



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

一周市场评述

2010年12月第4周(20-24)

目 录

【每周评述】



[期市早八点](#)

【品种聚焦】



[有色金属-沪铜](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[豆类油脂](#)



[棉花白糖](#)



[化工产品](#)



[股指期货 套利分析](#)

【联系我们】

新纪元期货有限公司

研发部

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：0516-83831107

0516-83831127

0516-83831108

传真：0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005





圣诞加息：预期中“意外”

中国人民银行25日公布，自2010年12月26日起上调金融机构人民币存贷款基准利率0.25个百分点，调整后一年期定期存款利率为2.75%。

在11月份CPI高达5.1%的情况下，本月10日央行只采取了提高存款准备金率0.5个百分点的对策，而没有加息，已经让市场人士感受到了一次意外。而本次加息的时机选择再次出乎市场预期。

11月17日，温家宝主持召开国务院常务会议，提出要在必要时对重要的生活必需品和生产资料实行价格临时干预措施。11月19日，国务院下发了控制物价的40号文件，各地各部门纷纷制定相应措施贯彻落实国务院40号文件的16项要求。经过一段时间的调控，政策已初见成效，粮食、肉类等价格基本趋稳，尤其是蔬菜价格明显下降，物价总水平从12月份以后逐渐稳定。因此，11月份的CPI数据应该是年内高点，12月份CPI数据将有所下降。而明年第一季度，由于计算同比的基期价格水平继续提高，CPI将保持稳定。另外，国务院40号文件对于确保“两节”市场的供应有很周到的考虑和安排。因此，在2011年春节及两会之前，物价总水平有望保持基本稳定。在这样的背景下，央行选择这一时点进行加息就更加出乎市场人士的预期。

其实，这次意外加息是符合以往货币政策规律的。在过去的10年中，利率和存款准备金的变动基本保持一致。每轮紧缩货币政策，都是价格型和数量型工具并用，利率和准备金率同步上升，而且提高存款准备金率往往是加息的先导而非替代。比如，2004—2007年，利率和存款准备金保持稳定不变；2006—2008年，利率和存款准备金同步多次上调；2009—2010年上半年，利率和存款准备金保持稳定不变。在上一轮紧缩的货币政策周期中，存款准备金率的上调先于加息，并且次数远远多于加息。而本轮紧缩的货币政策到目前为止，与上轮的特征基本一致。因此可以预期，明年上半年存款准备金率仍会多次上调，有可能达到20%以上，

宏观分析师

魏刚

电话：

0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



利率也会同步上调，但次数明显少于准备金率的调整次数。

本月10—12日召开的中央经济工作会议提出，“明年宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活”。本次加息的时机选择可以认为是中央经济工作会议精神的体现，是“审慎灵活”原则的贯彻。货币政策不可能180度大调整，而是采取渐进的方式进行，渐进式地回归常态。报告提出2011年要“实施积极的财政政策和稳健的货币政策”，这是对于货币政策的重大调整。相对于过去的过度宽松的货币政策，“稳健的货币政策”即意味着货币供应的收紧。但是另一方面，报告提出明年经济工作的首要任务是“加强和改善宏观调控，保持经济平稳健康运行”，即仍将“保增长”排在2011年经济工作的首位。因此，货币供应的收紧是适度的，是相对于过去两年过度宽松的收紧，即货币政策收紧不能影响到经济的平稳较快发展。同时，将根据经济实际运行情况，以及稳健货币政策的实施效果，及时调整政策方向和力度。

综合上述分析，本次加息是预料之中的“意外”，中央确定了“稳健的货币政策”之后，必然会坚定地执行下去，明年继续加息和提高准备金都是预期中的措施。但是会采取逐步推进的方法，货币政策的力度和节奏将视效果和市场反应灵活调整，并且不能影响到“保持经济平稳健康运行”的目标。

由于最近一周多数商品出现了上涨行情，累计了较多的获利盘，本次意外加息将对期货市场造成冲击。预计下周将出现大幅震荡行情。但这次震荡并不能改变我们对于明年中期走势的判断，本次震荡应是逢低做多的时机。



沪铜

每周观点：大幅震荡蓄势 沪铜多单依旧

投资策略

中期策略： 多单继续持有，盘中回调可继续买进

短期策略： 期价短期 67000--70000 一线震荡，期价有震荡回调结束迹象，建议空仓者逢低买进，仓轻者可寻机加码买进，空单逢低出场。

基本面

1. 中国海关12.21日公布的进口数据显示:11月份精炼铜进口232298吨，同比增加18.84%，1—11月份总共进口2693500吨，同比减少8.53%，铜精矿11月份进口552773吨，同比增加12%，1—11月份进口598吨，同比增加6.4%。

2. 本周上海铜库存减少7410吨，为120426吨，伦铜周五库存继续增加3000吨，为370725吨。

3. 国家统计局周一公布数据显示，11月份我国铜产量为44.3万吨，环比增加11%，同比增加4.5%。统计局数据显示，今年前11个月我国铜产量达到437.4万吨，较去年同期增加13%。世界金属统计局（WBMS）周三公布，今年前十个月全球精炼铜市场小幅过剩68,000吨。

去年同期市场供应过剩164,000吨，2009年全年过剩410,000吨。

WBMS称，1-10月全球精炼铜消费量为1595万吨，而全球精炼铜产量为1602万吨，较去年同期增长3.8%。

4. 铜现货：

铜	67000-67350	↑200	C550/c350
---	-------------	------	-----------

5. 海关总署上周五称，11月末锻造铜及铜材进口351,597吨，较上月的273,511吨上升28.5%；11月废铜进口40万吨，高于上月的31万吨。

海关并称，11月末锻造的铝及铝材进口76,293吨，高于上月的70,729吨；11月进口废铝25万吨，高于上月的19万吨。

此外，中国11月末锻轧铝出口73,767吨，高于上月的69,005吨。

市场综述

本周沪铜震荡大幅，周一突破69500一线的压力后，周二出现回调，周三和周四期价继续出现高开低走的回调走势，主要是受伦敦和上海市场库存大幅增加的影响，美元上涨同样打击铜的上涨步伐，周五沪铜探底回升，期价重新回到69000附近，短期回调有结束迹象，主力合约1103合约全周上涨520元，全周成交量1005960手，成交量小幅萎缩。本周铜围绕着韩朝危机和美元的涨跌以及欧债危机，铜市场上波动剧烈。铜的基本面依然向好，周k线突破向上，收盘报收于近期高点，但成交量没有同步放大，建议大家关注70000大关的突破情况。

金属分析师

联系人:陆士华

电话:

0516-83831180

电子邮件:

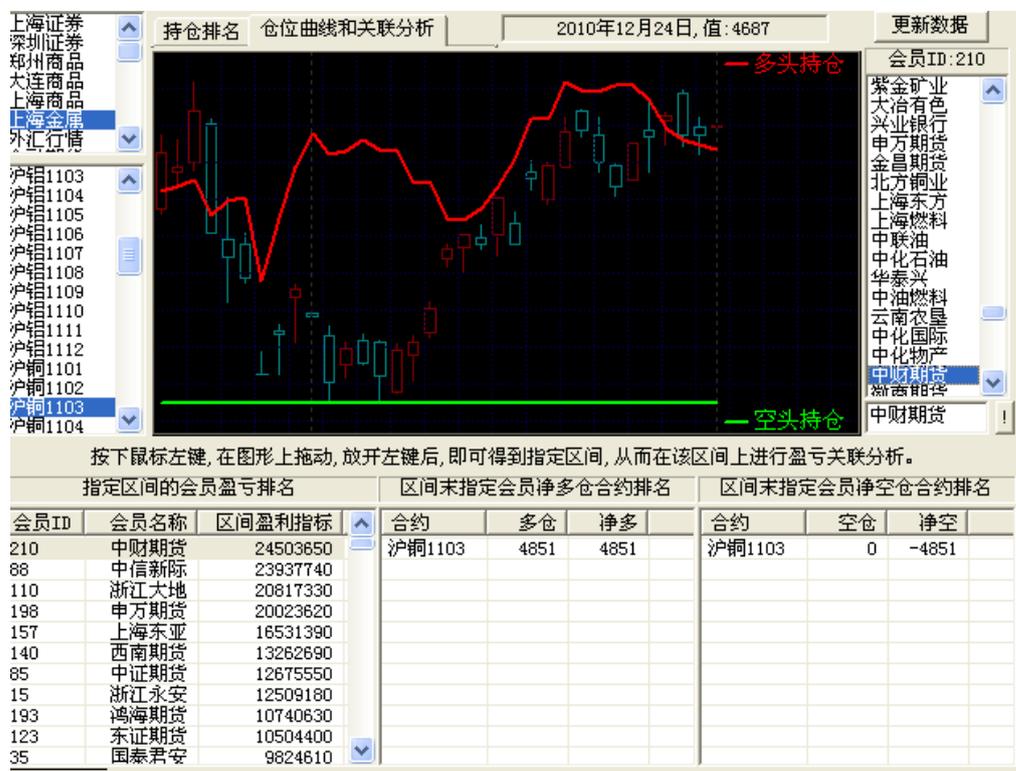
506816831@qq.com

技术分析



点评: 从投资家5分钟k线图可以看出目前铜处于强势之中, 但必赢三线重新回到0轴之上, 短期追空需谨慎, 同时潮起潮落同样给出短期高位做多的信号, 再次建议中线多单可以继续持有, 做空不宜

持仓分析



点评: 从持仓分析, 近期表现较好的中财期货多单在小幅减少, 空单没有变化来看, 期价继续上行的可能性较大, 建议中线多单可继续持有, 但短期追多需谨慎。

天然橡胶

每周观点：振荡走高 多单持有

投资策略

中期策略：多单继续持有

短期策略：期价区间振荡，逢低买进

基本面

1、需求方面：北京政府通过的新的车牌措施将影响该市场的汽车销量，这或将导致汽车轮胎需求下降；印度橡胶局公布，该国4至9月合成橡胶进口量同比增34%至15万吨，因来自轮胎制造商的需求增速超过当地供应。

2、供给方面：泰国、印尼和马来西亚三大橡胶生产国仍然面临不利天气的影响，橡胶产量降低。

3、宏观方面：中国人民银行决定，自2010年12月26日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。

4、TOCOM 橡胶期货24日创纪录新高，因原油价格升至逾两年来最高水平，导致制造合成橡胶的成本上涨，而且泰国强降雨继续遏制橡胶供应。

5、海南天然橡胶产业集团股份有限公司首次公开发行不超过78,600万股人民币普通股（A股）的申请已通过中国证监会批准。发行确定的价格区间为人民币5.50元/股-5.99元/股（含上限和下限），发行价格区间对应的2009年市盈率水平为：80.55倍至87.73倍。

市场综述

本周一主力合约橡胶1105大幅高开后横盘振荡，盘间达到本周最高价37855元，随后大幅跳水至本周最低价36205元，午后价格反弹。本周后四个交易日期价都在37110附近震荡为主，无明显行情。最终周五以1.14%的涨幅报收于37300元。本周成交量5266042手较上周增加937430手；持仓量也较上周增加约5000手。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：

0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

技术分析

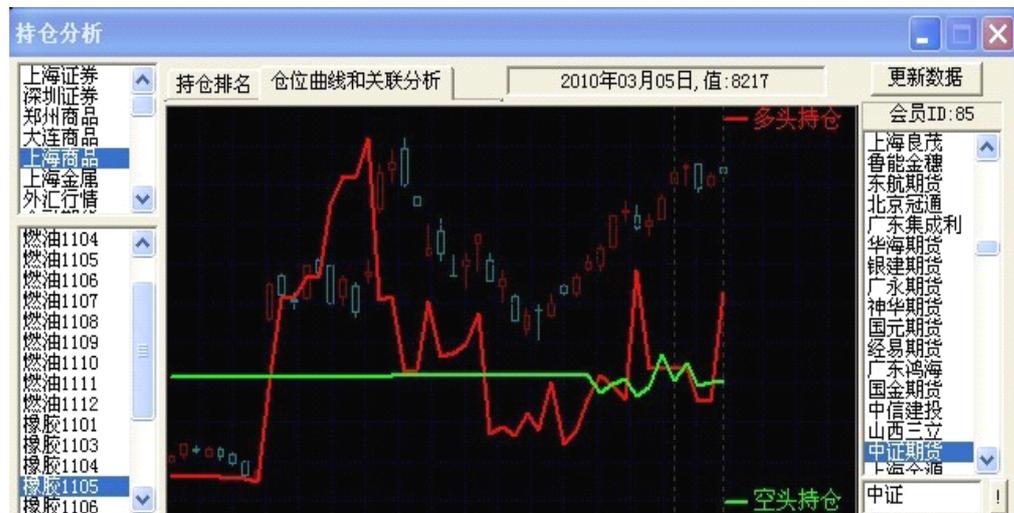
点评：本周5分钟必盈三线与价格走势呈现同涨同跌形态，说明主力意志不明，多空力量较为均衡。鉴于央行进一步提高存款准备金率收缩流动性，且周K线已达到历史新高，下周期价回调的可能性较大。



持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	国泰君安	7432	4	浙江大地	8410	103
2	新湖期货	5638	20	中国国际	5855	718
3	上海东亚	4931	-117	国投期货	4423	600
4	中证期货	4778	2636	银河期货	3523	-43
5	浙江永安	4437	1364	浙商期货	3248	-527
6	西南期货	4127	-11	广发期货	3233	106
7	长城伟业	3674	925	浙江永安	3020	393
8	上海中期	2838	79	东证期货	2676	1499
9	金元期货	2703	-437	中证期货	2607	5

点评：本周表现较好的中证期货的多仓及空仓持仓数量均排入前十，但多仓数量更多且周五继续大幅增加（增加了2636手）。但周末央行提高存款准备金率，期价可能回调。



螺纹钢

每周观点：年底将至期价下行 下周或将继续弱势震荡

投资策略

中期策略： 前期多单轻仓谨慎持有等待明年期价回暖，但不建议继续追多。

短期策略： 年底将至，机构资金回笼，下周或将在多头平仓压力下延续本周的弱势震荡，周五出现主力崩溃形态，建议跟随主力偏空操作。

市场综述

期钢本周在韩朝局势紧张影响下冲高回落，其主力1105合约周一以4810点跳空高开，揭开了本周的帷幕，周一探低回升，收盘稳稳站在4800之上；周二继续高开，为本周贡献了唯一一根阳线；周三再次跳空高开后便开始了本周的下跌之路，并吞噬了周一周二坚守整数关口的战果，失守4800；周四周五继续弱势震荡，一度下破4750点，但周五尾盘小幅反弹，最终以0.61%的跌幅报收于4762点。成交持仓继续缩减，一周成交2285864手，小幅减仓至621424手。

本周现货市场报价涨跌互现，大部分地区维持稳定，全国28个主要地区的螺纹钢均价一周上涨8元/吨至4823元/吨，成交依然保持清淡。

原材料方面，进口铁矿石价格周五创8个月来新高，国内矿继续平稳运行，钢坯市场小幅震荡，波罗的海干散货指数本周大幅下跌。

基本面

工信部网站12月24日报道，11月份，出口钢材291万吨，同比增长2.5%；进口钢材138万吨，增长7%，进口钢坯8万吨；当月钢材、钢坯进出口折合粗钢净出口约155万吨。1-11月，出口钢材3970万吨，同比增长86.7%；进口钢材1502万吨，下降7%。原材料工业增加值同比增长10.6%，比去年同期回落13.7个百分点，比上月加快0.4个百分点。1-11月，原材料工业增加值增长13.2%，增速低于全部规模以上工业2.6个百分点。11月份，进口铁矿砂5738万吨，同比增长12.4%，环比增长25.5%，月度进口平均价格145美元/吨，比上月降低2.5美元/吨。1-11月，进口铁矿砂5.6亿吨，同比下降0.9%。11月30日，青岛港成份为63.5%的印度铁精矿粉价格为1210元/吨，比上月末提高55元。

据我的钢铁网24日对下周钢材以及进口铁矿石趋势调查结果显示：55%的流通商、钢厂认为螺纹钢后市将会盘整，41%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，只有4%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨；64%的流通商、钢厂认为进口铁矿石价格将会维持平稳，31%的流通商、钢厂认为下周进口铁矿石价格将会上涨，只有5%的流通商、钢厂认为下周进口铁矿石价格将会下跌。

金属分析师

联系人：程艳荣

电话：

0516-83831127

电子邮件：

cvr@neweraqh.com.cn

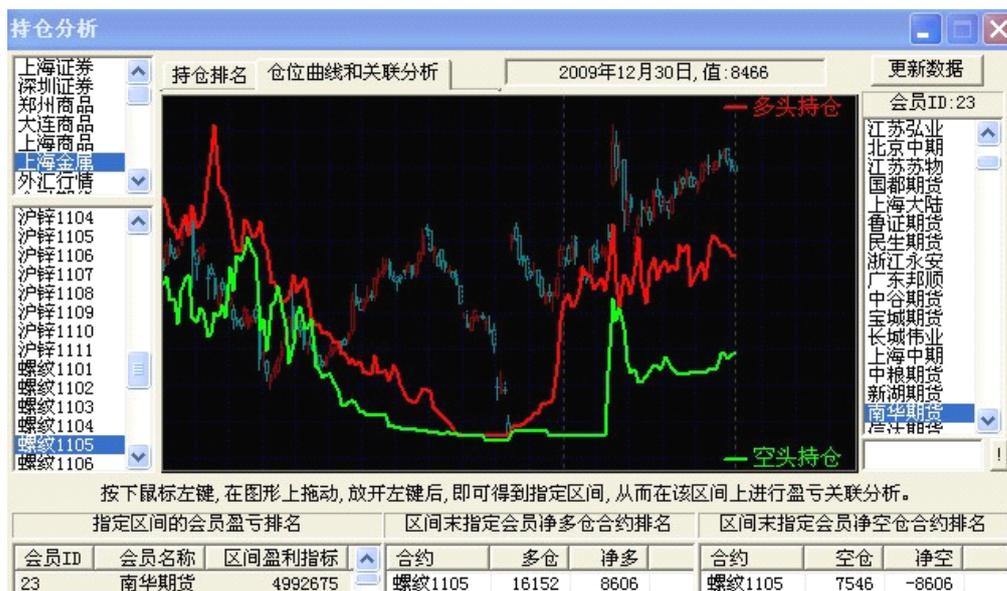
技术分析



点评：

期钢 4800 点得而复失，自 22 日以来一路下跌，24 日震荡回升，15 分钟主力线自 22 日开始一路下行，24 日在期价反弹之时保持在 0 轴之下继续下行，形成主力崩溃形态，建议跟随主力偏空操作。

持仓分析



点评：

近期表现较好的南华期货下半周逐渐减少多单持有量同时增加空单，建议跟随主力偏空操作。



豆油

每周观点：外盘迭创新高，国内豆油急切补涨

投资策略

中期策略： 美洲圣诞之月，我国元旦、春节临近，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： 逼近11月年内高位，短期关注10500压力，震荡突破概率较大，突破后多单跟进

基本面

国际方面：

阿根廷24日天气，中部及北部地区有阵雨，周五阵雨结束，周六至周二天气较为干燥。气温接近至高于正常水准，周日至周二气温较为炎热。

12月24日，美国2011年5月交货的大豆到中国港口的成本为4,533元/吨；南美2011年5月交货的大豆到中国港口的成本为4,360元/吨。

USDA公布的大豆出口数据，提振大豆市场人气。截止12月16日当周，美大豆销售净增82.78万吨，私人出口商报告向未知目的地出口销售了15万吨美国大豆。上周该数据为17.36万吨，12月份以来连续两周该数据不佳，本周大豆销量增加表明市场对大豆的需求依然强劲。豆粕销售净增11.35万吨，上周为17.18万吨。豆油销售本周回落，净增2.1万吨，上周为12.82万吨。

俄罗斯农业部长23日表示，俄农业部建议对粮食进口实行零关税政策，目前进口税率5%。这是因为受2010年夏季大旱导致粮食减产，俄罗斯面临粮食特别是大麦和饲料小麦短缺，需要从国外进口。乌克兰农业部长22日表示，政府可能在2011年年初取消粮食出口配额。乌克兰总理要求1月底或2月初取消粮食出口配额。俄罗斯和乌克兰并列全球第三大粮食出口国。此类消息有助于增加投资者在农产品市场上持有多头合约的信心。

国内方面：

12月，黑龙江四次抛储情况是：12月3日，24.6万吨黑龙江省储大豆成交5.5万吨；12月10日，19.1万吨黑龙江省储大豆全部流拍；12月17日，19.15万吨黑龙江储备大豆，全部流拍；12月24日，19.1万吨黑龙江储备大豆再度流拍。12月，国家的两次抛储情况是，12月3日，29.57万吨国家临储大豆全部流拍；12月14日，29.63万吨国家临储大豆全部流拍。

12月21日，国家临时存储食用油竞价交易会，计划销售菜子油9.97万吨，实际成交5.76万吨，成交率57.77%，成交均价9264元/吨。最高成交价出现在浙江，成交价9600元/吨。岁末将至，国家密集抛储，旨在稳定供应和物价。

为期两天的中央农村工作会议23日在京闭幕，明年农业农村工作重点任务，包括继续大幅度增加“三农”投入，巩固完善强化强农惠农政策毫不放松抓好农业生产，切实保障主要农产品有效供给；大力改善农产品流通和市场调控，努力保持农产品价格合理水平等。

国家发展和改革委员会23日表示，明年加强农产品价格监管等六大工作，重点整顿粮油、棉花、蔬菜、农资流通和价格秩序，清理规范农产品电子交易市场，严肃查处恶意炒作、串通涨价、哄抬价格等违法行为，遏制过度投机，促进价格运行平稳有序；强化民生价格监管，突出医药价格、教育收费、银行收费等检查重点，维护人民群众切身利益；进一步规范涉农涉企收费，加强资源性产品价格监管，优化经济发展环境。

农产品分析师

联系人：王成强

电话：

0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

市场综述

圣诞周，CBOT 豆油迭创新高收出四连阳；而后，大豆追随创出年内新高，豆类油脂协同上涨；国内终现补涨。豆油主力周涨幅3.75%，收涨376点，报收于10416点，收盘价已运行至08年8月份以来的新高位，短期运行至10500附近遇阻震荡。

技术分析

点评：

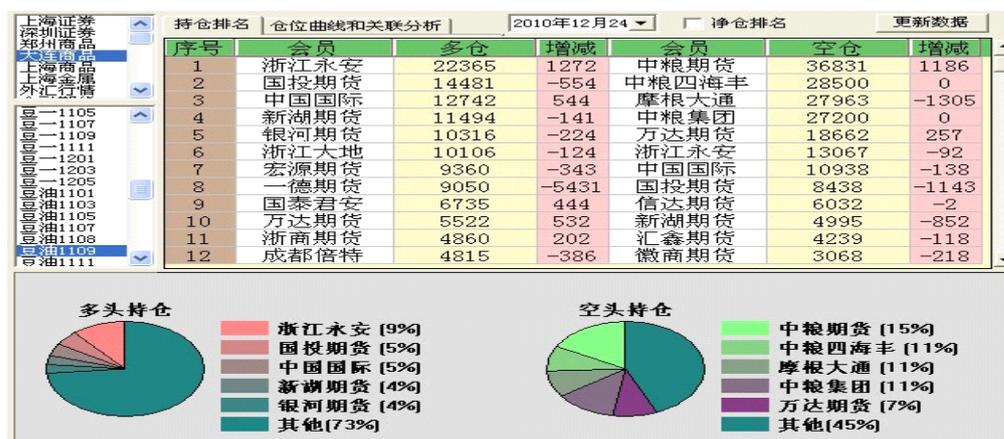
右图显示的是，投资家软件，第一栏豆油近一周以来的15分钟K线图谱，第二栏潮起潮落技术指标，第三栏三线必赢技术指标，第四栏日内操盘技术指标。

15分钟K线跳升至多空分水岭上方，势头为多，后半周加速上涨，短期价格高位运行，主力线零轴上方高位震荡。

依托多空分水岭，做趋势多单持有。



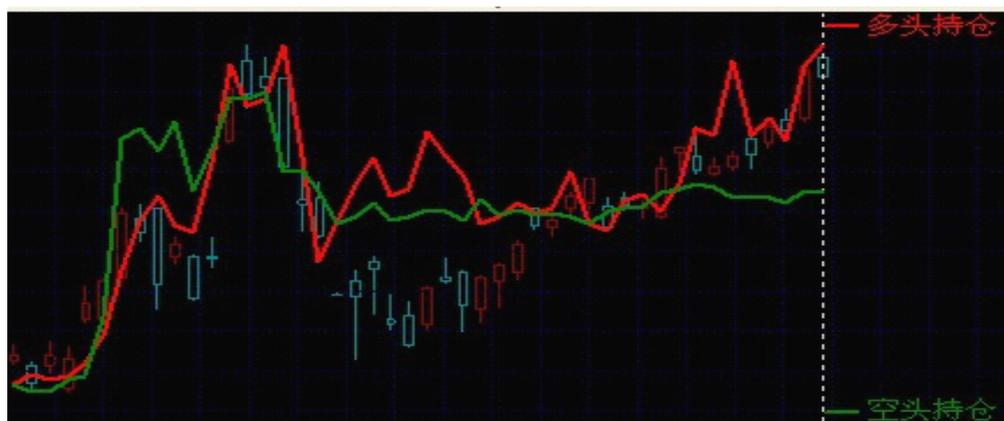
持仓分析



点评：持仓排名中，浙江资金成多头重要力量，右下图为浙江永安持仓头寸变化图，多单持仓上扬。

中粮空头头寸仍是重要打压价格的力量。

期价前期高压附近需要更多动能方可逾越，后期关注多头增仓力度能否跟进。





每周观点：周涨幅近8% 前高位抛压渐显

投资策略

中期策略：

获利多单逢高分批平仓锁定盈利，目前价位以上建议投资者不再加码或新建中线多单；空单暂避多头锋芒，逢高考虑分批建仓。

短期策略：

短线可适量滚动操作多单，尽量日内操作；目前多头资金热情仍未明显消退，下周初有进一步冲高的动能，短线空单把握好进场节奏，及时止盈止损。

基本面

本周现货市场白糖价格上涨，销量未明显好转。产区方面，广西糖价小幅上调，中间商反映销量一般。南宁批发市场糖价周内波动区间6850-6960元/吨，较上周上涨160元；柳州现货报价波动区间6890-7000元，较上周上涨190元/吨，广西已有94家糖厂开榨。现开榨糖厂占广西糖厂总数的92.1%，日榨能力约62.5万吨，约占广西糖厂设计总产能的96.6%。按10%的出糖率计算，预计当前广西的日新糖产量已经可以达到6.2万吨/日左右的水平。云南地区糖价进入12月份以后一直高于广西，量少而价高。本周价格仍比较坚挺，总体报价比上周上涨50元以上，周末昆明价7100元/吨，广通价7050元/吨。销区方面，华中销区糖价普涨，价格集中于7200元/吨以上，居前涨幅超过200元；北方销区糖价普涨，成交乏力；华南地区价格小幅上涨，广州地区现货一周平均报价6940元/吨，海口及福建报价超过7000元/吨。华东销区除义乌外均有50-300元幅度的上涨。

12月22日，国储糖顺利抛售，抛售价格稳步走高，最高价6950元/吨，最低价6760元/吨，均价6866.56元/吨，成交总量20万吨，成交金额13.74亿元。抛售均价高于此前市场预期，与主产区主流报价基本持平，未对市场价格起到明显平抑作用。

伦敦12月23日消息，原糖期货周四升至30年最高，受助于圣诞节前大涨，分析师称亦受助于基金买盘和供给紧张。作为R/J CRB商品指数的成分商品，原糖今年迄今为止已大涨约25%，多数涨幅得自于过去一个月里的大涨。

市场综述

本周白糖内外盘竞秀，ICE原糖周涨幅超过3.5%，周四报收（周五圣诞节休市）于30年新高34.06。郑糖明显不甘人后，承接上周五的突破之势，跳空高开至6900以上，仅一个交易日即消化了积累的多头止盈盘，洗去浮筹后的1109合约随后几个交易日似芝麻开花，周三至周五三个交易日均以伴有跳空的小阳线稳步上攻，周五收于7300元以上，本周累计上涨540点，涨幅高达7.98%，成交量达759万手之巨，日平均成交量超过150万手；周三国储糖抛售当天盘间大举增仓一度逼近12万手，资金躁动不安的情绪已暴露无遗，本周1109合约最终增仓114332手。

自11月16日进入急跌后的盘整周期，至12月13日突破整理平台上沿线，箱体内蓄势时间将近一个月，按照“横多长，竖多高”测算，自突破点至目前价位累计上涨超过660点，基本到达反弹目标位，本周540点涨势未回调修正，累积的回调风险有在下周释放的可能，因此建议获利多单及时止盈，空单寻求交易性做空机会。

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：

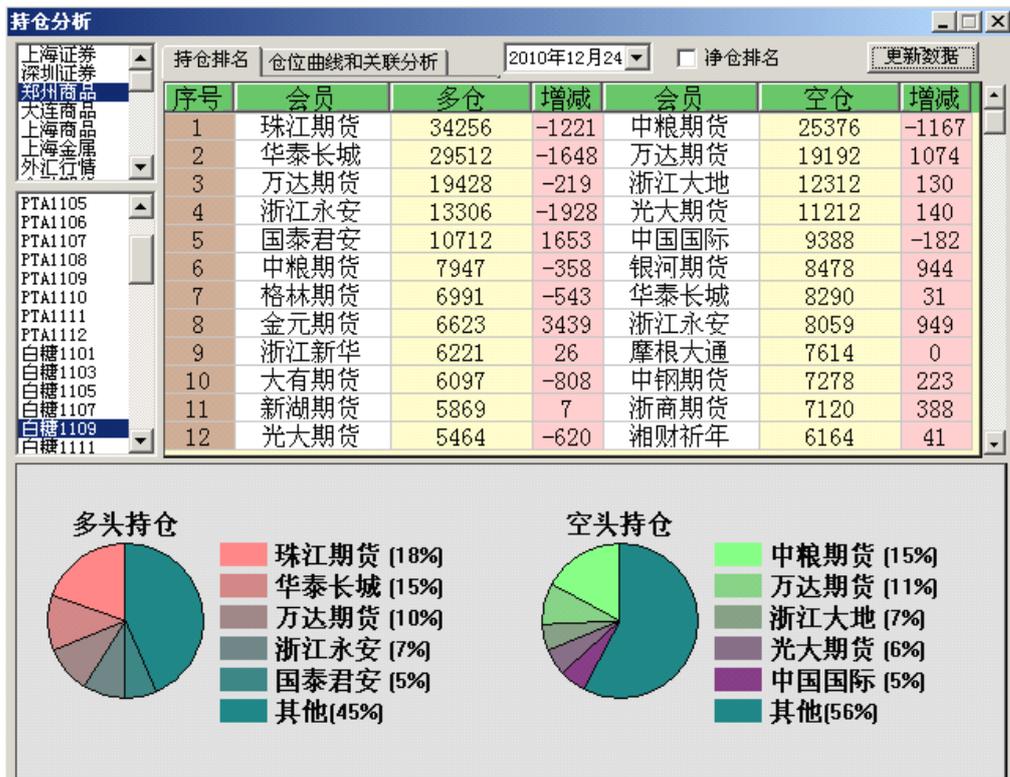
至周三早盘盘尾，主力线一直保持窄幅波动走高的态势，紧密跟随价格上行态势，潮起潮落指标超出超买位置，部分多头获利盘平仓，主力线转而下行。下破0轴后仅一个交易日左右的时间主力线即开始见底回升，至周五尾盘已收复0轴，同时潮起潮落再次超出超买位，目前的追多风险较大，建议轻仓持多不追多，逢高平仓兑现盈利。



持仓分析

点评：

相较于周四时多头主力前4席大幅增仓的持仓变动，今日珠江、华泰长城、浙江永安等多头主力已经开始获利减持，前20名主力净多持仓停止连续数日的增长态势，开始小有回落。现货企业的套期保值盘也是目前价位区间不可忽视的空头资金力量，短期内资金过于偏向多头的局面难以继续维持一周以上的时间。





LLDPE

每周观点：增仓突破 短期空间打开

投资策略

中期策略： 多单中等仓位继续持有，止损暂时维持 12300 元/吨；第一目标位 13500 元/吨，13000 附近可适当减仓。

短期策略： 短线操作以逢低建多单为主，前期短线区间 12200-12500 告破，运行区间上移至 12500-13000。

市场综述

LLDPE 周五最终收于12660元/吨，较上周累计上涨310元/吨，涨幅2.51%，连续第四周上涨，成交353.97万手，与上周基本持平，同时持仓保持在18万手以上的高位，与上周基本持平。

临近年末，大连塑料期货（LLDPE）主力1105合约维持增仓上行强势特征，持仓持稳于18万手上方，在宏观经济持续向好以及原油不断走强、最终站上90的鼓舞下，化工类品种成为资金关注焦点，尤其以 LLDPE 为首；但现货销售远没有跟上期货价格的火爆，造成近强远弱达到很高水平，1101合约和1105合约价差持续拉大，目前已经达到1400元/吨，创上市以来新高。造成远期主力上涨将面临较大的套保抛盘的压力，然而1月合约已经前期已经吸引、集中了较多的仓单，减轻的1105合约抛压，且套保盘目前处于主动地位，除非发生较为强烈的系统性变故，否则不会刻意向下打压价格，只会边涨边卖、边退边打。

所以，随着涨势渐入佳境，年内行情整体上还是易涨难跌。

基本面

23日，纽约商业期货交易所(NYMEX)2月原油期货上涨1.03美元或1.14%，报91.51美元/桶。惠誉评级公司下调葡萄牙主权评级，前景为负面，美国商务部公布的数据显示，美国11月耐用品订单数据不及预期，这些消息一度给市场带来压力。但寒冷天气提升油品需求，美国库存创12年来最快消耗速度。此外，美国商务部公布的数据显示，美国11月新屋销售年化月率上升5.5%，基本符合预期，继续缓和市场对房地产市场的忧虑。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

LLDPE 方面，24日，扬子石化 LLDPE 挂牌销售，7042报11000元/吨，广州石化 LLDPE 挂牌销售，7042报11050元/吨，茂名石化 LLDPE 挂牌销售，7042报11000元/吨。

23日，亚洲乙烯市场，东南亚市场震荡走低5.5美元/吨，收于1085-1086美元/吨 CFR，CFR 东北亚平收于1175.5-1177.5美元/吨。中国大陆及台湾地区的需求饱和，终端用户备货充足，实盘成交清淡。东南亚货源供应正常，但需求缩量。1月备货已接近尾声，库存充裕。不过，原料石脑油价格处于高位，成本坚挺。

海关总署12月21日公布的最新数据显示，中国11月初级形状的线型低密度聚乙烯进口量为22.64万吨，环比增17.43%，金额为2.95亿美元。

新华社“新华08系统”12月22日发布库存数据显示，11月末中国原油库存（不含储备库存）环比下降3.2%，成品油（汽柴煤）库存环比增加5.0%。其中，汽油库存环比增加8.7%，柴油库存环比增加0.8%，煤油库存环比增加7.0%。

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:

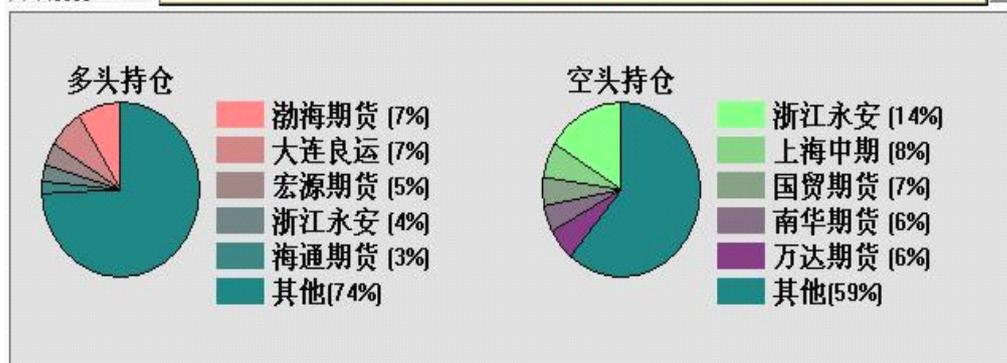
周一至周三, 15分钟周期必盈三线主力(红色)始终维持在0轴之下追随价格波动, 周三开始冲击0轴, 周四站上0轴, 主力就此发动攻势, 收盘突破12250-12260一线压力, 目前维持与0轴之上, 但潮起潮落接近高位, 可能会有正常的调整波动, 后市应则低点建多。

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	渤海期货	6703	-2293	浙江永安	13642	-2320
2	大连良运	6541	3051	上海中期	7796	-293
3	宏源期货	4670	-683	国贸期货	7046	-54
4	浙江永安	4498	111	南华期货	5957	-345
5	海通期货	2798	375	万达期货	5933	33
6	鲁证期货	2678	234	冠通期货	5018	-2088
7	中国国际	2507	-1557	新湖期货	3845	143
8	冠通期货	2179	262	浙商期货	3256	-417
9	国海良时	2113	-218	经易期货	2925	427
10	浙江中大	1976	-612	中国国际	2706	-441
11	浙江新华	1883	-462	华泰长城	1371	-434
12	国泰君安	1570	681	中钢期货	1298	-421

点评:

近期持仓前十机构仍然维持净空, 但周五双方皆有减仓, 而多头主力换手明显, 而空头主力属于实质减仓, 显示至少非现货背景的空头资金有较大的担忧, 离场更为积极, 多头整体仍占据优势。





股指期货

每日观点：地产、银行护盘，本周股指仍保持横盘震荡。

投资策略

中期策略：反弹趋势和基础仍在。

短期策略：震荡筑实底部，建立并持有多单。

市场综述

期指本周基本维持震荡格局，地产、银行持续活跃，28转换可能成功。小盘股补跌，跌幅虽大，但由于权重股支撑，指数跌幅不大。

基本面

国资委鼓励央企整体上市。

银行拆借利率飙升

中央农村工作会议昨闭幕 明年大兴水利。

央票二度停发，货币政策的方向性已渐趋明朗，将真正迈入稳健而非从紧。

发改委称将强化民生价格监管遏制过度投机

金融分析师

联系人：席卫东

电话：

025-84787995

电子邮件：

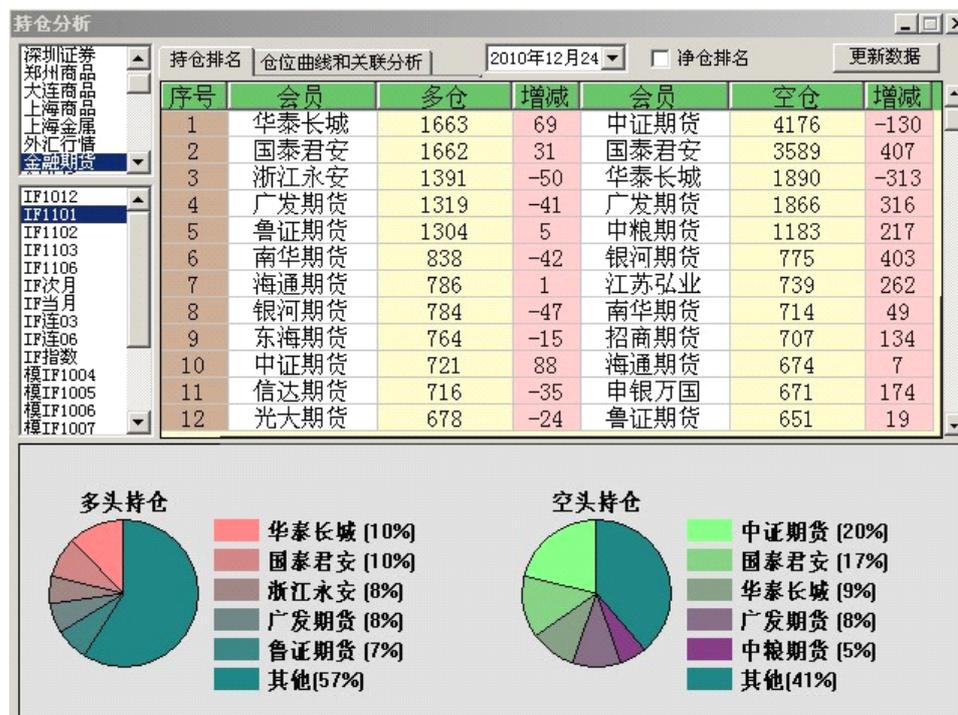
xwd@163.com

技术分析



点评: 必赢三线在 0 轴下, 主力线已经逐步回落。

持仓分析



点评: 今日多空单均增持, 多头增持稍多。明日可能反弹。

股指期货

每周观点：弱势震荡，多空操作谨慎

投资策略

- 中期策略：** 明年政策取向“积极稳健 审慎灵活”已经确定，市场恐慌心理缓解，但年末资金面偏紧，一段时间内都会以震荡的方式缓慢上涨。
- 短期策略：** 短期政策真空，市场多空双方操作谨慎，期指陷入震荡区间，以弱势震荡为主。短期内以日内操作为主。

基本面

人民银行党委委员、副行长胡晓炼日前表示，货币政策从适度宽松转至稳健有利于加强通胀预期管理，防范资产价格泡沫，并强调明年货币政策最主要的任务是货币供给总量回归常态。控制好货币总量，意味着以M2为主的货币供应总量增长应低于适度宽松时期，降至以往稳健货币政策阶段的一般水平。

商务部外贸司司长王受文在接受记者采访时说，明年我国在扩大进口方面将有一系列积极举措，如完善鼓励进口的一些政策，包括进口贴息、进口信贷、进口信用保险等；改善进口结构，扩大消费品、医疗设备和节能环保产品的进口等。同时中国将加大政策支持和服务保障力度，研究拓宽外汇储备有效运用以及人民币跨境流动的渠道和方式，支持企业加快“走出去”步伐；同时更新发布重点国别投资合作产业导向目录；继续推动境外重要能源、矿产资源和农业合作，鼓励发展深加工合作。

金融和地产两板块涨幅居前，也是资金净流入的两板块。从最近一周的情况来看，房地板块一枝独秀。大盘想向上有所突破还需多头进一步蓄力。

市场综述

本周期指依然维持弱势。周一主力空头借朝韩冲突打压期指，虽然周二房地产板块带动大盘蓝筹股收复关键点位，但多头实力难以为继，后半周震荡下跌。HS300和上证指数、深证成指连破多个重要关口，跌入前期震荡区间。

从周K线来看，沪深300指数实体已经压迫60日均线，触碰到短期上升趋势线；其下影线已经突破到这两个支撑线，周MACD线呈高位死叉形式，短期上升趋势面临严峻考验。大盘蓝筹板块本周表现较强，轮番护盘，市场上下两难。近几周成交量明显萎缩，市场观望情绪浓厚，短期仍以震荡为主。

建议投资者谨慎操作，日内波段操作。静待市场方向明朗。

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：

从这一周15分钟K线图上的必盈三线中的主力线来看，周一的大跳水打乱了主力上攻的节奏。之后主力线一直在0轴以下波动，但再也没有上到过0轴之上。周末时主力线在底部徘徊，整个期指市场弱勢震荡。

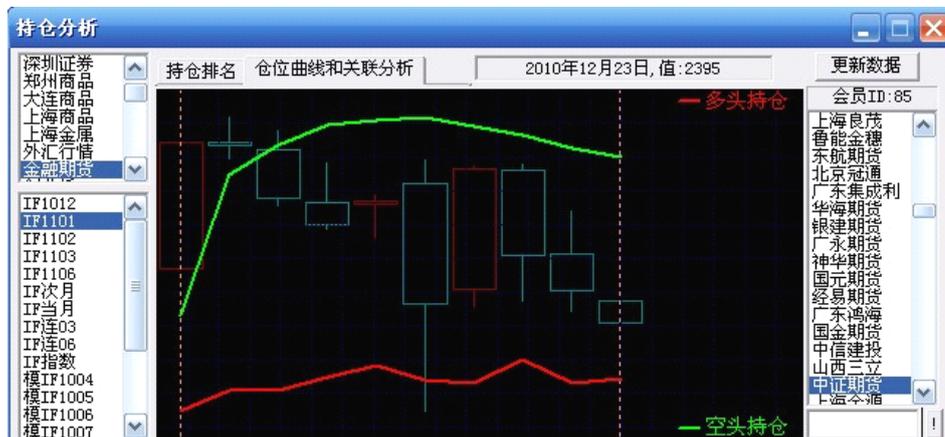


持仓分析

点评：

持仓情况来看，空方实力较强，净空单手数再次扩大到4400手左右；但近期表现较好的中证期货，多单略增，空单逐步减少，表明对后市并不十分看空。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	华泰长城	1663	69	中证期货	4176	-130
2	国泰君安	1662	31	国泰君安	3589	407
3	浙江永安	1391	-50	华泰长城	1890	-313
4	广发期货	1319	-41	广发期货	1866	316
5	鲁证期货	1304	5	中粮期货	1183	217
6	南华期货	838	-42	银河期货	775	403
7	海通期货	786	1	江苏弘业	739	262
8	银河期货	784	-47	南华期货	714	49
9	东海期货	764	-15	招商期货	707	134
10	中证期货	721	88	海通期货	674	7
11	信达期货	716	-35	申银万国	671	174
12	光大期货	678	-24	鲁证期货	651	19





期现套利

说明：

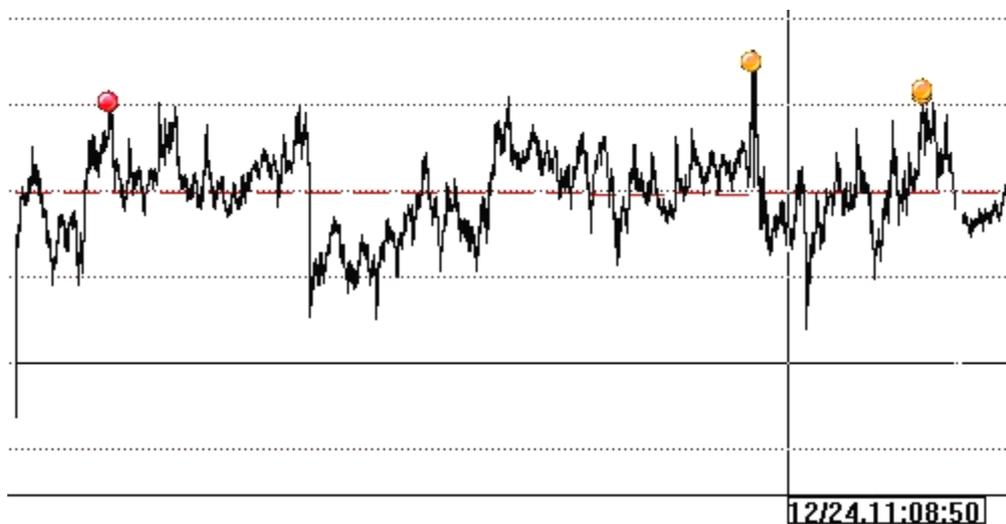
黑线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

虚线 —— 成本线，一个来回交易可能发生的手续费、冲击成本、拟合误差和资金占用成本之和。

红点和黄点 —— 建仓机会

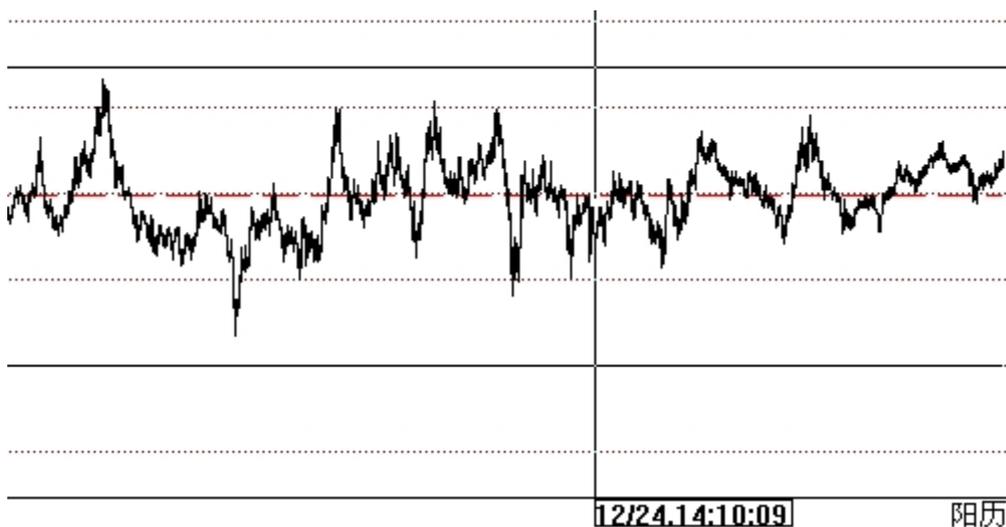
蓝点和绿点 —— 平仓机会

入场门限 —— 由于价差会在较高位置出现，特设定入场门限这个参数，当理论价差高于成本线若干个点后，才进场交易。今日入场门限设为10。



点评：

今日理论价差维持在10-30至今波动，且在成本带上运行时间较长，可以进行套利的机会较多。当把入场门限调整到10时，筛选出9:40:52、11:00:35和11:25:47三个较好的入场机会。全天没有期价跌破理论价格的情况。





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