



投资分析

## 国庆长假前期货市场投资策略

期货研究所

联系电话: 0516-83831185

0516-83831180

0516-83831160

0516-83831127

0516-83831107

Email: [yfb@neweraqh.com.cn](mailto:yfb@neweraqh.com.cn)

## 国庆长假前期货市场投资策略

国庆长假即将来临,国内期货市场将迎来长达9天的休市期。在此期间,外盘将连续交易,共有五个交易日。在目前国际金融市场持续动荡,波动幅度巨大的背景下,投资者普遍担心休市期间外盘的表现,关注如何调整所持仓位的问题。**我们认为,大宗商品市场空头趋势难以改变,投资者宜轻仓或空仓过节。**

长假期间的主要变数表现为欧债危机的发展。欧债危机是一个长期问题,短期很难彻底解决。在一定程度上,我们可以把欧债危机看作为一种癌症,目前的各种救援措施只是缓解症状的应急手段,属于对症治疗。欧债危机的根本原因在于欧元区构建的制度问题,欧元区只是统一了货币、及货币政策,但并未统一财政政策。目前欧元区各成员国自己制定本国的财政政策,而没有成立统一的欧洲财政部。这样,成员国的财政职能和货币职能不匹配,在宏观调控手段上不对称,缺乏货币政策工具。若想从根本上解决该问题,就需要做化疗,从制度上解决问题。一种方法是建立统一的欧洲财政部;另一种方法是缩小欧元区的范围,将经济发展水平差距较大的成员排除。但目前来看,这两种方法都难以实现。10月和11月是救援希腊、阻止危机蔓延的关键时期,假日期间欧元集团各国将先后对EFSF展开表决,直至10月11日最晚一个欧元区国家斯洛伐克投票完成,紧随其后10月13日欧元区财长将再度聚首,决定是否签发对希腊的下一步救助。

让我们设想长假期间欧债危机演变的两种情况。**第一种**,即对市场最不利的情况:欧债危机继续恶化,希腊债务违约风险加大,导致欧洲各国银行面临巨大压力,出现银行挤兑风潮,导致金融市场动荡,进一步打击已陷入停滞的全球经济复苏进程。如果出现这种情况,将对商品期货市场带来新一轮冲击。**第二种**,各方通过了新的救援方案,欧债危机暂时缓解,市场信心得到提振,商品期货市场将产生一定反弹。**但在目前空头趋势确认无疑的背景下,即使有反弹,力度也是有限的。在熊市中的反弹阳线都是多头逃命机会,而不是新多进场时机。**



下面，我们把长假期间国际市场将要发生的主要事件列出，供投资者参考：

2011 年 9 月 30 日 周五

维也纳 奥地利下议院就扩大欧洲金融稳定机构(EFSF)纾困基金进行投票

美 国 8 月 CPI（核心 CPI 月率预期值 +0.2% ，前期值+0.2%）

2011 年 10 月 3 日 周一

卢森堡 欧元集团会议

美 国 美国 9 月 ISM 制造业采购经理人指数（前期值 50.6 预期值 50.5 ）

2011 年 10 月 4 日 周二

澳大利亚 澳洲联储政策会议,并宣布利率决定

卢森堡 欧盟财长会议

**美国 美联储主席伯南克在美国国会联合经济委员会就经济前景作证**

2011 年 10 月 6 日 周四

东京 日本央行货币政策会议(至 7 日)

伦敦 英国央行公布利率决议

柏林 欧洲央行公布利率决议/20:30 召开新闻发布会

2011 年 10 月 7 日

东京 日本央行货币政策会议,公布利率的决定

美国 美国 9 月非农就业（前期季调后非农就业人口变动持平 预期失业率 9.6%，前值 9.1%）

我们认为，伯南克就经济前景的证词将对市场产生重大影响。**目前全球及美国经济面临较大下行风险的现实将再次挑战本已脆弱的市场心理。**至于欧洲央行的利率决议，鉴于目前欧元区的基准利率为 1.5%，远高于美国和日本接近于零的基准利率，以及英国 0.5%的基准利率，欧元区降息是很可能发生的事情。欧洲央行管理委员会委员科恩表示，如果 10 月初的经济数据低于预期，欧洲央行可能采取必要行动，应对经济放缓风险。但**即使降息，其对市场产生的正面影响也远远弱于欧债危机恶化对市场带来的威胁。**

接下来，谈谈我们对于期货市场未来走势的看法。

1. 国际市场铜期价近两周下跌幅度已达 20%，宣告铜已进入熊市。周线上看，伦铜跌破了盘整 9 个月的整理平台，呈雪崩式下跌，空头趋势确认无疑。至



于本轮下跌的中线目标位，伦铜可看低至 6000，沪铜看低至 50000。但目前下跌空间有限，不建议目前入场做空，谨防反抽风险。

2. 沪胶本轮下跌目标位 26000，此处支撑较强，目前已经到位。之后或将反抽至 29000，反弹结束后有再次下杀至 20000 的概率。目前获利空单可逢高择机离场，等待下次抛空机会。

3. 股指跌势未止，2010 年 7 月上证综指低点 2319 处的支撑已经没有意义，空方的第一攻击目标位为上证指数的 2250 附近。中期来看，股指有较大概率于 2200——2000 的区间见底，市场有见到 2000 一线的概率。

### 【股指】

股指期货目前处于下降楔形之中，均线系统空头排列，未显现见底迹象。A 股市场成交量能萎缩，量能难以支撑指数企稳，且长假期间资金抽离股市寻找短线盈利机会更是雪上加霜。欧美状况是近期影响指数的主要因素，月初会集中公布一批经济数据和欧债危机相关事件，但超出预期概率较小，无论结果如何都难以有效提振已经开始转弱的欧美市场。因此建议节前平仓离场为宜，在严格控制风险的前提下可以留少量试探性空单。（张雷）

### 【铜锌】

近期影响基本金属走势的主要是其金融属性。十一长假期间，欧元区将会几次重要的会议，各国也会在月初公布一系列数据。如果这些会议和数据令宏观面再次蒙上阴影，则期价会继续下跌，如果能够出现利好，那么全球市场信心可能暂时得以恢复，外盘金属有可能会有反弹。即使继续下跌，伦铜在 6000 点一线将会有支撑，沪铜在 49000—50000 一线也将有支撑，因此本轮下跌的空间较为有限，建议短线空单暂时出场或减持以避风险。但中长线依然看空，轻仓空单可继续谨慎持有。（程艳荣）

### 【豆市油脂】

金秋九月，是期货市场空头收获暴利的季节。9 月 12 日，USDA 9 月供需报告构成基础利空；而后，欧洲债务危机愈演愈烈，市场信心缺失；宏观层面的系统性利空因素放大基础利空的影响，并形成共振，诱发豆市油脂形成近三年以来最大单月跌幅；市场有如惊弓之鸟，2008 金融危机时的场景，犹在重演，阴霾笼罩之下的十月假日，风险事件仍不可控。9 月 30 日，USDA 季度谷物库存报告即将发



布，普遍预计中性偏空，但预计超卖市场对此反映平淡，行情的发展和演变更多依赖宏观市况。假日密切关注欧洲问题及月初经济数据对市场带来的冲击。长期来看，豆市油脂的价格形态 9 月转入空头市场之中，而操作上我们建议空头头寸减仓，锁定大部分利润；警惕假日欧洲市场信心维稳及美元走贬后，市场报复性反弹的风险。（王成强）

### 【棉花】

基本面看，新棉即将大量上市，而 USDA 八月和九月供需报告均显示供过于求，下游需求不振，均利空棉价，中长线偏空。技术上看，郑棉重新下探前期三角形震荡区间，接连击穿前低，郑棉弱势尽显。各项指标均显示空头占优，量能逐步减弱，资金大量流出，不利于棉价。宏观面目前仍是主导大宗商品走势的关键因素，在欧债危机得以解决前不宜盲目寻底抢反弹，警惕国庆长假期间的系统性风险，以轻仓空单谨慎持有为宜。（石磊）

### 【螺纹钢】

近期螺纹金融属性主导行情，走出了一波大幅下跌的行情。技术面上均线系统继续向下发散，期价下破前期的上升趋势线，技术面偏空。欧债危机未能找到有效解决方案，外围环境不确定性增加，金融市场空头气氛浓厚。钢材下游需求铁路基建投资加速下滑，楼市成交量大幅下滑，原材料价格大幅下挫等利空消息不断打压市场，短期内期价下方仍有空间。国庆长假即将来临，盘面上看螺纹钢仍然维持空头格局，重心不断下移，后市或将弱势震荡寻找下方支撑。建议投资者注意长假风险，轻仓或空仓过节，空单可轻仓持有。（尚甜甜）

### 【橡胶】

近期泰国产区遭遇连续大雨，橡胶生产遇阻，但多国橡胶库存持续增加，对后市期价走势有较大压力。从技术面看，目前天胶期价处于下行通道中，市场做多信心遭到极大破坏。多种指标的日线、周线和月线均处于下降形态。短期内做空能量依然很大。但是沪胶 1201 合约期价已经跌至 26000 附近，此处有较强支撑。同时日胶也呈弱势，目前价格已跌入支撑带 300-260 中。后市沪胶期价有望在 26000 附近企稳，并震荡整理，但不宜急于抢反弹，长假期间保持空仓为宜。（吴宏仁）

### 【菜籽油】

菜籽油本周向下寻底至 2010 年 11 月份低点 9500 一线，跌幅已经基本到位，成交量亦同步缩减，显示后市再次急跌的可能性不大，但短期底部信号仍需观察。面临十一长假，由于不确定因素较多，建议轻仓或空仓过节。（刘文莉）

### 【强麦】

目前小麦基本面较好，面粉市场逐渐进入消费旺季，制粉企业对小麦需求有所增加，购销活跃，优质麦市场价格也缓慢提升，一定程度上支撑强麦期价。但目前系统性风险严峻，已不能用成本价来界定期价的震荡下沿。从技术上看，WS1201 期价已下破之前震荡了 7 个多月的楔形通道，周四的大跳空更是大幅打压期价，短期技术上已无支撑可言，强麦仍将延续弱势，但考虑到长假风险较大，建议高位空单轻仓持有，近期新进空单逢低离场。（张伟伟）

## 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取研究所期货资讯请致电 0516-83831107 或发邮件至 [yfb@neweraqh.com.cn](mailto:yfb@neweraqh.com.cn) 申请。

## 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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>