



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年2月14日星期一

## 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】](#)



螺纹钢

每日观点：回调接近尾声 建议逢低建多

投资策略

**中期策略** 基本面偏强格局未改，建议中长线多单继续谨慎持有，仓位轻者可逢低加仓。

**短期策略** 主力少量增多单，回调接近尾声，建议继续逢低建多。

市场综述

期钢14日承压回落，其主力1110合约早盘以5180点高开后快速回落至全天最低点5145点后强力反弹，一度重上5180点，最高触及5183点，但震荡过后再度回调，中午收盘前保持在5160点至5180点之内进行区间内调整，下午基本延续了上午的震荡态势，但震荡重心下移至5150点至5160点之间，最终以0.90%的跌幅报收于5153点。全天成交量274470手，增仓8952手至489438手。

国内钢材现货市场14日稳中有涨，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至5117元/吨，成交虽略有好转，但依然比较清淡。

原材料方面，14日原材料市场稳中有涨。其中进口矿价格上涨，国内矿价格小幅攀升，国内焦炭市场价格平稳，国内钢坯市场价格以稳为主。

基本面

1. 海关总署2月14日数据显示，中国2011年1月份进口钢材164万吨，同比增长21.6%；中国2011年1月份出口钢材312万吨，同比增长8.2%；海关总署2月14日数据显示，中国2011年1月份进口铁矿砂6897万吨，同比增长47.9%；海关总署2月14日数据显示，中国1月份进口钢坯8万吨，同比增长126.5%。
2. 合媒体2月14日报道，2011年1月份，土耳其钢材出口量为121万吨，环比降29.63%，同比增15.17%。2010年土耳其钢材出口量为1733万吨，同比降6.46%，出口额增11%，达137亿美元。2011年1月份，土耳其出口方坯12.67万吨，环比降60.8%，同比降49.43%。对阿联酋、沙特和埃及的方坯出口比例占总出口量的80%以上。2010年土耳其共出口方坯353万吨，同比增55.85%，出口额增102%。1月份，出口螺纹钢50.03万吨，环比降22.51%，同比增59%。2010年出口螺纹钢641万吨，同比降28.57%，出口额减少11%。

金属分析师

程艳荣

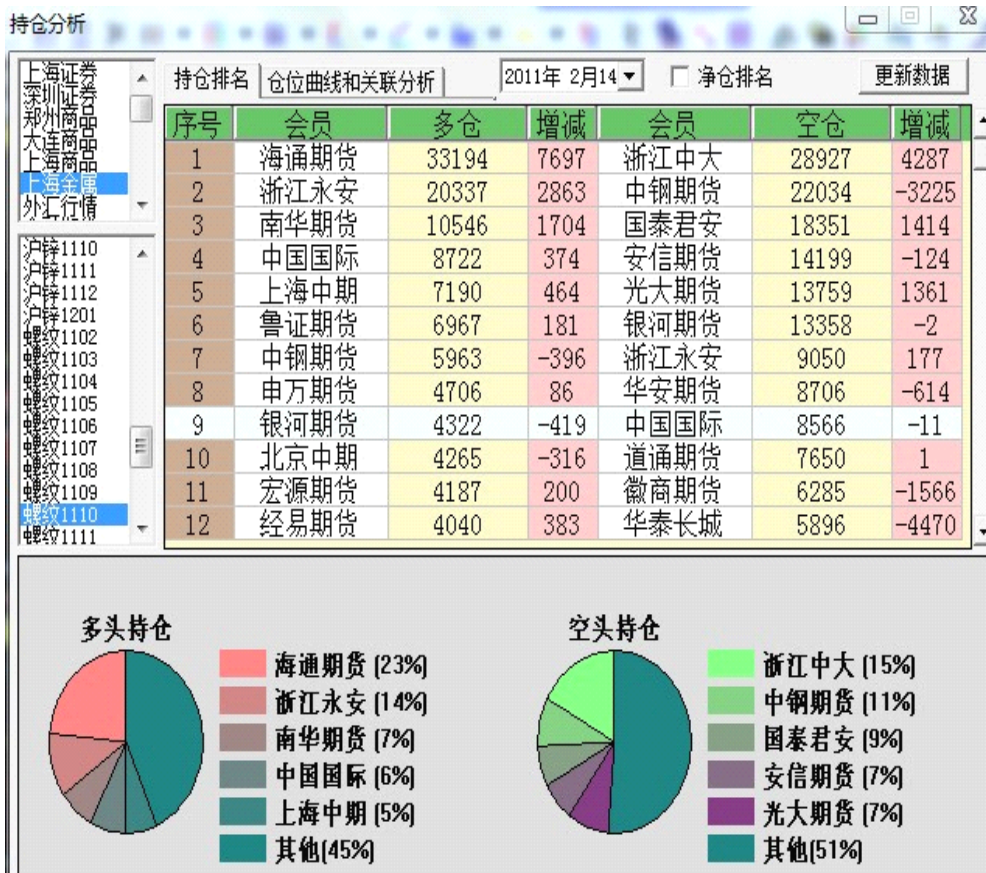
电话：0516-83831160

电子邮件：

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



## 持仓分析



**点评：**

从持仓排名前20位的总计持仓情况来看，14日1110合约多头大户略有增加，空头大户持仓略有减持，预示回调接近尾声，短线建议逢低建多，基本面偏强格局未改，建议中长线多单继续谨慎持有，轻仓者可逢低加仓。

## 豆油

## 每日观点：焦点油脂抛储，豆油震荡收高

## 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

再度收于10800之上，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，短期仍宜偏多操作

## 市场综述

14日，连盘y1109合约，开盘报10880点，收盘10886点，较前收盘上涨0.22%，持仓量从40.5万手增加至41.4万手。资金持仓有移仓1201合约意图，令远月合约显现出较佳入多投资价值。市场一度恐慌宏观数据，盘中出现恐慌下探动作，最低止于10754点。长下影K线形态，守住关键点位10800点，后市看涨情绪依然浓厚。

## 基本面

2月11日上周五，黑龙江地储大豆拍卖成交进一步放大，计划投放约8万吨，实际成交约6万吨，成交率74.13%，成交均价3779元/吨。临储大豆的成交持续放大，均价小幅提升，一方面是由于外盘大豆持续上涨，相比进口大豆港口分销价4200元每吨，国产大豆开始具备价格优势。据了解，按照目前大连盘面大豆1103合约4148的价格计算，临储大豆的拍卖已经非常便宜，已具有交割利润空间。

14日中国海关公布国内1月进口大豆514万吨，进口植物油61万吨，环比分别下滑5.3%、22.8%，同比则分别增长26.0%，13.0%。由于国内大豆及植物油进口季节性明显，同比数据大幅增加，说明1月份国内大豆及植物油进口需求仍然旺盛。15日，10万吨国家临时存储菜籽油再次投放市场，进行拍卖。自2010年10月份至今，国家累计投放6批临储菜籽油，共计划销售79.54万吨，实际成交68.01万吨，成交量85.5%，有效增加油脂供应。

随着油脂市场期现价格的走高，拍卖底价具有吸引力，预期此次拍卖成交率将维持高位。此前数次拍，当成交情况较好时，往往会推动豆油期价走高，而由于目前油脂价格已在高位，拍卖不排除对菜油价格进一步走高形成的压制。

## 农产品分析师

## 王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqm@163.com

14日，天津一级豆油10900-11000元/吨、四级豆油10650-10750元/吨；山东一级豆油10750-10800元/吨、四级豆油10500-10550元/吨；江苏一级豆油10900-10950元/吨、四级豆油10650-10700元/吨；广东一级豆油10800元/吨、四级豆油10550-10600元/吨；进口毛豆油港口分销价10600-10700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。

重要数据发布之前，市场多空争夺激烈，呈现震荡走势；价格围绕多空分水岭上下穿梭。

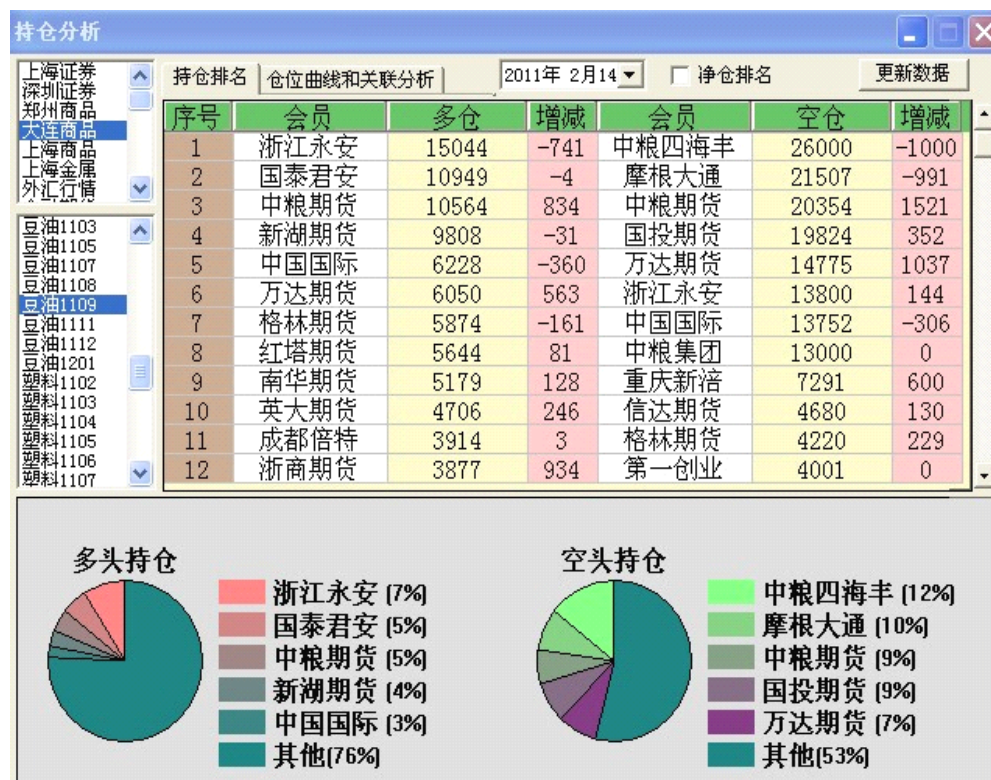
而主力线在零轴附近上下震荡徘徊，终于盘尾成功完成上穿动作。

盘尾拉升动作令15日抛储日期市盘面存在较大想象空间。



## 持仓分析

主力资金逃逸，并相当一部分移仓至远月1201合约中，9月合约减仓而1月合约增仓。







白糖

每日观点：多头兑现盈利 上行渐显步履维艰

投资策略

中期策略

获利多单大部分平仓锁定利润，少量（最好控制在1/3以内）仓位谨慎持有；之前中线空单严控风险率轻仓持有，新空单可在7500附近建立少量仓位。

短期策略

现货消费较节前明显转淡，新高位获利多头平仓压力大，短线有技术回调压力，短线多单注意保护盈利，短空可日内操作。

市场综述

上周五ICE原糖期货周五收跌，受获利了结拖累；ICE指标3月原糖期货合约收跌0.80美分，结算价报每磅29.39美分。伦敦3月白糖期货收跌11.60美元，收于每吨773.80美元。今日郑糖1109合约小幅低开至7532，开盘后7分钟有惯性上冲动作，价格至7575前期高位之时获利多头平仓盘开始集中体现，随后有3分钟左右的放量跳水式下挫，随后的走势体现了真实的资金意图，价格失守日内均线缓和回落，收盘失守5日均线，多头主力分化，目前期货价格得以在高位维系主要得益于现货价格的支撑。

目前建议获利多单在价格高位平仓锁定利润，暂不继续追多，短线空头寻求日内操作机会。

基本面

今日上午批发市场行情震荡回落，广西主产区现货报价小幅下调，商家采购欲望不强，中间商反映销量清淡；制糖集团继续顺价销售。下午批发市场行情震荡整理，南宁中间商报价7340-7350元/吨，报价下调10元/吨，销量一般。柳州中间商报价7350-7360元/吨，报价下调10元/吨，销量一般。

据主管部门统计，截至1月底，广西已开榨糖厂103家，全区累计入榨甘蔗3240万吨，产混合糖382万吨，产糖率11.79%，累计销糖179万吨，产销率46.86%。与上榨季同期相比，开榨糖厂同比增加1家，累计入榨甘蔗同比减少299万吨，产混合糖同比减少59万吨。混合产糖率同比下降0.67个百分点，累计销糖同比减少36万吨，产销率同比下降1.89个百分点。对比分析不难发现，年前的霜冻影响了生产进度，高糖价稍稍抑制了白糖消费。

据海关总署公布的数据，中国2011年1月出口食糖7,146吨，较2010年同期的6,831吨增长4.6%。

俄罗斯农业市场研究所(IKAR)周五称，俄罗斯2月原糖进口量预计较前月下滑，但可能在原糖进口关税下调后增加。俄罗斯2月原糖进口量可能会在10.2万吨，低于1月份的15万吨，其中6.5万吨已抵港卸货。

农产品分析师

高岩

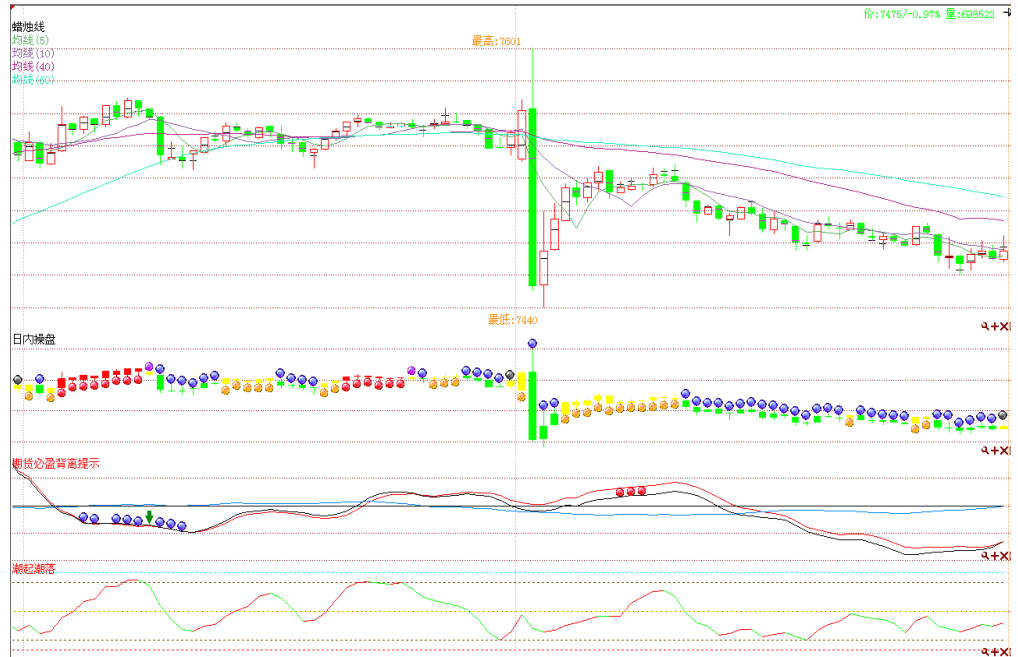
电话：010-84261653

电子邮件：

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



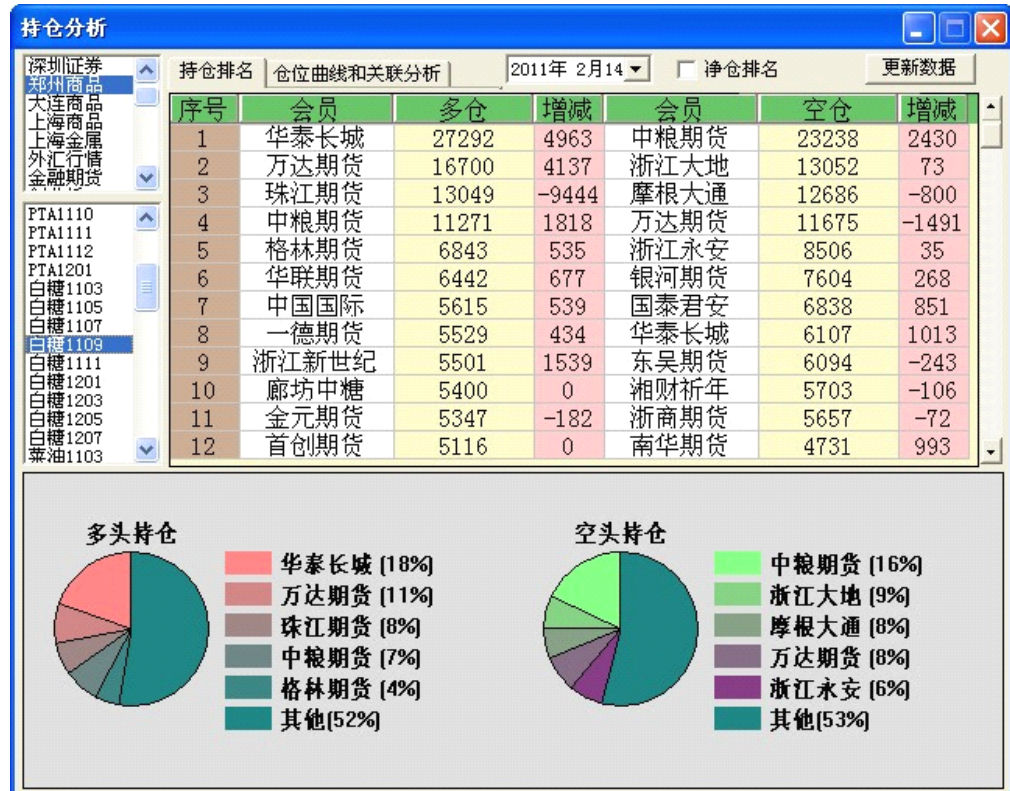
## 技术分析



### 点评：

早盘主力线冲高无力，随后跟随价格下行，跌破0轴，多头优势消散，至盘尾主力线无明显见底迹象，5日均线失守后目前盘面仍有进一步向下寻求支撑的诉求。

## 持仓分析



### 点评：

多头主力领军会员开始分化，华泰长城及万达期货均增持4000手以上，中粮期货保持在多头一方的增持节奏且今日明显增持空单，资金面变动支持价格高位震荡或震荡回落。

## PTA

### 每日观点： 转弱成型 后市仍需观察

#### 投资策略

##### 中期策略

收盘跌破12000，建议多单减仓，10日均线附近有一定支撑，剩余多单持有观望。

11800-12150区间偏多操作，区间外止损。

##### 短期策略

#### 市场综述

周一，PTA 早盘小幅高开，随即回落，日内弱势震荡为主。主力合约1105开于12150，日内最高12156，最低11802，尾盘收于11928，较上日均价跌214元/吨。日内成交385314手，持仓减11264手至217626手。

近期，因原油价格走低，下游工厂尚未完全恢复生产，因此市场备货情绪不高，聚酯涤纶的产销维持低位，价格也难以继续推涨。目前，PTA 上游基本面偏弱，下游平稳，难以对期价产生实质性的提振作用。从这个角度来讲，PTA 近期存在高位回落的风险。

但是由于棉花价格高位震荡，PTA 与棉花的比价处于低位，棉花价格对 PTA 有提振作用。另外，因国内棉花供应不足，将通过化纤来部分弥补供应缺口，将直接导致化纤的需求增加，而2011年上半年聚酯产能扩增速度较 PTA 快，PTA 供应趋紧的预期支撑下，价格回落的幅度也不会很大，PTA 中期上涨的趋势不变。正月十五之后，随着农民工回城，纺织服装工厂的开工率将逐渐回升，但依旧将因用工荒导致开工难以大面积快速启动。因此，正月十五之后应关注纺织服装业的招工情况。

#### 基本面

11日，纽约商业期货交易所(NYMEX)3月原油期货结算价下跌1.15美元或1.33%，报每桶85.58美元。埃及总统穆巴拉克辞职的消息缓和了苏伊士运河及一战略输油管道原油供应或被中断的忧虑，埃及财政部长表示，运河将保持开放，且营运非常顺利。此外，中国短期需求前景的忧虑犹在，中国近期宣布了升息，以抑制通胀；美元兑欧元上涨，也对油价不利。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

亚洲PX收盘价为1638.00-1639.00美元/吨(FOB韩国)；1658.00-1659.00美元/吨(CFR台湾)，价格较前一日上涨16美元。

PTA方面，13日，盛泽化纤市场上，PTA盘整，MEG报价盘整，半光聚酯切片、大有光聚酯切片价格调整，CDP切片价格平稳，聚酯瓶片价格平稳。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14300元/吨六个月承兑送到，聚酯瓶片市场一般送到成交价13800元/吨。

盛泽及周边地区纺织厂开机率继续回升，但下游织造、加弹企业首先消化持有库存原料，对涤纶现货的采购比较谨慎，半光聚酯切片成交气氛偏弱，短期内涤纶行情延续调整。

## 化工品分析师

### 陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com





## 技术分析



### 点评：

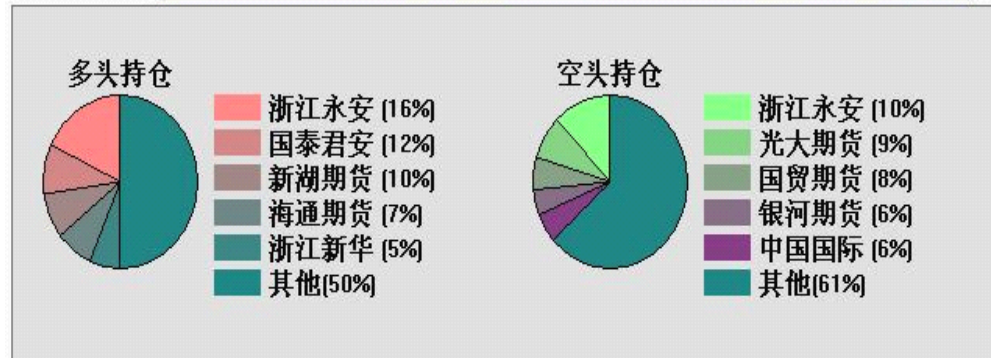
今日 PTA1105 合约跳水破位，沿分水岭继续下行，尾盘以分水岭持平报收，同时必盈三线延续昨日弱势，在 0 轴下方运行，在盘整过程中略有回升，显示短期弱势明显、资金离场仍是主流，后市有进一步走弱的空间，潮起潮落震荡反复波动不大，建议中长线适量减仓，短线逢高偏空操作，看至 11700。

## 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：

盘后持仓可以看出，多空主力双方互有增减，相对而言空头稳中有升、多头表现凌乱但总体规模稳定。近期多头主动调仓的短线行仍是上涨动力但主要来源，维持震荡格局偏强可能性较高，短线可区间操作。



## 股指期货

每日观点：大幅上涨，仍具动力。

### 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

期指今日小幅高开后一路走高，大幅放量上涨，沪指午后盘中突破2900点。尾盘涨幅稍有回落，截至收盘时，IF1002合约上涨111.2点，涨幅为3.57%，报3228.6点。两市成交量显著放大。盘面上，券商股发力，放量大涨，大涨逾9%，10只券商股一度触及涨停。金融地产上涨，交通设施、建材、有色金属等板块涨幅居前。

### 基本面

节后信贷井喷 部分银行四天用尽2月额度。

部分银行开收房贷贷后管理费 每笔最高1000元。

中国终结日本GDP亚军宝座 正式跃升第二大经济体

## 金融分析师

席卫东

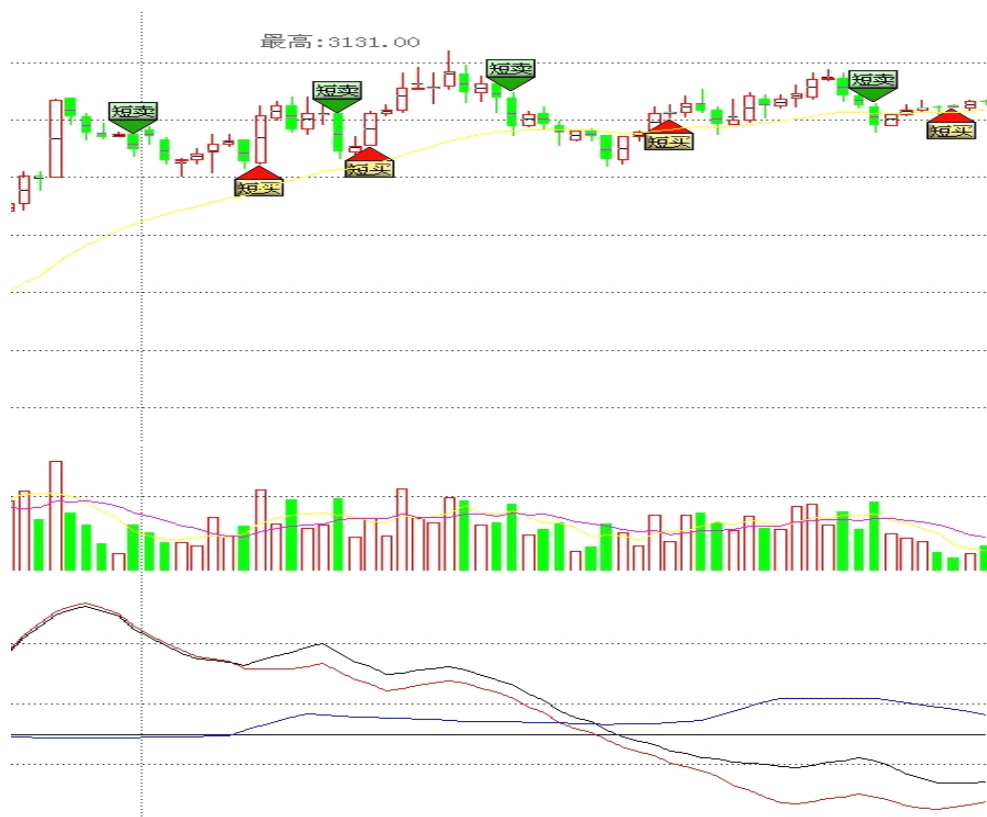
电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

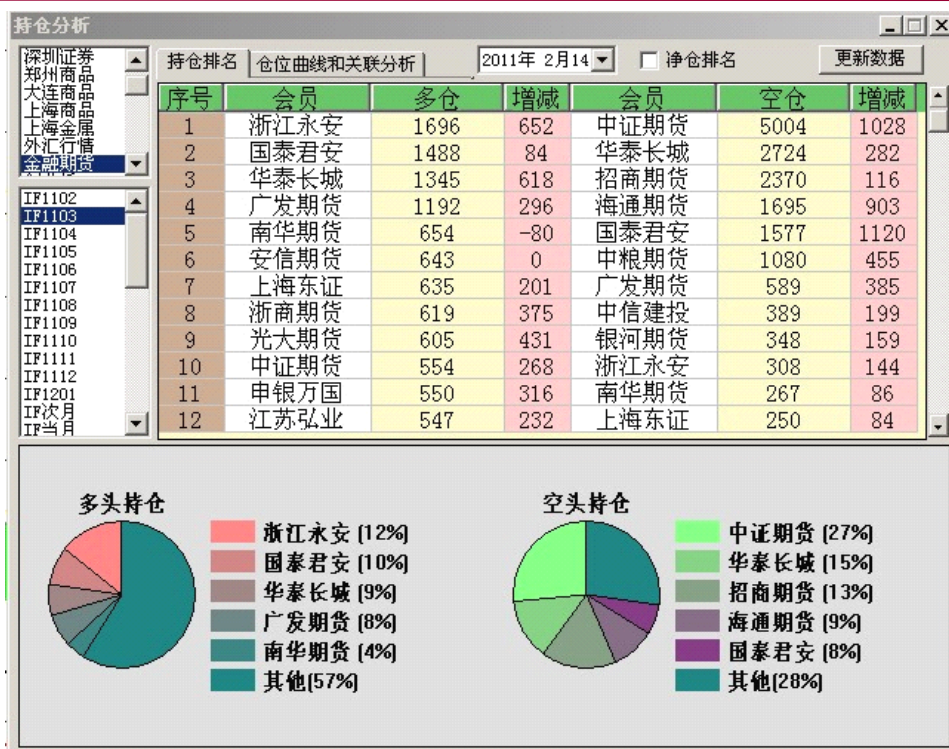


## 技术分析



**点评:** 主力线向下, 后市面临压力。

## 持仓分析



**点评:** 今日多空单均增加, 主力空头增加较多, 后市可能受压。

## 股指期货

## 每日观点：放量上攻，期指剑指3300

## 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

调控政策对市场依然有压制作用，但Shibor短期利率回落，下方有较强支撑，多头热情较大，量能支持期指上扬。

## 市场综述

股指期货主力合约IF1102表现强劲，开盘后就一路震荡上扬至尾盘，日内涨幅111.2点，以长阳收盘。沪深300指数涨幅也达到了3.15%，成交量较上周五增加了60%，稳稳的站上了60日均线，多头人气急遽爆发。

沪、深两市今日也放量上涨，分别涨幅达到了2.54%和3.62%。值得关注的是上证50的涨幅为3.6%，远高于于中小板指的1.64%，说明本次上涨与权重股的拉升有关。从板块上也能看出，金融行业、煤炭行业和有色金属3个大盘蓝筹板块分别位居涨幅榜的2、4、5位，房地产板块也有1.61的涨幅，市场整体多头人气旺盛。

IF1103合约上涨3.62%，成交量一举突破6万，持仓也有6432手的增加，主力逐步在IF1103合约上布置头寸。本周是IF1102合约的交割周，请多关注IF1103合约。

## 基本面

从资金的流向来看，沪深A股共成交3027.77亿元，沪市A股成交1792.93亿元，深市A股(包含中小企业板)成交1150.87亿元，创业板成交83.97亿元，A股成交中，资金流入性成交1569.51亿元，资金流出性成交-1351.70亿元，不确定性成交106.56亿元，流入流出成交差额217.81亿元，占大盘全部成交7.01%。

据报道，自去年12月以来，货币基金收益率大幅飙升，吸引了大批投资者关注，货币基金普遍呈现净申购状态，如果货币基金平均七日年化收益率未来3个月能够维持在3.5%至4%，那么货币基金净申购规模可能达1000亿元以上。

1月份宏观经济数据即将公布，CPI数据再次成为各方关注的焦点。市场普遍认为CPI数据将超过5%甚至更高。但是需要注意的是，由于今年CPI权重将有所调整，其中食品类权重有可能降低，这意味着CPI数据很可能低于市场预期，这将对投资者信心构成证明影响，这也是今日多方发泄的导火索。

## 金融分析师

## 张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

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





## 技术分析



### 点评：

从主力合约 IF1102的5分钟K线图来看，主力线在开盘之后有小幅的回落。但在10时附近，主力开始变脸，向多头转变，主力线震荡回升，上穿0轴达到较高位置。尾盘有获利多头平仓的迹象。

从15分钟和30分钟主力线来看，主力线上涨趋势明显，触碰0轴。市场有进一步上涨需求。如果能够有效上穿，上方还有一定的上涨空间。

## 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	970	-120	1	0133-海通期货	2689	-550
2	0003-浙江永安	726	-129	2	0011-华泰长城	1661	-158
3	0156-上海东证	701	479	3	0001-国泰君安	1451	-810
4	0001-国泰君安	695	-209	4	0006-鲁证期货	432	48
5	0006-鲁证期货	660	-44	5	0109-银河期货	416	103
6	0018-中证期货	622	-136	6	0136-招商期货	414	5
7	0011-华泰长城	619	-172	7	0002-南华期货	355	-66
8	0016-广发期货	569	-139	8	0155-海证期货	328	306
9	0007-光大期货	499	91	9	0131-申银万国	326	-192
10	0008-东海期货	434	-28	10	0016-广发期货	315	-156
11	0150-安信期货	417	-60	11	0007-光大期货	311	-236
12	0109-银河期货	365	-197	12	0003-浙江永安	251	22
13	0100-新世纪	339	-85	13	0102-兴业期货	206	110
14	0017-信达期货	336	-75	14	0115-中信建投	204	-138
15	0131-申银万国	297	-135	15	0128-江苏弘业	192	26
16	0126-渤海期货	281	-127	16	0156-上海东证	178	70
17	0136-招商期货	259	29	17	0152-新湖期货	175	100
18	0002-南华期货	241	-159	18	0018-中证期货	173	-657
19	0009-浙商期货	216	-138	19	0008-东海期货	161	1
20	0159-中国国际	214	-66	20	0017-信达期货	151	1
		9460	-1420			10389	-2171

### 点评：

从 IF1102合约排名前20的会员的持仓情况来看，多头减持，市场向好。

但 IF1103合约中证、国泰和海通期货三家大量布置空单，市场上涨中还应注意规避风险。





## 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:

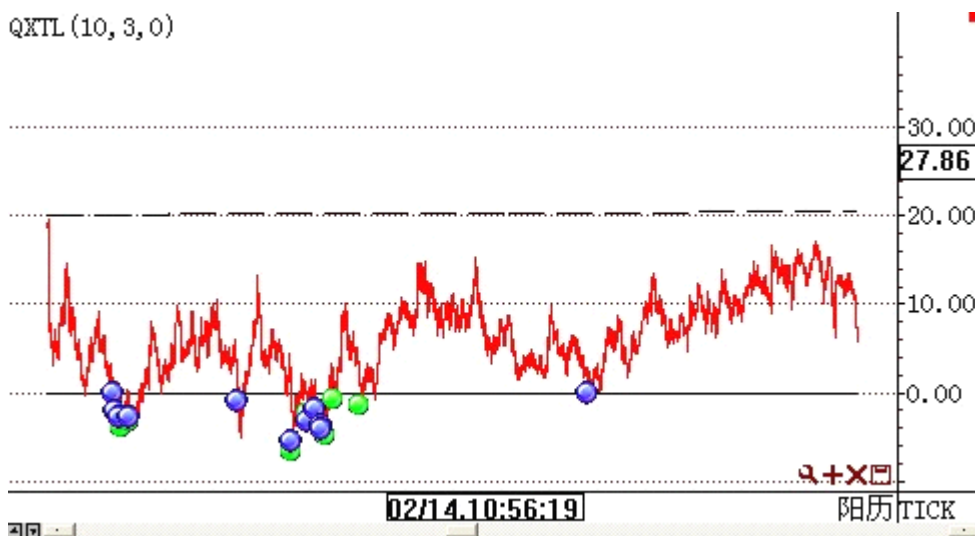
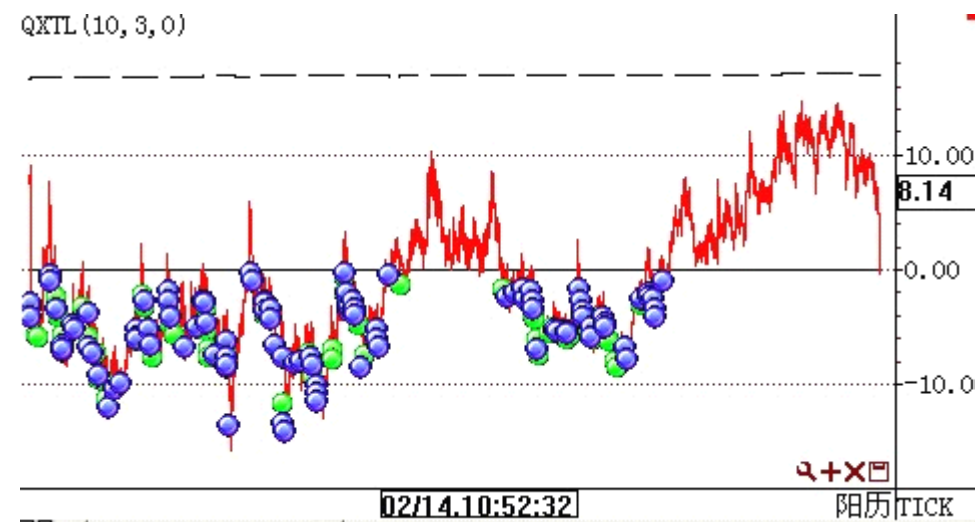
右图一：IF1102合约套利理论价差图

IF1102上午理论价差走势较弱，但是尾盘收盘前出现一波价差的快速上升，考虑到市场价差一直较弱的情况，可以在尾盘时人工干预进行套利头寸的建立。

右图二：IF1103合约套利理论价差图

IF1103合约今日走势也较弱，虽然没有高出成本带，但考虑到理论价差走势较弱，可以适当建立套利头寸。

近期价差走势较弱，入场门限可以稍微设置的低一些。



## 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（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**