	会员名	多头持仓	增减	会员号	会员名	空头持仓	增减	
1	181	格林期货	21107	304	125	国投期货	60618	-70	
2	152	南华期货	16614	243	98	中粮四海丰	56000		
3	107	浙江中大	16519	-43	52	中粮期货	53074	368	
4	201	红塔期货	14262	630	36	中粮集团	51000		
5	109	浙江永安	12675	964	78	万达期货	13685	-54	
6	52	中粮期货	10427	76	240	摩根大通	10407	60	
7	117	江苏弘业	9649	444	109	浙江永安	10022	35	
8	176	浙江大地	8873	24	15	新湖期货	8716	-3	
9	97	浙商期货	8459	376	103	中国国际	8198	-23	
10	110	中证期货	7372	-897	181	格林期货	5335	121	
11	143	东吴期货	5934	-122	14	信达期货	3917	-10	
12	125	国投期货	5915	651	239	重庆新涪	3640		
13	15	新湖期货	5842	85	97	浙商期货	3630	-87	
14	51	银河期货	5879	30	152	南华期货	3625	51	
15	49	海通期货	5615	-618	122	华泰长城	2354	-17	
16	105	光大期货	5313	-12	92	英大期货	1632	-27	
17	173	广发期货	4784	-138	49	海通期货	1543	56	
18	78	万达期货	4694	295	30	国泰君安	1299	-19	
19	56	申银万国	4450	274	22	东航期货	1239	95	
20	135	上海中期	4058	-1235	178	南证期货	1155	-4	
合 计			178241	1331	合 计			301089	-18

焦 炭

连焦超跌反弹 短期或震荡偏多

投资策略

中期策略 市场需求进入淡季，整体弱势难改，不易做多。

短期策略 市场有超跌嫌疑，在相关行业政策频出背景下，或酝酿短期炒作，形成一波弱势反弹，密切注意走势，建议投资者观望或短多操作。

市场综述

今日焦炭主力合约 J1201 以 2187 元/吨开盘，收盘价为 2215 元/吨，与上一交易日（8月24日）结算价上涨 45 元/吨，涨幅 2.07%。盘中最高 2217 元/吨，最低 2178 元/吨，成交量 21664 手，持仓量 9314 手，日减仓 1436 手。早盘平开高走，小幅回落后逐步攀升，尾盘小幅拉涨，收下影中阳线，期价走势较强，维持昨日反弹态势。继昨日期价上扬仓位小幅减缩后，今日期价大幅上涨的同时，持仓量也大幅萎缩，这反映出此番反弹主要由前期空单平仓所致，由此期价看涨仍不具备较强做多支持，后市需密切关注多空双方持仓情况，预计后市或震荡偏多，但期价上涨动能仍有待行业政策动向确认，短期不宜过分看多。

基本面信息

宏观信息：美国国会预算局 24 日发布的最新报告预测，2011 财年美国联邦政府财政赤字将达到 1.284 万亿美元，显示出美国政府依旧不容忽视的财政压力；8 月 24 日，日本财务大臣野田佳彦表示，政府将拿出 1000 亿美元设立紧急基金，供日本企业在如今日元高涨的背景下并购海外企业和购买能源资源。野田表示此举意在干预日元升值；央行公告称，将在今日发行 2011 年第 65 期中央银行票据。期限为 3 个月，发行额缩减至 30 亿元人民币，较上周同期减少 40 亿元。同时，昨日 Shibor 利率终结上周四以来的涨势，跌幅明显，资金面始现宽松。

行业新闻：兖煤董事吴玉祥表示，澳洲地区的全年煤炭销售目标为 1200 万吨，但上半年销售仅为 470 万吨，略低于预期，全年销量或较预期低。存在重大隐患不能有效治理的煤矿，日后将被依法予以关闭；昨日从国家安监总局获悉，国务院安委会办公室日前通报陕西煤业化工集团韩城矿业公司桑树坪煤矿“8·7”透水事故有关情况，要求全面排查和消除安全隐患。

现货市场：山东地区价格持平，高端送到执行，本地执行低端，部分发往华东钢厂价格略高，二级焦出厂含税报盘在 1950-1990 元/吨之间；山西地区成交稳定个别略高，二级焦主流商谈在 1750-1800 元/吨之间，少量略高报 1830 元/吨，中部地区车板价 1950 元/吨左右。

化工品分析师

陈小林

电话：

0516-83831107

执业证编号：

F0247440

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



技术分析

点评：

今日合约5分钟蜡烛线运行于均线系统上方，震荡走强。必赢三线主力线继续上行，但上升速度明显减弱，午后上穿零轴，散户线维持昨日走势继续上攻。总体来看，今日期价强力反弹，预计后市或震荡偏多。



持仓分析

大连商品交易所 日成交持仓排名

合约代码: j1201

查询日期: 20110825

名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	国泰君安	341	128	1	浙江永安	1,592	-730
2	中钢期货	307	9	2	华泰长城	332	161
3	浙江永安	272	-13	3	浙江大地	328	117
4	南华期货	139	-35	4	国泰君安	301	-16
5	鲁证期货	138	21	5	海通期货	259	19
6	信达期货	137	0	6	新潮期货	201	196
7	浙江新世纪	119	-30	7	南华期货	155	-31
8	浙商期货	114	14	8	广州期货	111	0
9	中信新际	111	60	9	东海期货	105	44
10	江苏弘业	109	-13	10	银河期货	73	-33
11	海通期货	102	-13	11	江苏东华	59	-16
12	大华期货	101	4	12	申银万国	58	13
13	美尔雅期货	93	-41	13	浙江新华	56	8
14	浙江新华	92	23	14	招商期货	56	21
15	银河期货	84	-71	15	徽商期货	55	-71
16	浙江中大	84	-40	16	宁波杉立	54	51
17	中国国际	75	-23	17	江苏弘业	48	29
18	瑞达期货	69	0	18	浙江中大	44	31
19	万达期货	68	8	19	鲁证期货	43	23
20	上海中期	66	27	20	光大期货	42	-171
合计		2,621	15	合计		3,972	-355

点评：

从排名前20位大户多空持仓情况来看，多方小幅增持，空方大幅减持，但总体空方仍占据优势，市场看多意愿相对有所增强。

天然橡胶

沪胶或将延续震荡，空单继续持有

投资策略

中期策略

如果1201合约期价向上成功突破34000，则空单止盈离场；否则持有。
近期沪胶震荡整理，正面临方向选择。

短期策略

日内短线操作

市场综述

今日沪胶主力1201合约跳空低开于33105，全天维持横盘震荡，全天最高升至33530，受10日均线压制回落，全天最低为33025，最后收于33180，较上一交易日结算价上涨40，涨幅为0.12%。全天成交量为667608手，成交量与上一交易日相比大幅放大，持仓减少9610手至190396手。今日日胶指数以358.9跳空低开后全天维持窄幅震荡，全天最高点362.2，最低探至357.8，收盘价为360.9，比上一交易日收盘价上涨0.8，涨幅为0.23%。

基本面信息

1. 25日昆明云垦橡胶国标一级天然橡胶报价33600元/吨，与上一交易日相比持平，国标二级天然橡胶报价32300元/吨，与上一交易日相比持平。越南、泰国和缅甸的3#烟片胶当地报价分别为4650、4500和4750美元/吨。
2. 日本橡胶贸易协会公布，截至8月10日，日本天然橡胶库存较十日前库存量增加7.6%，至6,458吨。
3. 高盛下调日本汽车行业评级至“中性”，因已出现需求担忧。
4. 日前，美国著名的汽车杂志 Wardsauto 公布的数据显示，全球汽车保有量突破10亿辆。
5. J. D. Power 对2011年美国汽车销量的预测由年初的1290万辆，下调到了1260万辆，2012年的销量预测则由1460万辆下调到了1410万辆。HIS 同样将其今年的美国市场销量预测减少了20万辆，至1250万辆。至于2012年销量的预测，更是从1470万辆，下调到了1350万辆。
6. 10日，中汽协公布的最新数据显示，7月中国汽车产销130.61万辆和127.53万辆，环比分别下降6.96%和11.9%，同比分别为下降2.7%和增长2.5%。
7. 10日，中国海关总署公布的数据显示，中国7月进口天然橡胶13万吨，较去年同期减少13.3%；进口合成橡胶11.1040万吨，较去年同期增加7.9%。总的进口量下降1.2万吨。

化工品分析师

吴宏仁

电话：

0516-83831180

执业证编号：

F0273475

电子邮件：

wuhongren@188.com

技术分析

点评：

从技术上看，今日期价低开横盘震荡，15分钟必赢三线指标显示，主力线与综合线重合程度变强，显示主力控盘程度变强，盘中主力线快速上升，显示市场主力对后市看法偏多。今日分水岭先涨后跌，期价围绕着分水岭震荡整理，收盘价格略低于分水岭。短期内1201合约期价或将延续调整，空单继续持有。上方有重要阻力位34000，期价将在32400-34000区间运行。



持仓分析

交易品种：ru1201

交易日期：20110825

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	浙江永安	31741	7576	1	华联期货	7413	93	1	中国国际	6994	468
2	海通期货	21752	2343	2	浙江永安	6800	-79	2	格林期货	4381	469
3	浙江新华	21067	6149	3	金元期货	5125	326	3	浙江永安	3856	-660
4	中证期货	19409	-10192	4	光大期货	3277	-155	4	海通期货	3697	240
5	南华期货	18529	7286	5	东吴期货	2934	59	5	浙江大地	2833	-189
6	浙商期货	17780	4531	6	银河期货	2364	-557	6	国泰君安	2774	-3908
7	徽商期货	16449	9135	7	上海大陆	2237	-112	7	南华期货	2578	-334
8	银河期货	15921	5233	8	格林期货	2063	308	8	宝城期货	2467	549
9	中国国际	15444	7168	9	南华期货	2050	-67	9	海证期货	2415	1526
10	北京中期	13704	5460	10	经易期货	2002	285	10	浙江中大	2269	-73
11	神华期货	13115	-1035	11	浙商期货	1914	-619	11	美尔雅	2207	-90
12	国海良时	12329	3542	12	道通期货	1813	209	12	银河期货	1788	-308
13	鲁证期货	12167	2141	13	华泰长城	1699	-566	13	经易期货	1767	417
14	浙江中大	11776	2084	14	海通期货	1682	-604	14	英大期货	1738	-4
15	浙江大地	11520	4690	15	国泰君安	1656	-351	15	浙新世纪	1735	120
16	国联期货	11488	4093	16	中证期货	1506	-142	16	浙商期货	1676	-159
17	申万期货	11168	-3207	17	创元期货	1493	-414	17	新湖期货	1619	1108
18	信达期货	10984	2243	18	成都倍特	1450	-216	18	浙江新华	1559	-215
19	华泰长城	10602	1645	19	中钢期货	1417	-22	19	申万期货	1400	-147
20	国泰君安	10523	3862	20	中国国际	1359	326	20	华元期货	1390	-2
合计		307468	64747			52254	-2298			51143	-1192

点评：

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，25日多空双方均选择了减仓，力度相当，显示短期市场对后市看法有分歧。

沪铅

沪铅重心上移 等待方向突破

投资策略

中期策略 轻仓持有多单，等待方向突破。

短期策略 短期等待周五美联储会议结果，轻仓持有多单。

市场综述

隔夜消息美国耐用品订单增长好于预期，LME 市场金属涨跌不一，期铜小幅收涨，期铅回吐白天涨幅，小幅收跌。对宏观经济形势担忧影响投资者情绪。价格走势较为谨慎。国内沪铅在低位再度上行缺口 16800 后小幅回落。但重心上移，成交量连续三日增加。短期有望突破此压力位。但上方 16800--17000 区间在前期是成交密集区，此位置不排除到 17000 再度受压。多单轻仓等待 16800 方向突破。

基本面信息

1. 今日公布的汇丰中国采购经理人指数（PMI）预览 8 月初值预览为 49.8。各分指数收缩趋势亦在趋缓，其中新出口订单指数的初值反弹至 49.6 的三个月高位。显示中国制造业活动仅略微降温，暂缓此前三个月连续恶化的态势，工业品金属需要将有所回升，对铅价带来支撑。

2. 有色金属网报道海关总署 22 日数据：7 月进口精炼铅 253 吨，同比减少 90.81%，年初到七月底同比减少 56.28%。7 月出口精炼铅同比减少 100%，年初至 7 月底同比减少 5.64%。我国 7 月精炼铅出口为零，2011 年 1-7 月累计出口 5746 吨。从上半年的精铅出口数据来看，1-7 月精铅累计出口 5746 吨，较去年同期减 54.64%。尽管 7 月精铅无出口，但从单月出口量来看，较去年同期均有大幅下滑。这与我国精铅进出口政策关系密切，由于铅冶炼行业是高污染风险行业，国家对精铅出口实行限制政策，自出口退税取消后，国内精铅出口量持续走低。

3. 国内资金面仍保持着偏紧的平衡状态。特别是在 26 日晚间美联储召开会议前，市场各方都不愿轻举妄动。因此，尽管上周中国央行在央票上的动作，令国内加息预期再度强烈，但从今日一年期央票的表现来看，中国央行仍保持着高度的谨慎。

4. 美国商务部周三公布数据显示：美国 7 月耐用品订单增长 4.0%，分析师此前预估为增长 2.0%。

金属分析师

刘文莉

电话：0516-83831165

执业证编号：F0269810

电子邮件：

1253401339@qq.com

技术分析

点评：技术上来看，今日价格再度上探 16800，早盘低开后震荡收高，重心较上一交易日上移。成交量连续增加，短期将突破 16800 压制。多单持有，但上方 17000 压力仍需防范。



持仓分析

交易品种：pb1109

交易日期：20110825

名次	会员简称	成交量	比上交易日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易日增 减
1	中信新际	15	8	1	中信新际	149	0	1	中信新际	175	-15
2	浙江永安	13	-13	2	经易期货	140	0	2	海通期货	82	0
3	天鸿期货	12	12	3	五矿期货	133	3	3	万达期货	80	0
4	中钢期货	9	0	4	中国国际	41	0	4	中粮期货	74	0
5	光大期货	9	9	5	上海中期	39	0	5	上海通联	56	0
6	珠江期货	8	6	6	金瑞期货	29	1	6	光大期货	33	0
7	江苏弘业	5	5	7	中钢期货	26	9	7	兴业期货	26	-5
8	兴业期货	5	5	8	中财期货	25	0	8	深圳金汇	21	1
9	华西期货	4	-3	9	迈科期货	22	0	9	浙江永安	20	-3
10	五矿期货	3	-15	10	光大期货	15	9	10	上海中期	18	0
11	深圳金汇	3	2	11	瑞达期货	11	0	11	迈科期货	18	0
12	国联期货	2	2	12	申万期货	9	-1	12	中财期货	15	0
13	宝城期货	2	1	13	珠江期货	9	-8	13	南华期货	15	0
14	经易期货	2	2	14	上海金源	8	0	14	珠江期货	13	0
15	金石期货	2	2	15	海通期货	8	1	15	金瑞期货	10	0
16	浙商期货	2	2	16	方正期货	6	-1	16	华泰长城	10	0
17	华泰长城	2	2	17	招金期货	5	0	17	东航期货	8	0
18	金瑞期货	1	1	18	东海期货	5	0	18	五矿期货	3	0
19	申万期货	1	1	19	广发期货	5	0	19	北京中期	2	0
20	江西瑞奇	1	0	20	宝城期货	4	-2	20	大有期货	2	0
合计		101	29			689	11			681	-22

点评：从持仓动作来看，近期合约1109在今日转为净多单，空头减持，多头小幅增加。短期上行动能增强，向上突破可能性加大。

股指期货

放量长阳再临跳空缺口，短多谨慎等待尘埃落定

投资策略

中期策略

恐慌情绪和对经济二次探底的担忧蔓延引发股指回落，2700 是否为底部还有待考验。等期指出现企稳迹象后再尝试入多。

短期策略

放量长阳杀向跳空缺口，市场热情高涨，对周五央行会议抱有极大期望。消息发布前夕且面临周末，激进者可以轻仓留多，稳健者等消息明朗后再布置多单。

市场综述

沉寂两周的多头热情仿佛再次被点燃，期指主力 IF1109 合约一根几乎光头光脚的阳线向市场展示了做多才是正确的选择。当日股指大涨 106.8 点，涨幅达到了 3.81%。盘中接连攻克斜拉颈线位 2840、前期低点 2868、以及 5 日、10 日、20 日均线 and 2900 整数关口的层层压制，势不可挡，一路冲到前高 2920 附近后维持高位震荡之势，多头力度不减，后市值得期待。

沪深两市也一改多日的萎靡的状态，大幅放量，突破下跌趋势线压制，MACD 和 KDJ 指标呈现金叉，技术形态向好。但上方的缺口压力仍令人担忧。消息上，周五央行行长会议也存在一定的变数，若消息不及市场预期，或会引发市场震动。目前基本可以确定短期底部形态形成，但有效突破跳空缺口后方可确定反弹势头。

建议 2840-2860 附近建立的多单可以谨慎持有，无仓者日内短线，暂不建议隔夜留仓。激进者可以逢低建多，控制好风险后轻仓留多。

基本面信息

从资金流向上来看，沪深 A 股共成交 1877.21 亿元，沪市 A 股成交 1043.17 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 701.38 亿元，创业板成交 132.66 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1012.48 亿元，资金流出性成交-806.31 亿元，不确定性成交 58.42 亿元，流入流出成交差额 206.17 亿元，占大盘全部成交 10.78%。(和讯资金流向)

上海银行间同业拆放利率有掉头迹象，资金紧张情况略有缓解。中长期利率走稳，仍维持在高位，压制股指上行。

人民银行于本周四(8 月 25 日)发行 2011 年第六十五期央行票据，发行量 30 亿元，期限 3 个月，参考收益率 3.1618%，同时展开为期 91 天正回购，交易量 30 亿元，中标利率 3.16%。

一年一度的央行派对将于本周五在怀俄明州 Jackson Hole 举行，美联储(FED)主席伯南克(Ben Bernanke)也将发表有关经济与货币政策的重要演讲。近期美国数据持续疲软，且重现衰退的可能性也日益上升，因此诸多市场人士猜测伯南克将释放 QE3 的信号。

近日，管理层明确要求进一步加强社会保险基金管理，适当拓宽基本养老保险基金投资渠道，实现保值增值。证监会研究中心也撰文提出，我国应借鉴美国“401K 计划”，加快养老金体系建设，大力推动企业年金发展，实现养老体系和资本市场的良性互动。为此，被视为全球最成功的退休金计划——401k 退休计划的中国版正在酝酿中。

金融分析师

张雷

电话:

0516-83831165

执业证编号:

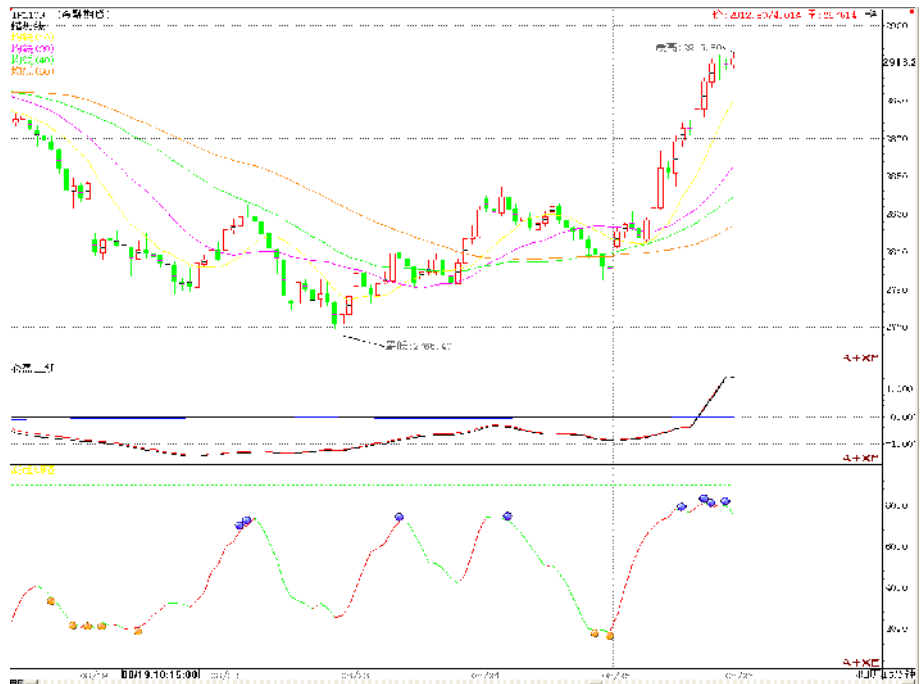
F0264563

电子邮件:

zhanglei@neweraqh.com.cn

技术分析

点评：从15分钟主力情况来看，在期价突破2868之后急速拉升，市场多头热情爆发，推动期价上扬。潮起潮落指标运行至高位，且面临前期缺口压力，技术上有回调压力。明日追多还需谨慎。



持仓分析

点评：

从右图 IF1109合约持仓情况来看，多空均出现大幅加仓，多头增幅大于空头，且看多情绪成为主流。但需要注意中证期货逆势加仓2420手，国泰君安也加仓876手，明日市场还存变数。做多需要谨慎。

多头持仓量龙虎榜					空头持仓量龙虎榜			
会员号	会员名	多头持仓	增减		会员号	会员名	空头持仓	增减
1	1	国泰君安	2543	453	1	国泰君安	3921	876
2	11	华泰长城	2239	496	18	中证期货	3711	2420
3	16	广发期货	1823	388	133	海通期货	3416	-240
4	3	浙江永安	1625	206	11	华泰长城	2560	5
5	133	海通期货	1529	339	16	广发期货	2129	-437
6	7	光大期货	1527	463	136	招商期货	1653	159
7	2	南华期货	1184	-16	7	光大期货	950	-408
8	9	浙商期货	1142	567	10	中粮期货	773	60
9	6	鲁证期货	1139	-262	109	银河期货	757	-112
10	18	中证期货	1078	-326	2	南华期货	741	-160
11	131	申银万国	981	348	145	大华期货	682	249
12	150	安信期货	981	299	115	中信建投	665	165
13	109	银河期货	864	-128	6	鲁证期货	640	17
14	136	招商期货	862	-170	156	上海东证	631	170
15	128	江苏弘业	849	505	131	申银万国	623	-404
16	19	金瑞期货	736	371	102	兴业期货	569	171
17	115	中信建投	686	199	113	国信期货	563	181
18	17	信达期货	633	-87	3	浙江永安	498	-127
19	156	上海东证	607	-89	106	格林期货	480	324
20	116	长江期货	579	206	159	中国国际	465	97
合 计		23607	3762		合 计		26427	3006

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限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号新纪元期货大厦
电话：0516-83831105 83831109
- ✧ **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
- ✧ **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
- ✧ **新纪元期货有限公司 上海营业部（筹）**
地址：上海市浦东新区浦东南路256号1905室
电话：
- ✧ **新纪元期货有限公司 重庆营业部（筹）**
地址：重庆市江北区西环路8号 B 幢8-2、8-3、8-3A 号房
电话：

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109

欢迎访问我们的站点：www.neweraqh.com.cn