



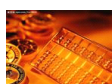
新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年5月5日星期四

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[天然橡胶](#)



[螺 纹 钢](#)



[沪 锌](#)



[沪 铅](#) **[NEW]**



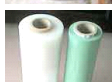
[豆类油脂](#)



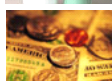
[强麦玉米](#)



[棉 花 白 糖](#)



[化工产品](#)



[股指期货](#) [股指套利](#)

【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

陆士华 陈小林

王成强 高 岩

程艳荣 张 雷

编 辑：李 明

电话：0516-83831185

0516-83831180

0516-83831127

0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005



期市早八点

国内要闻

1、央行：继续运用利率等价格调控手段

中国人民银行3日发布《2011年一季度中国货币政策执行报告》指出，当前增长速度和就业都处在合理水平，稳定物价和管好通胀预期是关键，也是宏观调控首要任务。要保持必要的调控力度，巩固和加强前期调控成果，进一步巩固经济发展良好势头。要根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，综合运用公开市场操作、存款准备金率等货币政策工具，合理安排政策工具组合、期限结构和操作力度，加强流动性管理，保持银行体系流动性合理适度，促进货币信贷适度增长。根据形势发展要求，继续运用利率等价格调控手段，调节资金需求和投资储蓄行为，管理通胀预期。健全宏观审慎政策框架，配合常规性货币政策工具发挥合力。

2、楼市调控力度加紧深化 限购限价措施或推广

根据“国八条”有关精神，今年初，36个城市宣布实施限购措施，其中包括4个直辖市、5个计划单列市及27个省会城市。但随之而来的是，开发商大力发展非限购城市市场，新的投资冲动与泡沫风险向三、四线城市蔓延。消息人士称，住建部有关官员建议扩大限购城市范围，以防止投资资金涌向三、四线城市，冲淡调控效果。4月27日，发改委价格监督检查司司长许昆林透露，发改委正在研究在商品住房领域实施反暴利规定，以使商品房价格能够保持在合理水平。一位接近发改委的人士透露，在《商品房销售明码标价规定》实施之后，包括实施反暴利法规定在内的一系列旨在规范房地产行业价格行为的政策将陆续推出。

3、人社部：最低工资年均增13% 今年不会大范围上调

5月3日，国家统计局发布数据显示，2010年全国城镇非私营单位在岗职工年平均工资为37147元，同比增长13.5%；全国城镇私营单位就业人员年平均工资为20759元，同比增长14.1%。在去年工资普遍上调的前提下，今年实现工资持续高速增长难度不小。去年全国有30个省市自治区提高了最低工资标准，增幅大约在24%。今年“两会”记者会上，人社部部长尹蔚民(专栏)在回答记者提问时表示：“我们将根据经济的发展、物价的上涨情况、企业劳动生产率的提高等情况，来调整最低工资标准。”据了解，今年不会像去年那样全国范围内普遍上调最低工资标准，但是考虑到物价问题，一些地区仍然会上调。

4、国资委督促央企参与保障房建设

昨日，国资委发布《关于积极参与保障性住房开发建设有关事项的通知》表示，尽管地方政府是落实和推进保障性住房建设的主体，但有关中央企业要能及时收集掌握地方政府在保障性住房方面的规划、进度安排、项目资料和政策支持等信息，加强与地方政府有关部门的沟通，争取通过多种途径参与保障性住房开发

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



建设。《通知》中的“有关企业”指的主要就是16家以房地产为主业的中央企业。这是自去年国资委对78家非房地产主业的央企下达“退房令”后，首次明确要求央企争取多种途径参与地方保障房建设。

国际要闻

5、通胀不敌债务危机严峻 欧洲央行5月或暂缓加息

欧盟统计局4月29日公布的初步数据显示，欧元区4月份通货膨胀率从3月份的2.7%升至2.8%，创下2008年10月份通货膨胀率达到3.2%以来的最高水平。欧洲央行副行长冈斯坦西欧5月2日在向欧洲议会呈交央行年报时表示，欧债危机的因子并没有消退，现在的情势非常严峻。有鉴于欧债危机的严峻形势，分析预计，欧洲央行5月份将会暂缓加息，不过行长特里谢仍会表达对通胀的担忧。部分经济学家预期，该央行可能会在5月5日举行货币政策会议上释放出6月份启动新一波紧缩货币行动的信号。

6、IMF警告拉美存在经济过热风险

国际货币基金组织(IMF)3日公布报告说，拉美地区今年经济将增长4.75%，但通货膨胀压力日显，目前存在经济过热风险。报告警告，拉美经济目前已经出现了过热迹象，需要引起各国政府和金融当局高度重视。部分拉美国家通货膨胀加速上涨，经常性项目赤字也不断增加，对宏观经济稳定增长构成威胁。报告分析说，国际市场初级产品价格大幅上涨使得拉美国家出口受益匪浅，而美国经济逐渐复苏也对中美洲国家经济增长起到了非常积极的作用。由于拉美国家过去两年里采取了宽松的宏观经济政策应对金融危机的挑战，因此货币流动性充裕，民众消费旺盛，进而很大程度的推动拉美地区经济连续两年保持较高增长。

7、印度央行连续第九次加息 幅度超预期

印度中央银行——印度储备银行5月3日发布最新货币政策文件，宣布把商业银行与央行拆借利率提高0.5个百分点，回购利率由6.75%提高至7.25%，央行从商业银行回收流动性的反向回购利率提高至6.25%，以遏制持续高涨的通货膨胀势头。这是印度央行自2010年3月以来连续第九次加息。印度央行同时将本年度经济增长预测从原来的8.6%下调至8%，低于印度财政部预测的9%。此前，国际货币基金组织(IMF)在最新一期《世界经济展望》报告中也调低了印度的经济增速，预期增长由8.4%下调至8.2%。

沪铜

每日观点：沪铜下破颈位线 下跌趋势愈加明显

投资策略

中期策略 期价下破颈位线，空单可继续谨慎持有，仓位轻者可逢高抛空加仓

短期策略 5分钟主力线运行至近期低点后有上行之势，预计近期有可能对连续三天的下跌有所修正，建议空单继续谨慎持有，仓位轻者可逢高抛空加仓。

市场综述

沪铜今日增仓放量下跌，受昨夜 LME 金属上涨的提振，其主力1107合约早盘以69140点微幅高开，全天呈现震荡下跌之势，最低下探至67800点，最终以1.78%的跌幅报收于67910点。今日的下跌得到了成交和持仓的确认，成交持仓均有明显增加，全天成交254748手，增仓30036手至223408手。

基本面

- 4日上海金属网现货报价69950-70300元/吨，与昨天相比下跌300元/吨，升贴水为b380/b550，今日期价大幅下跌后升水有所扩大。目前期货和现货、期货远月和期货近月之间形成明显的倒基差，说明远期投资意愿不强，沪铜下跌趋势依然很明显。
- 伦敦交易所铜库存继续增加，4日增加125吨至463925吨，上海期货交易所铜库存仓单继续减少，4日减少725吨至24968吨。
- 5月3日，美国商务部公布的数据显示，美国3月工厂订单月率增长3.0%，至4,629.1亿美元，高于市场预期的2.0%，为连续第五个月增加，美国2月工厂订单月率为-0.1%，显示美国制造业发展成长将支撑其经济复苏，对金属铜、铝价格形成一定的支撑。
- 5月3日，欧盟统计局公布的欧元区3月生产者物价指数月率上升0.7%，预期上升0.7%，前值上升0.8%；年率上升6.7%，预期上升6.6%，前值上升6.6%。欧元区3月生产者物价指数年率增幅为2008年9月以来的最高水平，创出近2年半以来的新高，为欧洲央行进一步收紧货币政策增加了压力。数据还显示，能源成本上扬继续令欧元区3月份生产者物价指数走高，能源成本继续飙升，欧元区3月能源生产价格月率增长1.9%，年率上涨13.0%，为2008年10月以来的最大年率增幅。而除去能源外的核心生产者物价指数年率上涨4.5%，是自1995年10月以来的最高水平。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



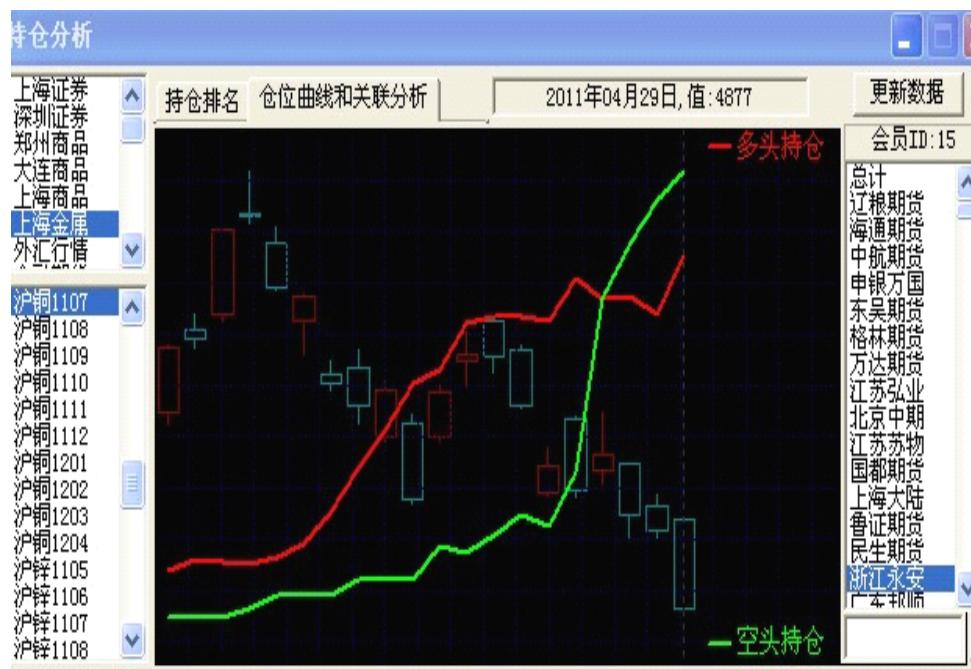
技术分析



点评：

从技术上看，今天的一根大阴线确定下破颈位线，同时也打破了徘徊了五个交易日的布林线下轨的支撑，中长期来看下方空间不容小视；短期来看，新纪元分水岭连续三天压制期价，但5分钟主力线运行至近期低点后有上行之势，预计近期有可能对连续三天的下跌有所修正，建议空单继续谨慎持有，仓位轻者可逢高抛空补仓

持仓分析



点评：

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，4日多空双方均略继续增仓，而且增仓力度均比昨日更强，显示多空双方争夺激烈，近期表现较好的浙江永安期货继续保持空头强势，建议跟随大户继续偏空操作。

沪 锌

每日观点：沪锌增仓放量下跌 收盘呈现三连阴

投资策略

中期策略 中长期看下方仍有空间，空单可继续谨慎持有。

短期策略 建议空单谨慎持有，同时密切关注主力线新动向。

市场综述

沪锌今日增仓放量下跌，收盘呈现三连阴。受昨夜 LME 金属上涨的提振，其主力1107合约早盘以17280点小幅高开，9:30开始出现下跌，随后保持在均线附近窄幅波动，全天最高触及17330点，最低下探至17140点，最终以0.09%的跌幅报收于17215点。近几日的下跌得到成交和持仓量的确认，全天成交398208手，增仓13164手至236308手。

基本面

- 4日上海金属网现货报价显示1#锌报价16800-16900元/吨，与昨日保持持平，相对期货1107合约贴水315-415元/吨；0#锌报价16850-16950元/吨，比昨日持平，相对期货主力1107合约贴265-3765元/吨，现货市场今日成交情况略有好转。
- 伦敦交易所锌库存继续增加，3日增加500吨至822350吨，上海期货交易所锌库存仓单增加374吨至335598吨。
- 中国人民银行网站5月3日公布的《2011年一季度中国货币政策执行报告》指出，下一阶段要根据形势发展要求，继续运用利率等价格调控手段，暗示将继续加息抑制通胀。国内市场环境相对仍是趋于紧缩，但从上海交易所铜库存在最近的几周逐步减少来看，金属消费需求在旺季开始增加。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



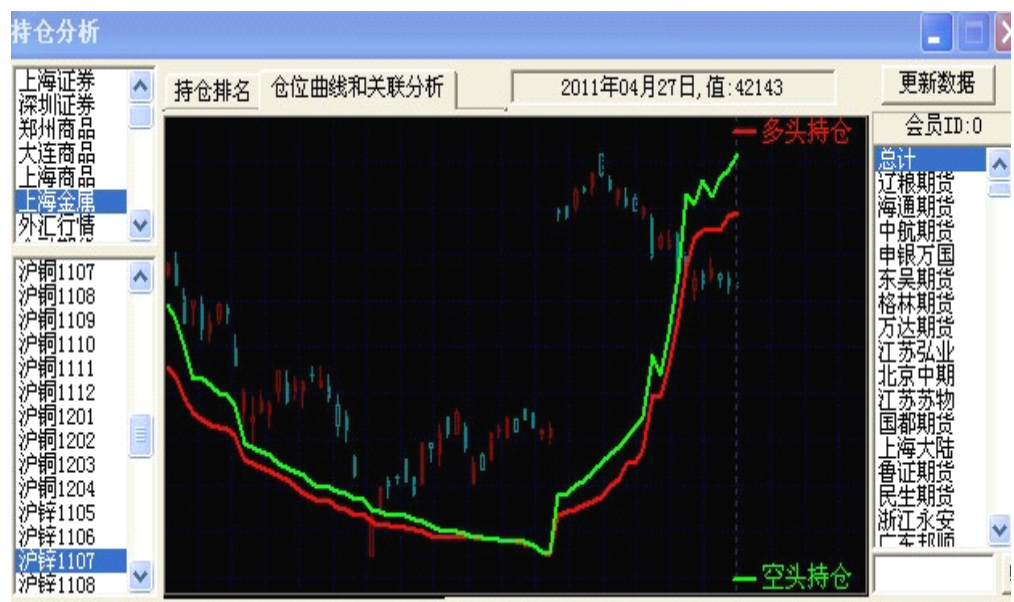
技术分析



点评：

从技术上看，布林带下轨支撑仍存，新纪元分水岭逐渐走平，期价在分水岭附近窄幅波动，随期价没有出现明显下跌，5分钟主力线却明显下行，下穿0轴后继续下行，建议空单继续谨慎持有，同时密切关注主力线新动态。

持仓分析



点评：

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，4日多空双方均略有增仓，但空头增仓力度更强，目前空头仍处优势地位，建议继续保持空头思路操作。



豆油

每日观点:政策压力持续,豆油走势偏空

投资策略

中期策略

周线长阴吞噬形态,技术有下跌回踩 9700 点确认箱体支撑的可能,震荡交投箱体区域 9700 至 10600

短期策略

3 月下旬形成的交投平台曾经显现较强支撑,但 10082 点若有效击穿,仍将维持空势,不破则维持震荡

市场综述

5月3日傍晚18:35分,央行在其网站上发布2011年一季度中国货币政策执行报告;5月4日青年节,各大主流门户网站财经页面,头条几乎趋于一致,极尽渲染紧缩政策,商品市场空势袭人。从股指到商品均呈现普跌局面,豆油价格跳落止跌于10082点。主力 y1201 合约,开盘10160点,收盘10126点,下跌78点,成交量345136手,持仓量409046手。隔夜美豆类大幅下跌,加之国内调控政策趋紧,拖累国内豆油震荡走弱。

基本面

5月4日,国内各主要油脂品种:散装一级豆油均价为10131元/吨,较3日下滑47元/吨;散装四级豆油均价为9847元/吨,下调39元/吨;进口毛豆油均价为9750元/吨,下跌50元/吨。

一方面是国内外期货市场走势偏弱打压,另一方面是受市场成交持续清淡的抑制,贸易商不愿大量入市,多采取随用随买的策略,以防止价格波动的风险。目前市场上利好消息匮乏,价格较难上涨,另外,棕油消费旺季即将到来,加之棕榈油产量增加或将抑制豆油的需求,因此短期内国内豆油现货市场价格料将维持弱势震荡,不过成本因素也在一定程度上抑制油价的下跌空间。

《油世界》(OilWorld)周二称,若全球棕榈油增产预期得以实现,豆油将在未来几个月内面临来自棕榈油的激烈竞争。《油世界》称:“棕榈油供应预期回升,将在未来几个月内严重抑制对豆油和葵花籽油的需求。”包括《油世界》在内的权威分析机构均预测,主要出口国印尼和马来西亚2011年的棕榈油产量将大幅增加。

央行昨日公布的《2011年一季度中国货币政策执行报告》提出,下一阶段要根据形势发展要求,继续运用利率等价格调控手段,调节资金需求和投资储蓄行为,管理通胀预期。当前增长速度和就业都处在合理水平,稳定物价和管好通胀预期是关键,也是宏观调控的首要任务。目前来看,央行暗示将继续加息抑制通胀,商品系统性利空风险继续存在。

农产品分析师

王成强

电话:0516-83831127

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。

豆油跳跃性强，宏观棉悲观亦跌难涨。

价格跳落至分水岭下方，日内延续弱势；主力线依然在零轴下方低位徘徊，价格难有起色



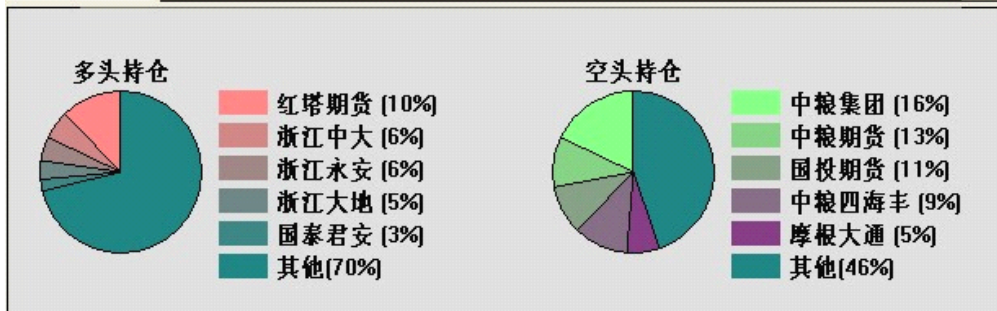
持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	红塔期货	22148	555	中粮集团	33800	0
2	浙江中大	13131	129	中粮期货	27812	-954
3	浙江永安	12685	437	国投期货	23460	181
4	浙江大地	11570	1548	中粮四海丰	20000	0
5	国泰君安	6939	75	摩根大通	11393	500
6	中粮期货	6614	387	浙江永安	9610	298
7	格林期货	6549	1373	万达期货	6366	236
8	南华期货	6505	885	中国国际	5615	273
9	新潮期货	6179	45	南华期货	4665	456
10	万达期货	5860	105	浙商期货	4386	-124
11	江苏弘业	5081	108	鲁证期货	3897	345
12	浙江新世纪	4446	5	华泰长城	2645	-3832

豆油主力 y1201 合约。

主力多头头寸仍以浙系资金零星增持为主，而主力空头头寸中粮系仓位变化不大。

密切关注仓位变动及市场交投氛围。





白糖

每日观点：放量中阴确认跌破 短线仍有下探空间

投资策略

中期策略

前低 6734 确认失守，高位获利充分空单至 6600 附近适当减码，6600 之下暂不继续追建中线空单；中线多单建仓时机未到。

短期策略

放量中阴线确认跌破前低，持仓变动短线利空，近日欲博反弹建立的短多头寸参考 6590 止损，短线空单谨慎持有，6590 之下做空限日内为宜；短多暂不宜猜底抢反弹。

市场综述

昨日郑糖 9 月合约日线长下影虚破 3 月 16 日阶段低点 6734 支撑位，至收盘新增隔夜头寸博弈心态微妙，关键支持位有反弹预期，但多头资金并未大规模介入。隔夜 ICE 原糖报收小实体阴线十字星，盘间挑战 5 日均线无功而返；今日早盘郑糖 1109 合约基本平开，开盘后两分钟在日内均价处略作犹豫后顺利下探，开盘至上午小节休息前基本沿 45 度角下行，跌势平稳，持仓量稳步增长，资金配合积极；6600 整数关口的日内支撑较为明显，随后的交易时间价格在此短线支撑之上窄幅盘整，平均波幅约 30 点，最终报收 6620，日线呈中阴，确认昨日下午前低技术支撑位有效。

11:00 之后日内投机资金即开始温和减仓，至收盘，9 月合约增仓 32726 手，东证、云晨、国泰君安为今日增仓主力，多方仅华泰长城坚守增持，其余多头主力席位增仓量均在千手之内；9 月合约成交量 92 万余手，略有放大，支持下跌延续。

基本面

宏观面，中国人民银行 3 日发布《2011 年一季度中国货币政策执行报告》称当前增长速度和就业都处合理水平，稳定物价和管好通胀预期是关键，也是宏观调控的首要任务。要保持必要的调控力度，巩固和加强前期调控成果，进一步巩固经济发展的良好势头。3 月末，基础货币余额为 19.3 万亿元，同比增长 29.0%，比年初增加 1.0 万亿元。3 月末，货币乘数为 3.94，比上年末高 0.02，货币扩张能力仍然较强。央行表态，“两率”的调控仍然不会放松。

现货方面，广西南宁，厂商报价 7170 元/吨，下调 30 元/吨，不好成交；柳州厂商报价 7090-7270 元/吨，低价位下调 30 元/吨，不好成交。云南昆明，中间商报价 6910 元/吨，下调 20-40 元/吨，集团报价 7000 元/吨，持稳；旬尾中间商报价 6860 元/吨左右，下调 20 元/吨，集团报价 6970 元/吨，持稳。今日成交清淡。湛江糖厂仓库交货价 7180 元/吨，持稳，销量不好。乌鲁木齐乌鲁木齐市场报价 7100 元/吨，持稳，不好成交。

路透社开罗消息，埃及媒体本周一报道，埃及食糖综合产业公司（SIIC）负责人哈桑-卡马尔透露，为填补国内供给缺口，本周 SIIC 拟招标采购 30 万吨食糖。估计最近耗资 10 亿埃及镑（约合 1.682 亿美元）从巴西采购的 25 万吨食糖也将陆续运抵埃及。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com,

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



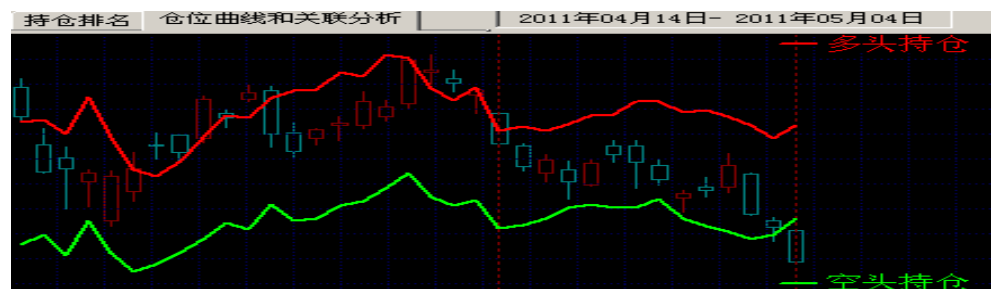
技术分析



点评:

日内5分钟主力线沿0轴窄幅波动,价格全天运行于多空分水岭压制之下,5分钟周期KDJ指标盘尾死叉,短线技术形态及技术指标偏空,下跌中继。

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	广发期货	41,512	13,387	万达期货	41,015	944	中粮期货	16,965	2,109	
2	海航东银	30,235	-458	华泰长城	37,910	3,380	银河期货	13,342	-1,407	
3	冠通期货	30,135	17,115	中粮期货	17,651	774	东证期货	10,061	6,930	
4	宝城期货	29,296	8,450	珠江期货	15,193	-134	浙江永安	9,917	-2,171	
5	浙商期货	27,744	7,246	银河期货	8,297	-158	华泰长城	9,717	-858	
6	中辉期货	27,185	7,282	华联期货	7,689	126	浙江大地	8,718	-1,037	
7	华泰长城	26,296	-1,862	成都倍特	7,212	206	云晨期货	7,305	6,084	
8	银河期货	23,559	10,227	首创期货	6,801	-140	中国国际	7,042	-79	
9	浙江永安	23,503	9,620	浙江新世纪	6,543	-1,108	宝城期货	6,591	569	
10	珠江期货	23,037	6,775	摩根大通	5,880	7	光大期货	5,928	723	
11	万达期货	19,993	-258	光大期货	4,730	627	中辉期货	5,889	732	
12	中证期货	15,862	-455	国海良时	4,328	265	国泰君安	5,878	4,318	
13	徽商期货	15,398	1,924	格林期货	4,170	591	浙商期货	5,764	-1,392	
14	中国国际	15,294	-104	金鹏期货	3,855	116	国投期货	5,542	48	
15	国海良时	15,209	532	瑞达期货	3,730	248	上海中期	5,282	-247	
16	海通期货	15,153	1,975	廊坊中糖	3,600	0	申银万国	5,184	387	
17	云晨期货	14,677	13,179	一德期货	3,473	-29	国海良时	5,111	1,074	
18	东证期货	14,607	4,790	国贸期货	3,386	436	大连良运	4,797	425	
19	浙江新华	13,761	-2,662	广发期货	3,133	-441	海通期货	4,547	-20	
20	国泰君安	13,569	3,494	浙江永安	3,109	860	新湖期货	4,410	-56	
合计		436,025	100,197		191,705	6,570		147,990	16,132	

点评:

多头前四席自昨日分化后,今日仍余华泰长城增持坚守,空头一方东证、云晨、国泰君安新增空单集中,空空前20净增16132手,短线资金变动支持跌势延续。



棉花

每日观点：郑棉低走破位 中线空单谨持短线追空不宜

投资策略

中期策略

郑棉今日打破上周末盘整局面，破前期低点下行，出乎市场反弹预期。5日线压制下中线空单继续持有，仓轻者逢反弹高点适量加仓。

短期策略

期价失守前三个交易日多空胶着的阶段低点26160，破位下行。下方25000附近预期有短线支撑，技术上有反弹需求，26000之下追空需谨慎。

市场综述

4日郑棉主力1109合约受隔夜美盘影响高开于26480元/吨，盘间走出两波跳水后横盘整理的行情，较上一交易日跌565元/吨至25830元/吨，以最低价收中阴线，跌幅达2.51%。本交易日，郑棉打破前三个交易日的横盘整理，进一步靠近下行通道下轨，并跌破去年12月9日创下的低点26160元/吨。交易量较上一交易日回升约29万手至168.2万手，持仓量增27132手至41.7万手。

因天气炒作，周二隔夜ICE美棉整体上扬。美棉指数涨171点至143.64美元/磅。其中主力07合约涨306点至157.51美分/磅，12月合约涨131点至128.37美分。

下游棉纺企业补库意愿清淡，甚至延长五一假期。5月1日开幕的109届广交会第三期上欧美客商依旧稀少，市场对棉花现货的需求持续低迷将进一步利空棉价。短期技术上面临反弹，日内短多伺机而动，26000之下不建议追空隔夜，5日均线压制之下中线空单可轻仓持有。

基本面

现货方面，中国棉花价格指数(Cc index)229级较上一交易日跌52元/吨，报28149元/吨，328级跌41元/吨至26597元/吨，527级也小幅下跌13元/吨至24488元/吨。电子撮合市场冲高回落增仓收于26000之下，其中电子撮合105合约均价5850元/吨，每吨跌143元，电子撮合108合约均价为25903元/吨，跌312元/吨。

山东某大型纺织集团今日下调皮棉采购价500元每吨，这是本集团连续第六次下调皮棉采购价格，目前329皮棉25000元/吨，429皮棉24700元/吨，427皮棉24300元/吨。目前市场上皮棉消费疲软，很多企业退出棉花市场。

埃及亚历山大棉花出口商协会称，截止4月30日前的两周内已签约售棉302吨。2010年九月开始的2010/2011棉季内，埃及亚历山大棉花出口商协会签约售出棉花总量达110515吨，总价值4.548亿美元。去年同期该协会销售棉花总量为68554吨，总价值1.58亿美元。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



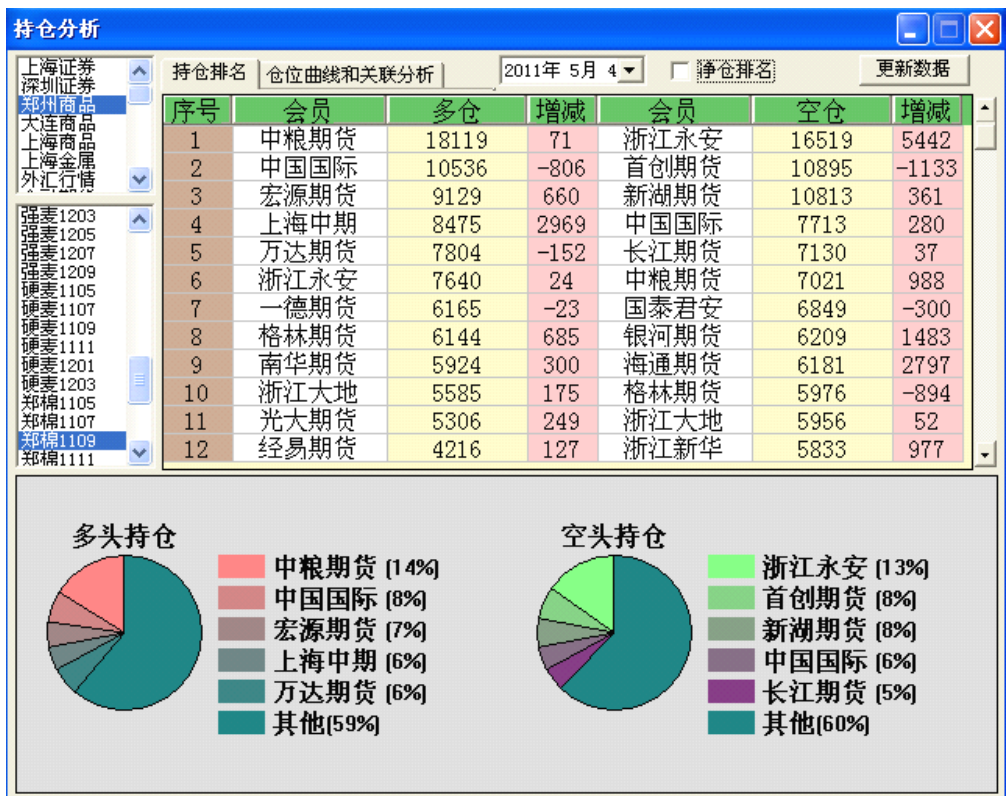
技术分析



点评：

郑棉1109主力合约低开低走，主力资金线在早盘调整后下穿零轴并保持在零轴之下运行，短周期多空分水岭构成有效压制；盘间期价两度放量下跌，无企稳信号出现。

持仓分析



点评：

1109合约今日持仓总手增27132手至41.7万手，多空双方均大幅增仓，资金关注度保持高位。多空前20分别增持3414手、8547手。双方主力持仓量相当，但净空仓增加5133手，期价暂无上行动能支撑。



沪铅

每日观点：宏观环境恶化 沪铅仍将弱势下行

投资策略

中期策略 前期空单继续持有

短期策略 通胀紧缩预期持续影响之下，价格仍处于弱势运行中，短线坚持偏空操作。

市场综述

隔夜LME铅窄幅震荡，围绕2500点关口整理，最后收于2510点，较前日下跌4.5点，跌幅0.18%。LME库存增加1875吨至31.03万吨，注销仓单0.82%。目前依然紧贴5日均线下行，下跌趋势仍然维持。今日沪铅主力1109合约小幅高开于17590点，开盘价格为上午最高价，之后市场缓缓下行，成交量较昨日基本持平，持仓量小幅减少。中国央行周二发布第一季度货币政策执行报告，重申当前的主要任务是保持物价稳定，并将使用公开市场业务，存款准备金以及利率工具管理通胀，而准备金工具不存在绝对上限，紧缩政策压力再现。当前宏观环境并不稳定，期铅仍有一定下探空间，建议中线空单继续持有，短线偏空操作。

基本面

1. 中国人民银行网站5月3日公布的《2011年一季度中国货币政策执行报告》指出，下一阶段要根据形势发展要求，继续运用利率等价格调控手段，调节资金需求和投资储蓄行为，管理通胀预期，加强对社会融资总量的监测与调节，保持合理的社会融资规模和节奏。

2. 美国供应管理协会（ISM）周三公布，4月非制造业指数为52.8，为2010年8月以来最低，预估为57.4，3月为57.3。4月ISM物价指数为70.1，3月为72.1。

3. SMM 网讯：欧洲央行定于当地时间5月5日举行货币政策会议。分析人士认为，尽管欧元区4月份通货膨胀率高于预期，创下30个月来最高水平，但基于欧债危机的形势依旧严峻，欧洲央行料将做出维持利率水平不变的决定。部分经济学家预期，该央行可能会在本次会议上释放出6月份启动新一波紧缩货币行动的信号。

4. 多省市公布2011年淘汰落后产能目标，并公告了2011年计划淘汰落后产能企业装备名单，共涉及包括电解铝、铅冶炼在内的10大行业。

5. SMM 网讯：中国物流与采购联合会3日发布数据显示，4月份中国非制造业商务活动PMI指数为62.5%，较上月上升2.3个百分点，连续第二个月出现回升。这表明非制造业延续高景气运行态势。

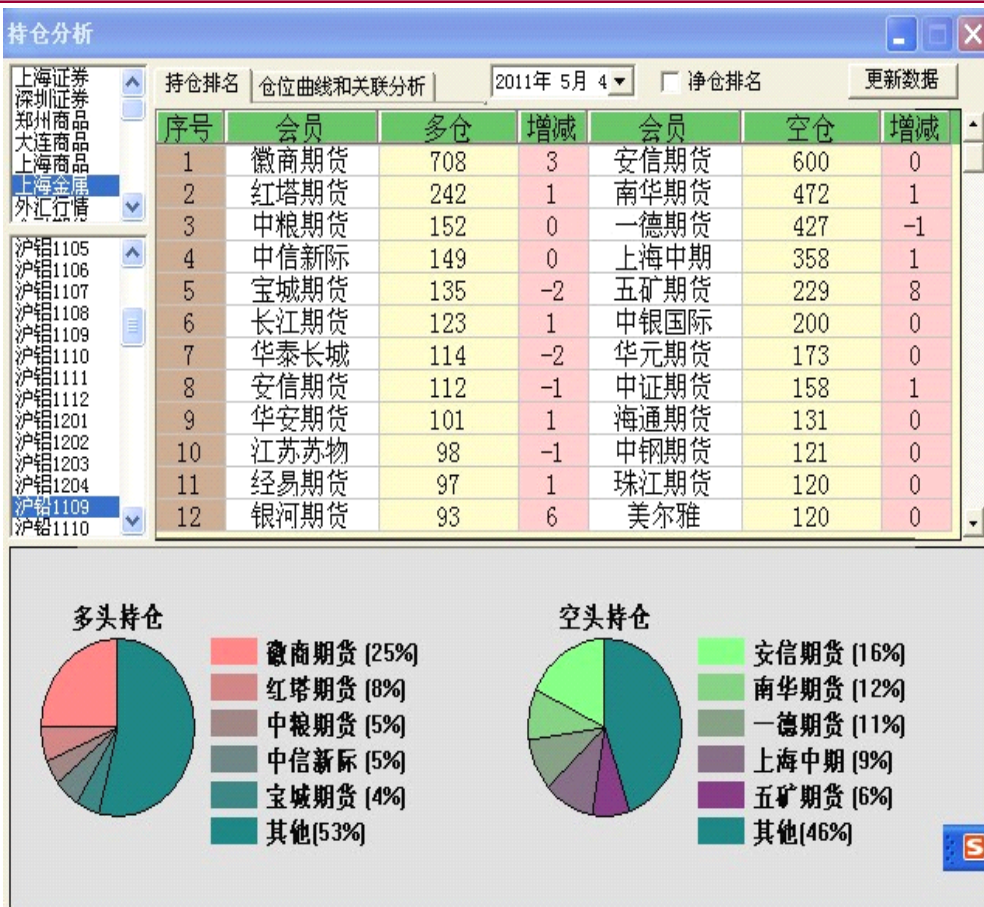
非制造业PMI指数体系由商务活动、新订单、新出口订单、积压订单、存货、中间投入价格、收费价格、从业人员、供应商配送时间、业务活动预期10项扩散指数构成。一般来说指数达到50%以上，反映非制造业经济总体上升或增长，低于50%，反映非制造业经济下降或回落。

技术分析



点评： 沪铅主力1109合约小幅高开于17590点，开盘价格为上午最高价，之后市场缓缓下行，成交量较昨日基本持平，持仓量小幅减少。短期仍受新纪元分水岭的压制，整体弱势将延续。短线仍坚持偏空操作。

持仓分析



点评： 从前20名会员持仓情况来看，今日多空双方与上一交易日持平，总体上看空单仍是占据优势。受当前宏观环境的影响，近期下行势头或将延续，中线空单继续持有。

股指期货

每日观点：大幅杀跌，仍有惯性。

投资策略

中期策略 轻仓观望

短期策略 继续看空

市场综述

今日期指早盘低开，一路下跌，午后大幅跳水，沪指再度跌破2900点，一路破位下行，接连跌破5月线和20月线，收了一根光头阴线。盘面上，板块普跌，煤炭、石油、金融等板块跌幅惨重，领跌大盘。值得注意的是，尽管大盘放量暴跌，不计ST股，两市却仅一股跌停，而涨停个股多达7家。

基本面

央行3日晚间发布的《2011年第一季度中国货币政策执行报告》传递的信息显示，下一阶段，货币政策仍将保持必要的调控力度，以管理物价和通胀预期，存准率和利率手段将会适时运用。

周二美国股市大体收低，能源与医疗板块跌幅领先。由于美元走强、市场认为美国原油库存将增加以及印度加息影响原油需求预期，国际油价3日大跌2%以上。

5月1日起正式实施的《企业年金基金管理办法》将股票投资上限由原来的20%提升至30%，这一调整意味着今年最多有上千亿企业年金可能进入股市，对此，接受《证券日报》采访的专家普遍认为，这一调整短期内对股市的影响有限，长期看其正面作用更值得期待。

中电联表示，既要满足经济社会发展的有效电力需求，又要实现国家非化石能源占一次能源消费一成五左右的能源结构目标，必须采取综合措施，其中包括“适度上调电价”。

仅今年将建设的1000万套保障房，就意味着1.3万亿~1.4万亿的投入。为督促企业积极参与，管辖着120户中央企业的国务院国资委昨日就央企进军保障房市场吹响了号角。

中国银监会发布《中国银行业实施新监管标准指导意见》，其中对于中小银行的资本充足率要求从现行的10%提高到10.5%，而大型银行则与此前要求一致，仍为11.5%。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com



技术分析



点评：主力线下行至0轴以下，后市将再受压。

持仓分析

持买单量排名				持卖单量排名			
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	0001-国泰君安	2629	-3	1	0018-中证期货	5318	535
2	0133-海通期货	1568	-223	2	0001-国泰君安	5082	-796
3	0002-南华期货	1411	125	3	0133-海通期货	3024	-64
4	0011-华泰长城	1349	-603	4	0011-华泰长城	2711	282
5	0016-广发期货	1310	-42	5	0016-广发期货	2547	66
6	0006-鲁证期货	1210	-123	6	0010-中粮期货	1830	-35
7	0109-银河期货	1025	-462	7	0109-银河期货	825	108
8	0017-信达期货	983	161	8	0115-中信建投	679	-246
9	0003-浙江永安	953	-45	9	0003-浙江永安	670	123
10	0008-东海期货	892	21	10	0006-鲁证期货	661	122
11	0131-申银万国	790	168	11	0007-光大期货	655	113
12	0128-江苏弘业	784	57	12	0002-南华期货	460	-32
13	0007-光大期货	781	68	13	0136-招商期货	404	-314
14	0018-中证期货	773	-339	14	0131-申银万国	299	-38
15	0136-招商期货	759	77	15	0017-信达期货	295	-18
16	0115-中信建投	715	-76	16	0156-上海东证	286	-123
17	0170-瑞达期货	685	24	17	0145-大华期货	283	107
18	0150-安信期货	655	124	18	0168-天琪期货	269	-143
19	0009-浙商期货	613	86	19	0008-东海期货	255	-96
20	0156-上海东证	512	-77	20	0128-江苏弘业	239	60
		20397	-1082			26792	-389

点评：主力多单减持大于空单，后市仍将下跌

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

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109

欢迎访问我们的站点：www.neweraqh.com.cn