



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 一周市场评述

总第 2010/12/6 期

## 目 录

### 【每周评述】



[期市早八点](#)

### 【品种聚焦】



[股指期货](#)



[有色金属](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[豆类油脂](#)



[棉花白糖](#)



[化工产品](#)

### [【联系我们】](#)

**新纪元期货有限公司**

**研发部**

电话：0516-83831107

0516-83831127

0516-83831134

传真：0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005

请务必阅读正文部分后的免责声明

**期市早八点****国际要闻****1. 11月全球粮食价格上涨3.6% 已逼近上次危机水平**

联合国粮农组织 (UNFAO) 近日表示, 11月全球粮食价格上涨了3.6%, 接近2007-2008年危机期间的峰值水平。由小麦、玉米、大米、油籽、乳制品、糖、肉类等一篮子农产品构成的粮农组织的粮食价格指数11月上涨至205.4点, 与2008年6月触及的213.5点这一创纪录水平相差不到4%。在小麦的引领下, 近日粮食作物价格全面大涨。市场担心北半球的干旱气候会影响美国、俄罗斯等产粮大国明年的冬小麦收成。而在南半球, 阿根廷的干旱与澳大利亚东部的雨水也加剧了忧虑情绪。

(全球粮价都在涨, 中国能独善其身吗?)

**2. 11月份美国非农业部门失业率上升到9.8%**

美国劳工部3日公布的数据显示, 11月份美国非农业部门失业率较10月份上升0.2个百分点, 达到9.8%。美国劳工部说, 美国在11月新增工作岗位39000个, 但这一数字远低于此前分析家所期待的75000至200000个就业岗位。

(美国的失业问题依然严峻, 但对市场未必是坏消息。因为这可能意味着联储局会加快量化宽松政策的实施步伐, 甚至会出台更多的刺激措施。)

**国内要闻****3. 中央政治局: 明年货币政策由“适度宽松”转为“稳健”**

12月3日中共中央召开政治局会议, 分析研究明年经济工作。这次会议指出, 要实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。按照惯例, 此时召开的政治局会议旨在为即将召开的经济工作会议定调, 会议精神则可能看出明年经济工作的基调。

(货币政策由此前的“适度宽松”调整为“稳健”, 这是我国货币政策基调的重大转变, 验证了之前新纪元研发部“货币政策正式转向”的预测。明年货币供应增速放缓应该是一件十分确定的事情, 将显著影响股

**宏观分析师**

联系人: 魏刚

**电话:**

0516-83831127

**电子邮件:**

wg968@sohu.com



市、期市的资金宽裕度。)

#### 4. 胡锦涛：加快保障房建设 加强房地产市场调控

中共中央 11 月 30 日在中南海召开党外人士座谈会，中共中央总书记胡锦涛发表重要讲话。胡锦涛指出，明年是“十二五”开局之年，做好明年经济工作十分重要。一是要切实加强和改善宏观调控，更加积极稳妥地处理好稳定经济增长、调整经济结构、管理通货膨胀预期的关系。……六是要切实改善民生和加强社会管理，坚持更加积极的就业政策，扩大社会保险覆盖面，扎实推进医药卫生体制改革，加快保障性住房建设，加强房地产市场调控，抓好灾后恢复重建工作，加强和创新社会管理，确保社会和谐稳定。

(结合“十二五”规划建议将房地产业排除支柱产业，房地产行业必然成为政策调控的主要对象，明年房地产业无疑将处于低潮期。)

#### 5. 行政手段调控物价日益升级

上周市场传闻国家发改委约谈四大食用油生产企业，要求其顾全大局、双节期间不调价。其实，打招呼不能涨价的远不止四大食用油企业。11 月 30 日，国务院价格督察组和黑龙江省政府联合召开的大型骨干企业稳物价座谈会，北大荒米业集团等 17 家大宗农产品生产加工经营储备骨干企业被邀请参加。此外，新疆的不少棉花购销和棉纺企业也接到了有关部门的口头或正式通知，被要求配合物价调控。棉花购销企业收到银行通知，高于一定价格要停止收购。期货公司则收到监管部门的通知，被要求不能在农产品涨价过程中推波助澜，并要求在业务经营中提高客户的保证金和交易费用，提醒客户不要过分做多。

(政府采取政治运动的方式管制物价，短期内可能起到抑制通胀的效果。但是中长期来看，中国政府能控制住全球性的通胀吗?)

## 股指期货

### 每周观点：权重股企稳，市场反弹可期

#### 投资策略

**中期策略：**由于国内货币政策转向稳健，调控放缓，市场维持阶段性震荡反弹走势

**短期策略：**市场短期利多及稳定因素仍然存在，外盘上涨，期指反弹可期。

#### 市场综述

外围市场上扬，A股高开，地产等权重股引领大市一波三折中前行。早盘带领市场上攻，在两桶油的负面作用引导下迅速向下补缺，随后虽有所上扬但激起市场二八转换猜想个股纷纷回落，午后权重股一齐发力拉升，指数翻红市场气氛有所高涨，但个股积极性仍不高截至收盘上涨家数仍小于下跌家数，成交量继续萎缩。期指主力合约收市仍然跌1.6点。

本周期指基本保持震荡，权重股屡次护盘，尽管大部分个股下跌，但指数稳定。鉴于权重股反弹欲望存在，后市反弹可期。

根据上海证券报和申银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示，截至11月末，A股二级市场的存量资金达到了1.41万亿，相比上个月增加300亿元以上。这也是A股资金近7个月来首次攀上1.4万亿大关。

#### 基本面

3日召开的中共中央政治局会议指出，要实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性。

在中国保持8%经济增长的前提下，中国的流动性恢复常态或收缩难以改变全球流动性过剩的局面。

#### 金融分析师

联系人：席卫东

电话：

025-84787995

电子邮件：

xx@neweraqh.com.cn

### 技术分析



**点评:** 15分钟主力线本周0轴之下弱势震荡, 并与周五显示下探趋势, 但5分钟主力线0轴之下向上运行, 不同周期主力线走势出现分歧, 但都在0轴之下运行, 表明主力谨慎的操作态度。

### 持仓分析



**点评:** 排名前20位的多空大户总计仓位曲线和关联分析图显示今日多空双方均有不同程度减仓, 但空单仍比多单量大, 说明主力近期无意于转折, 激进者可适时参与反弹。

## 股指期货

### 每周观点：缩量阴线，市场等待靴子落地

#### 投资策略

**中期策略：**由于国内货币政策正式转向，资金面趋紧，市场维持阶段性空头市场。

**短期策略：**中央经济工作会议政策和11月份宏观经济数据公布之前，市场会表现相对平稳，日内波段操作为主，隔夜仓谨慎持有。

#### 市场综述

今日期指微跌1.6点，除10:50-11:10之间的20分钟内，期价随股指大盘出现急跌急拉之外，日内表现相对平稳。

本周已经是股指期货主力合约IF1012连续第4周下跌。从其成为主力合约的三周来看，成交量逐渐减少，市场逐渐趋于谨慎。同时这三周的K线都是收出了极长的下影线，且都止跌于3060一带，这也是十月之前震荡箱体的上沿附近。说明短期内这一带能够提供较为强力的支撑。

从现货指数的变化来看，沪深300指数也在10月11日的跳空缺口处获得了支撑，但其3200点上方压力沉重；上证指数虽然近期波动较小但也明显受制于年线压力。虽然市场在大跌之后有反弹的意愿，但场内资金的大量流出以及国内货币政策方向的转变，反弹空间明显受到抑制，多空双方愈加谨慎。

#### 基本面

板块方面，本周蓝筹板块发力护盘，房地产带动水泥行业、建筑建材今日本周涨幅前三，石油、电力、有色、煤炭等板块也排名靠前；相比之下中小板指数和创业板指数从高处开始回调。市场热点较为分散，反弹收到压制。

从证券之星行业资金流向统计可以看出，本周主要行业板块资金净流出达745亿，机械仪表、生物制药、金属矿产分列前三。本周热点难以延续到下周。而周五房地产、金融保险和农林牧渔板块有资金流入，或会给盘面带来一定的支撑作用，短期内震荡的走势会继续。

上海银行间隔夜拆借利率连续走高，从近10日的利率走势来看O/N上升了1.95%，而1W和2W的利率竟然上涨了55.1%和66.4%。从目前央票一、二级市场利率倒挂已非常严重且1年期央票发行量刷新历史新低的现象中也可以看出，本周的流动性已然偏紧，市场偏空。

货币政策转向“稳健”是毫无悬念的，但是力度能有多大，还有待关注。下周中央经济工作会议正式召开，其政策的引导和11月份经济数据的好坏将给市场带来较大的冲击。在市场偏空环境不会改变的情况下，在政策出台之前，短期内市场多空双方表现都会较为谨慎，市场波动不会太大。美元连续3日大幅下挫，会对国内A股市场的资金压力略微减轻，下周走势仍应以在支撑线3060以上、压力位3300一下做整理，静待政策的靴子落地。

#### 金融分析师

联系人：张雷

电话：

010-84476325

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn

## 技术分析



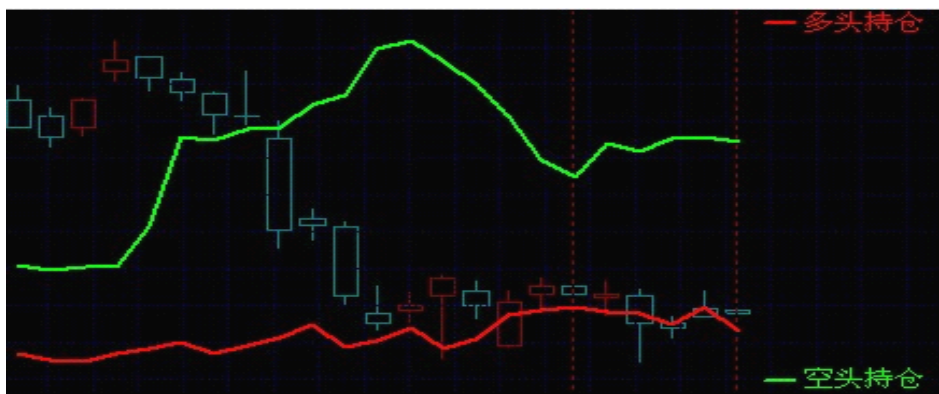
### 点评：

这是本周股指期货主力合约IF1012的15分钟K线图。从周五主力线情况来看，市场空头实力开始加强，周一或会出现一波下跌。但由于下方有较强的支撑以及短期政策的真空，下周下跌空间有限。

## 持仓分析

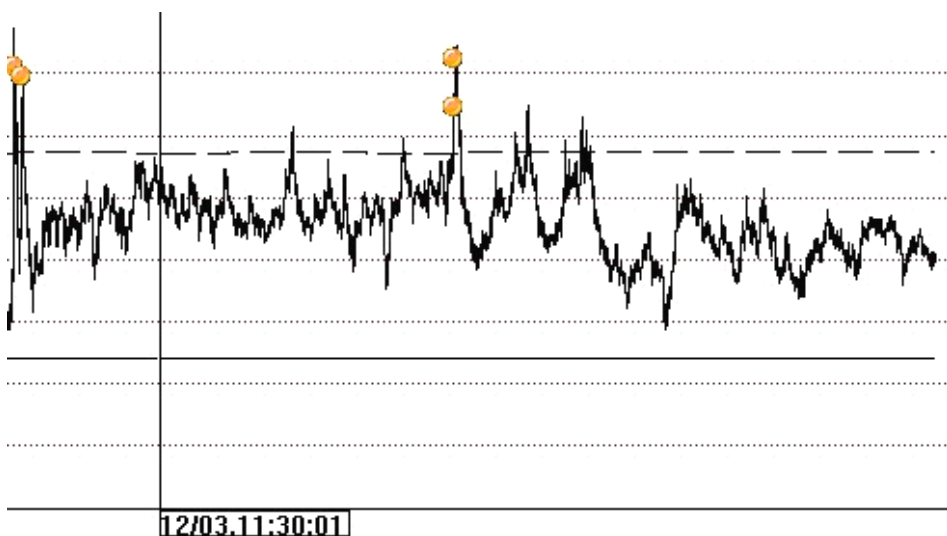
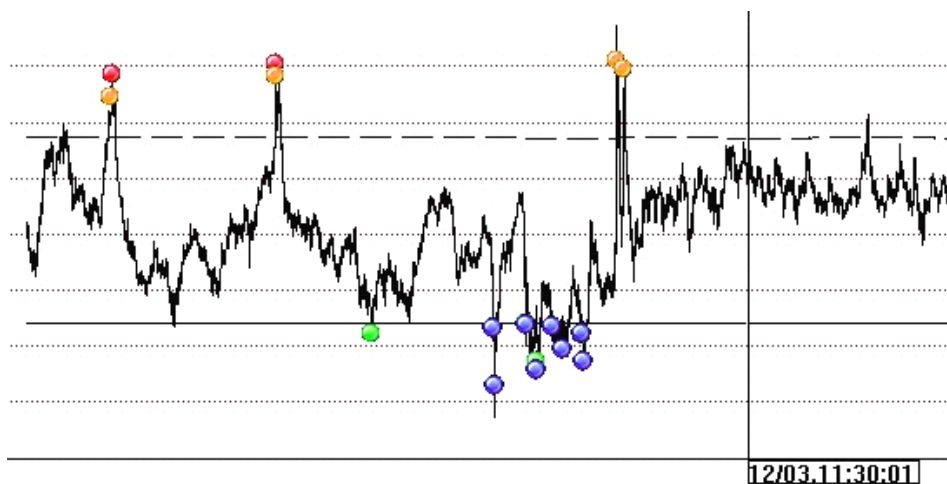
持仓分析						
持仓排名		仓位曲线和关联分析		2010年12月3日		
序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	华泰长城	2152	30	中证期货	4242	-88
2	国泰君安	1593	-2	国泰君安	2476	-204
3	浙江永安	1366	-22	海通期货	1881	-285
4	广发期货	1154	-3	华泰长城	1365	53
5	鲁证期货	1033	-47	光大期货	900	-187
6	中证期货	920	-437	招商期货	691	-191
7	海通期货	793	52	南华期货	679	-65
8	光大期货	636	-119	广发期货	605	-16
9	银河期货	591	-124	上海东证	580	-203
10	南华期货	533	-117	鲁证期货	560	21
11	浙商期货	499	-31	申银万国	530	-2
12	信达期货	496	-46	冠通期货	491	-221

点评：周五多空双方各有920手合1332手的减仓，双方均表现的比较谨慎。从本周表现较好的中证期货周五多单减少437手而空单微减88手来看，周一的走势不容乐观。市场出现一波下探走势的概率较大。





期现套利



**点评：**周五期指市场走势平稳，仅给出5处入场机会。而出场机会相对集中于10:50以后的市场快速下跌之后。近一周的期现价差走势相对平稳，基本运行在理论价格和成本线之间。



有色金属

每周观点：支撑显现 大幅反弹

投资策略

中期策略：目前铜价短期突破 65000 一线的宽幅震荡区间上沿，回调底部显现，本周出现快速反弹，中期操作依然是积极寻求低点买进，原有多单坚定持有，目标位暂定前高 70000 一线的位置。

短期策略：目前建议大家密切关注伦铜 8800—8900 美元一线的压力，短期追涨需谨慎，多单止盈 64800 一线。

基本面

1. 近期上海铜现货大幅上涨，周五现货市场升贴水变化不大，报 C200c100。现货上海长江报价为 64050—64400。比昨日下跌了 50 元。但全周现货上涨 4000 元左右。
2. 美联储：汽车、金属加工行业相对较强
3. 费舍尔：中国需求给商品价格造成巨大的上行压力
4. 中国央行(PBOC)货币政策委员会委员夏斌周三(12月1日)表示，明年中国货币政策、总量政策，肯定是趋于中性、稳健偏紧的政策，并建议放开和鼓励私募股权基金等方法以解决中小企业融资难问题。
5. 上海交易所阴性本周铜库存 116797 吨，减少 5815 吨。铝库存 443814 吨，减少 18226 吨。锌库存 293995 吨，减少 1580 吨。
6. 伦铜的现货升水继续上涨，本周从 49 元上涨到本周的 66 元。持仓继续维持在 30—31 万的水平，铜精矿和废铜出现紧张。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：

0516-83831134

电子邮件：

506816831@qq.com





点评:

本周沪铜受到基金买盘本周铜市结束回调行情,开始大幅上涨。分析来看,欧洲主权债务问题暂时缓解,中国宏观调控不会使政策完全转向,这些都给铜市上涨的大环境仍然存在。从基本面上看,本周公布的数据显示全球主要铜生产商产量难有增长,这使得明年铜基本面短缺的预期更加强烈,另外LME现货高升水,传闻LME铜库存的80%被一家公司控制,这些都给铜价以支持。国内来看,废铜供应开始转紧,后续可能补库的需要也给国内铜价以支持。短期来看,铜价仍有继续上行可能。交易上可继续持有单。

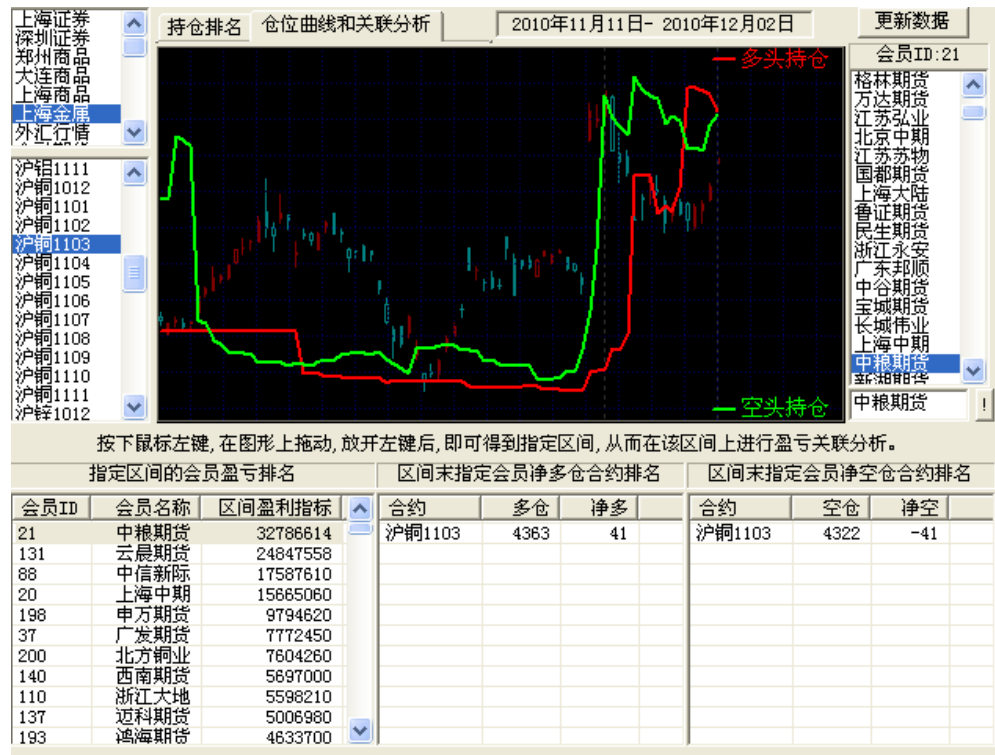


### 沪铜周线图



1

### 持仓分析



**点评:** 近期表现较好的中粮期货期货空单在空单在小幅增加, 多单少量减少, 市场短期追高需谨慎., 65500之上追多需谨慎, 控制仓位。但低位多单可继续坚定持有操作。

## 天然橡胶

### 每周观点：回调低点已见 多单逐步进场

#### 投资策略

**中期策略：**橡胶回调到位，本周大幅反弹，低位多单可继续坚定持有，空单回避风险，期价逢回调可积极寻找买点进多。

**短期策略：**空单逢低坚决出场，短期多单可以在 32500 之上逐步离场观望，短期目标 32000—32500 已经达到，短期不宜继续追多，期价回调后继续买进。

#### 市场综述

本周天然橡胶市场震荡上涨，全周主力合约 1105 合约上涨 1990 元，周一橡胶在 30000 一线遇到支撑反弹，周二由于受到利空消息的打压期价大幅震荡，但尾盘探底回升，创下本轮回调的低点 29500 元，周三期价继续反弹，周四由于受到美元走弱的影响，商品大面积上涨。跳空高开，在 32000 一线短期遇阻回落。周五橡胶市场基本围绕 32000 一线震荡，尾盘回升，期价重新走强，全周涨幅 1990 元，成交量 5968208 手。持仓 35000 手左右。

#### 宏观面

天胶生产国组织最新月报认为，2010 年全球天胶供应增长约 5.3%，并且后期仍有下修风险。这样，2007-2010 年的年均增长率只有 0.5%。2011 年全球天胶供应难以有效提升，因 2012 年之前可割胶面积难以大幅扩张。由于 2005 年之后种植的胶树开始割胶，所以 2012 年的供应有望明显增加。天胶生产国组织同时认为，若需求没有受到实质性下降，则全球天胶供需偏紧的格局将延续到 2011 年底。

10 月和 11 月，东南亚天胶主产国发生了较大的自然灾害，对天胶供应造成了显著的影响。第一大产胶国泰国连降暴雨，部分胶树被淹，橡胶树受损直接导致原料供给减少，初步估计可能造成 20 万-30 万吨的损失。这样，今年泰国天胶生产增加幅度可能非常有限。近期泰国天气预报显示，在年底和明年初，泰国南部仍然可能有明显的降雨，从而对割胶工作造成影响。

天胶需求有所放缓，但无碍向好的大势。全球汽车业总体稳定。美国汽车销量走高，但欧日车市因补贴政策结束而出现明显的下滑。中国和印度车市仍然表现较好。中国流动性政策可能出现变化，2011 年汽车刺激措施将纷纷结束，而大城市汽车拥堵和政府限行措施越来越多，这将对汽车消费增长带来负面影响，但我们认为不会影响汽车消费中期高速增长的格局。10 月和 11 月，由于胶价大幅上涨，下游轮胎制造企业开工率下滑。轮胎企业迫于成本压力，纷纷被动提价，价格上涨对轮胎销售造成短期负面影响。接近年底，备货需求增加，而下游产业对轮胎价格逐步接受之后可能使轮胎销售逐步回归平稳。

由于泰国天胶供应吃紧，泰国原料胶价格非常坚挺。受到流动性紧缩预期和价格干预措施的影响，国内天胶价格持续走低，使得相对于海外胶价明显偏低。本轮下跌过程当中，沪胶远月升水格局总体得到维持，期限价差结构并没有受到实质破坏，后市胶价仍有走高的可能。

#### 金融分析师

联系人：陆士华

电话：

0516-83831134

电子邮件：

506816831@qq.com

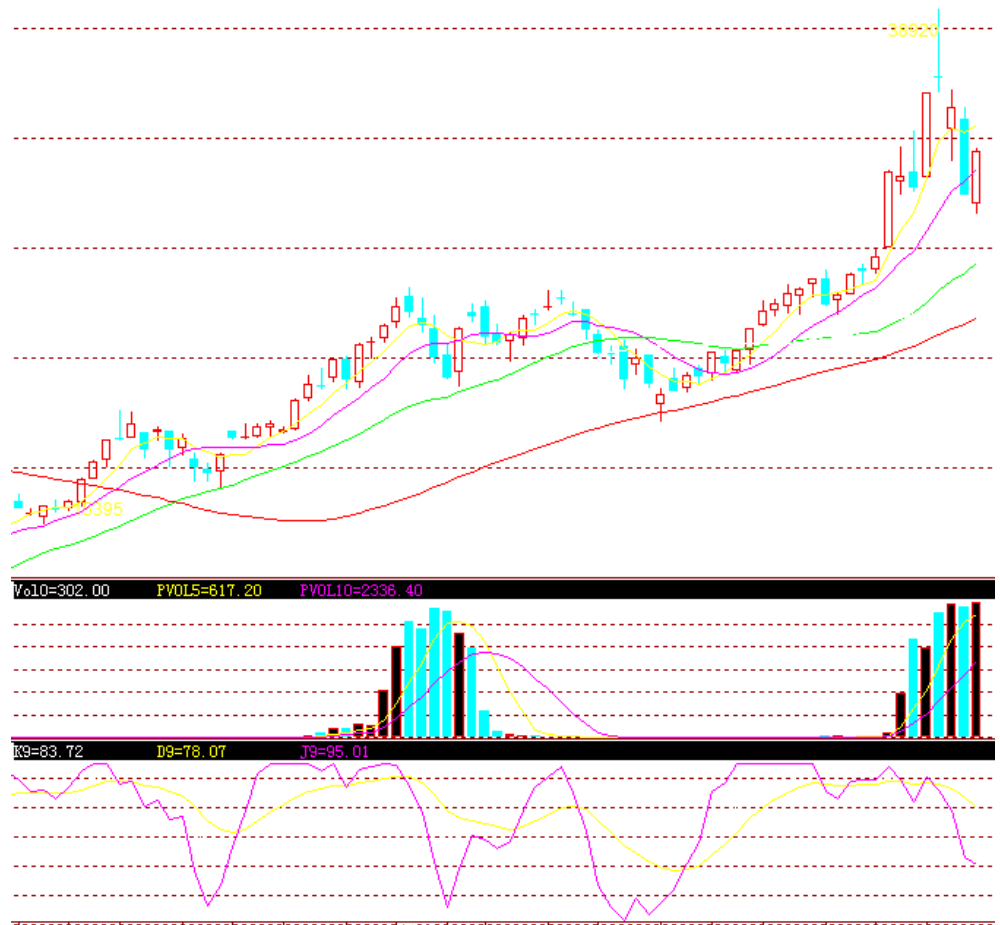
### 技术分析



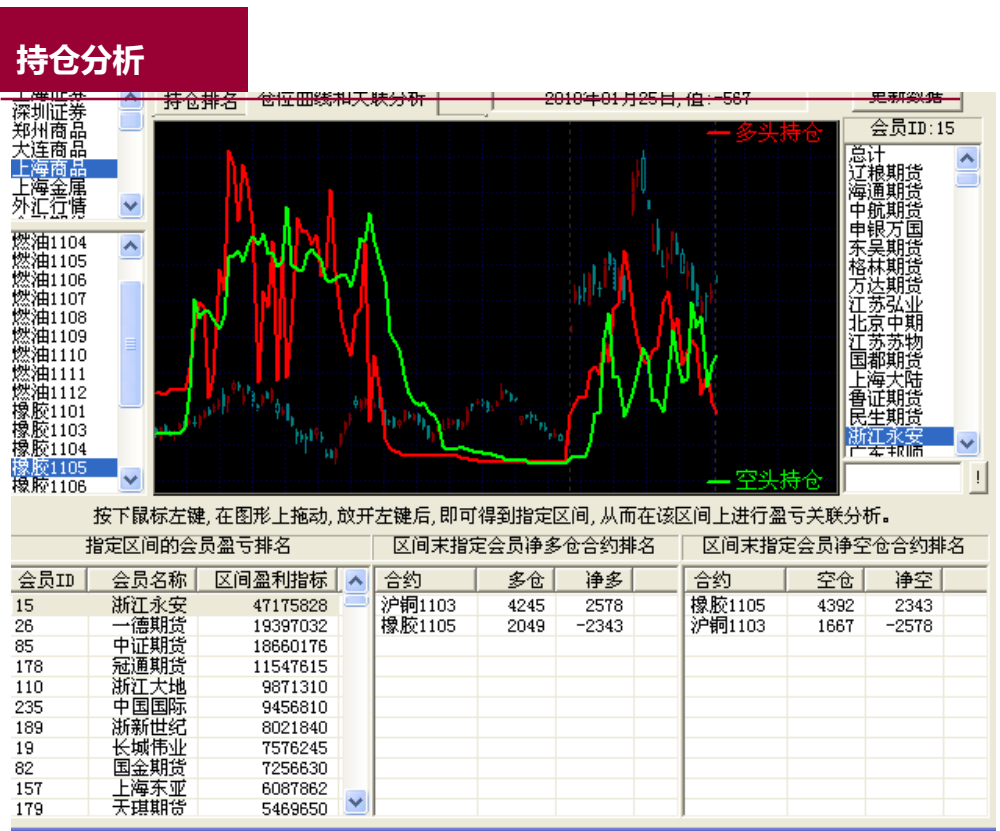
橡胶 30 分钟 k 线图 1



**点评：** 本周橡胶市场震荡大幅反弹，周五站稳 32000 强压力之上，必赢三线出现 0 轴之下的稳步上涨态势，建议空单积极出场，多单分批进入天胶供需偏紧的格局将在明年延续，而未来两三个月为胶价的强势期。我们认为沪胶目前已有超调特征，后期若继续下跌将提供中线买入良机。



上海橡胶周线图 1



**点评:** 近期表现较好的浙江永安期货多单在不断减少, 空单继续增加, 市场短期在32500一线追多需谨慎, 但低位可继续谨慎持有, 止盈31800。

## 螺纹钢

## 每周观点：期钢震荡上行 即将打开上涨空间

## 投资策略

**中期策略：**2011年第一季度铁矿石价格走高已成定局，原材料价格高位运行支撑钢价，长期依然看多。

**短期策略：**期钢周线脱离一年多的震荡区间，形成向上突破之势，上涨空间即将被打开，但来自需求和政策层面的不确定性风险也同样存在，预计下周或将延续前两周的涨势震荡上行，建议多单继续谨慎持有，盘中可跟随主力主动买卖情况以及潮起潮落信号选择出入点。

## 一周市场综述

沪钢本周探低回升，延续了上周的涨势。其主力1105合约周一以4660点小幅高开便向上急拉，触及高点遇阻回落，最终收阳十字星；周二走势较弱，平开后一度出现跳水行情，随后在低位继续震荡下行，最低下探至本周最低点4612点，下午盘在股指及周围商品回暖的带动下震荡走高，收复了一部分跌幅；周三平开高走，下午盘突然发力为12月迎来了开门红；周四在国内为利好数据及周三晚外盘大涨提振下跳空高开，但盘中很快便回补了跳空得缺口；周五平开后稳健上行，最终以4728点结束了本周的行情，周涨幅1.68%。

成交和持仓量在经历了周一至周四的步步萎缩后，周五随着期价的稳健上涨而得到缓解，但由于前几日一再缩量减仓，本周仅成交4616762手，小幅增仓至724502手。

现货市场报价本周也经历了先跌后涨的行情，全国28个主要地区螺纹钢均价截至周五报价4726元/吨，比上周五下跌3元/吨，因今冬商家囤货意愿较弱，全国市场终端采购明显回落，中间商需求也多持观望态度，加上后期天气的转冷，工地工程逐渐停工，对建材的需求趋弱。

原材料方面，因进口矿资源紧张情况一时难以改变，进口矿价格始终维持坚挺；国内矿和钢坯下半周企稳回升，波罗的海干散货指数周四止跌回升。

## 宏观面

明年一季度铁矿石季度价格的走高已成定局。12月2日，作为三大矿商季度定价的依据——普氏指数的出品方普氏能源资讯对外表示，淡水河谷和力拓很可能会将2011年第一季度的主要铁矿石产品售价各上调7%和8%。根据普氏能源资讯的分析，淡水河谷可能会将品位66%的Carajas粉矿的青岛港到港价上调至172.02美元/吨，力拓可能会将品位62%的Pilbara混合粉矿的澳大利亚离岸价定在136.94美元/吨。

据《第一财经日报》周四报道，中钢集团将于12月3日与力拓集团（Rio Tinto）就恰那铁矿（Channar）举行续约签字仪式。知情人士称，经过一年多的艰苦谈判，中钢集团接受了力拓的涨价要求，续约恰那铁矿合资项。

我的钢铁网3日对下周钢材市场趋势调查结果显示：56%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，35%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有9%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌。

## 金属分析师

联系人：程艳荣

电话：

0516-83831107

电子邮件：

[cvr@neweraqh.com.cn](mailto:cvr@neweraqh.com.cn)

### 技术分析



**点评：**

15分钟主力线本周多次给出精准预测，但下半周跟随性较强，周五保持在0轴之上向上运行，尾盘斜率略有调整，显示主力谨慎做多的态度。

### 持仓分析

持仓分析

2010年03月08日, 值: 28145

更新数据 会员ID: 23

指定区间的会员盈亏排名

会员ID	会员名称	区间盈利指标
23	南华期货	4811718
10	江苏苏物	3105350
65	国贸期货	2872363
19	长城伟业	2562212
28	光大期货	2556326
60	银河期货	2402571
44	东海期货	2332639
13	鲁证期货	2312220
34	瑞达期货	2176655
8	江苏弘业	1983897
210	中财期货	1867722

区间末指定会员净多仓合约排名

合约	多仓	净多
螺纹钢1105	17006	11166
强麦1109	179	179
IF1012	533	-146

区间末指定会员净空仓合约排名

合约	空仓	净空
IF1012	679	146
强麦1109	0	-179
螺纹钢1105	5840	-11166

**点评：**近期表现较好的南华期货继续保持多头优势，今日显示增多减空，浙江永安也与今日增多减空，大户联手增多，显示出近期稍稍偏多的市场行情。



## 豆类油脂

## 每周观点：内强外弱，连油承受政策紧箍咒之痛

## 投资策略

**中期策略：**美洲圣诞之月，我国元旦、春节迫近，消费旺季令豆类油脂价格显强，长期建多操作；南美天气及国内宏观政策为后市关注要点。

**短期策略：**短期目标已触及 9800 点，关注压力线的争夺，站稳 9800 多单可持。

## 基本面

受拉尼娜现象影响，南美干旱影响作物播种，马来西亚降雨过多影响棕榈油产量，美国大平原干燥天气及澳大利亚东部过多的降雨威胁小麦产量。农作物生产受天气影响显著，不利天气令农作物生产堪忧，提振农产品及油脂价格走势。

美国农业部 2 日公布的数据显示，上周美国大豆出口销售大涨近 50%至一个月高位，中国采购创下近四个月最高水平，11 月 24 日，美国农业部称向中国出售 780,000 吨，创下两年半单日最大销售量；需求旺盛提振豆市，USDA 下周五即 12 月 10 日将公布月度供需报告，下调库存预期之下，外盘豆市走势强劲。

11 末，国家发改委表示，“目前还没有必要在全国范围内实施价格临时干预措施”。FOST 预计，若物价得不到有效控制而继续快速上涨，未来不排除国务院在全国实行价格临时干预的可能。11 月粮食价格稳中有升，全国原粮收购价创新高，猪肉和鸡蛋价格继续上涨。

12 月 3 日国家临时存储大豆竞价销售交易会上，因无地缘及价格优势，企业参与性不高，近 30 万吨大豆全部流拍。也就在 3 日下午，合肥国家粮食交易中心与安徽粮食批发市场发布联合公告称，经有关部门批准，定于 12 月 7 日在安徽粮食批发市场及相关联网市场举行国家临时存储食用油竞价销售交易会，竞价销售国家临时存储菜籽油 10 万吨，国标四级质量标准。回顾 11 月 26 日举行的食用油竞价交易会，计划销售菜籽油 10.04 万吨，实际成交 7.03 万吨，成交率 70.02%，成交均价 9237 元/吨。

发改委日前召开大型食用油生产企业座谈会，要求企业在明年 3 月份两会之前，不得再上调小包装食用油价格；而于此同时，竞价销售的抛储行为也显得更加密集；国家调控粮油价格态度坚决。但国际植物油价格上涨态势不减，国内油脂市场走势背离或将不可持续，假日逼近存在补涨动能。

## 农产品分析师

联系人：王成强

## 电话：

0516-83831127

## 电子邮件：

wcqmail@163.com

### 技术分析

#### 点评：

投资家软件，第一栏周度豆油 15 分钟 K 线图，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。

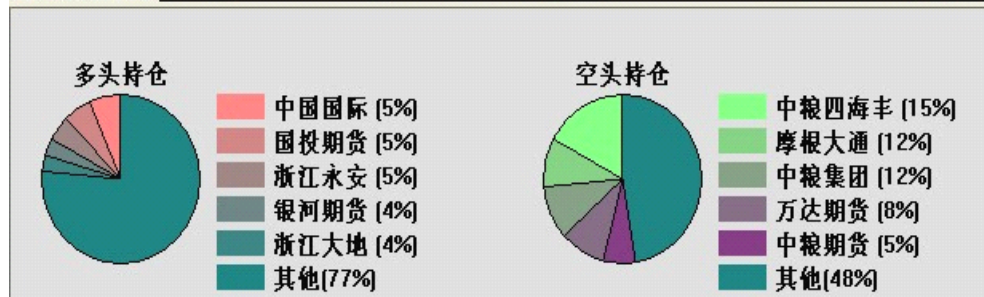
豆油主力 12 月开门红，周度涨幅 4.21% 止跌收阳。试得 9250 一带支撑强劲，9800 一线显现强压。交易所及国家调控压力下，成交及持仓减少，报收于 9744 点，结算价 9736 点。

29 日，15 分钟 K 线运行至多空分水岭上方，蓄势整理后操作方向转多，并持续一周；12 月 1 日，主力线上穿零轴，但后半周主力线略显疲弱，主多力量力度不强，仓量不济限制了盘面多头空间的发展。需密切关注 9800 一线压力及仓量变动。



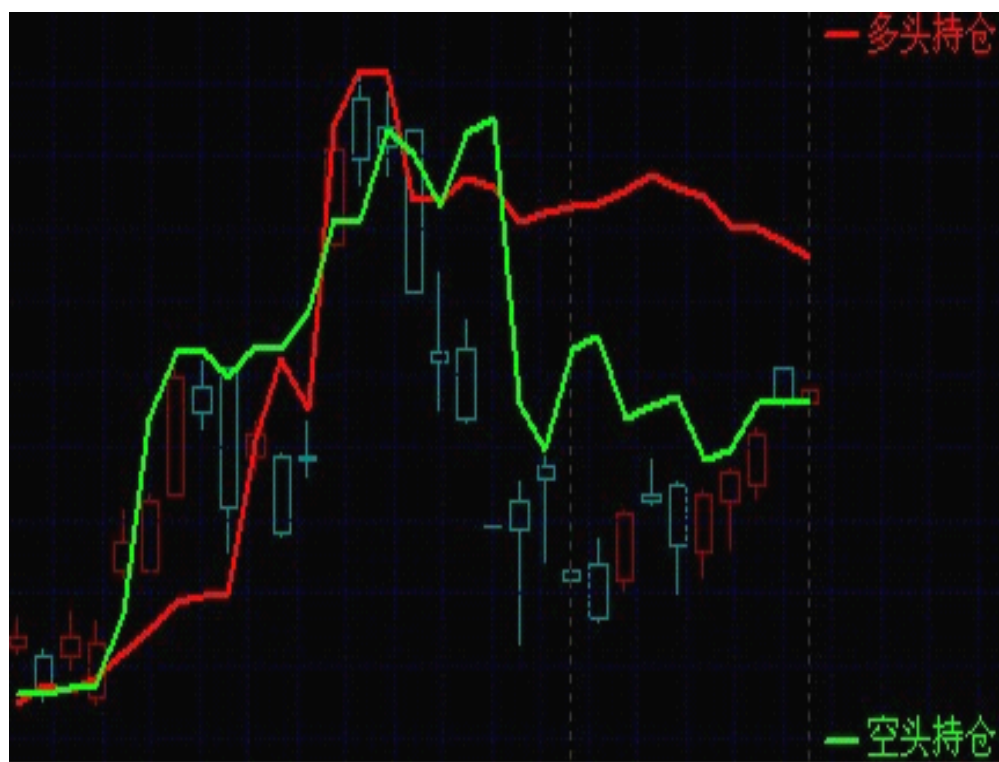
## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	中国国际	13928	-492	中粮四海丰	36000	0
2	国投期货	12327	-954	摩根大通	29739	600
3	浙江永安	12013	295	中粮集团	29000	-2000
4	银河期货	10985	-2084	万达期货	20450	584
5	浙江大地	10071	34	中粮期货	12424	3335
6	一德期货	10069	313	浙江永安	11716	64
7	宏源期货	9016	0	国投期货	11174	-78
8	新湖期货	8801	65	中国国际	9637	179
9	中粮期货	8791	136	新湖期货	6275	692
10	国泰君安	6800	67	信达期货	5050	-21
11	红塔期货	5996	-999	鲁证期货	4705	88
12	南华期货	5502	42	汇鑫期货	4410	-14



**点评：**右图为豆油主力合约持仓情况及日成交量最大会员单位头寸持仓变化趋势。主多会员多头头寸没有明显增持迹象，反而略显减持动作，而空头头寸的变化表现平稳。

日成交量最大的中国国际多头持仓曲线平稳下行，空头持仓走平，国家调控高压及国际油脂强势两相博弈，后市争夺激烈，资金归来仓位沉淀，两节前后或将风云再起。



## 白糖

### 每周观点：遇阻箱体压力 突破还需蓄势

#### 投资策略

**中期策略：**10日均线附近可轻仓吸纳多单，参考60日均线止损。

价格向箱体中轴回落蓄势后仍有再次冲击6630压力位的潜力；本周ICE原糖主力合约持续反弹，国内现货价格稳中有升，新糖出厂报价坚挺；主力投机热情谨慎偏多。

**短期策略：**6440-6630区间中下部市价短多，至6640以上上攻乏力则可及时止盈。

#### 市场综述

本周前三个交易日期价温和反弹，日K线阳线实体依次扩大，震荡重心逐级抬高，5日、10日均线金叉；周四价格直接高开至6620，上方直接面临震荡箱体上沿、11月15日跳空缺口、20日均线三重密集的压力位，同时多头一定程度上碍于调控物价、抑制过度投机的大环境，在关键价位的操作仍偏向于谨慎，获利单平仓压力下价格向6500平台回落；周五多空观望情绪浓厚，日K线在五日均线支撑之下收十字星。本周1109合约累计上涨180元，涨幅2.83%，成交近657万手，较上周减少206万余手，最新持仓近42万手，较上周略减3万手左右，成交持仓比回落至15.7，资金短线投机热情有所降温。

#### 基本面

与上周相比，本周国内糖现货价涨跌不一。广西、云南和东北地区糖价周涨幅在50-340元/吨，华中、北方部分地区糖价跌幅在40-300元/吨。具体来看，西南地区现货因货源紧张导致价格上调，一周交投主区间为7000-7300元/吨，销量正常；北方地区新糖零星到货，仍以销售国储糖为主，价格涨跌互现，多数地区价格下跌150元以上；华南销区糖价小幅上涨，周内广州现货平均报价在7150元/吨，湛江在7000元/吨。此前价格处于相对低位的云南产区本周也开始呈现出新旧糖交替、价格震荡上行的局面，高价站上7000元/吨。

糖协本周公布了11月产销数据，截止11月底，广西开榨糖厂44家，累计入榨甘蔗308.1万吨，同比减少138.47万吨；产混合糖30.2万吨，同比减少16.78万吨；混合产糖率9.8%，同比下降0.72个百分点；累计销糖25.1万吨，同比减少1.03万吨；产销率83.11%，同比提高27.49个百分点。新疆2010/11榨季共入榨甜菜203.26万吨，产甜菜糖23.66万吨，已销售食糖8.67万吨，产销率36.66%，库存14.99万吨。

国际糖市消息面相对平淡，印度的出口量预期仍是目前市场关注的焦点。

宏观方面，近日投资者关注的焦点集中到中央经济工作会议上来。“积极的财政政策，稳健的货币政策”将成为明年的主基调，关注货币政策转“稳健”将带来的一系列影响。

#### 农产品分析师

联系人：高岩

电话：

010-84476252

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



## 技术分析



### 点评：

周二主力线开始上行破零轴，至周三尾盘到达本周高点，周五价格窄幅震荡平走，主力线提前回落，尾盘出现背离信号，预计下周初期期价将向箱体中轴回落，建议短线获利多单逢高及时锁定盈利。

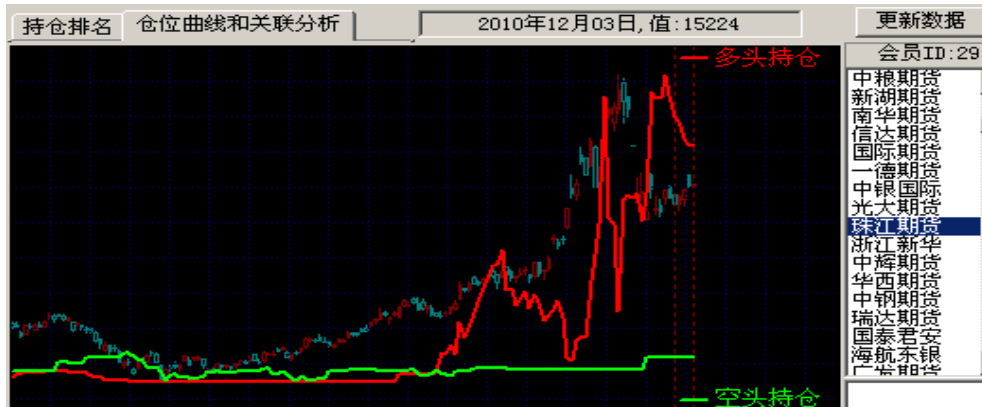
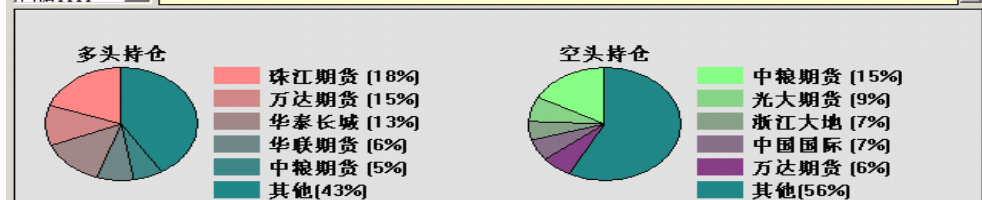
## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	珠江期货	28237	-285	中粮期货	18905	398
2	万达期货	23916	-1636	光大期货	11141	749
3	华泰长城	20188	-402	浙江大地	9780	61
4	华联期货	9847	382	中国国际	9527	60
5	中粮期货	7920	-1259	万达期货	8148	-2
6	浙江永安	5917	-378	上海中期	6990	135
7	廊坊中糖	5823	0	华泰长城	6708	-2301
8	一德期货	5800	152	广发期货	5795	-753
9	宏源期货	5752	101	国泰君安	5328	626
10	安信期货	4598	38	浙商期货	4821	109
11	光大期货	4319	-40	摩根大通	4638	-10
12	广发期货	4297	-200	北京中期	4169	92

### 点评：

周五万达期货空单持有量仍维持在8000手左右，华泰长城减仓单2301手，多头前三操作倾向没有大的变动。

上周多头收益率首屈一指的珠江期货多单持有曲线下行，周四后减持力度趋缓；价格上行突破6640压力则需要主力多头持仓变动曲线积极上挑头配合。



## LLDPE

**每周观点：原油提振下小幅反弹 后市仍有一定空间****投资策略**

**中期策略：**轻仓试探性多单继续持有，止损设于11500之外，暂时维持不变。

**短期策略：**逢低轻仓偏多操作，利厚则可减仓隔夜，否则尽量不留仓。

**市场综述**

本周连塑主力合约1105整体正当反弹，周线收阳但幅度有限，多空争夺激烈，最终收于11775元/吨，较上一周上涨了475元，涨幅4.20%。持仓量增加3534手，成交减少94.3万手。基本上，国际原油连续反弹，亚洲乙烯价格走势坚挺，中石油、中石化增产柴油，降低乙烯产量令市场供应略微趋紧，这些因素对连塑形成一定的支撑。且经过前期连续回落，预计连塑短期有反弹要求。此波反弹受原油的影响较大，其自身基本面并未有明显改善，预计反弹的高度将较为有限。

**基本面**

纽约商业期货交易所(NYMEX)1月原油期货合约收高1.4%至每桶88美元。美国劳工部发布的数据显示，美国上周首次申请失业救济人数的四周移动平均值降至两年来的最低水平，近期发布的10月份成屋签约销售指数上升10.4%，为近10年来的最大单月升幅，利好消息继续提振原油市场。欧洲央行决定延长对银行业和国债市场的紧急流动性支持，安抚市场此前对过早退出可能会使欧元陷入困境的担忧情绪。

塑木地板新型建材起步 发展前景被业界看好 2、今年国产乙烯首次生产跑赢消费。

**现货市场：**亚洲乙烯市场，价格平稳，CFR东北亚收于1108.5-1111.5美元/吨，CFR东南亚收于1053.5-1055.5美元/吨。国内原料石脑油货紧价涨，成本支撑坚挺，现货市场阶段性需求强劲。政府要求石化厂家降低石脑油装置负荷转柴油生产。中国台湾市场买兴衰退，终端用户观望中，消耗前期库存。东南亚货物商谈进程缓慢。

LLDPE 现货价格继续保持平稳。扬子石化 DFDA-7042报11000。市场成交不活跃。中油部分地区提高出厂价格100元，对市场再次起到提振左右，气氛继续回暖，价格走强明显。华北地区PE市场有所回暖，隔夜国际原油涨幅较大，贸易商报价小幅上扬。下游询盘气氛较为积极，但接盘仍显谨慎，成交量一般。主流报价在10800-11000元/吨。华南PE市场受国际国内市场双双走高支撑，今日价格小幅走高，幅度在100元/吨左右。午后需求未能持续跟进，市场价格小幅回落，商家主流报价在10900-11100元/吨。油价大涨再次推高了今日华东PE市场价格，但从幅度看力度较弱，成交表现更是乏善可陈，贸易商仍然保持较为保守的心态，出货积极性反而较高。主流报价涨至10800-10900元/吨。

**化工品分析师**

联系人：陈小林

**电话：**

0516-83831107

**电子邮件：**

chenxiaolin80@qq.com

**技术分析**



**点评：**

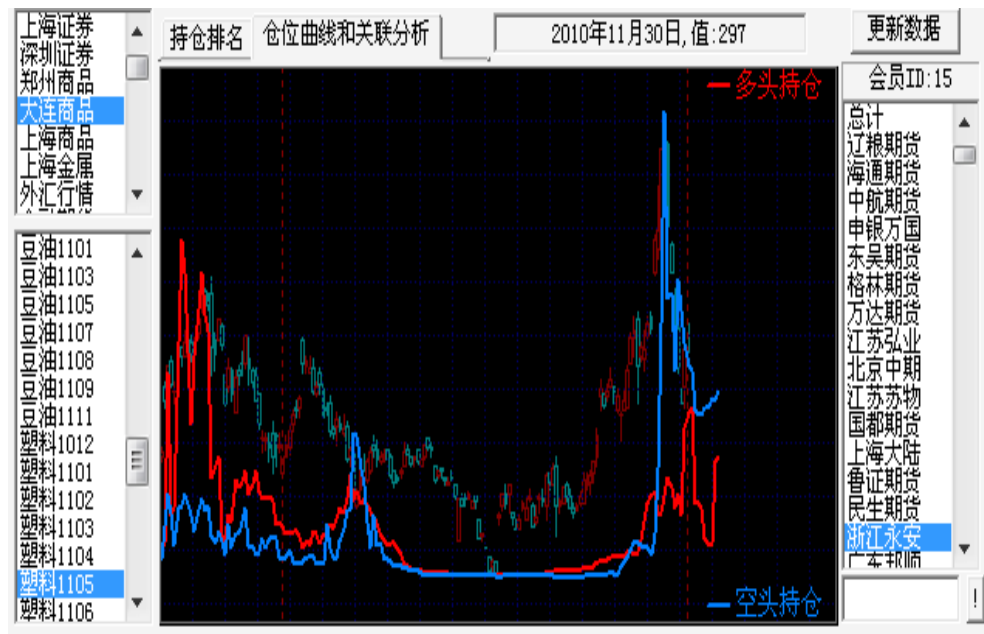
LLDPE 的 15 分钟线必盈三线  
在上升背离之后，本周 0 轴，  
目前持稳在 0 轴之上，主力依  
然在场，做多意向没有明显减  
弱，支持多单继续持有，潮起  
潮落处于低位翻红状态，可适  
量加仓。



**持仓分析**

**点评：**

近期表现较好的永安期货在  
空单变化不大的情况下，多单  
快速增加，净空格局改善，后  
市反弹空间有待观察，支持暂  
时继续持有，控制总体仓位。



## 免责声明

本评述由新纪元期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。

本评述的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，我们已力求评述内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，评述中的信息或意见并不构成所述期货交易依据，投资者据此做出的任何投资决策，本公司不会承担因使用本评述而产生的法律责任。

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  
电话：0516-83831107

### ◇ 新纪元期货有限公司 北京营业部

地址：北京市东城区东直门外大街48号东方银座写字楼5层  
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

**全国统一客服热线：0516-83831105 83831109**