



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 2011-09-28 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](#) [菜油](#)



[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 尚甜甜
刘成博 吴宏仁
甘宏亮

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、人民币对美元中间价升破6.37 创汇改以来新高

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，9月28日人民币对美元汇率中间价报6.3623，较前一交易日走高百余基点，再度创出汇改以来新高。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2011年9月28日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1美元对人民币6.3623元，1欧元对人民币8.6324元，100日元对人民币8.3151元，1港元对人民币0.81610元，1英镑对人民币9.9382元，人民币1元对0.49341林吉特，人民币1元对4.9764俄罗斯卢布。

2、短期资金价格大幅上扬

9月27日，上海银行间同业拆放利率中短期品种大幅上扬，隔夜利率涨幅接近100个基点。隔夜利率跳涨95.92个基点，报4.0550%；7天利率跳涨85.67个基点，报4.6667%；2周利率上升53.83个基点，报5.0358%；1个月期利率下跌17.22个基点，报5.7011%。其余品种变化甚微。

中国银行一资金交易员表示，通常情况下，季末前一周都是资金活跃期，今年的情况尤甚。“这个月本来存款增长就少，加上央行调整了存款准备金缴存范围，冻结了大批资金。虽然在公开市场操作中也做了平滑处理，但是节后一周第二批存款准备金就要补交，现在各家银行的资金都不宽裕。”

3、食用农产品价格连涨6周

商务部27日发布的数据显示，食用农产品价格连续第六周上涨。截至上周(9月19日至25日)，18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨4.2%，其中西红柿、大白菜和圆白菜价格涨幅居前。粮油零售价格小幅上涨，其中花生油、菜籽油、豆油分别上涨0.3%、0.2%和0.2%；大米、面粉分别上涨0.3%和0.2%。从商务部的数据来看，肉类价格小幅波动，其中羊肉、牛肉和白条鸡分别上涨1.3%、0.8%和0.3%，猪肉价格下降0.6%。

4、发改委：今年前8月主要大宗商品进口价格仍呈上涨态势

国家发改委9月28日在其官网表示，今年1-8月，主要大宗商品进口价格仍呈上涨态势。

发改委披露的数据显示，当期，铁矿砂进口均价164.4美元/吨，上涨37.5%；原油进口均价766.8美元/吨，上涨37%；成品油进口均价791.1美元/吨，上涨33.9%；钢坯及粗锻件进口均价1130.4美元/吨，上涨25%；废铜进口均价3483.8美元/吨，上涨27.1%；未锻造的铜及铜材进口均价9518.9美元/吨，上涨28.7%；天然橡胶进口均价4637.4美元/吨，上涨62.6%；纺织用合成纤维进口均价3318美元/吨，上涨30.3%。农产品方面，1-8月，谷物及谷物粉进口均价384.7美元/吨，上涨46.8%；大豆进口均价574.8美元/吨，上涨31.2%；棉花进口均价3041.8美元/吨，上涨68.7%；食用植物油进口均价1168.1美元/吨，上涨39.6%；食糖进口均价709.6美元/吨，上涨36.8%。

宏观分析师

刘成博

电话：

0516-83831127

执业证编号：

F0273471

电子邮件：

cbliu1985@126.com

国际要闻

5、美国9月谘商会消费者信心指数低于预期

美国谘商会周二(9月27日)公布的数据显示,9月消费者信心指数小幅上升至45.4,8月修正后数据为45.2,初值为44.5。消费者对未来收入情况依然倍感担忧。此前经济学家预计9月消费者信心指数为46.0。

报告还显示,谘商会9月消费者未来6个月经济活动预期自8月修正后的52.4升至54.0,8月份初值为51.9。9月现况指标自8月修正后的34.3进一步下滑至32.5,8月份初值为33.3。

9月通胀预期指数略有下滑。报告显示,消费者未来一年通胀预期升至5.7%,低于8月份预期值5.9%。

6、美国7月 S&P/CS 房价指数连续第四个月走高

标准普尔 Case-Shiller 周二(9月27日)公布,美国7月房屋价格连续第四个月走高。数据显示,美国7月 S&P/CS 10座大城市房价指数年率下降3.7%,前值下降3.8%;未季调房价月率上升0.9%,前值上升1.1%。

美国7月 S&P/CS 20座大城市房价指数年率下降4.1%,前值下降4.5%;未季调房价月率上升0.9%,前值上升1.1%。

7、意大利9月 Istat 商业信心指数跌至近两年低位

意大利国家统计局 ISTAT 周三(9月28日)公布数据显示,意大利商业信心表现差于预期,跌至近两年来最低水平,成为该国经济急剧下行的又一迹象。

数据显示,季调后,意大利9月 Istat 商业信心指数跌至94.5,创2010年1月以来最低水平,前值下修为98.6,初值为99.9,为连续第三个月下修初值数据。

9月意大利 Istat 商业信心指数的大幅下滑是因为“订单的急剧下降和生产前景的恶化”。

同时,9月该数据录得过去六个月中连续第五次下滑,且低于媒体对18位分析师调查中的最低预期数值。此前调查的预期中值显示,意大利9月 Istat 商业信心指数或将以更温和的速度下滑至98.1,预期区间为95.0-99.5。

8、法国第二季度 GDP 终值季率持平,符合预期

法国国家统计局周三(9月28日)公布数据显示,法国第二季度国内生产总值(GDP)终值为较上季持平,前值亦为持平,该结果符合经济学家预期。

经修正后的数字证实了8月公布的初步数据,表明该欧元区第二大经济体经济增长停滞,而一季度 GDP 不寻常的扩大了0.9%。

公布的数据还显示,法国第二季度 GDP 终值年率上升1.7%,市场此前预期为上升1.6%。法国第二季度消费者支出季率下降了0.7%,投资增长从上一季度的1.2%放缓至0.6%。第二季度家庭可支配收入上升1.2%,较第一季度的0.9%增速加快,主要是由于所得税和财富税下降。

沪铜

短期反弹不改空势 空单继续谨慎持有

投资策略

中期策略 在控制好仓位的前提下空单谨慎持有

短期策略 短期或延续反弹，但整体空势不改，建议重仓空单逢低减持，轻仓空单继续持有。

市场综述

沪铜今日继续震荡，其主力1112合约早盘以55210点开盘后，一度冲高至55770点回落，下午开盘后迅速跳水，最低下探至53500点，尾盘再次上冲，成功收回下午的跌幅，最终以0.05%的涨幅报收于55170点。市场人气持续上升，全天成交986030手，增仓17976手至230842手。

欧洲国家应对危机的持续努力令投资者安慰，全球市场信心得以重建，基金金属周二夜晚大幅走高，伦铜以4.49%的涨幅报收，录得2010年2月迄今最高单日涨幅，收盘暂受5日均线压制，今日低开后便一路下跌，截至沪铜收盘报价至7420点，沪伦比价下滑至7.435。

基本面信息

- ◇ 9月28日上海金属网铜报价55450-56000元/吨，较周二上涨150元/吨，相对期货1110合约贴升水-50-150元/吨。
- ◇ 伦敦金属交易所铜库存9月28日减少725吨至466675吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单9月28日减少25吨至23809吨。
- ◇ 标准普尔 Case-Shiller 周二(9月27日)公布，美国7月房屋价格连续第四个月走高。数据显示，美国7月 S&P/CS 10座大城市房价指数年率下降3.7%，前值下降3.8%；未季调房价月率上升0.9%，前值上升1.1%。美国7月 S&P/CS 20座大城市房价指数年率下降4.1%，前值下降4.5%；未季调房价月率上升0.9%，前值上升1.1%。

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，沪铜指数今日继续震荡收十字星，虽今日仍全天运行于均线族之下，但期价继续向均线族回归，从形态上看，均线族均保持向下态势，MACD死叉后继续发散，绿色能量柱今日开始缩短，短期或延续反弹，但整体空势不改，建议空单继续谨慎持有。

持仓分析

交易品种：cu1112

交易日期：20110928

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	迈科期货	72090	10999	1	中粮期货	7003	2612	1	浙江永安	7349	818
2	广发期货	47984	6099	2	迈科期货	6009	263	2	上海东亚	7073	-86
3	东证期货	26862	9577	3	金瑞期货	5627	867	3	金瑞期货	3886	355
4	海通期货	26811	-2767	4	东证期货	5265	3125	4	中粮期货	3881	209
5	华泰长城	25143	2521	5	中信新际	5241	1873	5	海通期货	3625	796
6	万达期货	22711	-836	6	云晨期货	4300	-460	6	经易期货	3511	-141
7	中证期货	22168	3779	7	中国国际	4265	-222	7	国泰君安	2882	551
8	浙江永安	21576	-3933	8	浙江永安	3387	868	8	上海中期	2697	64
9	浙商期货	21535	6910	9	南华期货	3204	-193	9	格林期货	2537	-779
10	安粮期货	20180	12309	10	华安期货	3006	225	10	南华期货	2477	252
11	中融汇信	17854	-1486	11	国泰君安	2627	910	11	新湖期货	2409	162
12	南华期货	17717	2394	12	江苏弘业	2221	-246	12	广发期货	2014	253
13	国泰君安	17437	-541	13	广发期货	2177	811	13	光大期货	1930	-93
14	光大期货	17036	1246	14	银河期货	2175	-255	14	浙商期货	1910	653
15	国海良时	16242	6509	15	北京首创	1991	-20	15	中国国际	1841	-459
16	华西期货	16211	3742	16	华泰长城	1897	59	16	中证期货	1774	342
17	鲁证期货	15827	3283	17	海通期货	1892	-241	17	中钢期货	1687	471
18	中信建投	15700	1341	18	中钢期货	1842	155	18	华泰长城	1644	-354
19	中银国际	15184	4242	19	上海金源	1788		19	五矿期货	1557	-287
20	浙江中大	14476	-975	20	东海期货	1741	-127	20	珠江期货	1546	451
合计		470744	64415			67658	10024			58230	3178

点评:

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，9月28日1112合约多空均继续增仓，虽多头增仓力度略强，但从排名前20位的总持仓情况看，空头依然占据优势地位，说明短期或将有所反弹，但整体空势不改，建议投资者继续保持空头思路。

沪 锌

沪锌短期或将延续反弹 重仓空单逢低减持以避风险

投资策略

中期策略 在控制好仓位的前提下空单继续谨慎持有

短期策略 短期或将延续反弹，整体空势不改，建议重仓空单逢低减持，轻仓空单继续持有。

市场综述

沪锌今日继续反弹，其主力1112合约以15105点小幅高开后保持震荡，最高仅触及15150点下滑，下午开盘后迅速跳水，最低下探至14680点，尾盘再次上冲，成功收回下午的跌幅，最终以0.37%额度涨幅报收于15005点。市场人气和昨日基本持平，全天成交548658手，减仓1476手至214656手。

欧洲国家应对危机的持续努力令投资者安慰，全球市场信心得以重建，基金属周二夜晚大幅走高，伦锌大幅反弹，以5.23%的涨幅报收在5日均线之上，今日低开 after 便一路下跌，截至沪锌收盘报价至1934点，沪伦比价下滑至7.759。

基本面信息

1. 9月28日上海金属网现货报价显示1#锌报价14850-14950元/吨，较周二上涨100元/吨，相对期货主力1112合约贴水50-150元/吨；0#锌报价14900-15000元/吨，较周二上涨100元/吨，相对期货主力1112合约贴水0-100元/吨。
2. 伦敦交易所锌库存9月28日增加425吨至827325吨，上海期货交易所指定仓库期货仓单9月28日减少3920吨至259003吨。
3. 意大利国家统计局 ISTAT 周三(9月28日)公布数据显示，意大利商业信心表现差于预期，跌至近两年来最低水平，成为该国经济急剧下行的又一迹象。数据显示，季调后，意大利9月 Istat 商业信心指数跌至94.5，创2010年1月以来最低水平，前值下修为98.6，初值为99.9，为连续第三个月下修初值数据。

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，沪锌指数今日继续上冲，期价一度站上5日均线，但没能持续到收盘，从形态上看，均线族均保持向下态势，MACD死叉绿色能量柱继续缩短，短期或将延续反弹，但整体空势不改，建议重仓空单逢低减持，轻仓空单继续持有。

持仓分析

交易品种：zn1112

交易日期：20110928

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	中融汇信	39979	-1835	1	上海中期	7305	-264	1	中粮期货	5831	-17
2	上海中期	17655	75	2	经易期货	5675	-300	2	迈科期货	4515	47
3	华西期货	17058	2775	3	中信新际	4655	8	3	浙江永安	4426	915
4	红塔期货	15263	2054	4	大有期货	3902	2123	4	北京中期	4129	-180
5	海通期货	13614	-305	5	万达期货	3550	39	5	华泰长城	4128	-801
6	浙江永安	12691	4943	6	中国国际	3301	-403	6	经易期货	4005	2672
7	华泰长城	12195	-5747	7	南华期货	3259	207	7	南华期货	3821	-32
8	北京中期	11996	-1566	8	华泰长城	3224	-542	8	中证期货	3719	412
9	中证期货	11794	1830	9	海通期货	2889	92	9	五矿期货	3116	-121
10	经易期货	10750	-2918	10	浙江永安	2778	-46	10	安信期货	2730	10
11	国海良时	10562	4793	11	一德期货	2750	61	11	国金期货	2645	6
12	上海大陆	9618	1635	12	广发期货	2357	-41	12	中信新际	2523	262
13	江苏弘业	9613	-21	13	浙江中大	2298	52	13	金瑞期货	2315	-265
14	山西三立	9290	657	14	瑞达期货	2222	123	14	深圳金汇	2240	318
15	浙江新华	9050	-969	15	国元海勤	2089	-162	15	天富期货	2115	-378
16	光大期货	8835	4459	16	光大期货	1863	95	16	北方期货	2071	54
17	中国国际	8734	887	17	云晨期货	1844	95	17	大有期货	1971	126
18	南华期货	8575	-2815	18	中粮期货	1763	7	18	广发期货	1908	-19
19	银河期货	8229	944	19	上海良茂	1645	1262	19	天鸿期货	1836	78
20	国泰君安	7801	840	20	宁波杉立	1549	72	20	申万期货	1805	-48
合计		253302	9716			60918	2478			61849	3059

点评:

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，9月28日1112合约多空均继续增仓，其中空头增仓力度略强，而且从排名前20位的总持仓情况看，空头依然占据优势地位，建议投资者继续保持空头思路。

螺纹钢

期价5日均线承压 偏空格局或将延续

投资策略

中期策略 全球经济疲软，市场投资者信心不足，中线空单继续持有。

短期策略 短期内或将弱势震荡，以日内短线操作为宜。

市场综述

日内螺纹主力合约1201高开低走，全天震荡下行，在跌破4400元关口后小幅反弹，收于一根较长阴线。成交量一定程度萎缩，持仓量小幅增加。技术面上，均线系统向下发散，5日均线对期价的压制明显。外围环境不确定性因素增加，钢材自身基本面对期价的影响逐渐显现，下游需求铁路基建投资加速下滑，楼市成交量大幅下滑等利空消息不断打压市场，期价艰难运行。节前投资者心态不稳，期价仍有下跌空间。建议投资者关注5日均线的压力情况，以短线操作为宜。

基本面信息

美国商务部发布的数据表明，2011年8月份美国钢材的进口量为221.3万吨，同比增长12.1%，环比下降6.9%，连续第三个月环比下降。1-8月份美国累计进口钢材1788万吨，同比增长20.8%。

原料方面，国内外铁矿石价格继续下跌，外盘品位在63%-63.5%的印度粉矿继续小幅下滑至181美元/吨，澳洲皮尔巴拉粉矿主流报价在1240-1250元/吨，河北唐山矿下跌至1480元/吨。

房地产调控的效应逐渐显现，对建筑钢材的需求受到影响。9月26日，中国指数研究院公布的最新报告显示，上周被监测的35个城市中，有22个城市楼市成交量同比下降。而在这22个城市中，又有13个城市的成交量跌幅在30%以上。数据显示，深圳同比跌幅最大，达到64.89%；其次是大连，同比跌幅超50%。对建筑钢材来说，上行压力重重，短期内这种弱势局面或将难以改变。

自2005年以来，在“跨越式发展”的口号下，铁路投资曾逐年增长。而日前铁道部公布的数据却显示，今年6-8月份，铁路的固定资产投资呈逐月下降的趋势。其中，8月份铁路单月投资金额为353.04亿元，同比下降54.29%，下降速度较7月进一步加快。铁路需求放缓，对钢材需求来说更是雪上加霜。

周二质押式回购成交3169.04亿，比上个交易日大幅下降14%。隔夜资金早盘高开100BP，加权利率最终收在4.05%，大幅上行95.48BP，成交量勉强超过2200亿。由于受到国庆前后存款规模控制的约束，7天以上资金融出规模大幅减少，昨天7天成交量大幅减少近一半，全天交易量在200亿左右，开盘利率在4.50%，最终收在4.68%，上行约89.8BP至4.68%。资金面不宽裕的状况或将使得期价上行承压。

外围环境不确定性增加，市场观望情绪较浓，全天期价震荡下行。节前市场风险较大，谨防隔夜仓带来的风险，建议短线操作。

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

[m](#)

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，震荡下行。必赢三线主力资金线盘中下穿零轴，后市偏空格局未改。

持仓分析

交易品种：rb1201

交易日期：20110928

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	28544	2346	1	中钢期货	17011	2359	1	浙江永安	30300	-1308
2	银河期货	25427	-8090	2	银河期货	15529	-395	2	国泰君安	22042	1489
3	南华期货	25022	-127	3	国泰君安	12002	83	3	海通期货	18060	-116
4	中融汇信	23281	-263	4	南华期货	10509	-1527	4	东海期货	12809	-1236
5	上海中期	22118	-5372	5	海通期货	10041	-1852	5	中钢期货	9172	1894
6	海通期货	20398	-8437	6	华安期货	9928	828	6	华泰长城	7878	540
7	中信新际	19133	-1909	7	浙江永安	9090	-284	7	东吴期货	7770	-101
8	国海良时	18184	2502	8	国贸期货	8488	-207	8	国联期货	7224	1274
9	国泰君安	17624	-1990	9	华泰长城	8483	906	9	南华期货	5836	2205
10	光大期货	17236	4444	10	中国国际	7920	102	10	鲁证期货	5687	435
11	华泰长城	16766	-7781	11	中粮期货	6331	430	11	大通期货	5649	738
12	申万期货	15945	2386	12	英大期货	5503		13	银河期货	5435	-1472
13	上海大陆	15270	-4096	13	道通期货	5364		12	汇鑫期货	4878	521
14	鲁证期货	12923	-2032	14	方正期货	5358	724	14	中粮期货	4658	81
15	中证期货	9267	234	15	申万期货	5163	1800	15	光大期货	4071	1337
16	山西三立	8643	3033	16	大有期货	4911	16	16	信达期货	4063	-519
17	江苏弘业	8486	793	17	鲁证期货	4673	570	17	国海良时	4046	1481
18	华元期货	8447	7	18	大华期货	4577	-1	18	国贸期货	3824	-86
19	海证期货	8360	-2010	19	北京中期	3796	89	19	华创期货	3210	1
20	汇鑫期货	8213	-5686	20	国海良时	3628	-729	20	新湖期货	3181	470
合计		329287	-32048			158305	2937			169793	7628

点评：

从1201合约排名前20位大户的多空总持仓量来看，空头增仓幅度较大，弱勢震荡的可能性大。

沪 铅

十一长假在即，期价或以震荡为主

投资策略

中期策略 期价下破重要支撑，空单继续持有。

短期策略 期价暴跌后弱势反弹，在整体环境未有实质性转变情况下，或以震荡为主，建议投资者仍维持偏空思路，逢高可谨慎抛空。

市场综述

今日沪铅主力合约 pb1111 以 14630 元/吨开盘，收盘价为 14505 元/吨，与上一交易日（9 月 27 日）结算价上涨 165 元/吨，涨幅 1.15%。盘中最高 14685 元/吨，最低 14250 元/吨，成交量 1622 手，持仓量 2912 手，日减仓 240 手。早盘期价高开后震荡走低，午后受外盘伦铅回升影响，止住跌势转而走强收回大部跌幅，收长下影小阴线，期价整体重心仍维持向上反弹走势。基本上欧债危机有走稳迹象但不确定性仍然存在，技术面上期价上行减仓缩量走势略显疲弱。

基本面信息

宏观信息：美国里奇蒙德联储(Federal Reserve Bank of Richmond)周二(9 月 27 日)公布，9 月大西洋中部地区制造商经济活动依旧萎缩，服务业部门情况亦是如此；美国谘商会(US Conference Board)周二(9 月 27 日)公布的数据显示，9 月消费者信心指数小幅上升至 45.4，8 月修正后数据为 45.2，初值为 44.5。消费者对未来收入情况依然倍感担忧；隔夜利率 1 个月后重返 4%，央行暂停正回购。季末、国庆渐行渐近，大盘股中国水电 IPO 网上申购周二启动，推动当日短期利率全线大涨，上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜品种 1 个月之后再度站上 4% 的高位。在公开市场上，由于到期资金量继续萎缩，中国人民银行“维稳”依旧，仅发行了 20 亿元 1 年期央票，并暂停了正回购操作。

行业新闻：近期，安徽省界首市西城循环经济工业区通过招商引资，开始筹建“华东金属集散交易大市场”，目前相关规划已完成，开始进入土地平整施工阶段，项目建成后，界首市将形成一个年交易量超过百万吨的再生金属市场。该再生金属市场紧紧依托园区，预计每年可以收购再生铅 50 万吨、再生铝 40 万吨、再生铜 20 万吨、再生钢铁 30 万吨。再生金属年交易量将超过百万吨，主要满足华东以及华中两地再生金属需求。

现货市场：28 日主要城市及地区 1 号铅价格如下：上海，14400-14600 元/吨，河南，14400-14600 元/吨，沈阳，14450-14600 元/吨，云南，14500-14550 元/吨，湖南 14500-14550 元/吨，主要城市及地区日均价较上一交易日均上涨 200 元/吨。

金属分析师

甘宏亮

电话：023-67109158

执业证编号：F0273468

电子邮件：

markgan83@163.com

技术分析

右图显示的是，文华软件沪铅5分钟K线图。

点评：今日期价5分钟K线午前震荡走低，午后逐步走强，整体维持昨日反弹走势，但反弹力度有所减弱，略显能量不足。



右图显示的是，文华软件沪铅日K线图。

点评：今日期价日K线上攻5日均线受阻，收盘勉强占上5日均线，走势强中带弱，此外，MACD指标快线下跌走势有所企稳，KDJ指标也呈现出“金叉”，具体后市能否走强还有待观察。



豆油

宏观局面扑朔迷离，豆油弱势震荡整理

投资策略

中期策略 有效突破 9800，中长期转为空势，逢高沽空

短期策略 技术止跌反弹迹象明显，空单宜减仓或观望，反弹思路对待，上方 9650 至 9800 区域

市场综述

9 月 28 日星期三，关于欧洲债务问题的形势，仍显得扑朔迷离。豆油主力合约，低开于 9400 点，最高反抽至 9422 点，最低止于 9288 点，减仓缩量弱势整理，孕 k 线组合形态，跌势趋缓，超卖市场酝酿反弹。因空头市场单边跌势迅猛，中期形态继续看淡价格，宏观局面不确定因素较多，市场信心涣散，预计短期震荡整理局面将延续。

基本面信息

随着债务危机的不断深化，部分经济学家对欧洲金融稳定机制(EFSF)的规模产生了质疑。而近日，媒体有关欧洲将扩大其规模至 2 万亿欧元的报导令市场情绪改观，但官员和消息人士对此报导的态度不一，形势“扑朔迷离”。目前的市况，有如惊弓之鸟，欧洲局势的微妙变化，将在市场之中掀起巨大波澜。

USDA 在每周作物生长报告中公布，截至 9 月 25 日当周，美国大豆收割率为 5%，去年同期为 15%，五年均值为 11%。截至 9 月 25 日当周，美国大豆优良率为 53%，之前一周为 53%，去年同期为 63%。投资者目前期待的是，美国农业部 USDA 周五即将公布的季度谷物库存报告，市场平均预期，大豆季度库存为 2.25 亿蒲式耳，高于去年同期 1.51 亿蒲式耳的水平；市场在重要报告发布之前表现谨慎。

南美方面，巴西大豆主产区马托格罗索州、南马托格罗索州及戈亚斯州农户原计划从 9 月 15 日附近启动新年度播种工作，但长期干燥天气干扰巴西大豆播种。目前，《油世界》维持对巴西 2012 年大豆产量 7330 万吨的预估，低于 2011 年创纪录的 7530 万吨，并表示，2012 年初巴西大豆收成有进一步下滑的危险。

国内方面，受种植面积减少等因素影响，国内大豆产量堪忧，故此，今年现货收购价格预期高于去年，黑龙江主产区农民对大豆的心理价位在 2 元/斤以上。

28 日，山东省内陆博兴地区油厂一级豆油价格在 9630 元/吨，四级豆油报价在 9430 元/吨，均较昨日价格下调 20 元/吨，成交可议；临沂地区油厂一级豆油销售报价在 9620 元/吨，下跌 20 元/吨，成交可议。

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。

豆油震荡整理缺乏方向。

主力线在零轴下方震荡，指示价格处于弱势状态，分水岭压制价格震荡整理。

持仓分析

[大连商品交易所数据]大连豆油[1205]持仓量龙虎榜[2011-09-28]

2011-09-28 15:25:32

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	52	中粮期货	21728	-565	36	中粮集团	51000	
2	181	格林期货	20391	522	78	万达期货	35119	6858
3	103	中国国际	19791	426	98	中粮四海丰	33000	-4100
4	152	南华期货	15584	30	125	国投期货	30426	-3331
5	92	英大期货	12436	38	109	浙江永安	15530	-807
6	109	浙江永安	11904	892	52	中粮期货	13478	-6222
7	240	摩根大通	11518	1988	15	新湖期货	9132	948
8	125	国投期货	8756	-7	181	格林期货	8779	93
9	176	浙江大地	7161	-781	240	摩根大通	6186	-3089
10	107	浙江中大	6704	-2751	14	信达期货	5949	957
11	201	红塔期货	6258	-3525	84	上海东亚	5079	-1962
12	117	江苏弘业	6246	559	152	南华期货	3981	-361
13	110	中证期货	5410	-240	16	汇鑫期货	2841	-306
14	74	大连良运	5275	-94	105	光大期货	2735	350
15	30	国泰君安	4409	164	133	兴业期货	2441	-494
16	143	东吴期货	4379	200	30	国泰君安	2405	-86
17	105	光大期货	4317	340	92	英大期货	2213	2027
18	51	银河期货	4280	-247	122	华泰长城	1991	-73
19	173	广发期货	4253	-2555	138	经易期货	1925	4
20	78	万达期货	4245	166	196	一德期货	1737	-127
合计		185045	-5440		合计		235947	-9721

豆油主力合约 y1205, 有移仓 1209 迹象。

持仓变动中，日内显示资金持续流出。暴跌洗礼后的市场，仍然人心涣散，主力空头万达增仓力度较大，而中粮等其他主力减仓力度较大，市场多头增仓幅度有限，限制反弹高度。

密切关注仓位变动及市场交投氛围。

棉花

郑棉弱勢震蕩，不宜盲目尋底

投資策略

- 中期策略** 中线保持偏空思路，以观望为主，利空未尽，不宜盲目寻底。
- 短期策略** 短线建议偏空操作。

市場綜述

周二美棉指数冲高回落，以 0.57 美分的微弱涨幅报收小阳线，下方 97 美元支撑作用较强。郑棉主力 1205 合约周三平开后震荡下跌，全天下跌 110 元/吨，日 K 线呈小阴线，上方承受均线系统压制，KDJ 指标有低位拐头迹象，MACD 指标绿柱开始小幅缩小，量能进一步缩减，郑棉日内成交量仅为 14.7 万手，较周一大幅减少 64166 万手，持仓量减少 3546 手至 24.8 万手。期价回调至前期下降通道上沿遭遇支撑，若有效下穿，则下一目标位下调至 19500 元/吨，但近期或维持在支撑之上运行。目前市场对宏观经济的悲观预期是打压期价的主因，资本不断流出风险市场，而新棉的大量采摘及后期的上市同样利空于市场。中国棉花价格指数经历了一个月的上涨后连续两日出现小幅下跌，郑棉不具备企稳的条件。建议偏空思路短线参与，利空未尽，不宜盲目寻底。

基本而信息

- 1、9 月 28 日，中国棉花价格指数 328 级下跌 9 元报于 19993 元/吨，229 级下跌 15 元报于 21438 元/吨，527 级微跌 1 元，报 17243 元/吨。
- 2、库存方面，郑州商品交易所一号棉花注册仓单 9 月 28 日为 139 张，与上一交易日减少 1 张，有效预报仍为 82 张。
- 3、据锦桥纺织网消息，每天 24300 吨的收储计划，已经连续十个交易日无成交。
- 4、据国家统计局统计，8 月我国纱产量 244.1 万吨，同比增加 23.8 万吨，增幅 10.8%。1-8 月我国纱产量累计 1834.2 万吨，同比增长 11.5%。2010 棉花年度，我国纱产量累计 2828 万吨，同比增长 7.1%。
- 5、据海关总署统计，8 月我国纺织品服装出口 254.5 亿美元，同比增长 26.4%。1-8 月我国纺织品服装累计出口 1631.6 亿美元，同比增长 25.7%。2010 棉花年度，我国纺织品服装累计出口 2399 亿美元，同比增长 25.0%。
- 6、根据国家棉花市场检测系统抽样调查结果测算，截至 9 月 7 日，全国棉花工业库存约 82.98 万吨，环比和同比继续减少，并且比近三年的平均水平低 11.3%，这与今年企业推迟补库也有关系。

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：郑棉主力 1205 合约周三平开后震荡下跌，全天下跌 110 元/吨，日 K 线呈小阴线，上方承受均线系统压制，KDJ 指标有低位拐头迹象，MACD 指标绿柱开始微幅缩小，量能进一步缩减，郑棉日内成交量仅为 14.7 万手，较周一大幅减少 64166 万手，持仓量减少 3546 手至 24.8 万手。



持仓分析

合约：CF205 日期：2011-09-28

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	中证期货	6,554	-1,988	中国国际	10,752	833	招商期货	15,171	7
2	南华期货	6,428	-5,611	江苏弘业	4,376	-54	中粮期货	10,266	-240
3	银河期货	5,116	-1,322	浙江永安	3,937	-422	首创期货	8,725	7
4	华闻期货	4,924	-1,426	首创期货	3,817	831	海通期货	7,932	92
5	安粮期货	4,695	-594	长江期货	3,429	-194	长江期货	7,796	-30
6	中国国际	4,673	-486	华泰长城	3,366	-134	浙江永安	4,741	42
7	金鹏期货	4,502	-4,865	南华期货	3,278	-547	新湖期货	4,732	-81
8	山西三立	4,361	-1,061	瑞达期货	3,129	-52	万达期货	4,425	-37
9	华泰长城	3,465	854	新湖期货	3,093	337	鲁证期货	4,299	-13
10	海通期货	3,353	-217	上海中期	3,028	-82	经易期货	3,660	-346
11	国海良时	3,240	-955	浙商期货	2,646	-132	渤海期货	3,341	5
12	格林期货	2,932	69	光大期货	2,573	57	华泰长城	2,681	53
13	鲁证期货	2,510	-1,442	国联期货	2,530	-80	五矿期货	2,526	-14
14	江苏弘业	2,449	-850	国海良时	2,499	-331	北方期货	2,362	-1
15	北京中期	2,388	-2,378	浙江中大	2,237	-440	光大期货	2,052	261
16	浙江永安	2,284	-1,879	金石期货	2,202	-20	银河期货	2,034	-123
17	申银万国	2,272	-1,030	海通期货	2,074	27	方正期货	1,973	2
18	经易期货	2,267	-621	银河期货	2,057	321	格林期货	1,765	34
19	光大期货	2,152	-356	烟台中州	2,022	-36	海航东银	1,745	-46
20	方正期货	2,139	-63	方正期货	1,921	-167	国投期货	1,722	-137
合计		72,704	-26,221		64,966	-285		93,948	-565

点评：郑棉主力 1205 合约持仓量减少 3546 手至 24.8 万手。其中多头进一步大幅减持 285 手多单至 64966 手，空头小幅减持 565 手至 93948 手。量能较弱，郑棉预计将维持低位震荡。

白糖

挑战关键压力位遇阻 重回弱勢概率增大

投资策略

中期策略

挑战下行轨道压力线未果报收阴线十字星，上行压力凸显，无后续突破动作则中线空单仍可轻仓持有，中线建多时机不成熟。

短期策略

高开50点直接挑战10日均线及下行轨道线压力，收盘价6674未摆脱10日线压制，交投重心在下行轨道内，多头减仓继续，突破乏力，建议短多及时止盈。

市场综述

市场质疑欧元当局的新举措，欧洲股市开盘后延续弱势，有色金属类大宗商品弱勢明显，今日沪指大跌破前日盘间低点，空头情绪再度蔓延，软商品类天胶跌幅领先，郑糖挑战关键压力位未果，报收十字星线。

昨日长下影阳线从技术形态上做出了上破轨道压力线的铺垫，但昨日也提到变数关键在后续仓位配合，但今日市场弱勢氛围下郑糖多头资金表现保守，万达继续减持，榜首珠江期货也出现松动，关键压力位日线报收十字星，多头热情难聚齐，建议短多及时止盈。

基本面信息

【日内现货报价】今日早盘柳州批发市场价格小幅上调，095合同上午收市价7335，较上一个交易日上调66元，主产区各地的现货报价稳中略有上调，各地成交一般偏淡。柳州中间商上午报价7350元/吨，报价持稳，成交一般；凤糖集团报价7360-7380元/吨，成交一般。南宁中间商报价7340元/吨，上调10元，成交一般，南宁大集团报价7340元/吨，制糖集团顺价销售，成交一般。销区方面，华北地区中间商报价以持稳为主，部分地区涨跌互现，成交不好，东北地区佐源集团报价上调，其他地区报价不变，报价重心7400-7500元/吨，成交一般。华东、华中、中原地区的现货报价稳中有升，浙江、湖北、江西、安徽报价上调站上7600元/吨，其余各地多在7500元/吨上下，各地成交一般偏淡。

【糖市最新要闻】9月15日，黑龙江博天糖业望奎分公司开秤收购甜菜，并于19日正式开榨。11/12榨季黑龙江计划开榨10家糖厂，将于10月1日至20日陆续开榨完毕。

德国糖商协会（WVZ）周五在其第二份产量预估报告中表示，德国11/12榨季精炼糖产量将达458万吨，高于上榨季的344.2万吨。协会预计11/12榨季该国农户已经播种甜菜394,200公顷，高于上一榨季的344,800公顷；甜菜单产将增至每公顷73.3吨，高于上年的65.1吨，甜菜含糖率将自上年的17.27%增至17.78%。

【重要宏观消息】当前形势下，欧盟仍未就债务危机提出明确的解决方案，对2万亿注资计划含糊其辞，前一交易日刚有所恢复的投资者信心再度受挫，欧洲股市周三开盘重现跌势，主要市场跌幅均在1%以上。

“二次探底”不绝于耳，投资者信心严重受挫，不少投资者类比与08年金融危机的相同点，可以确定的是，当前可以用来抵御危机的有效措施较08年匮乏。

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:

与昨日多头攻击形态截然相反, 今日5分钟主力线自高点回落破0轴平衡点, 日线于关键压力位收十字星, 多头信心受挫, 量能缩减, 重回弱势概率大。

持仓分析



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		中辉期货	41,920	-9,276	珠江期货	33,051	-386	宏源期货	8,451	-120	
2		华泰长城	41,464	-34,395	华泰长城	26,509	2,441	海通期货	8,379	-561	
3		万达期货	39,247	-49,558	万达期货	20,563	-5,237	中国国际	8,137	-771	
4		宝城期货	22,608	-11,697	浙江永安	8,059	-756	中粮期货	7,650	-445	
5		冠通期货	20,298	-10,594	中粮期货	7,082	-4,316	浙江永安	6,903	-431	
6		浙商期货	19,093	-121	摩根大通	6,716	322	美尔雅	6,802	-296	
7		浙江新世纪	18,992	-2,730	光大期货	6,249	1,284	宝城期货	6,780	-1,673	
8		中粮期货	18,823	-29,158	浙江新世纪	5,081	1,022	成都倍特	6,541	0	
9		浙江永安	18,543	-4,821	廊坊中糖	4,147	0	浙商期货	6,181	432	
10		鲁证期货	18,276	-9,505	瑞达期货	3,538	-11	华泰长城	5,620	1,929	
11		珠江期货	18,055	-28,104	徽商期货	3,381	-721	银河期货	5,529	-559	
12		海通期货	16,963	-221	首创期货	2,934	420	万达期货	5,246	1,334	
13		湘财祈年	16,788	839	浙商期货	2,569	261	南华期货	5,181	123	
14		广发期货	16,385	-2,479	银河期货	2,562	295	浙江大地	4,468	150	
15		中国国际	15,501	-706	格林期货	2,505	-45	金瑞期货	3,983	41	
16		国泰君安	15,267	4,661	上海通联	2,496	-42	浙江中大	3,729	864	
17		浙江新华	15,171	-8,813	汇鑫期货	2,484	223	中证期货	3,642	2	
18		浙江中大	14,472	5,583	华联期货	2,474	-44	金鹏期货	3,611	1,784	
19		格林期货	14,409	2,857	中钢期货	2,328	21	五矿期货	3,374	-50	
20		徽商期货	14,301	-2,288	北方期货	2,319	1,227	格林期货	3,257	548	
合计			418,576	-190,526				147,047	-4,042	113,464	2,301

点评:

挑战关键压力位多头表现保守, 万达期货继续减仓, 中粮随后, 多头榜首珠江期货也出现松动, 前20主力净减持4000余手, 空头主力略有净增, 持仓情绪占优。

菜油

万点附近或有反复 短期谨慎操作

投资策略

中期策略 短期关注市场反弹步伐，谨慎抄底，观望为主。

短期策略 短期关注 10000 点，有效站稳，短线多单持有。

市场综述

隔夜外盘市场分化，金属收阳，美豆延续向下调整，报收十字阴线。国内商品市场，油脂再度低开，菜籽油相较豆油、棕榈油偏强。早盘低开之后一度高走冲击 10000 之上。午后股市再度下挫、外盘走弱带动午盘商品继续下探。菜籽油下行调整收窄。尾盘增仓小幅回升。短期市场反弹虽较为艰难，但期现倒挂支撑价格反弹。空单逢低减持。

基本面信息

1. 美联储周四凌晨会议决议，美联储主席伯南克连续第二次扩大了非常规货币工具的使用范围，此前就业增长停滞而且政府下调其第二季度增长预期。央行此次决定到明年 6 月底将买入 4000 亿美元六年期至 30 年期的债券，同时卖出相同金额的三年期或更短期的债券以避免向经济注入资金的扭转操作，前期对美联储放宽流动性的预期破灭，加上对全球经济前景的担忧，使商品市场再度下挫，利空因素仍将笼罩商品市场。

2. 商务部 9 月 16 日晚间发布大宗农产品进口信息发布（油脂油料）公告，8 月份进口大豆实际到港量为 374.82 万吨，将 9 月份中国进口大豆预报到港量上调至 430.93 万吨。8 月份进口油菜籽实际到港 7.85 万吨，9 月份预报到港 22.67 万吨。高企的港口库存，加上外围经济环境动荡不安的局面下，油脂向下空间仍存。

3. 加拿大油籽加工商协会周五公布的周度压榨报告显示，截止 9 月 21 日当周，加拿大大豆压榨量为 25205 吨，较之前一周的 22390 吨增加 12.6%，分析机构 Informa Economics 预计明年美国大豆种植面积增至 7580 万亩，较今年增加 80 万亩，同时该机构还将今年美国大豆产量预估上调至 30.92 亿蒲式耳，高于美国农业部目前预估的 30.85 亿元。市场基础性利空因素仍将影响油脂市场。

4. 国内期货商品市场大幅下挫，现货企业力挺油脂出厂价格，菜油多处于有市无价的尴尬局面。国家政策调控未显放松迹象，大多数油厂对提价收购菜籽依然谨慎，很多企业的收购计划也未完成，但今年菜籽受种植面积较少和天气影响，产量低于去年，收购商在近期现货市场受期货市场下跌影响也将迎来低位的买盘，加快抢购的速度。但近期期货市场油脂大幅下挫，油厂开工率近两周小幅下降。短期仍将抑制菜籽收购进度。

农产品分析师

刘文莉

电话：0516-83831180

执业证编号：F0269810

电子邮件：

1253401339@163.com

技术分析



点评：

右图显示的是，博易大师软件菜油主力1205日线图。

日线图形上，菜籽油主力合约反弹为艰，价格在万点反复。但从技术指标上看，MACD指标向下发散速度减慢，向下空间有限。短期以参考10000点维稳，多单持有。

持仓分析

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	257 经易期货	5884	1750		9	国投期货	10319	999
2	9 国投期货	3520	396		69	万达期货	2846	-305
3	68 中粮期货	3178	-810		68	中粮期货	1840	-199
4	69 万达期货	1107	40		51	银河期货	1836	176
5	178 成都倍特	731	61		16	格林期货	952	2
6	18 国信期货	700			207	中国国际	560	10
7	86 金元期货	697	1		156	北方期货	509	
8	76 长江期货	583	82		193	西部期货	480	80
9	83 海通期货	552	-6		195	大连良运	357	
10	243 锦泰期货	532			82	摩根大通	300	300
11	82 摩根大通	474	-50		1	华西期货	266	60
12	212 南华期货	328	49		234	新湖期货	255	51
13	147 陕西长安	306	1		32	徽商期货	232	61
14	241 首创期货	304			10	招商期货	121	14
15	107 美尔雅	302	-6		211	大华期货	120	10
16	16 格林期货	234	-1		83	海通期货	116	1
17	1 华西期货	216	26		107	美尔雅	107	104
18	38 申银万国	211	-1		134	山西三立	100	100
19	4 中钢期货	200	126		203	宏源期货	100	
20	207 中国国际	162	4		113	浙商期货	79	11
合计		20021	1662		合计		21495	1475

菜籽油主力合约 RO1205。

持仓变动中，今日价格再度冲击10000点回落，当前反弹步伐显艰难。短期下跌无量，下方空间有限。空单减持。

天然橡胶

沪胶暴跌后企稳 短线或震荡整理

投资策略

中期策略 中长期偏空预期，中长线空单持有，跌破27000可适当减持

短期策略 短线或有整理需求。

市场综述

今日沪胶主力1201合约跳空低开于28395，上午维持震荡整理走势，午后急跌，最低探至26740，最高升至28485，最后收于27540，较上一交易日结算价下跌875，跌幅为3.08%。全天成交量为1349048手，成交量与上一交易日相比大幅放量，持仓减少7528手至215100手。今日日胶指数以316.3低开，今日早盘开盘后震荡下行，下午1点后快速跳水至298后快速反弹收盘，全天最高323.1，最低298，收于308，较上一交易日收盘价下跌2.92%。

基本面信息

- 28日昆明云垦橡胶国标一级天然橡胶报价30000元/吨，与上一交易日相比下跌1000元/吨，国标二级天然橡胶报价29000元/吨，与上一交易日相比下跌1000元/吨。泰国 USS3橡胶现货平均价格跌至119.895泰铢/公斤，与上一交易日相比下跌1.995泰铢/公斤。
- 中国全国乘用车市场信息联席会秘书长饶达日前表示,由于节能汽车补贴政策变动,10月後1.6升及以下小排量车型市场份额将逐步萎缩,预计四季度的三个月狭义乘用车销量将均为同比负增长.
- 海棠热带风暴影响泰国橡胶生产。
- 9月越南橡胶出口环比下滑7.4%至75000吨橡胶。
- 今年8月份印度尼西亚新车销量达73,279辆，比去年同期（64,762辆）增长了13.2%。
- 今年8月泰国市场的新车销量同比增长20.3%至79,043辆。
- 近期泰国南部持续大雨，导致橡胶产量减少，橡胶价格较为坚挺。
- 青岛港商业库存升至约8万吨。
- 印度国营橡胶局公布，8月该国天胶进口同比大跌42%，至14,060吨，因国内市场价格较国际市场每公斤低逾2卢比。

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，今日期价低开开盘维持震荡整理，午后急跌后探底反弹；15分钟必赢三线指标显示，主力线与综合线重合程度变弱，显示主力控盘程度变弱，盘中主力线上行，且有形成上涨背离之嫌，显示主力对后市看法偏多。今日分水岭下降，期价全天运行于分水岭之下，收盘趋近分水岭。1201合约期价收于27500之上。下方26150有较强支撑，后市有望继续震荡整理，空单继续持有，如果后市期价跌至26500附近，空单可适当止盈。上方阻力28500，下方支撑27500。



持仓分析

交易品种：ru1201

交易日期：20110928

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	海通期货	52607	6221	1	中国国际	7063	999	1	浙江永安	6839	-2173
2	神华期货	45541	-4864	2	银河期货	7045	-611	2	上海东亚	5178	-674
3	中国国际	38199	4298	3	华联期货	6873	74	3	海通期货	4179	-1019
4	浙江永安	36894	59	4	浙江大地	5887	641	4	南华期货	2659	29
5	华西期货	35485	-3216	5	浙江永安	5376	-803	5	新湖期货	2648	386
6	浙江中大	32118	6415	6	格林期货	3026	1301	6	格林期货	2500	151
7	华泰长城	29469	5155	7	华泰长城	2935	614	7	中国国际	2412	62
8	南华期货	28006	5235	8	南华期货	2781	-243	8	华元期货	2394	606
9	金瑞期货	27651	6717	9	海通期货	2530	-366	9	成都倍特	2289	-1572
10	中信建投	26123	5693	10	浙江中大	2068	-136	10	华泰长城	2157	821
11	中证期货	26007	3707	11	广发期货	2060	59	11	美尔雅	2136	113
12	银河期货	24904	-1064	12	光大期货	2016	-63	12	浙江大地	2127	178
13	浙江新华	23908	3822	13	宝城期货	1990	-611	13	国泰君安	2084	60
14	申万期货	23611	9085	14	国投期货	1833	-215	14	浙江中大	1916	898
15	浙商期货	23344	2959	15	上海中期	1713	279	15	瑞达期货	1762	-135
16	国海良时	22536	3865	16	中钢期货	1644	-4	16	兴业期货	1554	138
17	东证期货	22403	-18475	17	瑞达期货	1632	155	17	兴业期货	1551	349
18	瑞达期货	21496	4015	18	国贸期货	1468	386	18	东吴期货	1464	267
19	香证期货	21237	364	19	国泰君安	1444	-949	19	光大期货	1454	210
20	国泰君安	21205	-2093	20	道通期货	1403	-153	20	东航期货	1431	191
合计		582744	37898			62807	354			50734	-1114

点评：

从排名前21位的多空持仓大户最新动向来看，28日多方选择增仓，空方选择减仓，显示短期市场对后市看法偏多。

焦 炭

逼近成本，反弹概率加大

投资策略

中期策略 焦企限产，价格有望稳中有涨

短期策略 今日建立的多单可继续持有，无单者可建立试探性多单。

市场综述

今日连焦1201合约以2110元/吨开盘，收盘价为2087元/吨，下跌0.90%，最高2113元/吨，最低2074元/吨，成交6284手，持仓量为7898手，日增仓106手。连焦1201合约全天大部分时间震荡下行，14点以后有所拉升。目前焦炭期货1201合约的价位已经离成本价不远，成本的支撑愿望较强，后市在商品整体反弹的环境中，焦炭有望进一步反弹。操作上，今日建立的多单可继续持有，无单者可建立试探性多单。

基本面信息

1, 国家统计局9月26日公布部分重点企业主要工业品出厂价格变动情况显示，跟9月5日发布的上期数据相比，煤炭价格多数上涨。一方面是煤炭的供应量正在减少，另一方面又是在减少供应之后引起的价格上扬。一时间，火电企业的冬季储煤困难重重。其实不仅仅是冬季，2011年以来全国煤炭需求总体旺盛，目前仍在高位运行。据煤炭工业协会预计，2011年全国煤炭产量34亿吨、消费量在35亿吨以上，加上净进口量，从数据上看，煤炭供求基本平衡。虽然近些年来煤炭产量大幅增加，但依然跟不上下游需求的增长。

2, 数据显示，9月26日 Myspic 钢材综合指数172.1，日环比下降0.49%，周环比下降1.69%。受此影响，许多钢厂对焦炭的采购热度有所减弱，同时，河北地区钢厂经过前一段时间的冬储之后，焦炭库存量处于高位运行，许多钢厂的库存用量都达到了一个月以上。钢联煤炭网评析中指出，目前河北的焦化企业报价有20-30元/吨左右的上涨，但是在成交价格上并无明显变动。同时，河北地区的钢坯价格震荡走低50-60元/吨，钢材下游需求也不旺盛，市场行情也弱势下行。钢市的不给力，使得许多钢厂对焦炭涨价一直处于观望态度，严重制约了焦炭后市的涨幅。

化工品分析师

刘成博

电话：

0516-83831127

执业证编号：

F0273471

电子邮件：

cbliu1985@126.com

技术分析



点评：

主力1201合约今日成交量较前一交易日继续缩减，技术指标 MACD 绿柱变长，DIFF 已经下穿 DEA，技术指标较弱，但焦炭在这个区域支撑较强。

持仓分析

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	175 中信新际	348	1		122	华泰长城	893	86
2	33 中钢期货	318	-22		109	浙江永安	465	
3	49 海通期货	224	22		225	广州期货	404	
4	51 银河期货	164	139		181	格林期货	331	-10
5	43 鲁证期货	162	37		26	浙江大越	210	
6	125 国投期货	131	27		148	民生期货	185	
7	211 大华期货	129	24		195	瑞达期货	160	3
8	196 一德期货	122	-6		107	浙江中大	108	
9	117 江苏弘业	115	-2		97	浙商期货	84	-1
10	152 南华期货	113	20		57	美尔雅期货	72	-2
11	30 国泰君安	109	37		190	招金期货	66	9
12	103 中国国际	85	-3		152	南华期货	62	-20
13	187 徽商期货	74	-12		160	冠通期货	59	52
14	109 浙江永安	73	-36		103	中国国际	53	2
15	70 宝城期货	68	17		52	中粮期货	50	
16	166 锦泰期货	67	-1		176	浙江大地	48	
17	97 浙商期货	65	12		56	申银万国	45	-12
18	46 东海期货	64	-2		193	珠江期货	41	41
19	160 冠通期货	61	3		201	红塔期货	31	-7
20	58 北京中期	52	19		15	新湖期货	31	
合计		2544	274		合计		3398	141

点评：

从排名前20位多空主力持仓情况来看，多头增仓274手，空头增仓141手，今日多头增仓较多，多头在这个区域建立仓位，也说明这个区域支撑较强。

股指期货

短线考验2600一线支撑，日内操作为主

投资策略

中期策略

国际宏观经济环境动荡不安，经济复苏乏力，国内政策短期没有转向迹象。中线空单继续持有，不易追空。

短期策略

期指收盘再破 2700 支撑，市场整体表现出疲弱态势，短线保持逢高沽空策略，严格止损。

市场综述

股指早盘窄幅震荡，但逐渐受商品市场拖累，期价下行；2600 附近受到整数关口支撑，期价持稳小幅反弹。日内跌幅收窄，为 1.07%。股指短期有陷入震荡的可能。A 股维持低成交额，沪市成交额 564.9 亿元，深市成交额 480.7 亿元，市场资金依然呈现净流出。各版块均呈现下跌趋势，水利建设、房地产、农历牧渔均领跌市场。股指短期难以企稳。即使从技术上看，各项指标弱势运行，跌多涨少的熊市格局依旧，仍没有中期见底迹象。操作上，若出现反弹，谨慎操作，目前空势难言结束。

基本面信息

沪深 A 股共成交 1022.73 亿元，沪市 A 股成交 555.84 亿元，深市 A 股(包含中小创业板)成交 412.81 亿元，创业板成交 54.08 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 428.33 亿元，资金流出性成交-556.81 亿元，不确定性成交 37.60 亿元，流入流出成交差额 -128.48 亿元，占大盘全部成交 12.30%。(和讯资金流向)

上海银行间同业拆放利率短期内有出现上扬走势，市场资金面再呈压力，中长期利率维持高位，股指难有较大涨势。

2011 年 9 月 29 日(周四)中国人民银行将发行 2011 年第七十五期中央银行票据，票据期限 3 个月(91 天)，发行量 20 亿元。

金融时报报道指欧盟在希腊救助条件问题上仍存在分歧，另外西班牙财长萨尔加多表示没有计划将 EFSF 救助基金规模扩大至 2 万亿欧元。周二德国财长亦表示，增加救助基金规模是愚蠢的想法。日内芬兰和周四德国将就是否扩大 EFSF 救助基金规模进行投票，受到关注。预期芬兰将支持扩大救助基金规模，不过短期芬兰与希腊在贷款抵押品问题上分歧仍令人担忧。有迹象显示欧洲银行业目前正面临进一步的融资压力。

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,主力线走到底部区域后有企稳迹象,潮起潮落指标从低位反弹,但指数依然偏空,抢反弹风险较大,短线谨慎操作。

持仓分析

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	2450	-57	133	海通期货	3808	136
2	11	华泰长城	1493	-160	18	中证期货	3190	-674
3	16	广发期货	1323	-113	1	国泰君安	3179	-53
4	7	光大期货	1294	91	11	华泰长城	2402	-38
5	18	中证期货	1210	286	16	广发期货	1786	46
6	133	海通期货	1177	-153	7	光大期货	1592	316
7	3	浙江永安	1073	2	10	中粮期货	824	-443
8	2	南华期货	959	92	115	中信建投	790	-246
9	106	格林期货	928	-112	131	申银万国	776	134
10	131	申银万国	893	49	145	大华期货	697	32
11	6	鲁证期货	887	48	102	兴业期货	646	-4
12	136	招商期货	791	-96	6	鲁证期货	637	54
13	150	安信期货	789	83	2	南华期货	606	-8
14	109	银河期货	762	-134	135	冠通期货	578	284
15	156	上海东证	751	273	109	银河期货	573	83
16	17	信达期货	749	60	136	招商期货	551	132
17	116	长江期货	700	107	168	天琪期货	496	39
18	19	金瑞期货	631	-10	156	上海东证	435	-167
19	8	东海期货	576	190	113	国信期货	430	22
20	9	浙商期货	572	9	116	长江期货	397	80
合计		20008	455		合计		24393	-275

点评:从右图 IF1110主力持仓变动看,市场多头略有增仓。但多头领军国泰君安和华泰长城和广发期货略有减仓,多头上攻意愿不强。而空头方面,中证期货减持674手,空头压力减轻,但后市也无法乐观。短线操作为宜。

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**
地址：上海市浦东新区浦东南路256号1905室
电话：021-61017393
- ◇ **新纪元期货有限公司 重庆营业部**
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：023-67900698 023-67109158

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109

欢迎访问我们的站点：www.neweraqh.com.cn