新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011 年 2 月 24 日星期四

目　　录

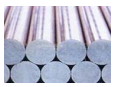
【每日评述】

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

【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：0516-83831185
　　0516-83831180
　　0516-83831127
　　0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005

期市早八点

国内要闻

1、国务院部署加快推进现代农作物种业发展

国务院总理温家宝22日主持召开国务院常务会议，听取全国病险水库除险加固任务完成情况的汇报，研究部署加快推进现代农作物种业发展。会议决定，在继续巩固大中型和重点小型病险水库除险加固成果的基础上，加快其余小型病险水库除险加固步伐，全面消除水库安全隐患。会议讨论通过《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》。会议指出，力争到2020年，培育一批具有重大应用前景和自主知识产权的突破性优良品种，建设一批标准化、规模化、集约化、机械化的优势种子生产基地，打造一批育种能力强、生产加工技术先进、市场营销网络健全、技术服务到位的现代农作物种业集团，全面提升我国农作物种业发展水平。同时会议还审议并原则通过《土地复垦条例(草案)》。

2、央行安排增加支农再贷款额度 100 亿元

近日，人民银行印发《关于安排增加支农再贷款 支持重点地区做好春耕抗旱金融服务工作的通知》(以下简称《通知》)，对山东、河南、河北、山西、安徽、江苏、陕西、甘肃等受旱灾影响严重的8省安排增加支农再贷款额度100亿元。《通知》要求，人民银行有关分支行要全力做好抗旱救灾金融服务工作，有力支持粮食稳定增产，努力夺取夏粮及全年农业丰收。《通知》强调，人民银行有关分支行要严格管理，加强对支农再贷款投向和政策效果的监测考核，切实维护支农再贷款债权安全。同时，继续做好农村信用社改革试点专项票据兑付后续监测考核工作，督促农村信用社改善经营管理，坚持审慎稳健经营，增强可持续发展能力。

3、24 省份今年 CPI 调控目标 4% 83%消费者预期物价上涨

在陆续结束的地方两会上，各地政府纷纷明确2011年物价调控目标。据中国经济网统计，全国31个省区市除河北、辽宁和上海没有明确提出具体数据指标外，其他28个省份均明确了目标，24个省份明确表示将 CPI 涨幅控制在4%左右。这就意味着2011年全国绝大多数省份物价调控目标较之2010年上调了1个百分点。此外，23日国家统计局中国经济景气监测中心和尼尔森公司开展的中国消费者信心调查显示，2010年四季度中国消费者信心指数为100，比三季度回落4点，83%消费者认为未来一年价格将会“上升”，去年这一数字仅为68%。调查结果显示，四季度消费者信心指数的回落主要源于消费者即期消费意愿的明显下降，大多数消费者对于收入和就业的预期仍保持乐观。

4、上海大型房企重启优惠促销 降价或全国铺开

宏观分析师
魏 刚
电话：0516-83831185
电子邮件：
wg968@sohu.com

近日，上海某龙头房企旗下多个项目率先启动新一轮降价促销。其中，还包括“买房即送五年房产税”等“时髦”促销策略。据销售人员介绍，税额按照购房者需要缴纳的房产税最高税额计算，相当于房屋总价优惠了十多万元，几近打9.8折。有知情人士22日透露，该大型房企在全国已有不少项目在推行促销。易居的统计数据显示，3月后，随着推盘量的加大，沪上促销楼盘会越来越多。由于目前采用价格网上备案，开发商降价假摔的可能性减少。实质性降价会增多，预计会占到推盘量的30%左右，最高优惠可达8折。但也有开发商称，目前只有一些刚性需求才会购房。促销对一些豪宅和高端项目作用不大，此类项目推迟开盘或观望的仍居多。至于普通项目，受调控政策影响，降价未必能消除购房者的观望心态，因此不少开发商也愿意等市场稍明朗后再行降价。

国际要闻

5、通胀率直逼5% 英国人一夜回到6年前

英国国家统计局 2 月 15 日公布通胀数据：英国消费物价指数(CPI)上升 4%，零售物价指数(RPI)上升 5.1%。预计在未来几个月内，英国的通膨有可能进一步升至 5%。而英国央行的一个重要工作目标就是将通胀控制在 2%。近日，英格兰银行行长默文·金表示，能源和大宗商品价格持续上涨等外部因素是英国物价上涨的主要原因。对于业界普遍估计英国央行在今年晚些时候会启动加息，默文·金则表态，没有在短期内加息的需要。他声称这只会是暂时现象，通胀问题将在 2012 年初消失；近期加息不但无助于消解通胀问题，反而会付出经济严重衰退的代价。

6、欧洲央行发出抗通胀最强音 最早可能在 9 月加息

在对抗通胀的态度上，欧洲央行的决策者们正变得越来越强硬。周一，有多位欧洲央行决策成员都表达了将在必要时采取措施遏制通胀的决心，预示加息可能在未来数月到来。利率期货的最新走势显示，一些市场人士预计欧洲央行最早将在今年 9 月启动加息，幅度可能为 25 个基点。不过，鉴于当前欧债危机仍存在不确定性，加上区内经济体的复苏不平衡，欧洲央行在重启加息的问题上也面临两难选择。

7、纽约油价因中东局势趋紧飙升 创 28 个月新高

22 日，利比亚暴力冲突升级，意大利埃尼石油公司和西班牙雷普索尔石油公司宣布，暂停部分在利比亚的石油和天然气生产。其中埃尼公司是利比亚最大石油公司，产油量占该国产油量的约三分之一。另外，中东地区国家巴林、尼日利亚等国局势也持续动荡，市场担忧情绪空前，进一步推动油价飙升。纽约商品交易所当天交易结束后到期的 3 月份交货的轻质原油期货价格上涨 7.37 美元，收于每桶 93.57 美元，涨幅为 8.55%；4 月份交货的轻质原油期货价格上涨 5.71 美分，收于每桶 95.42 美元，涨幅为 6.36%，创下 2008 年 10 月以来的收盘新高。

沪铜

每日观点：商品整体弱势显现　期价冲高回落

投资策略

中期策略　建议中长线多单出场观望，短期不宜继续追空，74000--73500 一线的支撑被击穿。

短期策略　短期沪铜受中国加息利空消息和库存不断增加的压制，多头上攻意愿不强，建议多单逢高减持或出场观望，盘中可选择高点短线参与抛空。

市场综述

今日沪铜低开震荡上冲后大幅回落，早盘受伦铜继续冲高回落的影响平开平走，期价在短暂上冲后维持弱势震荡，由于周边市场较为疲弱，期价逐级震荡下行，下午在沪锌大幅走弱和股市下跌的带动下期价出现大幅下跌走势，主力合约1105合约持仓减少5542手，短期看期价将在71000--71500一线遇支撑出现一定幅度反弹的可能性较大，建议中长线多单坚决出场观望，短线以抛空为主，3000--73500一线的支撑被有效击穿，建议空单可以继续持有。

基本面

1.今日上海交易所的铜现货价格为71050-71400，现货升贴水为 c450\300，现货买盘并不积极，交易者观望居多。

2.今天伦敦交易所库存减少50吨总库存为411700吨，上海交易所库存仓单2247吨，为79174吨，总库存继续大幅增加。

3.中国1月废铜进口36万吨，12月为43万吨

4.中国1月未锻造铜及铜材进口364240吨，12月为344558吨

5.中国1月工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨6.6% ， 中国1月居民消费品价格指数(CPI)同比上涨4.9%.

6.世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2010年全球铜市供应过剩2万吨，较2009年41万吨的剩余量大大缩减。

2010年全球精炼铜产量增至1925万吨，较2009年提高3.2%。同期，中国精炼铜产量增加46.4万吨，而智利精炼铜产量下滑5.5万吨至322万吨。　世界金属统计局(WBMS)在一份声明中称，“2010年全球精炼铜消费量为1923万吨，2009年消费量合计为1824万吨。”

2010年全球矿山铜产量为1604万吨，较之前一年增加1.5%

世界金属统计局(WBMS)亦称，2010年全球原铝市场供应过剩55.8万吨，2009年为供应过剩184万吨。

去年全球铅市供应短缺1.9万吨，2009年的供应缺口为7.9万吨；而全球锌市供应剩余34.1万吨，高于2009年的24.8万吨。

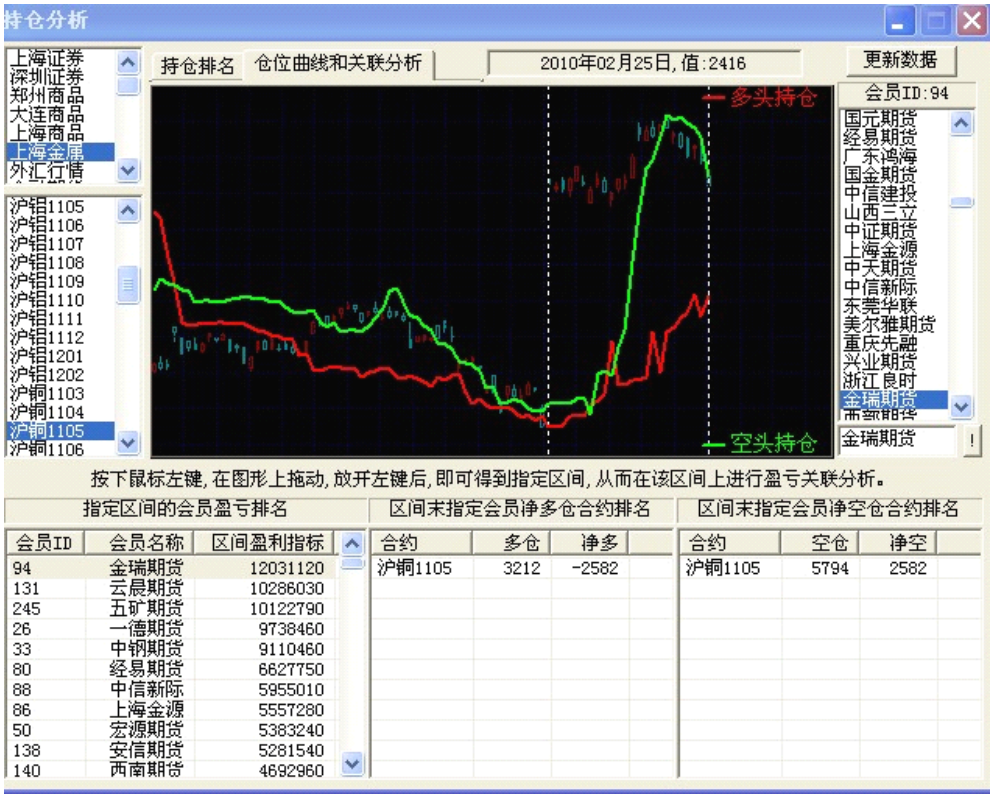
世界金属统计局(WBMS)还表示，2010年全球镍市供应过剩3,000吨，低于之前年度的3.66万吨，而2010年全球锡市出现了1.83万吨的供应缺口，之前一年锡市供应过剩1.02万吨

技术分析

金属分析师
联系人：陆士华
电话：0516-83831180
电子邮件：
506816831@qq.com

点评：今日期铜主力 1105 合约低开高走然后大幅下跌，主要受朦胧利空的影响，从必赢三线来看，必赢三线探底回升到 0 轴之上，建议短线空单逢低减持，期价今日击破了 73000 的短期支撑，建议多单逢高坚决出场，盘中少量参与抛空。由于必赢三线出现背离，短期追空需谨慎。

持仓分析



点评：从近期表现较好的金瑞期货可以看出空单减少和多单增加，空方继续占据优势。短期期价已经跌破73000一线的支撑，短线多单可以逢高出场，中长线多单出场观望。73000--73500一线的支撑被击穿，空单可以继续持有，反弹过后可以继续逢高抛空。

天然橡胶

每日观点：利空消息共振 沪胶继续下跌

投资策略

中期策略 继续观望

短期策略 短线空单逢低减持

基本面

1、周二恢复交易的美国金融市场，因为利比亚动乱的原因，全球股市悉数大幅下挫，进而加剧商品市场的恐慌情绪，隔夜 LME 有色金属、CBOT 大宗农产品均出现较大幅度下挫，纽约原油也回吐白盘涨幅。

2、米其林轮胎日本公司22日宣布，从5月1日起市面上销售的轿车轮胎的国内出货价格将平均提高8%。由于新兴国家的轮胎需求增加，以及材料原产国气候恶劣等原因，导致天然橡胶价格升高。

3、TOCOM 橡胶期货周三收盘连续第二个交易日下跌，TOCOM 在触及每公斤470-480日圆之后料重新测试500日圆水平。TOCOM 7月橡胶期货合约收低9.5日圆，或1.9%，报每公斤497.2日圆，盘中一度下跌多达3.4%，至每公斤489.6日圆的日内低点.

市场综述

今日橡胶主力 1105 合约小幅低开后向上运行，但上涨乏力，10 点 40 后价格下跌。直至收盘，价格在 39500 上下震荡。最终收盘于 39530 点，较上个交易日下跌 645 点，跌幅 1.61%，日增仓 8074 手。

宏观形势利空天胶，政治局明确表示防止经济出现大波动，暗示政府遏制通胀的决心很强；美国 2 月份消费者信心指数大幅上升、欧洲央行考虑加息说明欧美经济回暖；中东局势动荡将更加吸引热钱回流发达国家。天胶提前见顶的可能性较大。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

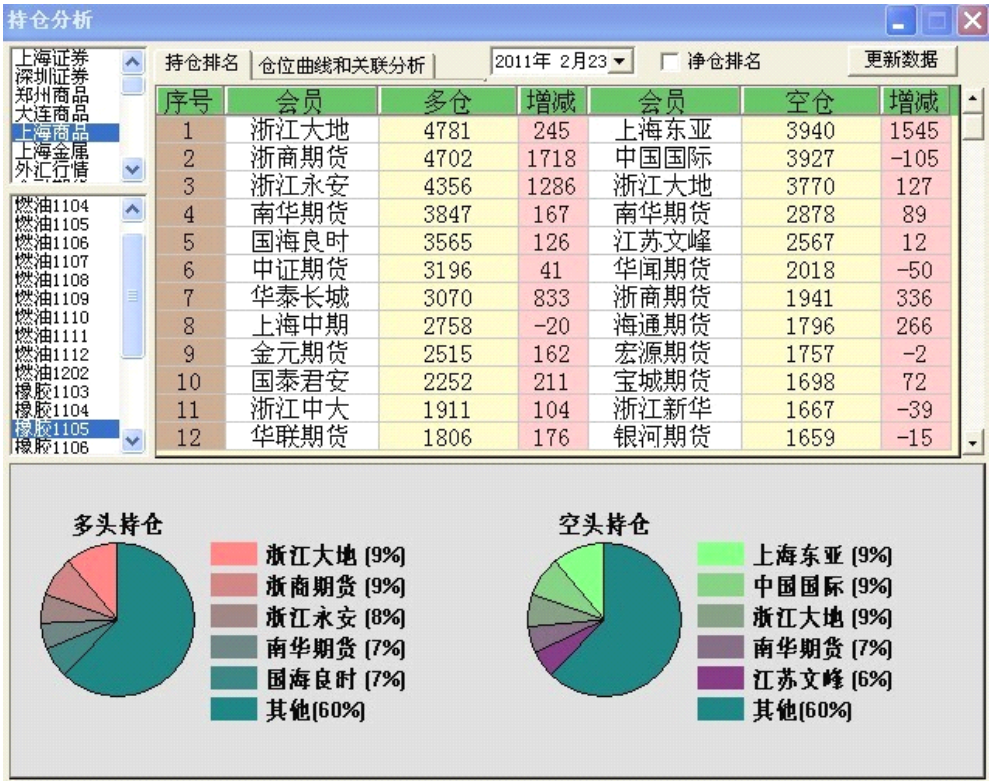
电子邮件：

506816831@qq.com

技术分析

点评： 日线连续下挫，天胶处于筑顶期。市场目前普遍关注是否可能再有一波反抽。主力线午盘后在0轴上下波动，看不出主力做多意图。建议中长线观望。

持仓分析



序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江大地	4781	245	上海东亚	3940	1545
2	浙商期货	4702	1718	中国国际	3927	-105
3	浙江永安	4356	1286	浙江大地	3770	127
4	南华期货	3847	167	南华期货	2878	89
5	国海良时	3565	126	江苏文峰	2567	12
6	中证期货	3196	41	华闻期货	2018	-50
7	华泰长城	3070	833	浙商期货	1941	336
8	上海中期	2758	-20	海通期货	1796	266
9	金元期货	2515	162	宏源期货	1757	-2
10	国泰君安	2252	211	宝城期货	1698	72
11	浙江中大	1911	104	浙江新华	1667	-39
12	华联期货	1806	176	银河期货	1659	-15

点评：最近表现较好的浙江大地多仓持仓数第一，空仓持仓第三。说明主力会员对目前局势持观望态度，无法确定天胶是否转势。建议中长线仍然继续观望，待确认头部形态后再入场。

螺纹钢

每日观点：外盘拖累商品大跌 期钢继续维持弱势格局

投资策略

中期策略 中长线多单轻仓等待期价回暖

短期策略 技术上仍处弱势，短线建议偏空操作。

市场综述

受隔夜外盘暴跌拖累期钢22日低开震荡，其主力1110合约早盘以4957点低开后全天保持震荡之势，最高触及到4974点，最低下探至4931点，最终以1.40%的跌幅报收于4940点。今日成交量有所缩水，全天成交482982手，增仓31276手至629114手。

现货市场方面，华北市场继续走高，华南市场维持稳定，华东市场则显示松动下行，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至5064元/吨，整体成交一般。

原材料市场方面，23日原料市场报价整体以稳为主。进口矿价格企稳，天津港63%印粉报价报价为1380元/吨；国内矿价格维稳，唐山66%铁精粉湿基不含税报价仍保持在1150元/吨；国内焦炭市场价格平稳，今上海二级冶金焦2150元/吨；国内钢坯市场价格弱稳后为促成交均下调；今天海运费报价继续小幅走低。

基本面

1. 中国人民银行有关人士22日向新华社记者透露，2011年以来，央行已开始在货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对40多家资本充足率较低、信贷增长过快、顺周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。

2. 中国钢铁工业协会前常务副会长罗冰生周三称，目前国际铁矿石价格谈判基本处于停滞状态。由于铁矿石现货价格远超基准价，巴西铁矿石商淡水河谷、澳洲必和必拓和力拓去年4月均已表示放弃年度定价机制，转向季度定价，中国钢企均按临时价购买铁矿石，年度价格基本已名存实亡。

3. 根据上海市统计局最新公布的数据，房产税应税住房房价低于28426元/平方米的，税率减为0.4%，超过这一价格的房产税税率为0.6%。根据《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》，房产税实行差别化的比例税率，适用税率暂定为0.6%，但对应税住房每平方米市场交易价格低于上海市上年度新建商品住房平均销售价格2倍（含2倍）的，税率可暂减为0.4%。

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，期价跌破均线族，新纪元分水岭稳步下行，期价多次触及分水岭承压回落，但下午在期价缓缓走低的时候 15 分钟主力线却呈现上扬之势，不过仍在 0 轴下方很远的地方，建议中长线多单轻仓等待期价回暖，技术上仍处弱势，短线建议偏空操作。

持仓分析

多头持仓里龙虎榜

	会员号	会员名	多头持仓	增减
1	2	中钢期货	35879	3374
2	78	海通期货	34896	-871
3	271	渤海期货	18427	-407
4	103	浙江永安	17618	5104
5	96	南华期货	11141	-183
6	124	汇鑫期货	7425	-13
7	275	鲁证期货	6541	158
8	4	国泰君安	6516	782
9	42	光大期货	6321	300
10	157	中国国际	5369	907
11	182	海航东银	5312	-140

空头持仓里龙虎榜

会员号	会员名	空头持仓	增减
125	浙江中大	36832	130
103	浙江永安	26936	3985
42	光大期货	25156	273
253	华泰长城	23334	-2223
272	银河期货	12004	-388
2	中钢期货	9564	-705
4	国泰君安	8058	-4904
184	摩根大通	8000	1000
96	南华期货	7295	-2014
58	国贸期货	6335	2061
299	华安期货	5687	1246

点评：

从持仓排名前20位的总计持仓情况来看，23日1110合约多空大户均略有增加，目前多空双方争夺依然较为激烈，双方均没有认输的迹象，技术上处于弱势格局，建议短空操作。

豆油

每日观点：突发事件侵扰，豆油加速回调

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 外盘大面积跌停令连盘反弹失败跟风急跌；季节性调整大大超乎预期，10000 点关口一带面临强烈技术反弹，开盘于 10050 之上偏多操作，否则仍不排除惯性下探至 9800 的可能

市场综述

2月23日，豆油跌幅极深，主力1109合约开盘10010点，收盘10,040点，下跌380点，成交量503,400手，持仓量366,744手。隔夜美盘豆类暴跌，国内油脂期货市场呈现大幅回调态势。国内市场利空氛围浓厚，特别是油脂市场近期缺乏上涨动力。现货市场受国际混乱局势影响，观望情绪导致市场低迷。技术上豆油急促杀跌吞噬近9周多头成果，短期基本到位，关注外盘指引。

基本面

从货币危机到粮食危机再到石油危机，场间情绪紧张，利比亚局势令原油报复性上涨，但这却引发粮食价格乃至油脂市场大面积跌停，风险头寸遭遇抛售。

南美大豆已进入收割期，在一定程度上对美豆出口造成较大压力。原油价格上涨将进一步提升全球通货膨胀压力，这或将导致诸国政府采取更加严厉的宏观调控和紧缩政策来应对，商品市场反映利空。

节后油脂市场需求清淡，成交不甚不理想，油厂库存开始逐渐积聚。短期国内豆油现货价格料维持震荡偏弱走势，其他油脂市场亦缺乏利好消息指引，现货交易氛围清淡，整体维持弱势格局，淡季及国家调控抑制物价是其中重要因素。

现货方面，吉林省部分地区市场上豆油价格保持稳定。其中四平地区油厂三级豆油报价在10300元/吨，较昨日报价持平；长春地区油厂一级豆油报价在10460元/吨，四级豆油报价在10260元/吨，稳定。油厂暂时稳定报价，观望为主，预计今日成交清淡。张家港大厂油脂纷纷跟盘大跌，一级豆油报价10350元/吨，四级豆油报价10150元/吨。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

技术分析

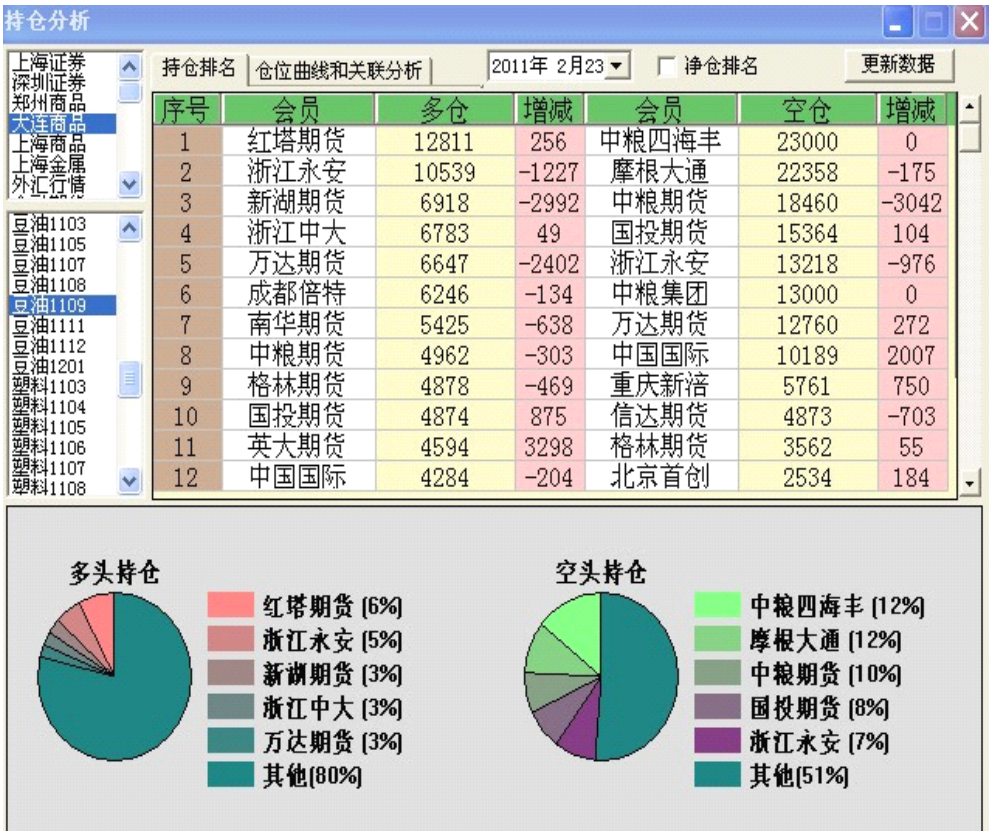
点评：

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。

中东局势和经济形势不良预期，令芝加哥市场包括豆油在内的商品惊现大面积跌停。

连盘大幅低开下挫，隔夜陡然转空，主力线零轴上方高位震荡于盘尾下穿零轴。

持仓分析



大幅低开破位，而主力多头红塔期货持仓态度坚定，浙江主力资金减仓多头迹象明显。

空头主力头寸中粮资金减仓明显。

棉花

每日观点：反抽不济 技术弱势延续

投资策略

中期策略 中线获利多单逢反弹平仓兑现盈利，高位追进的多单在跌破31000技术支撑位后应部分减仓或止损；中线空单轻仓持有。

短期策略 日内技术反抽力度较弱，短多及时止盈，若收复不了32600一线压力位则逢高可短空操作。

市场综述

今日郑棉1109合约低开高走。因隔夜美盘期棉封于跌停拖累，早盘1109合约低开于31300，9:30至10:30间曾一度冲高，最高32085，但32000技术压力位多头信心明显不稳固，随后弱势震荡至收盘，最低31255，收于31920，较上个交易日下跌65个点（-0.20%）。日线阳线实体对应在昨日阴线下影线范围之内，反抽力度较小，对隔夜多头没有明显提振信心的作用；从目前的技术形态看，不管是外盘的“单日反转”还是郑棉的小圆顶，短期内的技术弱势已很明显，但相比较之下棉花现货还没有出现明显的下跌，相对坚挺。目前进口棉主港报价虽有所下滑但较国内现货价格仍高出不少，这与春节之前的那波涨势对应的国内外现货价格情况截然相反。

当前基差缩小一定程度上限制了继续回调的力度，但技术弱势，没有明显企稳反弹的信号，操作上建议空单轻仓持有，可逢低少部分平仓兑现盈利，隔夜多单抄阶段底部的时机还未到来。

基本面

2月22日中国棉花价格指数（328）为30371元/吨，上涨45元/吨，527级棉到厂均价27566元/吨，涨8元。纱线 KC32S 39300元/吨，涨500元/吨，JC40S 46500元/吨，涨500元/吨。由于节前部分纺织厂以及经销商手中囤积了一些低价棉纱，在当前这个高价位上，交投热情不高，成交相对平淡。2月22日进口棉花价格指数（FCIndex S）为227.89美分/磅，下跌0.48美分/磅；折1%关税37979元/吨，下跌79元/吨；折滑准税38249元/吨，下跌78元/吨。

近日郑棉期货主力合约报价和电子撮合市场成交均价均回落到31000-32000元/吨左右，市场观望情绪增多。

昨日 ICE 期棉多数近月合约都触及7美分跌停板，投机者争相了结多单，5月主力合约报收于每磅1.8793美元，下挫7美分。至发稿时，5月合约低开后冲高不济，再度触及7美分的跌停限制，弱势仍持续。

农产品分析师

高 岩

电话：010-84261653

电子邮件：

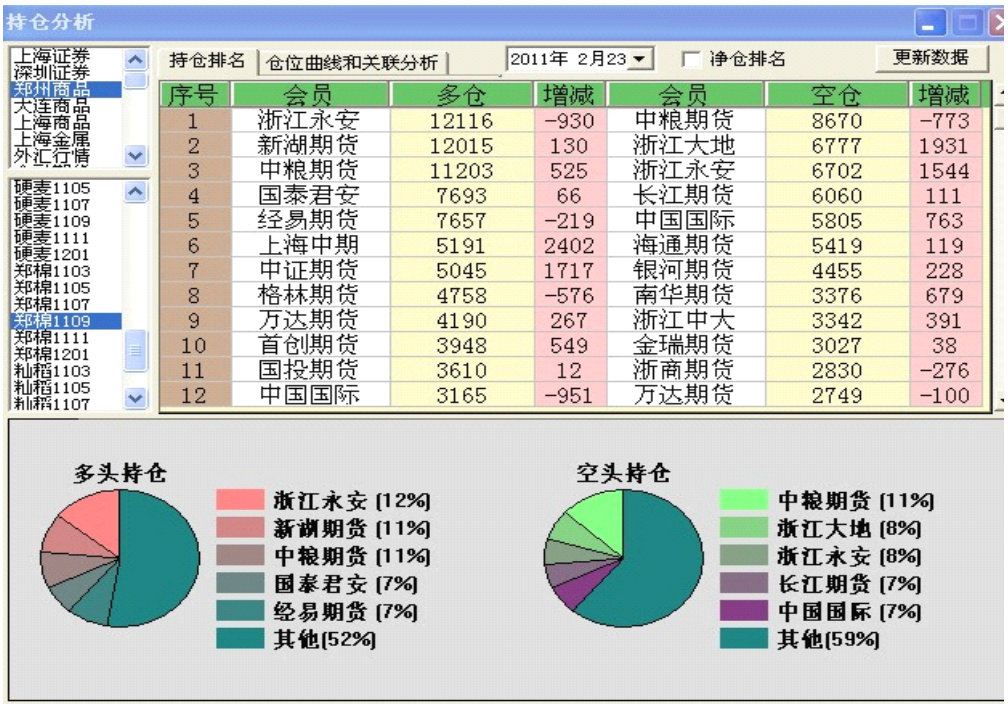
gaoyan@neweraqh.com.cn

技术分析

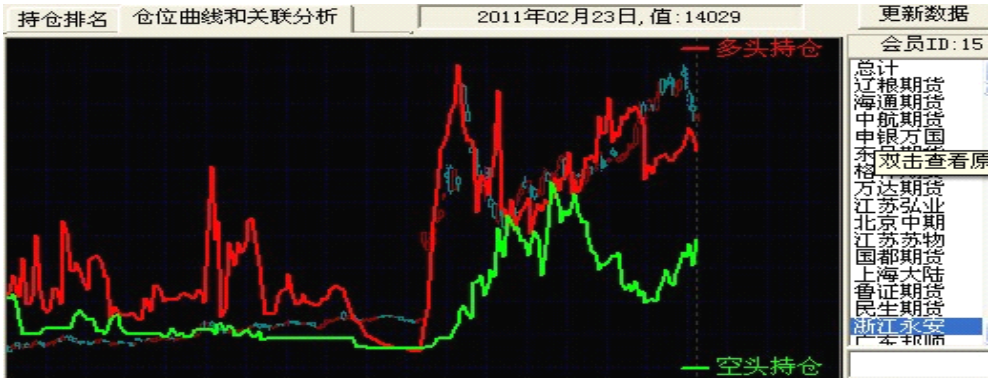
点评：

关注日内主力线的走势，0轴平衡点得而复失，午盘后半段主力线大幅下挫，目前多头信心仍极不稳固，趋势偏空的格局未改变；潮起潮落指标在中值附近，传统技术指标仍有下行诉求，短线偏空操作为主。

持仓分析



序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	12116	-930	中粮期货	8670	-773
2	新湖期货	12015	130	浙江大地	6777	1931
3	中粮期货	11203	525	浙江永安	6702	1544
4	国泰君安	7693	66	长江期货	6060	111
5	经易期货	7657	-219	中国国际	5805	763
6	上海中期	5191	2402	海通期货	5419	119
7	中证期货	5045	1717	银河期货	4455	228
8	格林期货	4758	-576	南华期货	3376	679
9	万达期货	4190	267	浙江中大	3342	391
10	首创期货	3948	549	金瑞期货	3027	38
11	国投期货	3610	12	浙商期货	2830	-276
12	中国国际	3165	-951	万达期货	2749	-100



点评：

主力多头持仓先下探而主力空头持仓线上扬，资金面逐渐向偏空格局过渡。从会员仓位看，日内浙江大地、永安在空方增持力度较大，不利于反抽行情发生。

股指期货

每日观点：震荡筑底，仍需修复，后期仍有上涨动力

投资策略

中期策略 上涨基础仍在，继续做多。

短期策略 乘回调建立并持有多单。

市场综述

期指今日受外围市场大跌影响低开。随后，沪指低延续低震荡，徘徊在翻红与翻绿之间。午后开盘，沪指延续震荡盘整，开发区板块大涨近9%，黄金、造纸、生物等持续走强，个股交投活跃。

基本面

1. 中东局势紧张 全球股市大跌油价狂飙
2. 央行已对 40 多家银行运用差别准备金动态调整
3. 国资委：未来央企都将成为上市公司
4. 发改委:资本规模超 5 亿元股权企业将强制备案

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

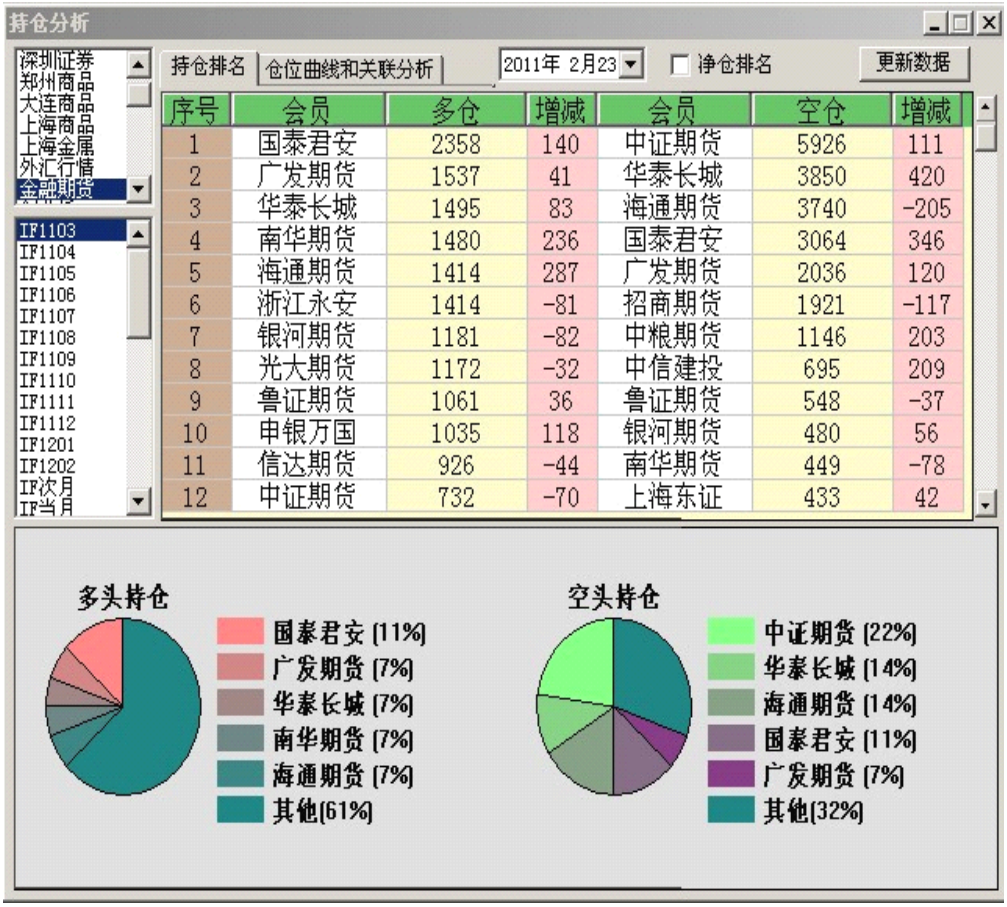
电子邮件：

xwd@163.com

技术分析

点评：主力线向下，后市面临压力。

持仓分析



序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	国泰君安	2358	140	中证期货	5926	111
2	广发期货	1537	41	华泰长城	3850	420
3	华泰长城	1495	83	海通期货	3740	-205
4	南华期货	1480	236	国泰君安	3064	346
5	海通期货	1414	287	广发期货	2036	120
6	浙江永安	1414	-81	招商期货	1921	-117
7	银河期货	1181	-82	中粮期货	1146	203
8	光大期货	1172	-32	中信建投	695	209
9	鲁证期货	1061	36	鲁证期货	548	-37
10	申银万国	1035	118	银河期货	480	56
11	信达期货	926	-44	南华期货	449	-78
12	中证期货	732	-70	上海东证	433	42

点评：今日多空单均增加，主力多空头增加较多，后市可能受压。

股指期货

每日观点：低开十字星，期指方向待抉择

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 短期利率回升，中石化可转债发行和准备金上缴紧缩了市场资金，但下方有较强支撑，多头热情较大，短期期指还将震荡。

市场综述

股指期货主力合约 IF1103今日走势较弱，低开后日内震荡走势。尾盘空头打压盘面，期指最终收于3175.2点，下跌0.45%。成交量有27.3%的下降。而持仓量却增加了878手，市场分歧再次显现，市场面临短期方向抉择。

沪深300指数也在日内围绕着昨日收盘价反复震荡，尾盘时沪深沪深300指数呈上扬态势，收出一根小阳线，涨幅0.39%，成交量也有所下降，近日市场上涨较为困难。MACD 指标红柱缩短、KD 指标出现死叉，市场将考验60日均线到3050之间的均线支撑能力。

基本面

从资金的流向来看，沪深 A 股共成交2419.78亿元，沪市 A 股成交1371.15亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交949.16亿元，创业板成交99.47亿元，A 股成交中，资金流入性成交1213.24亿元，资金流出性成交-1111.20亿元，不确定性成交95.34亿元，流入流出成交差额102.04亿元，占大盘全部成交4.14%。（和讯）

上海银行间隔夜拆放利率受到提准影响，1W、2W 和1M 等短周期利率回升后出现震荡迹象，股市短期走势前景不十分明确。

全国31个省区市除河北、辽宁和上海没有明确提出具体数据指标外，其他28个省份均明确了目标：“4%”成为各地最普遍的“选项”。

中国人民银行行长周小川在出席 G20财长和央行行长会议期间的讲话被市场解读为2月底前后或再度加息。

根据中国经济景气监测中心和尼尔森公司开展的中国消费者信心调查，2010年四季度中国消费者信心指数为100，比三季度回落4点。其中，农村消费者信心保持平稳，城市消费者信心明显回落。

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：

从主力合约 IF1103的5分钟 K 线图来看，主力线止步于0轴，日内两次上冲都没有成功，市场偏空氛围。

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	2358	140	1	0018-中证期货	5926	111
2	0016-广发期货	1537	41	2	0011-华泰长城	3850	420
3	0011-华泰长城	1495	83	3	0133-海通期货	3740	-205
4	0002-南华期货	1480	236	4	0001-国泰君安	3064	346
5	0003-浙江永安	1414	-81	5	0016-广发期货	2036	120
6	0133-海通期货	1414	287	6	0136-招商期货	1921	-117
7	0109-银河期货	1181	-82	7	0010-中粮期货	1146	203
8	0007-光大期货	1172	-32	8	0115-中信建投	695	209
9	0006-鲁证期货	1061	36	9	0006-鲁证期货	548	-37
10	0131-申银万国	1035	118	10	0109-银河期货	480	56
11	0017-信达期货	926	-44	11	0002-南华期货	449	-78
12	0018-中证期货	732	-70	12	0156-上海东证	433	42
13	0136-招商期货	605	11	13	0131-申银万国	414	29
14	0008-东海期货	554	-19	14	0017-信达期货	312	-33
15	0150-安信期货	549	30	15	0008-东海期货	276	121
16	0115-中信建投	528	82	16	0007-光大期货	262	-51
17	0159-中国国际	518	2	17	0003-浙江永安	261	-60
18	0113-国信期货	514	21	18	0159-中国国际	259	13
19	0009-浙商期货	506	-26	19	0139-南证期货	199	-2
20	0019-金瑞期货	501	78	20	0102-兴业期货	186	29
		20080	811			26457	1116

点评：

右图为 IF1103合约的持仓排名情况。

从 IF1103合约持仓排名前20的会员持仓变动情况来看，空头加仓数量超过空头，市场还有进一步下探考验支撑的趋势。

期现套利

说明：

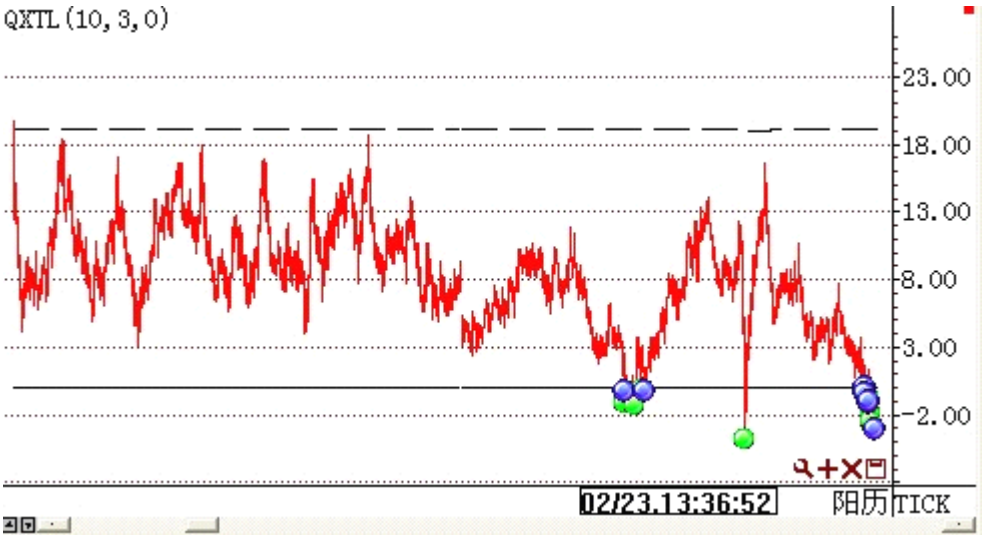
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

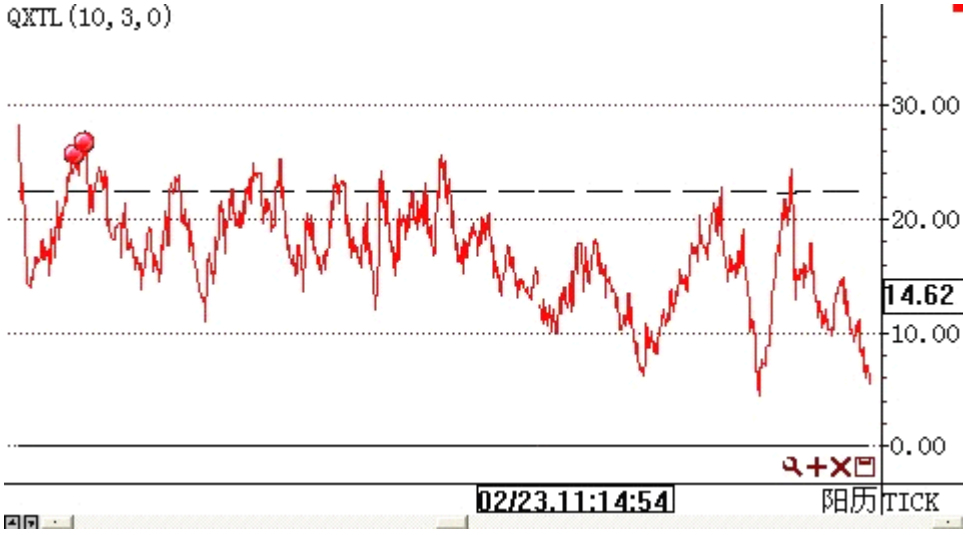
虚线 —— 成本线，一个来回交易可能发生的手续费、冲击成本、拟合误差和资金占用成本之和。

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：IF1103合约套利理论价差图

IF1103合约理论价差走势较弱，尾盘再次出现理论价差下破0轴的情况。前期套利头寸可以择机平仓。

右图二：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差表现相对比较合理。短期暂时以观察为主。

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

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109