



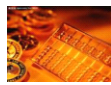
新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年2月13日星期日

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

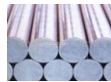
【品种聚焦】



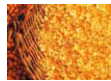
[有色金属](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[豆类油脂](#)



[棉花白糖](#)



[化工产品](#)



[股指期货](#) [股指套利](#)

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
0516-83831134

传真：0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005

【联系我们】



期市早八点

国内要闻

1、央行对部分中小银行实施差别准备金率

消息人士透露，春节后，央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。这些银行主要是城市商业银行。这是央行今年宣布实施差别存款准备金动态调整后采取的实质性举措。新年伊始，人民币新增贷款出现井喷，中小银行放贷冲动强烈。之后央行实施严厉的政策调控，但预计1月信贷还是超过1.2万亿元。为有效控制货币信贷，实施差别准备金率成为央行必然选择。业内人士指出，根据央行公式，资本充足率越低的银行，被实施差别存款准备金率的概率越大。预计央行将在上半年特别是一季度，使用较严厉的调控政策工具组合。差别存款准备金率作为调控的常态工具走上了政策前台。

2、央票一二级市场利率倒挂 发行重启仍维持地量

央行10日在银行间市场发行了10亿元3月期央票，这是央行时隔4周后再度进行公开市场操作。受本周二加息的影响，当日央行发行的3月期央票发行利率如期上行36.54个基点，发行利率为2.6242%。当日央行未进行正回购操作。目前3月期央票二级市场利率在3.3%左右，高于一级市场70多个基点。分析人士指出，央票一二级市场利率倒挂空间仍然巨大，央票难以放量发行，央行重新发行央票无法发挥实质性的回笼作用，准备金率近期仍有再次上调的可能。

3、温家宝：稳定粮农是管好通胀预期基础

2月10日，温家宝总理在全国粮食生产电视电话会议上强调，稳定发展粮食和农业生产，是管理好通胀预期、稳定消费价格总水平的基础，也是实现经济平稳较快发展和社会和谐稳定的基础。温家宝表示，要全面强化促进粮食和农业生产发展的各项措施。一是切实抓好抗旱工作，二是统筹做好春耕备耕各项工作，三是切实加强农田水利建设，四是加大促进粮食和农业生产发展的资金投入，五是进一步做好粮食等农产品市场调控。温家宝强调，各级政府要按照中央的要求，坚持把“三农”工作摆到重中之重的位置。各地区各部门要牢固树立大局意识，进一步加强领导，抓好政策落实，努力促进粮食和农业生产稳定发展。

4、多个行业二三月迎涨价潮 二季度 CPI 可能创新高

北方干旱南方冻雨，农历新年消费季集中到来，劳动力成本的再度上调，所有的消息都剑指物价上涨，通货膨胀。据粮农组织最新公布的数据显示，包括谷类、糖类、肉类等在内的全球所有大宗商品价格1月

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



份全部上涨，食品价格指数环比上升3.4%，达到了231点。此外，多个受制于春节促销而没有提价的行业也露出了涨价风声，包括饮料、家电、建材、家具、成品油等在内的多个行业都将在二三月集中提价，为今年一季度的CPI指数埋下隐忧。很多分析师认为，1月份物价将再度高企，当月CPI或创下新高，“破五”、“破六”均有提出。中金公司10日更发布报告认为，央行本次加息的时间早于预期，二季度CPI同比还有可能再创新高。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为，今年一、二月很有可能是全年物价的高点，相应的房地产政策和货币政策等的调控力度也将是全年最严厉的时期。

国际要闻

5、美国今日公布两房处置方案 承诺提供无限制担保

2月9日消息，美国白宫计划最早将于本周五提出改革方案，让“两房”（美国联邦国民抵押贷款协会与联邦住房贷款抵押公司）从房屋按揭市场上逐渐淡出，并逐步减弱政府在抵押贷款市场的角色。对于未来可能进入“后两房”时代，不少人开始担忧持有大量“两房”债券的中国是否会“打水漂”。甚至有人预计中国投资“两房”债券亏损可能高达4500亿美元。但一些专家指出，由于美国政府已承诺为“两房”提供无限制担保，无论如何改革，债权人与股权人的利益都将得到落实。

6、日本企业物价指数时隔26个月首次出现较高涨幅

据报道，日本银行于10日公布，日本2011年1月国内企业物价指数为103.9，同比上涨1.6个百分点。其中，石油、煤炭制品价格增加11.3%，钢铁价格增加11.6%，有色金属价格增加7.6%；电子机械相关产品价格均有所下降，信息通信设备价格下降5.0%，电子零部件价格下降4.1%，电器产品价格下降3.4%。这不仅是日本企业物价指数连续第4个月同比上涨，也是自2008年11月以来首次出现较高涨幅。日本银行称，亚洲地区需求增加、全球范围内天气反常等因素造成的资源价格上涨，这是企业物价指数大幅增长的主要原因。

7、法国企业利润率降至25年来最低 经济面临诸多问题

法国企业联合会日前公布的一份研究报告指出，法国经济面临诸多问题，企业在国际范围内缺乏竞争力，企业利润率普遍低于30%，为25年来最低水平。报告认为，法国企业竞争力疲软的主要原因包括，企业税负过重、劳动力成本过高等。近年来，法国企业的劳动力成本快速上升。法国企业员工的年人均劳动时间仅为622小时，而法国企业员工的薪酬达到了15年来最高水平，2009年法国企业的员工薪酬支出占到企业增加值的67.7%。据报道，自2008年经济危机以来，法国遭受的直接经济损失高达840亿欧元，经济复苏进程缓慢。



沪铜

每周观点: 铜价大幅跳水 短线多单逢高减持

投资策略

中期策略 中长线多单继续持有

短期策略 多单逢高减持，遇回调低点再买进

市场综述

兔年首个交易日沪铜小幅高开并越过76000的前期阻力位，但随后上涨动力不足，周三、周四都维持了高位盘整的格局，周五铜价在开盘后不久大幅跳水，全天都由空头势力主宰。

从日K线看，本周三条K线形成两阴夹一阳的空方炮形态，短期铜价可能有所回调，多单可逢高减持。但中长线看，沪铜与外盘铜的差价仍然较大、中国铜消费预期旺盛的基本面尚未改变，中长线多单可继续持有。

基本面

- 1、今日铜库存减少225吨，至396,725吨；上期所铜库存增加377吨，至67684吨。
- 2、外盘走势：隔夜伦铜探底回升，最低跌至9841美元/吨，尾盘受到较好的美国就业数据的提振而有所回升，涨0.3%至9952。
- 3、据悉中国冶炼厂已于必和必拓达成2011年铜加工和精炼价格，为77美元/吨，比2010年高出66%。
- 4、工信部、科技部、财政部日前联合印发《再生有色金属产业发展推进计划》，指出，到2015年主要再生有色金属产量达到1200万吨，其中再生铜、再生铝、再生铅占当年铜、铝、铅产量的比例分别达到40%、30%、40%左右。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

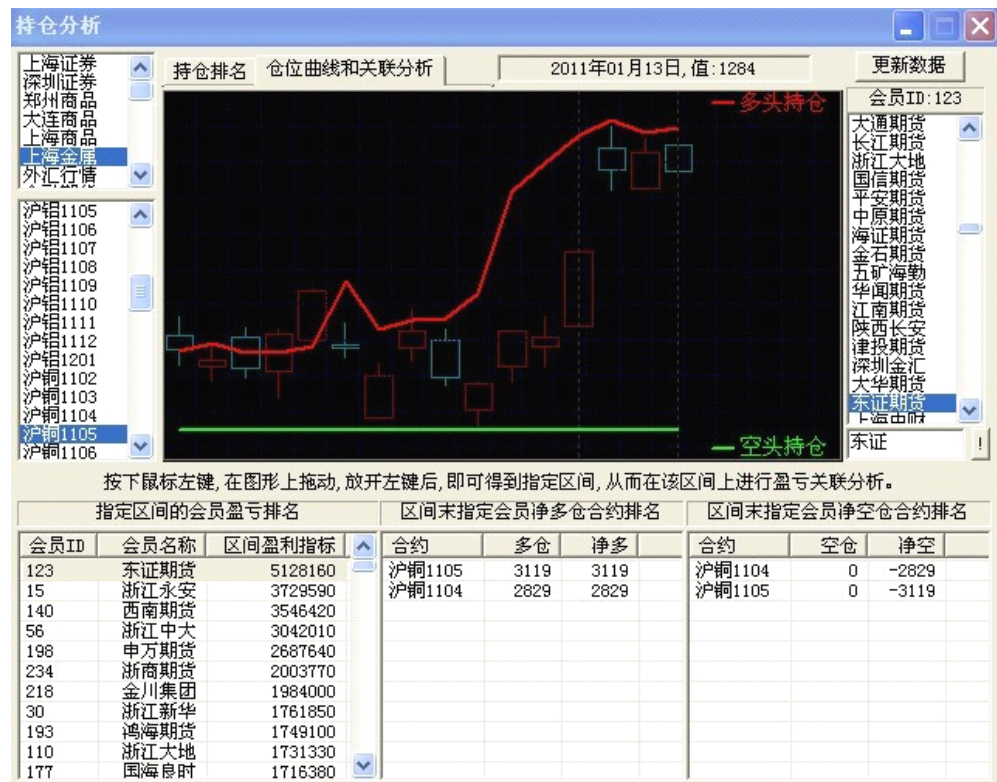


技术分析



点评：今日尾盘价格大幅跌破分水岭，同时主力线下穿0轴，空方力量较强，建议多单逢高适当减持。

持仓分析



点评：从投资家持仓看，近期表现比较好的东证期货多单略有增加，空单维持不变。前20主力多、空持仓会员仓量相差不多，期价仍将维持高位震荡格局。



天然橡胶

每日观点：追随日胶涨势 沪胶再创记录高位

投资策略

中期策略 中长线多单继续持有

短期策略 多单逢高减持

基本面

1、上期所天胶库存本周大幅减少，现在为42415吨。

2、面对节节攀升的橡胶价格，轮胎企业不得不向下游传递成本压力，轮胎价格随之涨声一片。法国米其林周三表示，由于原料成本增加，该公司将上调所有销往欧洲的轮胎价格。该公司在声明中称，调价幅度在4%-7.5%之间，调价于3月1日-6月1日开始。普利司通在同一日表示，因天然橡胶及其他原料价格上涨，该公司将于6月1日起上调日本市场的轮胎产品价格，调价幅度大致在8%-15%之间。大陆轮胎公司则从2月1日起提高欧洲地区商用车轮胎价格，幅度为7%。横滨轮胎公司1月1日起也上调了在美销售的轻型和中型商用车轮胎以及工程胎的价格，其中商用车轮胎价格上调6%，工程胎价格则上涨5%。

3、受汽车销售持续增长影响，东京工业品交易所(TOCOM)橡胶期货10日连续第二个交易日触及历史高点。TOCOM 7月橡胶期货10日一度上涨2.2%至515日圆/千克(6,240美元/公吨)，收于513.9日圆/千克。

4、泰国 USS3橡胶现货价格2月11日上涨，报每公斤179.4-180.59泰铢，因到货量下降。

市场综述

兔年的收割交易日(本周三)橡胶1105合约以43490点大幅高开，这追随了外盘东京胶及新加坡胶在春季期间的涨势。随后两个交易日都维持了高位震荡的格局，期价受到43000一线压力。最新价42685点，周五成交量依然活跃，为51多万手。

从周K线来看，上涨通道良好，但本周收出一根锤子线，胶价可能将有所回调，短线多单可逢高减持。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

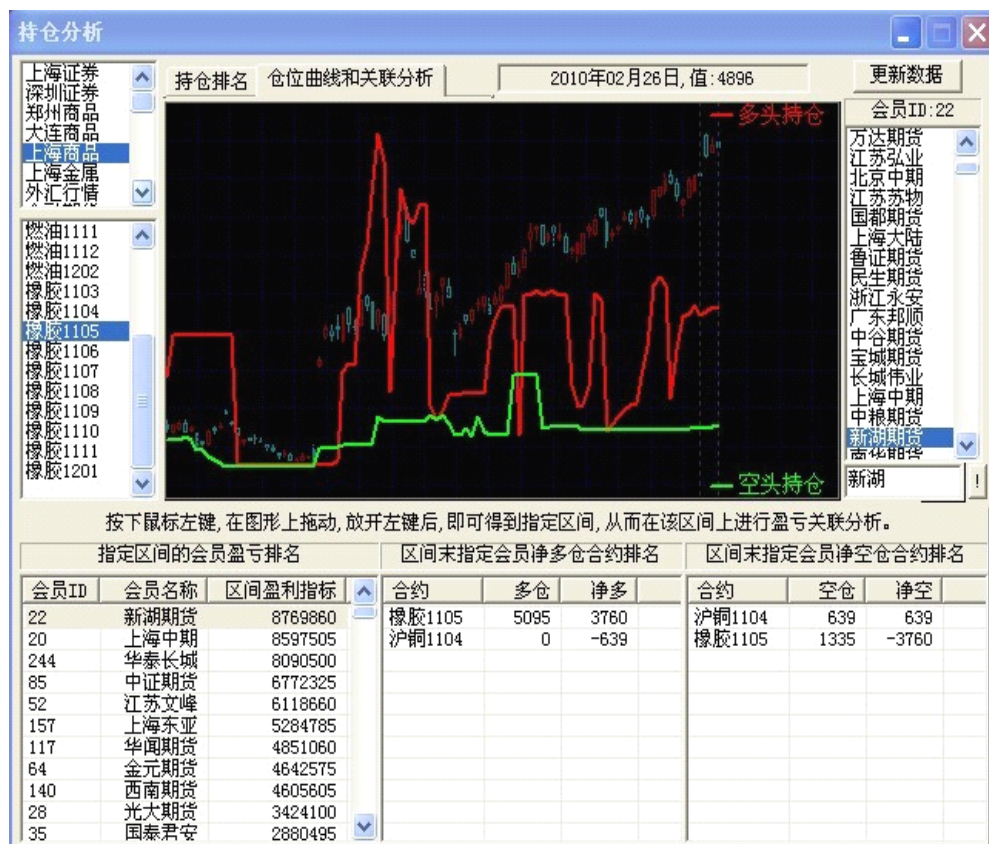


技术分析



点评：今日尾盘价格跌破分水岭，同时主力线下穿0轴，下一个交易日期价或继续高位盘整。短线多单可逢高平仓。由于日K线仍站在5日均线之上，中长线多单继续持有。

持仓分析



点评：近日表现较好的新湖期货多头持仓维持在高位，空仓数量不变。同时，今日前20主力会员中，多头持仓增加了7039手，而空头至增加914手，上涨动力仍然具备。中长线依然看多。



螺纹钢

每日观点：螺纹现价抬升仍可期 期价高位现压力

投资策略

中期策略

低位多单轻仓可继续谨慎持有，但不建议继续追多。

短期策略

期价在高位有技术性回调的压力，5200之上暂时不宜追多，激进者可结合主力线和潮起潮落指标短空操作。

市场综述

期钢春节后第一周经历了周三的高位调整、周四大幅拉升和周五的回调过程。其主力1110合约周三以5124点平开后迅速拉升，随后震荡调整，最终报收于5124点；周四以5120点低开后迅速向上拉升，全天呈现震荡上行之势，尾盘略有回调，最终报收于5188点；周五以5190点平开后迅速拉升，一举突破5200点整数关口的压制，最高触及5230的历史高位，但下午盘在投资者对周末银行提高存款准备金率等利空担忧下震荡下行，吞噬上午的涨幅后继续下行，最终以0.84%的周涨幅报收于5167点，全周成交1029246手，增仓135672手至480486手。

现货市场方面，部分商户开始步入正轨，节后市场拉涨的情绪较浓，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至5086元/吨，成交略有回升。钢厂方面，沙钢周五出台的2月中旬部分产品价格政策显示，主要建筑钢材品种螺纹、线材均上调50元/吨。

原材料方面，进口矿、国内矿、焦炭、钢坯等市场均基本以稳为主，波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数 BDI 截至周四连续第四日上扬，目前已上涨至1136点。

基本面

1. 据中国证券报记者透露，春节后央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施，这些银行主要是城市商业银行。这是央行今年宣布实施差别存款准备金动态调整后采取的实质性举措。当前，物价上行压力较大，不少机构预测1、2月 CPI 涨幅可能超过5%，潜在通胀风险因素仍未消除。预计央行将在上半年特别是一季度，使用较严厉的调控政策工具组合。
2. 中央施压之下，未来一周地方政府可能密集出台楼市限购令。根据新“国八条”以及国务院办公厅通知内容，直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，要在2月中旬之前，出台住房限购实施细则。这意味着，京、津、沪、渝4个直辖市，大连、宁波、厦门、青岛、深圳5个计划单列市，再加上27个省会城市，总计有36个城市需要出台或更新住房限购政策。
3. 据我的钢铁网11日对下周钢材市场趋势调查结果显示：67%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，31%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有2%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



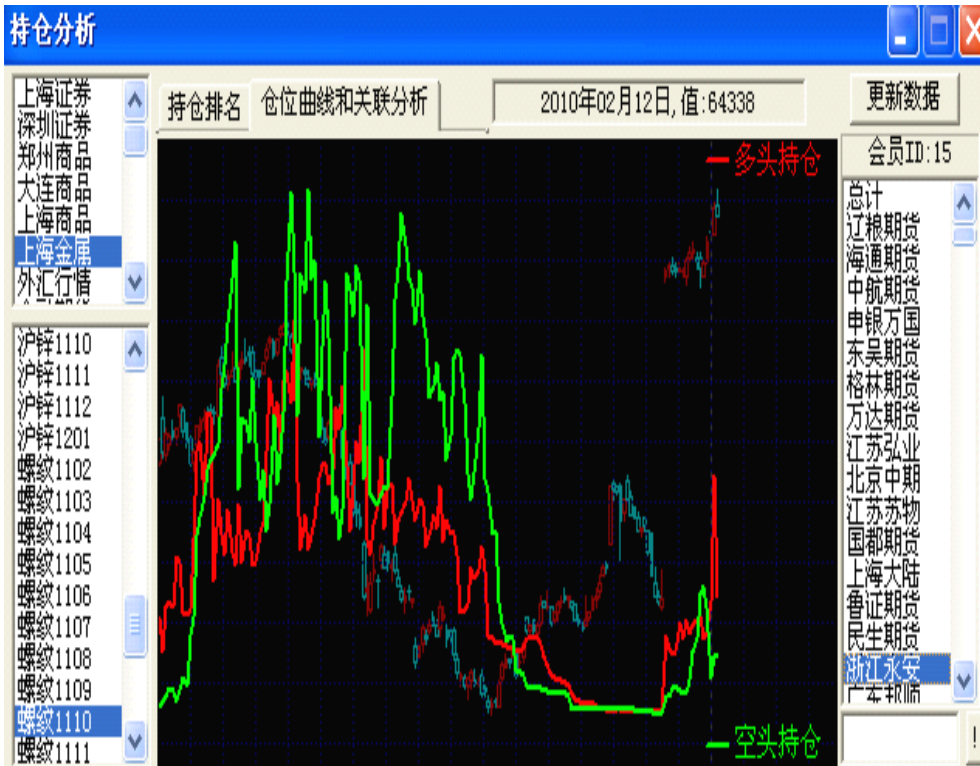
技术分析



点评：

从技术上看，期价在高位有技术性回调压力，新纪元分水岭稳步上行，但期价周五跌破分水岭，15分钟主力线周五坚挺下行，5分钟主力线已下穿0轴，建议低位多单轻仓谨慎持有，但不建议继续追多。

持仓分析



点评：近期表现较好的浙江永安在10日大幅增多单后，11日又大幅减持，显示主力短线获利回吐动向，但该公司依然位居多头第二的位置，说明主力对中长期期价并不看跌，建议前低位多单轻仓谨慎持有。



豆油

节后再创新高，豆油11000突破在即

投资策略

中期策略

2月中旬至3月两会期间，油脂震荡有望转强，中期多单逢低入多

短期策略

9月合约站稳10800，豆油市场移仓1201合约迹象明显，关注油脂抛储及国内CPI数据对市场的影响，短期或将围绕11000震荡争夺

市场综述

春节假日过后，本周三个交易日，连盘豆油价格创新高——2008年7月下旬以来的新高。受国际油脂市场升势带动，连盘豆油y1109从节前的10628点，最高冲至10976点，报收于10862点，减仓缩量有移仓1201迹象，资金逃逸限制期价发展。从macd及kdj等传统技术指标来看，其升势未了。高企的cpi发布前的这个周末里，银行准备金率上调预期压力下，豆油出现恐高情绪。

基本面

美国农业部USDA于美国东部时间2月9日公布2月供需预估报告。以下是业内对美国10/11市场年度大豆及谷物结转库存的预测。

USDA2月供需报告					
10/11年度	预估均值	USDA2月报告	USDA1月报告	2月较1月变化	2009/10年度
大豆(亿蒲)	1.35	1.40	1.40	持平	1.51
玉米(亿蒲)	7.36	6.75	7.45	下调9.4%	17.08
豆油(亿磅)	---	25.73	26.73	下调3.7%	33.58

就此次农业部大豆供求报告本身而言，数据较1月份变化不大，因美国期末库存略高于市场预期，因此报告中性略偏空。而报告的亮点在于玉米的结转库存，继上月下调2%后，再度遭遇下调9.4%，这是去年度库存39.5%的水平，极大刺激玉米做多热情，致使其大涨3.6%。

玉米与大豆是同时播种的两种作物，美国通常于新年度4月左右开始播种，同时，玉米大豆在美国的种植区域高度重合，因此，两个品种的种植面积之争，成为市场关注的重点之一。美国玉米库存的大幅下调推高玉米期货，无疑会拉动大豆期价走高。这是美国农业部报告之后，大豆期价走高的主要因素之一。美豆油库存水平下调，激励豆油同步收涨。

国务院9日召开的国务院常务会议上，分析当前粮食生产形势，出台十项措施进一步促进粮食生产。下周二即15日，我国宏观数据发布，届时CPI数据备受关注；而在同日，10万吨国家临储菜籽油将迎来竞价销售，国家控涨决心仍在持续。

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，第一栏豆油近一周的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。

多空分水岭上扬并支撑价格运行其上，势头为多；但必盈主力线在零轴一带震荡徘徊，主力资金跟多热情较差，限制期价上行发展。

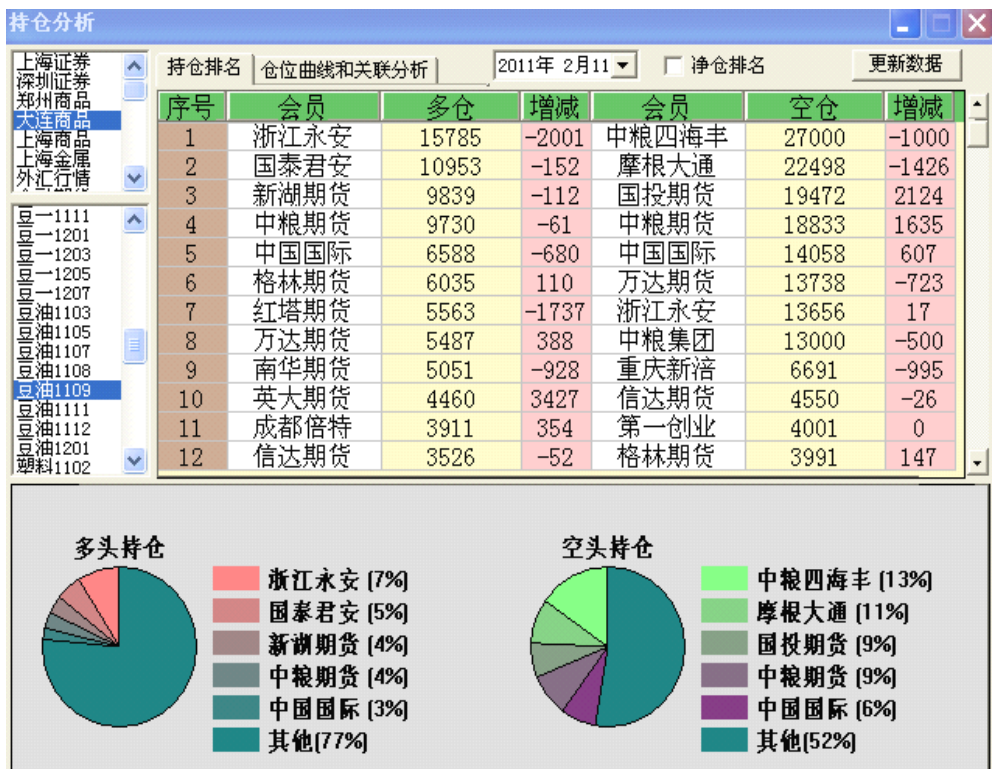


持仓分析

点评：

Y1109 合约，主多力量浙江资金等持续减少，主空中粮资金亦大幅减少，主力资金移仓 1201 迹象明显。

资金逃逸限制主力合约期价上行发展，关注 y1201 合约投资价值。





棉花

每周观点：外强内弱 高位滞涨

投资策略

中期策略

中线多单在目前价位大部分平仓锁定利润，剩余小部分以32500作保护性止盈；卖出套期保值头寸及中线空单可试探性建仓，未到空头大举建仓时机。

短期策略

高位抛压重，相对外盘滞涨明显，短线多单暂避让，等回调确认支撑后再着力操作；短空头寸谨慎持有，建议目标止盈位在33000一线。

市场综述

节后郑棉期货延续了节前的强势上攻势头，本周三个交易日两次刷新历史高点，周五盘间一度摸高至34390，本周累计上涨145点，涨幅0.43%。

2月10日 ICE 期棉3月合约出现扩板后的涨停，终盘涨700点收于187.58美分，11日虽以阴线报收但收盘站上190美分关口，盘间创下194.55美分的历史新高，成交量明显放大，虽有部分获利平仓盘但难言强势逆转。相比之下郑棉期货有高位滞涨迹象，周三、周四时一度表现相对强势的远月合约也以阴线报收，1201合约在搏击30000关口时出现反复。

周三时1109合约持仓大减，资金加速移仓换月，目前处于价格相对低位的1201合约仍有一定补涨空间，是当前短多操作的主战场；1109合约震荡重心虽小幅上扬但接连三个交易日以阴线报收，高位滞涨有技术修正压力，确认支撑之前短线多头尽量避让。

基本面

2月11日，中国棉花价格指数（CCIndex328）为29308，上涨469点。相对1103合约收盘价的期现价差为-3392元。由于多数厂家还未正式结束春节假期，现货成交量较小，仅有零星成交。2月11日，全国棉花交易市场商品棉电子撮合交易成交28620吨，与上一个交易日相比增加11760吨，订货量增加3000吨。MA1105均价33269元，上涨286元。至此，本周三个交易日现货市场保持了接连上涨的势头，虽然成交还未真正启动，但现货商对节后棉花价格持续看好的情绪已经通过市场传递出来。

进口棉指数方面，昨日跨过2美元大关，涨6.83至208.22，折滑准税价至35020，与内棉价差拉大至5712。上周（1.28-2.3）美农业部出口数据显示，中国当周签约2427吨，弃约3289吨，净签约率为-862吨，高价的美棉已在一定程度上遭到中国买家的抵制。

最新发布的美农业部2月供需报告涉及棉花的内容无甚新意，全球库存等重要指标数据变动不大。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



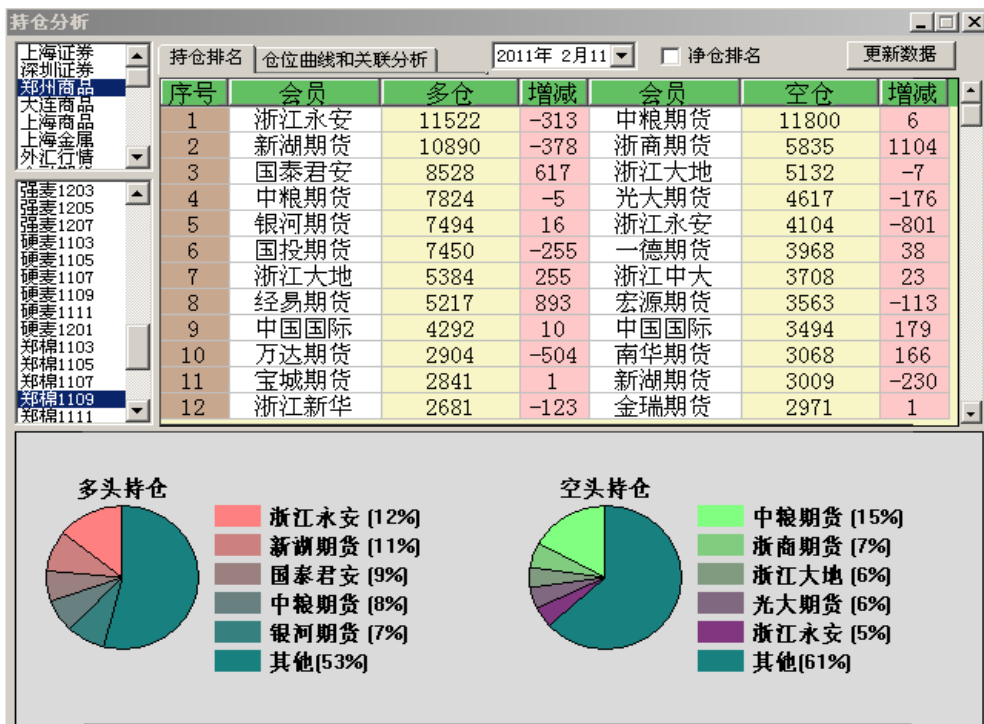
技术分析

点评：

节后首个交易日价格高开至34000之后开始逐级回落，主力线也于盘尾跌破0轴，随后大部分时间在0轴之下运行，短线多头主力优势消散，KDJ等指标均出现背离，短线价格有下行诉求。

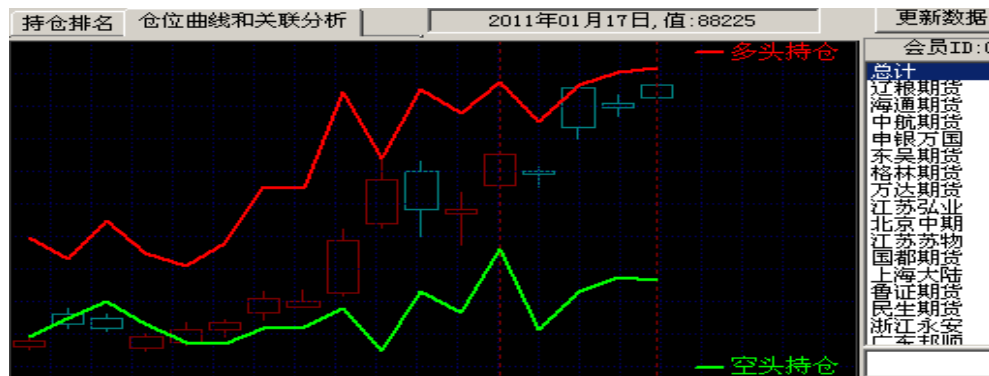


持仓分析



点评：

主力多头排名靠前的会员持仓力度减弱，永安、新湖周五开始减持，浙商等在空方增仓，空方旗帜中粮期货仓位基本保持稳定，目前抑制价格上涨的主要阻力仍来自于获利多单抛压。





PTA

每周观点：再创新高 势头转弱

投资策略

中期策略

12000上方多单继续持有，有效跌破建议减仓。

短期策略

10日均线上方围绕12000震荡可能性较高，建议区间操作。

市场综述

本周郑州 TA1105盘中创出新高12296点，收盘价较节前上涨42点至12064元/吨，持仓增加17848手至22.9万手。现货市场报价提升，中纤 PTA 价格指数较节前上涨700元至11750元/吨。

随着春节假期的结束，江浙聚酯工厂的销售也陆续恢复正常，聚酯切片也逐步走上正轨。节后涤丝工厂陆续开盘，报价也延续涨势，整体上涨幅度累计200-500元/吨，实际成交情况相对清淡，DTY、FDY 销势偏弱，主因节后下游开机负荷仍处低位，招工困难、成本高企等致使下游观望情绪较浓，恢复正常或在元宵左右，短期内将以平稳观望为主。

原油涨跌互现，PX 小幅震荡，美棉花期货再续强势。今日 PTA 小幅低开后震荡增仓上行，再创新高，大幅收涨，上行趋势保持。从盘后排名前20机构持仓量及变化来看，总体多方增持，空方减持。美原油跌势减缓，国内股市延续反弹，国内外棉花价格再创新高后，PTA 总体思路仍可持震荡偏强思路。操作上，前期多单谨慎持有，无单者回调时逢低买入，不宜过分追涨。

基本面

10日，纽约商业期货交易所(NYMEX)3月原油期货结算价下跌0.02美元或0.03%，报每桶86.73美元。美国政府数据显示上周初请失业金人数降至两年半低位，提振市场。有传言称沙特国王阿布杜拉去世，不过稍后被否认，原油回落。埃及军方和执政党官员称，穆巴拉克很快将向全国发表讲话并满足示威者要求，军方暗示将控制全国形势。但交易员们把注意力放到不断上升的美国原油和燃油库存上，上周美国汽油库存上升470万桶，达到1990年3月以来的最高水平。原油持稳，将不会削减化工成本，对期货价格不构成压力。

PTA 方面，10日，盛泽化纤市场上，PTA 价格继续上涨，MEG 报价上涨，半光聚酯切片、大有光聚酯切片价格小幅上涨，CDP 切片价格平稳，聚酯瓶片价格上涨。市场上半光切片现款主流13500元/吨，有光切片现款主流13400元/吨，CDP 切片市场现货成交价在14300元/吨六个月承兑送到，聚酯瓶片市场一般送到成交价在13800元/吨。亚洲 PTA 现货市场涨势放缓，PTA 期货高开低走，买家接盘谨慎，台产船货报价在1490美元/吨附近，实际商谈在1480美元/吨附近展开，市场交投平淡。

下游织造厂家、加弹企业春节过后开工率处于恢复生产阶段，开机率回升缓慢，对涤丝现货的采购意愿减弱。江浙市场一般半光切片报价多维持在13500-13600元/吨现款或三月承兑水平，交投情况较为一般，市场有适量成交听闻。江浙地区短纤市场行情上扬，市场主流报价在

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



15000-15500 元/吨，商谈重心在 14400-14600 元/吨，但在聚合成本支撑下，个别畅销涤纶产品的价格有望继续上涨。

技术分析

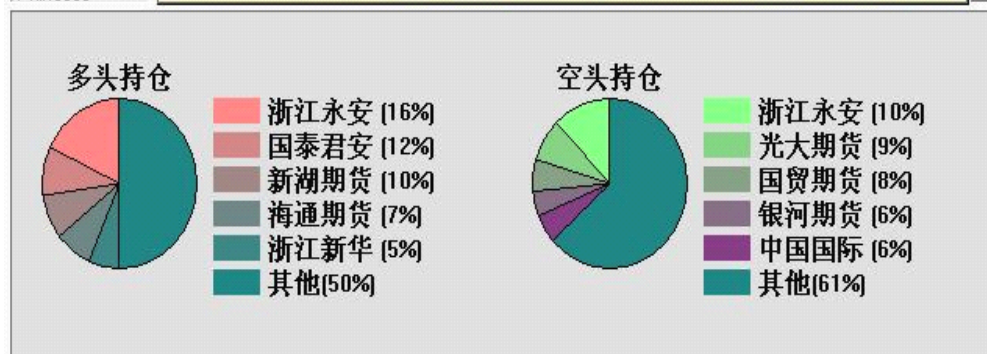


点评： 本周，PTA1105 合约先抑后扬，创出新高后最终下破分水岭，但收于12000上方，同时必盈三线多日来首次下穿0轴，显示势头转弱、资金离场，后市有进一步走弱的空间，但短期内由于潮起潮落处于低位，有震荡反复的短期要求，建议中长线适量减仓，短线逢高偏空操作，看至11700。

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	13434	-1017	浙江永安	9031	-890
2	国泰君安	10490	343	光大期货	8411	-679
3	新潮期货	8768	-327	国贸期货	7411	-45
4	海通期货	6281	218	银河期货	5696	479
5	浙江新华	4565	-493	中国国际	5386	-392
6	南华期货	3913	-2082	华泰长城	5092	1148
7	中粮期货	3750	269	广发期货	4705	-522
8	经易期货	3405	-76	上海浙石	3862	-72
9	瑞达期货	3297	378	浙江中大	3749	-168
10	浙江大地	3163	152	万达期货	3471	-144
11	江苏文峰	2906	-95	中辉期货	3433	-780
12	浙江中大	2875	1384	大越期货	3291	-123

点评： 周五盘后持仓可以看出，多空主力双方相对峙较为明显，双方均有减仓动作，但多头主力集中度依然不减，相对空头优势仍在，总体上仍处于稳定区间，后市高位整固、略有调整可能性较高，操作上建议多头适量减仓，不宜过度看空。





股指期货

每周观点：震荡走高，仍有动力。

投资策略

中期策略 上涨基础仍在，继续做多。

乘回调建立并持有多单。

短期策略

市场综述

期指今日小幅高开，之后震荡上行，沪指一度涨逾10多点，突破60日均线，此后冲高回落，午后在房地产板块等的拉升下，震荡翻红，逐步上攻，再度站上60日均线。盘面上，深强沪弱格局未改。热点切换较快，持续性较差，未能够形成较为清晰的持续的做多主线。

基本面

开年的前两个交易日，在加息消息的带动下，人民币汇率“稳”势开局。9日和10日，人民币对美元汇率中间价延续年前小幅攀升势头，再度创下了汇改以来的新高。

货币市场回归宽松 隔夜利率大跌 100 基点

春节后，央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。这些银行主要是城市商业银行。

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：主力线向下回到0轴以下，后市再次受压。

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	0133-海通期货	1090	-187	1	0133-海通期货	3239	-24
2	0001-国泰君安	904	-502	2	0001-国泰君安	2261	-1268
3	0003-浙江永安	855	-94	3	0011-华泰长城	1819	-182
4	0011-华泰长城	791	-153	4	0018-中证期货	830	-930
5	0018-中证期货	758	-4	5	0007-光大期货	547	224
6	0016-广发期货	708	-25	6	0145-大华期货	542	203
7	0006-鲁证期货	704	-56	7	0131-申银万国	518	-99
8	0109-银河期货	562	-518	8	0016-广发期货	471	-281
9	0150-安信期货	477	115	9	0002-南华期货	421	93
10	0008-东海期货	462	11	10	0136-招商期货	409	-117
11	0131-申银万国	432	-36	11	0006-鲁证期货	384	-45
12	0100-新世纪	424	-111	12	0115-中信建投	342	-269
13	0017-信达期货	411	-112	13	0109-银河期货	313	-51
14	0007-光大期货	408	-22	14	0003-浙江永安	229	-10
15	0126-渤海期货	408	-54	15	0150-安信期货	208	-89
16	0002-南华期货	400	-124	16	0009-浙商期货	166	-13
17	0115-中信建投	369	-10	17	0128-江苏弘业	166	75
18	0009-浙商期货	354	-52	18	0008-东海期货	160	-68
19	0118-国联期货	287	46	19	0017-信达期货	150	-42
20	0159-中国国际	280	55	20	0159-中国国际	149	-61
		11084	-1833			13324	-2954

点评：今日多空单均减持，空单减持量大，后市可能上涨。



股指期货

每周观点：股指露春意，量能决定能否向上突破

投资策略

中期策略

货币政策明朗，市场收紧。为防患通胀预期成为现实，调控政策还将出台。十二五规划伊始，短期难以有效提振 A 股，但年初资金量较为充足，中期内市场将在大区间内震荡。

短期策略

货币政策从紧成常态，鉴于目前资金面较为宽松，市场个股开始活跃，如果能够得到量能的有效配合，震荡向上的概率较大。

市场综述

股指期货主力合约 IF1102周五小幅高开，日内窄幅震荡，基本维持在3100点以上。IF1103合约涨幅与 IF1102合约也基本相当，在5日线之上做窄幅震荡。沪深300指数低开高走，收复40日均线但受压于60均线也做窄幅震荡。短期技术形态有向好表现，但上方压力较强，做多仍需谨慎。

从周 K 线上来看，沪深300指数三周连阳，成交量也在一定的程度上予以配合。本周沪深300指数收复5、40和60日均线的压力，KD 指标和 MACD 指标均在之前两周出现转变，市场有向好趋向。然面临政策寒意和前阶段上方交投密集区的压力，后期向上走势还需要资金量和成交量的配合。

基本面

沪深 A 股共成交2223.21亿元，沪市 A 股成交1273.02亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交878.45亿元，创业板成交71.74亿元，A 股成交中，资金流入性成交1082.73亿元，资金流出性成交-1056.44亿元，不确定性成交84.04亿元，流入流出成交差额26.29亿元，占大盘全部成交1.16%。

温家宝总理作重要讲话。他强调，稳定发展粮食和农业生产，是管理好通胀预期、稳定消费价格总水平的基础。

央行连续13周累计向市场投放资金超9000亿

春节后，央行对部分中小商业银行实施了差别存款准备金率的调控措施。这些银行主要是城市商业银行。预计央行将在上半年特别是一季度，使用较严厉的调控政策工具组合。差别存款准备金率作为调控的常态工具走上了政策前台。

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



技术分析



点评：

从5分钟周期必盈三线指标来看，主力线下破0轴，与期指价格日内震荡的走势形成下降背离。从技术形态上来看要谨防期指价格的回调。

15分钟和30分钟周期必盈三线也给出相同趋势，多头在60均线即3150附近需要谨慎。

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	0133-海通期货	1090	-187	1	0133-海通期货	3239	-24
2	0001-国泰君安	904	-502	2	0001-国泰君安	2261	-1268
3	0003-浙江永安	855	-94	3	0011-华泰长城	1819	-182
4	0011-华泰长城	791	-153	4	0018-中证期货	830	-930
5	0018-中证期货	758	-4	5	0007-光大期货	547	224
6	0016-广发期货	708	-25	6	0145-大华期货	542	203
7	0006-鲁证期货	704	-56	7	0131-申银万国	518	-99
8	0109-银河期货	562	-518	8	0016-广发期货	471	-281
9	0150-安信期货	477	115	9	0002-南华期货	421	93
10	0008-东海期货	462	11	10	0136-招商期货	409	-117
11	0131-申银万国	432	-36	11	0006-鲁证期货	384	-45
12	0100-新世纪	424	-111	12	0115-中信建投	342	-269
13	0017-信达期货	411	-112	13	0109-银河期货	313	-51
14	0007-光大期货	408	-22	14	0003-浙江永安	229	-10
15	0126-渤海期货	408	-54	15	0150-安信期货	208	-89
16	0002-南华期货	400	-124	16	0009-浙商期货	166	-13
17	0115-中信建投	369	-10	17	0128-江苏弘业	166	75
18	0009-浙商期货	354	-52	18	0008-东海期货	160	-68
19	0118-国联期货	287	46	19	0017-信达期货	150	-42
20	0159-中国国际	280	55	20	0159-中国国际	149	-61
		11084	-1833			13324	-2954

点评：

从IF1102合约持仓排名前二十的结算会员的持仓变动来看，空单减持较多，市场回暖意味较浓。从IF1103合约的持仓排名上来看，多空变化一致。短期市场有上冲势头，但中期仍不能盲目乐观。



期现套利

说明:

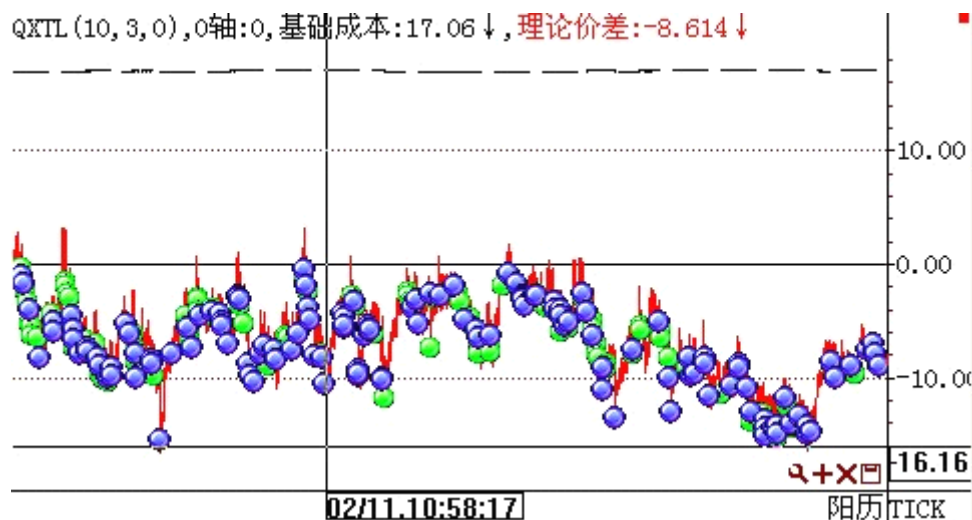
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差, 称为理论价差

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3。

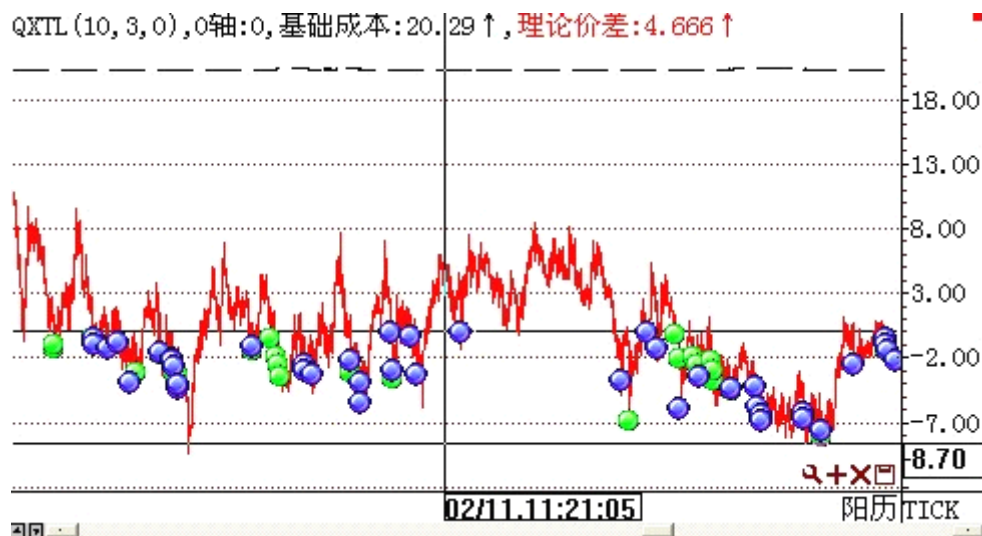


点评:

周五无论 IF1102 合约还是 IF1103 合约均呈现较弱走势。

IF1102 合约全天都处于贴水状态。IF1103 合约也在尾盘长时间出现贴水。连续多日期指走势较弱, 无风险套利机会不理想。

目前, 期货走势较弱, 当理论价差略微高出成本带之后就可以建立套利头寸。



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 69560990

✧ 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（筹）

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 0571-56082608

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109