



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 2011-5-25 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](#)



[股指期货](#)



[沪 铅](#)



[天然橡胶](#)



[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

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

沪铜

沪铜继续反弹 但仍未有效突破

投资策略

中期策略 期价仍运行于下跌通道中，但近期反弹欲望较强，建议空单减持。

短期策略 沪铜继续反弹，建议空单逢低减持，预留部分资金短多操作，保护手中空单。

市场综述

沪铜今日继续反弹，其主力1108合约早盘以66320点小幅低开，但随后快速上涨，最高触及67180点，下午开盘后一度增仓回落，尾盘再次走高，最终以1.27%的涨幅报收于66960点。反弹再次伴随减仓，1108合约全天成交189234手，增仓7790手至158738手，前主力1107合约却减仓15952手。显示多头缺乏信心逢高出逃意愿较强，而空头在周围商品止跌反弹的背景下也不敢发力。

基本面信息

1. 25日上海金属网现货报价68300-68480元/吨，较昨日上涨630元/吨相对期货1106合约升水500-600元/吨。
2. 伦敦交易所铜库存25日增加125吨至469375吨；上海期货交易所铜库存仓单25日减少124吨至26222吨。
3. 海关最新数据显示，中国4月精炼铜进口量同比下降48.32%，主要因库存量大且国内产量提高。未来几个月，中国铜进口量将维持低迷，因政府的货币紧缩政策可能限制采购且其需要时间来削减库存。
4. SHMET5月25日消息：智利 Escondida 铜矿一季度铜产量为235,270吨，较去年同期减少4.2%。这一全球最大铜矿表示，减产是由于矿石品位下滑，粉碎及运输设备的维修保养等原因。据智利国家铜业委员会（Cochilco）提供的数据显示，一季度伦敦金属交易所(LME)期铜均价为每磅4.38美元，大幅高于去年同期的3.29美元。澳洲矿业巨擘必和必拓拥有该矿57.5%的股权，澳洲力拓公司持有该矿30%股权，日本三菱商事持有10%股权。

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，沪铜今日强力站上5日均线，并进一步向20日均线发动攻击，5分钟主力线迅速下穿0轴，并下穿0轴，预计近期反弹力度不会太大，中长期空是不改，但整体市场反弹欲望较强，建议空单逢低减持，预留部分资金短多操作，保护手中空单。



持仓分析

交易品种：cu1108

交易日期：20110525

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	10249	1038	1	迈科期货	4730	55	1	东证期货	4887	-112
2	中证期货	5669	927	2	国泰君安	4007	-148	2	五矿期货	2467	-63
3	南华期货	5505	1033	3	中钢期货	3315	231	3	华泰长城	2412	55
4	金瑞期货	4403	1133	4	浙江永安	2792	219	4	中国国际	2340	185
5	浙江永安	4158	538	5	金瑞期货	2674	-177	5	金瑞期货	2117	602
6	经易期货	4101	859	6	经易期货	2043	-430	6	南华期货	2050	533
7	国联期货	3861	159	7	中国国际	1975	116	7	浙江永安	2046	491
8	东证期货	3611	301	8	中粮期货	1734	-389	8	海通期货	2019	469
9	浙江新华	3551	685	9	新湖期货	1686	1277	9	广发期货	1961	295
10	江苏弘业	3485	50	10	广发期货	1665	-170	10	中信新际	1843	438
11	广发期货	3467	1320	11	金川集团	1610	20	11	上海通联	1574	205
12	浙商期货	3399	900	12	银河期货	1517	-14	12	珠江期货	1523	229
13	成都倍特	3317	1059	13	五矿期货	1461	-55	13	江苏弘业	1510	-15
14	浙江中大	3313	356	14	云晨期货	1443	1039	14	一德期货	1461	-144
15	鲁证期货	3261	226	15	上海中期	1384	576	15	浙江中大	1313	345
16	浙新世纪	3171	1735	16	北京中期	1358	160	16	中证期货	1279	-24
17	华泰长城	3111	-449	17	华泰长城	1358	-186	17	上海金源	1245	76
18	信达期货	2996	1040	18	海航东银	1353	38	18	方正期货	1230	141
19	中电投	2838	614	19	南华期货	1269	-176	19	江苏苏物	1213	57
20	英大期货	2790	312	20	华安期货	1261	60	20	经易期货	1007	251
合计		80256	13836			40635	2046			37497	4014

点评：

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，25日多空双方均有增仓，空头增仓力度更强，建议中长期继续保持空头思路操作。

沪 锌

主力换月成功 期价跳空上行

投资策略

中期策略 中期空势不改，空单继续谨慎持有。

短期策略 沪锌跳空运行于区间上沿，能否突破还需继续观察，建议观望为主。

市场综述

沪锌今日跳空上行，其主力1108合约早盘以16895点跳空高开后震荡上行，最高触及17120点后回调，最终以1.98%的涨幅报收于16995点。主力换月成功，新主力108合约全天成交271780手，增仓41684手至194724手，而原主力1107合约全天成交192838手，减仓40524手至147018，新旧主力力量与前段时间基本保持持平。

基本面信息

- 24日上海金属网现货报价显示1#锌报价16700-16800元/吨，较周二上涨1300元/吨，相对期货主力1108合约贴水265-365元/吨；0#锌报价16750-16850元/吨，较昨日上涨300元/吨，相对期货主力1108合约贴水215-315元/吨。
- 伦敦交易所锌库存25日增加2725吨至855075吨；上海期货交易所锌库存继续减少，25日减少2718吨至307778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，沪锌今日突破5日、10日和20日的压制，轻松站在20均线之上，5分钟主力线冲高回落，尾盘迅速向0周靠拢，明日反弹速度或将放缓，能否突破还需继续观察，建议短线观望为主。

持仓分析

交易品种：zn1108

交易日期：20110525

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	11803	10427	1	经易期货	8349	4855	1	中粮期货	9199	911
2	北京中期	11072	10444	2	上海中期	3962	501	2	一德期货	6095	1384
3	华泰长城	9903	8407	3	中粮期货	3303	603	3	东海期货	5689	5644
4	山西三立	8939	8864	4	中国国际	3114	38	4	江苏文峰	4447	3772
5	宏源期货	8031	4441	5	瑞达期货	3067	708	5	浙商期货	4436	27
6	浙江新华	7815	6154	6	国海良时	2826	279	6	金瑞期货	3710	181
7	经易期货	7281	4855	7	五矿期货	2260	-98	7	华闻期货	3195	2835
8	东海期货	6996	6317	8	华泰长城	2244	349	8	中信新际	3165	103
9	金昌期货	6687	6110	9	浙江永安	2157	1120	9	天富期货	2973	1006
10	南华期货	6145	2742	10	万达期货	2157	90	10	宏源期货	2922	-109
11	浙商期货	5954	3200	11	国投期货	2113	65	11	申万期货	2711	-16
12	银河期货	5930	3833	12	一德期货	1986	-130	12	经易期货	2111	-266
13	浙江中大	5358	4029	13	南华期货	1933	664	13	华泰长城	1963	-354
14	中国国际	4982	3610	14	浙商期货	1804	1005	14	南华期货	1894	593
15	金瑞期货	4840	2247	15	宏源期货	1784	696	15	成都倍特	1826	169
16	国海良时	4644	2296	16	广发期货	1637	-343	16	上海中期	1795	970
17	上海大陆	4428	2841	17	德盛期货	1590	-62	17	汇鑫期货	1626	24
18	国金期货	4203	4000	18	迈科期货	1583	-1062	18	渤海期货	1615	10
19	信达期货	4184	2471	19	金瑞期货	1505	463	19	大有期货	1489	1142
20	江苏弘业	4090	2757	20	光大期货	1495	125	20	上海通联	1425	-39
合计		133285	96045			50869	9866			64266	17987

点评：

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看，25日新主力1108合约多空双方均大幅增仓，但空头增仓力度更加明显，显示空头信心依然较足，建议继续保持偏空思路操作。

豆油

减仓缩量，豆油压力待突破

投资策略

- 中期策略** 市场环境维稳，五月末六月初，豆油价格恢复性上涨，站稳 10200 多单持有
- 短期策略** 豆油阴线、阳线相间，价格重心不断上扬，依托 5 日线支撑偏多，关注仓位变动

市场综述

5月25日星期三，橡胶等商品领涨商品，主力做多热情高涨带动商品人气。豆油主力合约 y1201 合约，开盘于 10200 点，最高冲至 10212 点，日内止跌于 10150 点，报收 10178 点，减仓缩量反弹遇阻收阴。商品轮动反弹意愿强烈，而棕油、菜油、豆油亦协同补涨。

基本面信息

标普公司 20 日下调了意大利评级展望，而本周伊始惠誉又拿比利时评级开刀。分析人士指出，欧元区主权债务危机恐面临“历史重演”的风险，因市场担忧欧债危机将进一步恶化，从而抑制了投资者对欧元区资产的需求，美元指数则攀升至 4 月 1 日以来最高位。美联储二次量化宽松政策在 6 月底即将到期，这令一些人臆测美联储逐渐从紧的货币政策环境将支撑美元汇率继续走高。全球的避险情绪可能会给资本市场继续施加下行压力。

24 日上午在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储食用油竞价交易会，计划销售菜籽油 100749 吨，实际成交 90138 吨，成交率 89.47%，成交均价 9370 元/吨。其中成交率较 5 月 10 日基本持稳，成交价格上涨 118 元，因为五一之后的上旬阶段，期现市场是处于万元大关之下，目前下旬期间经过探底回升，以及期货市场受潜在支撑稳中上扬，现价亦较前期有一定涨幅。

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

目前市场情绪已经有小幅回暖，油脂市场开始积极酝酿 5 月底后的调价，如果发改委不再出台限价政策，将会给豆油价格带来积极的利多效应，豆油价格可能震荡盘升。

25 日，天津一级 10050 元/吨、四级 9900 元/吨，山东一级 9800 元/吨、四级 9600 元/吨，江苏一级 10000 元/吨、四级 9800 元/吨，广州一级 9950 元/吨、四级 9750 元/吨。



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。

豆油价格日内冲高回落。

主力线冲高回落，午后下穿零轴，价格冲高回落震荡反复；短期价格压力较重。



持仓分析

大连商品交易所 日成交持仓排名

合约代码：y1201 查询日期：20110525

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	红塔期货	21,230	2,037	1	中粮期货	38,485	2,446
2	浙江大地	17,138	72	2	国投期货	26,884	417
3	浙江永安	16,312	-406	3	中粮集团	25,611	-2,389
4	中粮期货	14,179	285	4	中粮四海丰	20,000	0
5	浙江中大	11,762	113	5	摩根大通	13,158	-1,032
6	南华期货	7,209	673	6	浙江永安	10,714	-18
7	新湖期货	5,985	-304	7	中国国际	10,256	-138
8	重庆新涪	5,309	-504	8	万达期货	8,434	-1,428
9	国泰君安	4,892	-213	9	浙商期货	6,350	77
10	浙商期货	4,883	19	10	鲁证期货	5,743	-56
11	上海浙石	4,799	35	11	南华期货	4,547	-658
12	浙江新世纪	4,606	-1,220	12	信达期货	4,446	-538
13	格林期货	4,455	-7	13	兴业期货	3,644	258
14	国投期货	4,256	-3	14	格林期货	3,495	250
15	国海良时	4,165	112	15	银河期货	2,581	38
16	万达期货	3,690	346	16	英大期货	2,337	-37
17	江苏弘业	3,592	166	17	华泰长城	2,315	-48
18	东吴期货	3,561	-595	18	广发期货	2,155	-55
19	申银万国	3,341	308	19	新湖期货	1,847	161
20	汇鑫期货	3,275	-71	20	浙江新华	1,842	-382

豆油主力 y1201 合约。

主力空头寸减仓力度尚可，主力多头略有增持，而突破并站稳 10200 压力需更多动能支持。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。

白糖

关键技术指标到达高位 反弹渐趋乏力短多及时止盈

投资策略

中期策略

价格延续反弹但力度渐弱，技术指标到达相对高位，前期高位空单在上周五跳空缺口设定保护性止盈，不宜加仓建立中线多头头寸。

短期策略

多头前三甲持仓分化，上方直接面临 6600 至 6630 压力区间，反弹力度渐弱，操作上建议获利短多止盈，暂不建议短空。

市场综述

隔夜 ICE 原糖抵抗性收阳，上影线较长，延续昨日主力多头合力增仓氛围，今日 1109 合约小幅高开后略作下探消化获利短多平仓压力后即强势上攻，10:00 之前价格曲线攻击形态沉稳有力，但对比主力线走势不难看出此间主力线提前于价格开始见顶回落，走出比较典型的弱势背离，反弹缺乏后劲，震荡走低过程延续至收盘前半小时，最后半小时主要得益于日内投机头寸平仓集中，价格翘尾报收 6573，涨 86 点，终未能完全回补上周五跳空缺口，多头主力阵营出现分化。

盘整期重要参考技术指标威廉指标快线已经到达需要休整的相对高位，PSY 心理线也开始减缓了上行角度，量能方面今日 1109 主力合约减仓近 15000 手，成交量缩，反弹力度趋缓，当前继续上攻 6600 至 6630 压力区间的量能配合不完备，操作上建议获利短多逢高止盈，但暂不建议冒进建仓单。

基本面信息

现货市场上，广西现货价格小幅上调，南宁中间商报价 7120 元/吨，报价上调 20 元/吨，销量一般。周三华北销区价格持稳，天津现货报价 7300 元/吨，库存薄弱，成交一般。华东销区略有上调，武汉报价 7130 元/吨，库存不多，成交并不乐观。

总结当前重要市场数据如下：国内外价差方面，泰国原糖进口折算成本 5791 元/吨（比上交易日增加 87 元/吨），原糖进口成本 - 国内现货 = -1309 元/吨，原糖进口盈利比率 18.43%；现货对现货月合约升水比率 9.45%（比昨日减少 0.71%）；交易所仓单方面，白糖注册仓单 1737 张（-146），预报仓单 638 张（+0）。

从云南省糖协获悉，截至 5 月 20 日，云南累计入榨甘蔗 1410.01 万吨，累计产糖 175.98 万吨，产糖率 12.48%，累计工业销糖 81.47 万吨，销糖率 46.29%，工业库存 94.51 万吨。截至 5 月 20 日，已经生产酒精 10.58 万吨，已销售 4.62 万吨。当前云南产区仅余两家糖厂在进行收尾阶段的榨糖工作，至本月底前后本榨季基本可以正式宣告结束，产量再无悬念，供求关注热点已经移到消费方面，在价格窄幅盘整缺乏明确指向性的前提下，销量是关注焦点。

本次抛储传言版本多、变动快，当前比较主流的版本预计抛销量不超过 30 万吨，抛储日期不早于本月末，当前投资者对此漠然，相关部委迟迟未有抛售文本出台，短线看，“抛储”的影响已经基本消散，等待正式抛售文本公布投资者才可能有进一步的动作。

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：

开盘至10:00价格冲高过程中主力线弱势背离提前下行，整日下跌角度大于价格下行角度，攻击6600压力未果短多止盈明显；当前心理线及威廉指标等盘整期重要参考指标到达相对高位，有休整要求。

持仓分析

合约：SR109 日期：2011-05-25									
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	华泰长城	44,759	1,930	华泰长城	37,658	-2,885	中粮期货	18,782	966
2	广发期货	31,680	-10,528	万达期货	32,886	556	华泰长城	14,174	3,024
3	宝城期货	30,591	-1,698	中粮期货	16,073	56	中辉期货	11,611	353
4	冠通期货	28,383	4,447	珠江期货	14,899	-3,351	银河期货	10,633	-407
5	海航东银	24,118	-2,621	中国国际	12,531	3,601	云晨期货	6,682	-15
6	万达期货	22,819	-1,699	摩根大通	7,495	247	浙江大地	6,419	-1,958
7	珠江期货	22,455	372	银河期货	7,388	-437	香证期货	5,687	408
8	中辉期货	22,379	-708	华联期货	7,248	-7	首创期货	5,519	383
9	浙江新华	19,030	-964	成都倍特	6,756	-1,530	浙江新世纪	5,363	400
10	中银国际	17,559	5,169	浙江新世纪	6,617	-82	南华期货	5,337	-315
11	中国国际	16,689	-1,537	金元期货	5,081	-1,163	大连良运	5,108	11
12	浙江永安	15,951	6,281	国贸期货	3,900	-380	格林期货	5,020	435
13	中证期货	15,556	2,562	光大期货	3,862	-347	万达期货	4,826	567
14	上海通联	15,408	-10,088	宏源期货	3,556	2	浙商期货	4,645	-83
15	浙商期货	14,396	-7,074	浙江永安	3,493	2,643	中国国际	4,355	260
16	银河期货	13,654	-819	瑞达期货	3,343	107	珠江期货	4,323	1,816
17	徽商期货	12,812	-1,733	金鹏期货	3,188	-445	光大期货	4,112	273
18	渤海期货	12,412	4,467	一德期货	3,141	-27	长江期货	3,899	360
19	海通期货	12,012	-7,408	广发期货	2,931	261	冠通期货	3,880	-413
20	华元期货	11,860	534	中钢期货	2,830	-21	经易期货	3,598	1,650
合计		404,523	-21,115		184,876	-3,202		133,973	7,715

点评：

昨日提到的多头前三甲分化今日即出现，华泰长城减多翻空看多立场不坚定，排名稍靠后的多空主力增持力度相当，短线资金看多情绪稍有衰减。



棉花

郑棉震荡收阴，观望为主等待指引

投资策略

中期策略

郑棉日线仍呈空头排列，现货成交低迷，棉花下游需求清淡，期棉反弹乏力。建议中线保持空头思路。

短期策略

郑棉 1109 合约跌势暂缓，近期横盘等待突破，短线反弹看待，震荡偏多操作。

市场综述

郑棉主力1109合约25日平开于25300元/吨，收于25260元/吨，全天最高价为25425元/吨，最低价为25090元/吨，期价维持窄幅震荡。日线级别上期价收小阴线并站上10日均线并上探20日均线，较上一交易日小幅上涨0.16%。1201合约最终收23785，结算价较上日涨410，远月走势明显强于近月。1109合约成交量较上一交易日大减42058手至154.2万手，近期交易量逐日递减，而1201合约较上一日增加10万手有移仓换月的迹象。1109合约持仓量小幅增加4252手至43.8万手，主力资金倾向于日内投机。

24日洲际交易所（ICE）美棉指数收光脚中阳线，开盘于135.79美分/磅，收盘于138.58美分/磅，涨2.96美分/磅；美棉07合约开于153.89美分/磅并报收十字星，新作12月合约开盘于120.12美分/磅，涨6美分收于停板。

现货方面，棉企销售困难现象依旧，市场中观望和日内投机情绪高，尽管今日郑棉止跌收阳，但期价仍处横盘整理状态。建议多观望少操作，中线继续看跌，短线反弹看待，震荡偏多操作，逢反弹高点可适当抛空。

基本面信息

现货方面，24日中国棉花328级价格指数（Cc index）报24502元/吨，跌8元/吨，229级跌23元/吨报于26546元/吨，527级下跌14元/吨报于22620元/吨。进口棉价格指数 M 24日仍为182.06美分/磅，折滑准税价报于30458元/吨，按1%关税价为30110元/吨。库存方面，今日郑棉一号棉花仓单为519张，有效预报为359张。

越南纺织服装协会称，前5个月越南纺织服装出口达51亿美元，同比增长35.6%。越南纺织服装对美国、日本和欧盟主要市场的出口均呈大幅增长。

5月21日至23日长江中下游出现较大范围降水过程，降雨量普遍有10~25毫米，此次降水使得江汉南部、江西北部农业干旱明显缓和，旱地缺墒面积减少，利于棉花等生长。

印度农业部长5月23日，表示允许在2010/11年度（10月到次年9月）出口约550万包棉花。本年度印度棉花产量有望达到3120万包，高于上年的2950万包。

农产品分析师

石磊

电话：0516-83831134

执业证编号：F0270570

电子邮件：

shilei19870510@sohu.com



技术分析

点评：今日郑棉主力1109合约平开震荡。日线上期价收小阴线，站上5日和10日均线，日内震荡幅度仅300点，触及20日均线。成交量较上一交易日大减42058手至154.2万手，近期交易量逐日递减，而1201合约较上一日增加10万手有移仓换月的迹象。投资者日内投机情绪较重，等待消息面指引。中线空头格局不改，短线反弹看待，震荡为主。



持仓分析

名次		会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持仓量	增减量	会员简称	持仓量	增减量
1	北京中期	54,690	-999	中粮期货	18,446	-614	国联期货	15,997	-1,975	
2	海通期货	45,606	-2,800	浙江永安	15,909	-3,009	中国国际	15,041	2,362	
3	万达期货	43,673	12,353	中国国际	8,864	3,452	首创期货	11,230	-67	
4	银河期货	40,272	7,296	万达期货	8,237	-376	银河期货	10,762	5,374	
5	鲁证期货	39,925	-377	南华期货	7,847	400	长江期货	8,376	-97	
6	迈科期货	39,704	4,407	宏源期货	6,425	-459	新湖期货	8,021	5,605	
7	国泰君安	38,227	10,892	浙江大地	6,301	1,661	国泰君安	7,798	2,832	
8	华泰长城	37,882	3,702	海通期货	6,285	-554	格林期货	7,686	14	
9	宝城期货	37,332	-2,693	经易期货	5,915	58	浙商期货	7,456	-1,055	
10	金鹏期货	36,194	1,891	上海中期	5,665	176	浙江永安	6,990	-4,947	
11	中国国际	34,470	953	格林期货	5,559	3,417	中粮期货	6,893	743	
12	中证期货	31,447	2,365	一德期货	5,537	101	华泰长城	6,658	-32	
13	东海期货	28,943	4,044	成都倍特	5,512	19	海通期货	6,115	644	
14	上海中期	28,877	1,763	光大期货	5,403	159	鲁证期货	3,622	-875	
15	申银万国	28,758	-9,914	银河期货	5,398	2,810	浙江大地	3,585	2,633	
16	徽商期货	28,542	-17,468	安信期货	4,944	13	江苏弘业	2,942	-40	
17	浙江新华	27,366	4	五矿期货	4,631	131	光大期货	2,851	-276	
18	浙江中大	25,412	-240	中银国际	4,619	-11	浙江新世纪	2,759	803	
19	中辉期货	24,665	4,006	中钢期货	4,544	2,809	方正期货	2,696	-203	
20	浙江永安	24,344	-8,592	国泰君安	4,115	-625	东海期货	2,691	40	
合计		696,329	10,593		140,056	9,558		140,169	11,483	

点评：今日郑棉主力1109合约持仓量增4252手至43.8万手，其中主力多头持仓大增9558手至140056手，而主力空头同样大增11483手至140169手。浙江永安今日多空单持仓均大减，而中国国际则均大幅增仓。多空主力双方持仓仍旧势均力敌，期价近期将维持震荡，可短线偏多操作。

股指期货

大跌之后，可能反弹修复。

投资策略

中期策略 建立多单

短期策略 逐步建立多单

市场综述

今日期指低开，随后在农业、煤炭、地产板块大幅拉升的带动下，强势走高，两市股指一度翻红，但市场多头上攻的走势未能延续，10 点钟过后，银行、钢铁板块开始走低，大盘震荡回落，投资者对周一的大跌依然心有余悸，出手较为谨慎，市场成交量大幅萎缩。午后，银行、地产、钢铁等权重股持续走弱，其它各板块均出现回落。大盘受其影响震荡下跌，盘中再创本轮调整以来新低。3 点以后在

基本面信息

3 月份来，湖北、湖南、江西三省降水偏少，降水量比往年整体减少三至四成，严重时减少七成以上。湖南和江西是早水稻的主产区，产量占全国一半。在干旱的持续加剧的背景下，大米的上涨预期亦给 5 月 CPI 造成压力，有机构昨日预测，5 月 CPI 将维持高位，同比增长在 5% 以上，更有研究员表示，这一数据将达 5.5%，创出新高。

三基本、两协调、一严控——我国房地产市场调控的下一步方向与目标已锁定。值得注意的是，投机投资型需求将被视为“严控”目标“一网打尽”。

我国传媒行业的发展全面而稳健。虽然由互联网带动的新媒体的发展速度惊人，网民规模、宽带网民数和国家顶级域名注册量三项指标已稳居世界第一，但与西方传媒产业不同的是，中国传统媒体的根基大致说来并没有因此而发生很大的动摇，迅速发展的国民经济为传统报业提供了充足的空间。

人民日报：A 股市场估值接近历史低位 步入寻底区域。虽然市场不具备发动一轮大行情所需的条件，且扭转弱勢格局仍需等待，但因我国经济出现硬着陆及通胀大幅恶化的概率不大，同时 A 股估值距离历史低位也较近，大盘继续下行空间也较为有限，预计后市沪指围绕年线和 60 日线区间震荡的可能性较大。

今年初至今，已经有 160 家公司发布了增发预案，预计募集资金 4091 亿元，是去年同期(836 亿元)的近 5 倍，接近去年全年增发预案中募集资金总额 4931 亿元。

金融分析师

席卫东

电话：

025-84787995

执业证编号：

F0249000

电子邮件：

xwd@163.com



技术分析



点评: 主力线回落到0轴以下, 后市将受压。

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	2984	-257	1	0018-中证期货	5870	32
2	0002-南华期货	2108	529	2	0001-国泰君安	4468	291
3	0011-华泰长城	1735	-83	3	0133-海通期货	4374	-182
4	0016-广发期货	1673	-255	4	0016-广发期货	2749	154
5	0003-浙江永安	1549	-6	5	0011-华泰长城	2580	-120
6	0017-信达期货	1337	236	6	0136-招商期货	1639	124
7	0006-鲁证期货	1335	-188	7	0007-光大期货	1210	180
8	0007-光大期货	925	-186	8	0002-南华期货	705	-5
9	0008-东海期货	913	-19	9	0010-中粮期货	689	-377
10	0109-银河期货	863	-175	10	0156-上海东证	643	-102
11	0156-上海东证	862	591	11	0006-鲁证期货	623	53
12	0145-大华期货	858	689	12	0131-申银万国	614	318
13	0133-海通期货	830	-453	13	0102-兴业期货	611	111
14	0131-申银万国	803	-12	14	0109-银河期货	564	193
15	0136-招商期货	781	-154	15	0003-浙江永安	559	-19
16	0170-瑞达期货	762	-16	16	0150-安信期货	469	80
17	0115-中信建投	711	266	17	0113-国信期货	283	37
18	0150-安信期货	676	86	18	0159-中国国际	276	48
19	0018-中证期货	672	-159	19	0128-江苏弘业	267	-173
20	0168-天琪期货	646	84	20	0115-中信建投	265	-312
		23023	498			29458	331

点评: 主力空单增加与多单相差不多, 后市将震荡。

螺纹钢

期价确认4760一线支撑 仍将延续区间震荡

投资策略

中期策略 基本面疲软，期价重陷震荡区间，中期维持偏空思路。

短期策略 短期内延续区间窄幅震荡，建议前期多单逢高止盈离场。

市场综述

今日螺纹1110小幅低开于4802点，盘中受到空头获利了解的影响，震荡上行，确认4760一线支撑，企稳于4800一线上方。盘中最高点为4834点，收盘于4823点，涨幅为0.56%。持仓量上，今日RB1110合约持仓量大幅减少了121574手。期价重回4800-4850震荡区间，投资者观望情绪加剧。短期内后市震荡格局不变，建议关注4850压力线，前期多单逢高止盈离场。

基本面信息

1、淡水河谷新大型运输船装运首批矿石。全球矿业巨头淡水河谷称，新引进的大型铁矿石运输船已装载首批矿石，将发运至中国大连港。新船命名为“巴西淡水河谷”，载重量为40万吨，由韩国大宇造船及海洋工程公司建造交付，首批装船的铁矿石为39.1万吨。

2、2011年5月20日报道，近日越南财政部颁布67号通知，自7月2日起各种铁矿石出口关税由现行的30%提高至40%。通知称，多年来由于铁矿石的出口，导致国内钢铁企业铁矿石原料的短缺，需要进口才能满足国内市场需求。此次上调铁矿石出口关税目的在于减少铁矿石的出口。

3、数据显示，截至5月23日，秦皇岛港大同优混煤（6000大卡）价格为875元/吨，比上周价格上涨5元/吨；秦皇岛港山西优混煤（5500大卡）价格为835元/吨，比上周价格继续上涨5元/吨。华东沿江电厂中的上海石洞口二厂、南通华能、太仓华能三个电厂的煤炭接收价再次出现整体性上涨。其中，发热量5500大卡、5800大卡大同煤的接收价环比均上涨10元至890元/吨及920元/吨；发热量5000大卡的大同煤价格则环比上涨15元至795元/吨。至此，华东地区电煤价格上涨时间跨度已达两个月。

4、欧债危机继续蔓延。尽管希腊政府23日再度重拳出击，推出60亿欧元的预算削减计划。但是，国际评级机构惠誉23日宣布下调比利时的主权债信用评级展望，此前，意大利的主权债信用评级展望已经被标准普尔下调。这令欧洲债务危机或进一步发酵的忧虑升温。

5、资料显示，2009年我国焦煤进口量3440万吨，同比增长402%，一跃成为净进口国；2010年焦煤进口量4727万吨，同比增长37%。在中国钢企对海外焦煤的依赖度日益增高的同时，国际焦煤价格亦不断攀升，一路上涨突破340美元/吨，目前仍在高位震荡。

基本面来看，焦煤价格的上涨对期价有一定的支撑，期价日内出现小幅反弹，

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



重新站稳 4800 一线，但是支撑期价的力量明显不足，期价上行“步步维艰”。预计螺纹钢后市仍不容乐观，中期仍然维持偏空思路。

技术分析



点评：

技术面上，从最近5个交易日30分钟图上可知，盘中期价上穿博雅分水岭。必赢三线主力资金线尾盘上穿零轴。MACD 指标在零线以下运行，日内 DIFF 从下而上上穿 DEA 线，红色能量柱有所增加。短期内，期价重回4800-4850 震荡区间，博弈格局延续。

持仓分析

交易品种：rb1110

交易日期：20110525

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	51545	26994	1	中钢期货	27728	-3544	1	浙江永安	29735	-1202
2	浙江永安	42474	8313	2	南华期货	20079	-1783	2	浙江中大	25280	1116
3	中财期货	26301	18830	3	银河期货	18501	-592	3	海通期货	20995	6320
4	申万期货	19709	12	4	光大期货	14651	-3909	4	华安期货	12361	35
5	南华期货	18433	1624	5	海通期货	14092	-8777	5	国泰君安	11098	-3822
6	银河期货	16919	1145	6	安信期货	10717	-142	6	银河期货	10727	1579
7	上海大陆	15857	3905	7	国泰君安	10185	-3301	7	鲁证期货	10696	1050
8	国泰君安	15633	-2952	8	浙江永安	9401	-2322	8	华泰长城	9600	1340
9	信达期货	14322	7421	9	广发期货	7652	-3763	9	南华期货	7111	-910
10	华泰长城	14108	4879	10	浙江中大	6275	671	10	中证期货	6872	-628
11	浙江大地	13941	-4064	11	江苏弘业	6220	-409	11	中钢期货	6417	825
12	鲁证期货	13531	-1508	12	东证期货	5887	-2456	12	东吴期货	6127	-2630
13	光大期货	11823	2580	13	华安期货	5674	-2947	13	一德期货	5603	288
14	国海良时	10927	4744	14	宝城期货	5584	23	14	江苏弘业	5327	-692
15	上海中期	10576	-2886	15	中粮期货	5129	-1280	15	东兴期货	5204	3141
16	浙新世纪	10439	-241	16	长江期货	4984	-83	16	申万期货	4919	-4983
17	北京中期	10408	-512	17	大有期货	4542	-99	17	上海中期	4837	-100
18	浙江新华	9846	-1416	18	招商期货	4509	-69	18	江西瑞奇	4435	-1225
19	国联期货	9568	1290	19	中国国际	4436	458	19	经易期货	4080	-4190
20	江苏弘业	9253	-5158	20	上海中期	4294	-72	20	国贸期货	4003	1301
合计		345613	63000			190540	-34396			195427	-3387

点评：

从排名前20位大户的多空持仓来看，多空双方均有减仓，多方减仓力度较大，空方中海通期货日内增仓6320手。综合而言，市场观望情绪浓厚，多空双方激烈争夺，短期内震荡加剧，中期趋势看空。

早籼稻

早籼稻缩量增仓 期价维持高位震荡

投资策略

中期策略 高位不追涨，前期低位多单逢高减持。

短期策略 短期期价维持高位震荡，暂不追高，观望为主。

市场综述

25日早籼稻冲高回落，上攻乏力。主力合约 ER1109早盘以2554元/吨小幅低开，随后急速拉升至日内最高点2574元/吨，随后震荡走低，尾盘收平。成交量略有减少，全天成交97992手，持仓量增加3626手至96328手，继续缩量增仓。

基本面信息

1、近期国内稻谷市场价格走势保持平稳，大米市场处于季节性消费淡季，需求疲软，稻谷购销趋淡。安徽省芜湖大米批发市场2010年本地产3级早籼稻谷入库价格2160元/吨，江西九江粮食批发市场2010年本地产3级早籼稻谷批发价2300元/吨，与前期持平。

2、中央气象台预计，5月26日至6月1日，长江中下游地区将以晴热少雨天气为主，其中江苏南部、上海、浙江中北部、安徽中部、湖北东南部、湖南东北部、江西北部、贵州西北部等地大部地区降水较常年同期偏少，干旱可能进一步持续和发展，蓄水不足，可能影响早稻产量形成、一季稻生长发育、晚稻播种育秧以及棉花、玉米等旱地作物生长。

3、今年美国农户将水稻播种面积减少了17%，部分地区又发生了洪涝灾害，阿肯色州农场局表示，美国近40%的稻米作物受到密西西比河洪涝的影响。目前美国、欧洲、中国等主要粮食生产国，都在经受不利天气因素影响，这对全球农产品价格有较强的支撑作用。

农产品分析师

张伟伟

电话：

0516-83831134

执业证编号：

F0269806

电子邮件：

zww0518@163.com



技术分析



点评:

从技术上看, ER 1109 合约日 K 线运行于均线系统上方, 底部支撑较好; 但没有基本面的支撑, 上方阻力同样较大, 难以有效突破, 近日期价或将维持高位震荡, 前期低位多单逢高减持。

持仓分析

合约: ER109 日期: 2011-05-25

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	万达期货	4,801	-3,399	江西瑞奇	4,492	-69	浙江永安	5,389	16
2	信达期货	4,449	3,581	银河期货	2,828	528	中粮期货	4,961	400
3	徽商期货	3,582	489	海通期货	2,309	476	上海大陆	4,193	402
4	大连良运	3,551	2,347	招商期货	1,783	785	美尔雅	4,162	-58
5	浙江中大	3,269	-449	大连良运	1,731	279	江西瑞奇	2,682	-44
6	首创期货	3,159	1,113	浙江永安	1,561	120	华泰长城	2,380	-47
7	浙江新华	2,750	-1,016	中国国际	1,370	3	方正期货	1,780	-69
8	安粮期货	2,663	941	光大期货	1,298	126	中信新际	1,585	0
9	东海期货	2,274	254	安粮期货	1,237	82	国投期货	1,440	0
10	招商期货	2,183	456	南华期货	920	195	经易期货	1,307	-15
11	海通期货	2,116	-607	江苏弘业	878	274	海通期货	1,255	24
12	鲁证期货	2,097	-198	广发期货	859	-213	银河期货	1,245	78
13	南华期货	1,935	138	浙江大地	833	726	浙江新华	1,135	231
14	光大期货	1,848	481	浙江新华	783	21	首创期货	1,104	-5
15	宝城期货	1,808	59	信达期货	745	288	国海良时	1,091	743
16	国海良时	1,779	-1,234	宁波杉立	638	45	河北信银	984	1
17	上海大陆	1,773	874	申银万国	626	-31	光大期货	804	312
18	经易期货	1,766	81	徽商期货	608	260	湖南金信	766	-14
19	中国国际	1,603	79	瑞达期货	602	94	中银国际	670	0
20	东航期货	1,565	424	浙商期货	577	-114	招商期货	544	490
合计		50,971	4,414		26,678	3,875		39,477	2,445

点评:

从排名前20位的多空持仓动向来看, 多空双方均有增仓, 短期期价或将维持高位震荡。

沪铅

高盛报告看多商品 沪铅反弹强劲

投资策略

中期策略 高盛空翻多，商品价格恢复反弹，17000站稳后空单减持。

短期策略 期价短期震荡筑底，空单及时离场，轻仓短多介入。

市场综述

今日沪铅主力1109合约跳空高开于16870元/吨，之后价格上涨至16900元/吨上方并展开震荡，午后沪期铅小幅回落于16850-16900元/吨区间震荡，尾盘受伦铅上涨提振，终收17090元/吨涨405元/吨，涨幅达2.43%。持仓量减少，成交量增加。沪铅在前期探底后反弹，短线企稳，关注短线上方17000--17300突破情况，中线空单减持，短线多单轻仓介入。

基本面信息

全球最大商品交易商嘉能可(Glenore)其在伦敦和香港公开招股，昨日正式在伦敦证券交易所挂牌,今日在香港挂牌.2010年,嘉能可控制着第三方锌市场60%的份额,锌精矿和铜市场一半的份额,铅市场45%的份额,铝市场38%的份额.嘉能可上市对金属商品市场价格变化也会带来巨大影响。

随着六月用电高峰的到来,电荒的蔓延更加广泛,全国电力缺口将进一步扩大,作为高耗能产业的有色金属不可避免地要受到限电的影响,企业开工率有可能下降.上海有色网(SMM)了解到,从4月起浙江省长兴县铅酸蓄电池企业近日已接到“停四开三”.今年铅酸蓄电池企业的夏季用电形势较为严峻”,同时加上血铅事件致使国内蓄电池生产集中地区受到严重的冲击,铅酸蓄电池企业的开工率将持续下滑,从而使得现货市场缺乏买盘支撑。

中国企业家调查系统日前发布的《2010中国企业经营者问卷跟踪调查报告》显示,企业应收账款中“高于正常”所占比例,小型企业为20.1%,中型企业为18.8%,大型企业则只有15%。中小企业的应收账款压力,远远高于大型企业。国内贸易风险骤增。

高盛集团5月24日发布的“能源市场观察”报告表示,虽然全球经济增长的放缓可能令原油市场短期内面临下行风险,但原油市场供需仍将进一步趋紧并于2012年达到十分紧张的程度,进而大幅推高原油价格.高油价对经济增长的拖累及原油需求增长对大宗商品影响也将加剧。

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: 价格回试前期压力17000, 同时重心上移至20日均线上方, 周K线也突破17000一线的压制, 空单在价格站稳17000当立即离场观望。

持仓分析

交易品种: pb1109

交易日期: 20110525

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	235	20	1	徽商期货	181	-41	1	安信期货	504	1
2	浙江永安	121	106	2	中粮期货	174	1	2	南华期货	461	-10
3	徽商期货	119	-6	3	经易期货	171	-2	3	一德期货	437	10
4	银河期货	92	12	4	华泰长城	161	-2	4	五矿期货	264	2
5	申万期货	90	6	5	上海大陆	142	0	5	华元期货	176	0
6	上海中期	80	47	6	红塔期货	141	-20	6	中钢期货	157	0
7	上海金源	77	-5	7	银河期货	137	-25	7	浙江中大	152	4
8	鲁证期货	77	44	8	中信新际	133	0	8	迈科期货	111	14
9	浙江中大	64	-7	9	浙江永安	126	48	9	中证期货	104	1
10	浙商期货	61	7	10	五矿期货	106	29	10	中银国际	100	0
11	中信新际	60	32	11	江苏苏物	101	8	11	珠江期货	86	2
12	上海大陆	56	-12	12	上海中期	97	-1	12	深圳金汇	83	4
13	金友期货	56	50	13	海通期货	96	-19	13	浙江永安	82	-51
14	南华期货	53	8	14	金瑞期货	92	4	14	华泰长城	76	1
15	渤海期货	53	-1	15	云晨期货	82	3	15	瑞达期货	67	2
16	信达期货	51	43	16	宝城期货	73	-3	16	新纪元	66	2
17	新湖期货	50	18	17	信达期货	73	-3	17	上海中期	65	-1
18	东航期货	49	23	18	瑞达期货	71	-4	18	光大期货	51	3
19	成都倍特	47	30	19	大有期货	71	0	19	海通期货	49	-18
20	宝城期货	45	8	20	华安期货	67	-2	20	江苏东华	47	-6
合计		1536	423			2295	-29			3138	-40

点评: 从近期浙江永安的资金持仓变化来看, 多空换手较为频繁, 今日大幅减仓加多, 短期震荡加剧。短线操作密切关注仓量变化。

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