



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每周投资导读

2011年2月28日星期一

## 目 录

### 【每日评述】



[期市早八点](#)

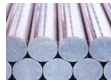
### 【品种聚焦】



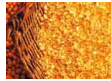
[有色金属](#)



[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](#)

### 【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  
0516-83831134

传真：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、李克强：千万套保障房是硬任务

24日，全国保障性安居工程工作会议在北京召开，保障性安居工程协调小组与各省级政府签订了今年工程建设目标责任书，将1000万套的保障住房建设任务分解到各地。国务院副总理李克强在会上强调，今年要求建设1000万套保障住房是硬任务，对于稳预期控房价、扩内需转方式具有重大意义，也是调整收入分配结构的重要举措。各地要抓紧安排开工，尽早建成投入使用。据了解，住房和城乡建设部此前已给地方保障房建设工作下达了日程表，要求各项保障性安居工程务必在今年10月底前全面开工。对于房地产调控，李克强表示，各地要及时制定实施细则，有效抑制投资投机性需求，增加普通商品住房供给，坚决落实进一步加强房地产市场调控的政策措施。

#### 2、央行上调存款准备金率0.5个百分点

中国人民银行18日决定，从2011年2月24日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。上一次调整时间是在1月20日。

这是中国央行自2010年以来第8次提高存款准备金率，也是2011年第二次上调存款准备金率。此次上调存款准备金率后，大型银行存款准备金率高达19.5%，成为历史最高点。中小金融机构的存款准备金率也将高达16%。

中国人民银行行长周小川在1月底曾表示，虽然存款准备金率已在高位，但未来还会依赖这一工具的使用及央票发行来对冲流动性。未来不排除数量型和价格型工具的使用。

#### 3、央票收益率持平 加息信号不强

中国人民银行24日完成发行10亿元1年期央票，参考收益率持平于2.6242%水平。当天央行还进行了200亿元91天正回购操作，中标利率也维持在2.63%水平，连续两周维稳。这是该品种央票利率连续第二周维持在该水平。本周公开市场到期资金980亿，本周二央行仅地量发行10亿元1年期央票，因此，本周公开市场净投放资金760亿。至此，从年初至今，央行已连续通过公开市场净投放资金，8周累计净投放资金规模达6910亿。利率方面，1年期央票和3月期央票发行利率本周双双维稳且价稳量平，有观点认为，这可以看做是央行向市场释放的信号，可以理解为央行希望保持货币市场利率的相对稳定。此举也让市场在短期内不再担忧加息的出现。

### 宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



#### 4、玉米进口变局：传国家临时储备玉米已耗尽

南方数家玉米进口商透露，去年从美国进口了数万吨玉米后，去年9月底以来，公司的玉米进口已经完全暂停。但有业内人士提示这种状况可能很难长久持续，在玉米的国家临时储备已经耗尽的情况下，国家补充玉米库存的压力正在加剧。收储不利迫使政府采取行政管制手段。为避免企业与中储粮争粮，1月末吉林的玉米“限购令”之外，黑龙江粮食局也叫停了省内深加工企业和有收购资质的70多家贸易商的玉米收购。有分析人士称，不排除玉米限购令的范围进一步扩大。他说，在国储补充库存的压力推动下，玉米进口的重新启动可能会在今年中期，以中粮集团为代表的国营企业手中握有60%的玉米进口配额。

#### 国际要闻

#### 5、国际石油价格逼近120美元 第四次石油危机隐现

中东北非国家局势近来相继出现动荡，受此影响国际原油价格大幅飙升，24日英国北海布伦特原油期货价格每桶为119.79美元，每桶上涨了8.54美元，涨幅为7.7%；在美国纽约贸易交易所，4月份交货的美国轻质原油期货价格上涨了5.31美元，每桶达到103.41美元，涨幅为5.4%。国际金融市场也风起云涌，道琼斯指数在周二大跌后周三又下跌了107.01点到12105.78点。利比亚的原油产量占全球原油生产的2%，其本身的产量不足以对世界原油供给造成巨大影响。但是市场担心的是利比亚的冲突之后，另一个产油国阿尔及利亚也会出现动乱，进而扩散到沙特阿拉伯等石油大国。市场担忧第四次“石油危机”是否到来。在如此背景之下，脆弱复苏的发达国家，比如仍在主权债务危机中苦苦挣扎的欧盟经济可谓腹背受敌，面临的通货膨胀压力骤增；通胀率已经高企的新兴市场国家更是雪上加霜。分析人士称，如果这些地区的局势不能得到有效控制，必将威胁到全球经济复苏的步伐。

#### 6、全球粮价一年飙升29% 食品骚乱恐将再现

最新的数据显示，印度食品的通胀率为11.05%，纵观世界，食品价格疯涨的国家不仅只有印度。今年1月，韩国农产品价格同比上涨了30%，其中白菜价格同比上涨了152%。自去年12月中旬以来，俄罗斯土豆价格三个月内上涨了10倍。根据联合国粮农组织的统计，部分粮食的价格已经破纪录。去年玉米的价格暴涨了52%，小麦上涨了49%，黄豆上涨了28%。世界银行称，全球食品价格在过去一年中上涨了29%，在这样的背景下，一些国家开始加大粮食进口和储备。同时，一些传统的农产品出口国，如俄罗斯、澳大利亚等遭遇了高温、洪灾等极端气候导致粮食歉收，出台了减少或限制出口的措施，抬高了农产品价格。法国农业部长勒梅尔日前警告说，类似三年前的食品骚乱或将再现。



## 螺纹钢

### 每日观点：期钢遭遇系统性风险下周有望企稳回升 多头加仓时机渐近

#### 投资策略

**中期策略** 中长线轻仓多头逢低加仓

**短期策略** 逢低买入，短多操作

#### 市场综述

期钢本周遭遇系统性风险，继续大幅下跌。其主力1110合约周一以4990点小幅高开后上午在4985一线窄幅波动，11点后出现一波拉升，把震荡重心上移到5030一线，最终以0.28%的涨幅报收于5026点，为本周迎来了开门红；但周二至周五却一直在下跌中度过最高触及到5064点，最低下探到4861点，最终以2.33%的周跌幅报收于4869点。本周多空双方争夺特别激烈，成交量放大到2889220手，增仓至678728手。

现货市场本周受期货市场拖累，华北华南华东市场均出现不同程度的下跌，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至5032元/吨，市场成交清淡，需求低迷。

原材料本周报价也是稳中有降。进口矿方面，部分品种弱势下调，天津63%印粉本周报价与上周持平，依然维持在1380元/吨；国产矿方面，截止25日河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1140元/吨；钢坯方面，成品材价格走低的影响，本周报价小幅下滑，下游成交较弱看空较多；本周波罗的海干散货运指BDI周五结束了八连阴低位企稳回升报价至1245点。

#### 基本面

1. 工信部运行局副局长肖春泉24日表示，2010年原材料行业运行基本平稳，粗钢产量从2005年的3.53亿吨增长到6.3亿吨，比上年增长9.3%，五年间累计增长78.5%。
2. 本周河钢、鞍钢、本钢、沙钢、太钢先后出台3月份价格政策，均大幅上调成品材出厂价格，说明钢厂对后市预期依旧较强。
3. 日本JFE钢铁集团宣布将二季度薄板价格上调2万日元/吨（242美元），提价的主要原因是成本增加。
4. 据我的钢铁网25日对下周钢材市场趋势调查结果显示：47%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，46%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有7%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨；对下周进口矿市场趋势调查显示88%的钢厂看跌，12%看平；71%的贸易商看跌，29%看平；供货商中78%看跌，22%看平，均无人看涨。

## 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)



### 技术分析



**点评：**

从技术上看，新纪元分水岭周五下午有止跌企稳迹象，主力线周五向上直逼0轴，下周有望企稳回升，建议跟随主力偏多操作，中长线轻仓多头可逢低加仓。

### 持仓分析

**持仓分析** 2010年07月23日, 值: 41716 更新数据 会员ID: 235

持仓排名 仓位曲线和关联分析

深圳证券  
郑州商品  
大连商品  
上海商品  
上海金属  
外汇行情  
金融期货

沪锌1201  
沪锌1202  
螺纹1103  
螺纹1104  
螺纹1105  
螺纹1106  
螺纹1107  
螺纹1108  
螺纹1109  
螺纹1110  
螺纹1111  
螺纹1112  
螺纹1201  
螺纹1202

鑫国联  
集成利  
云南铜业  
山东黄金  
振华恒生  
上海恒洋  
民生银行  
株冶集团  
河南阳光  
锌业股份  
时代期货  
甘肃陇达期货  
碧野投资  
华鑫期货  
浙商期货  
中国国际  
合群期货

按下鼠标左键, 在图形上拖动, 放开左键后, 即可得到指定区间, 从而在该区间上进行盈亏关联分析。

指定区间的会员盈亏排名			区间末指定会员净多仓合约排名			区间末指定会员净空仓合约排名		
会员ID	会员名称	区间盈利指标	合约	多仓	净多	合约	空仓	净空
235	中国国际	39448516	豆一1201	7088	6906	豆粕1109	30507	25084
212	沙钢集团	31502872	螺纹1110	6608	6608	豆粕1201	19599	8635
33	中钢期货	23243894	塑料1105	5169	2911	玉米1201	7243	6460
15	浙江永安	13784640	豆一1109	2268	1677	豆油1109	9939	6008
42	北京首创	9943083	IF1103	482	482	PVC1105	3166	1410
36	海航东银	9780460	棕榈1109	5391	413	玉米1109	7530	1145
56	浙江中大	7823721	塑料1109	269	236	棕榈1105	444	441
211	徽商期货	7305252	棕榈1201	239	234	PVC1109	322	296
35	国泰君安	7082525	豆油1105	326	210	豆一1105	243	156
65	国贸期货	6967170	豆粕1105	217	191	塑料1103	76	67
110	浙江大地	6811373	干米1105	278	183	豆油1201	650	38

**点评：**近期表现较好的中国国际周五重试多头优势，建议跟随主力偏多操作。



## 豆油

### 局势动荡，豆油季节性深入调整

#### 投资策略

##### 中期策略

2月中旬至3月上旬，季节性淡季寻底，后期震荡思路操作

##### 短期策略

9月合约超跌大幅减仓，一万点关口失而复得，短期震荡筑底，9800支撑强劲

#### 市场综述

中东及北非地缘政治风波，点燃石油做多热情，国际油价劲升。这种并非传统供需矛盾所致的原油上涨，令市场解读为损害经济形势的不良风险事件，商品期价价格普遍下跌。特别是芝加哥市场豆油周内出现跌停板，促发我淡季油脂市场深幅度回调，豆油期货主力合约连续连跌两周幅度超千点以上，周内一度破10000点，报收于10042点，价格已运行至长期均线下方三日，持仓大幅减少，技术处于超跌状态。

#### 基本面

中东和北非这个占全球陆地面积不到8%的区域集中了全球70%以上的石油储量和45%以上的原油产量。当中东局势出现不稳时，投资者对石油供应中断风险的担忧情绪将必然反映到石油价格上。OPEC第二大石油产能国伊朗和非洲第三大产油国利比亚等国局势动荡不安，油价应声飙升，其他商品期货价格普跌，悲观情绪蔓延。

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。

市场曾传言，中国进口大豆和大豆油的关税将下调，其中大豆进口关税税率将由3%调整到1%，豆油进口关税税率由9%调整到5%。受该消息以及其他因素的影响，大连商品交易所18日前后大豆、豆油等期货出现下跌行情。一位业内人士透露，有关部门提出了调整大豆和大豆油关税的建议，但是主管部门没有同意，估计大豆关税下调实现的可能性不大。

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，整体维持弱勢格局，淡季及国家调控抑制物价是其中重要因素。

## 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。

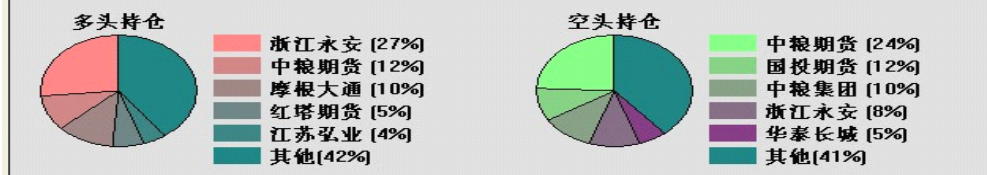
期价运行至分水岭之下，多空分水岭压制价格下行。

本周五，主力线上穿零轴，主力 9800 一带看好后期价格。价格有效站稳分水岭，可积极短线入多。



## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	15865	1535	中粮期货	14103	27
2	中粮期货	7237	-952	国投期货	7238	1120
3	摩根大通	5919	0	中粮集团	6000	0
4	红塔期货	3360	0	浙江永安	4638	181
5	江苏弘业	2672	-216	华泰长城	3191	50
6	国泰君安	2197	-6	成都倍特	2512	2
7	中国国际	1153	541	摩根大通	2437	0
8	信达期货	1150	84	汇鑫期货	2234	0
9	重庆新济	1102	-300	安信期货	1900	-10
10	万达期货	1037	-98	一德期货	1684	0
11	国投期货	962	-38	万达期货	1398	38
12	浙江新世纪	684	123	宏源期货	1118	-2



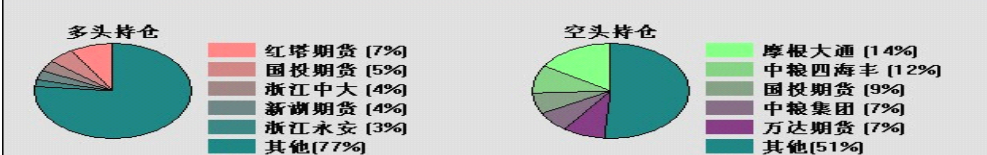
### 点评：

有图是豆油 y1109 合约和 y1201 合约持仓图。

浙江资金后期或远迁 1201 合约，主力固守多头头寸。

大幅度杀跌过程中，主力空头头寸减仓迹象明显。短期资金持仓变动显示，市场企稳后展开反弹。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	红塔期货	12840	-246	摩根大通	24479	1053
2	国投期货	8303	944	中粮四海丰	20000	0
3	浙江中大	6705	270	国投期货	15041	-230
4	新潮期货	6606	-129	中粮集团	13000	0
5	浙江永安	6121	102	万达期货	12401	-320
6	南华期货	5637	51	中粮期货	12219	-155
7	中粮期货	5282	-433	浙江永安	10949	-1661
8	成都倍特	4880	-315	中国国际	9824	-115
9	万达期货	4676	-1333	信达期货	4497	-231
10	格林期货	4430	-93	英大期货	3920	311
11	中国国际	3891	-40	广发期货	3883	500
12	江苏弘业	3523	-770	重庆新济	2211	-300





## 棉花

### 每周观点：30000现短线支撑 空单阶段止盈

#### 投资策略

##### 中期策略

回调过程中抄进的中线多单逢反弹减持，仍持有的前期低位获利多单逢反弹平仓；33000附近及之上建立的空单在30000附近考虑阶段性止盈，暂不在30000之下追空。

##### 短期策略

在30000一线获得了短线支撑，短线将有技术反抽，可寻日内交易性短多机会，空单逢低止盈，不再30000之下追空，建新空单待反弹乏力之时。

#### 市场综述

外盘棉冲击200美分关口大阴线“单日反转”后弱势明显，周内延续回落，本已提前于外盘开始回调的郑棉弱势更甚，以周线统计，本周1109合约累计下跌2865点，跌幅高达8.56%，至周五盘间一度下破30000整数大关，回到了1月21日开始的本次上涨的起点价格上，主力空单开始获利减持，多空双方在30000关口开始思考下一步的方向。

从成交量上看，本周1109合约成交量累计超过689万手，较上周显著放大，9月合约持仓量仍维持在近30万手的高位；于2月15日开始的加速向1201合约的移仓过程降温，1月合约持仓量从16号即开始回落，近一周走势弱于9月合约。9月合约30000关口是道坎，若下破则将直接探视下方60日均线，预计30000附近将有反弹反复，投资者应踏好步调。

#### 基本面

2010年11月10日高点之前的一波上攻时国内棉现货价普遍高于国外，而回顾春节后郑棉期货上攻过程中的国内外棉价对比可以发现，此次上涨过程中美国棉花价格要显著高于国内，且自1月21日1109合约上攻30000至2月17日见顶回落到今日获得短线支撑回到30000起点这个轮回过程中后半段棉花现货报价明显较期货价格“跟涨不积极，下跌不回应”，30000附近成为328级中国棉花价格指数的震荡中轴。

今日中国棉花价格指数(328)为30298元/吨，下跌67元/吨，仍维持一周有余的窄幅波动规律。进口棉方面，2月24日进口棉花价格指数(FCIndex S)为218.38美分/磅，折1%关税36402元/吨，折滑准税36688元/吨，虽较前一交易日下跌但仍显著高于国内棉花价格。2月25日，全国棉花交易市场商品棉电子撮合交易成交19420吨，与上一个交易日相比减少7540吨，订货量减少4620吨，累计订货量为111820吨。今日市场缩量大跌，订货大减。MA1105均价30473元，下跌966元。

消息面，美国农业部(USDA)在最新年度展望报告中称美棉种植面积为1300万英亩(7891万亩)，美棉新年度期末库存有望增加至290万包，库存消费比回升至16%；预计新年度全球产量有望较本年度增10.6%。此消息构成利空压制，限制棉花反弹空间。

## 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：

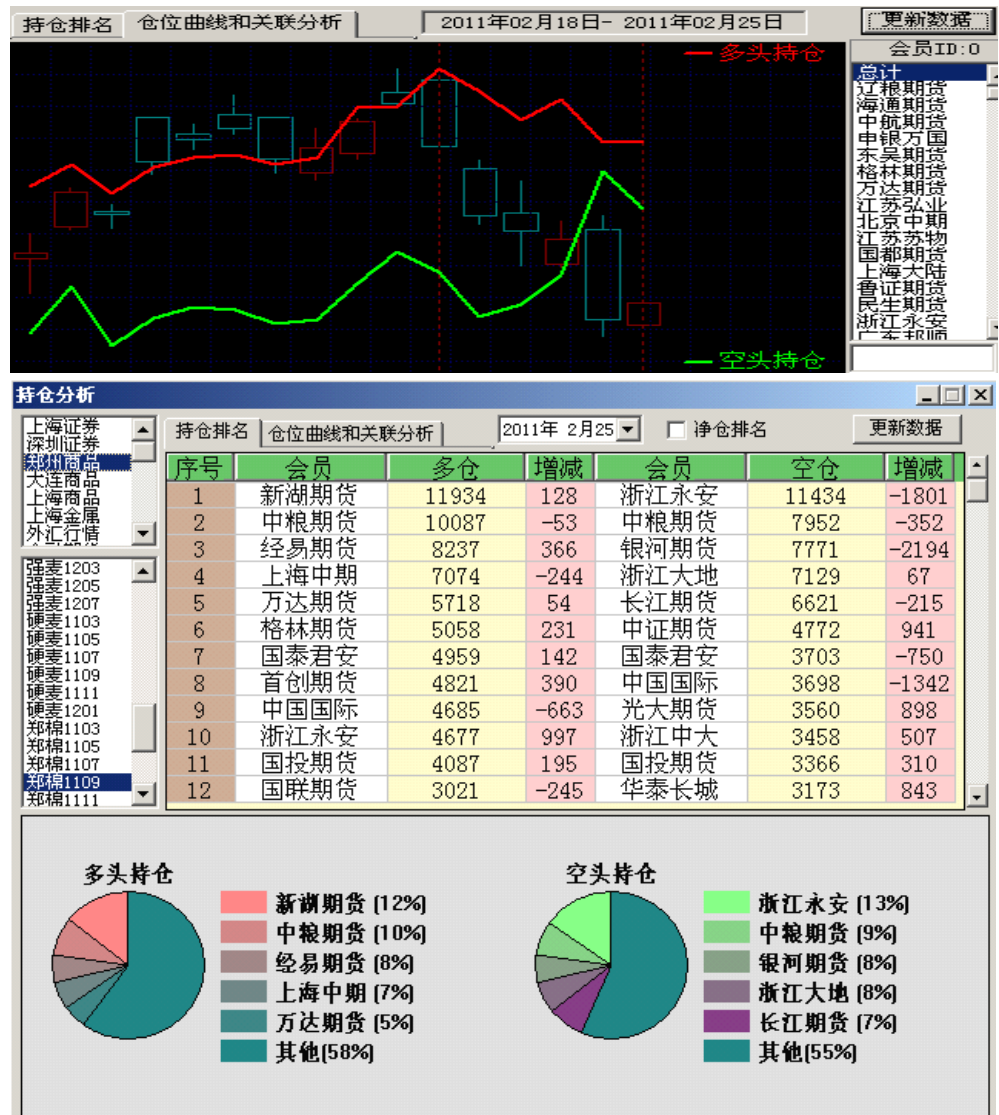
5分钟周期主力线在周二、周三盘间三度上攻0轴均后继乏力无功而返，随后在周三午盘急速下挫至春节后记录性低位后稍上浮，周五收盘至-1附近，空头控盘优势减弱，短线不宜再重仓追空。



## 持仓分析

### 点评：

周三周四空头主力大幅增持而多方止盈单及新进多单止损单并发，持仓曲线下行急促，周五盘面在30000一线获得短线支撑后空单开始获利减仓，浙江永安、大地及银河等空头领军会员停止增仓步伐并小幅减仓；多头主力保持稳定，近期跌势将趋缓。





PTA

每周观点：利空逐步消化 短期有反弹要求

投资策略

中期策略

前期空单适量减仓或暂时离场观望。

短期策略

11200上方、11300附近可短线轻仓逢低偏多操作。

市场综述

本周郑州 TA1105收盘价下跌396点至11446元/吨，持仓减少58890手至20.3万手。现货市场调整占据主导，中纤 PTA 价格指数下跌300元至11350元/吨。现货商谈价在11450元/吨左右，较上周末下跌250元/吨，跌幅2.1%。同比涨约40%。

后市来看，一方面，原油价格近日连续大幅反弹，春节后下游开工率也在缓慢回升，加上国内通胀预期的影响，这些都将给 PTA 带来较强支撑。但另一方面，近日国内外棉花价格连续大跌，昨日再次提高准备金率，2011年货币政策总体偏紧，加之前期 PTA 上涨过快，市场恐高情绪仍存，这些因素均对 PTA 价格形成重压。PTA 期/现货短期或有继续调整的需求，其间或有反弹，中期谨慎看多。后市仍需密切关注棉花价格、原油价格、央行政策、股市及汇率等因素的影响。

基本面

24日，纽约商业期货交易所(NYMEX)4月原油合约结算价下跌0.82美元，跌幅0.84%，收报97.28美元/桶。美国劳工部公布的数据显示，上周初请失业金人数下降2.2万人至39.1万人，好于预期，该消息提振原油市场。美国上周原油库存增加82万桶，与预期基本一致。不过，在有未经证实的传言指出，北非局势将趋于稳定。且沙特保证将填补北非供给缺口，部分投资者开始撤离原油市场。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

24日，盛泽化纤市场上，PTA 现货下跌，MEG 报价盘整，半光聚酯切片、大有光聚酯切片价格上升，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13600元/吨，有光切片现款主流13500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13900元/吨。

上游原料成本居高不下，下游布市的行情逐渐启动，但涤纶工厂有库存压力，工厂出货意愿较强。纺丝产销率尚可，大部分做平略超，个别产销率在7-9成，涤纶报价多数稳定，个别工厂补涨。本周江浙市场涤短价格下滑200元至15000元/吨左右，涤纶POY上涨400元至14700元/吨，聚酯切片价格上涨150元至13600元/吨。至周四为止，江浙地区织机开工率为65%左右，已恢复至去年12月初的水平。

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：** 本周，PTA1105合约继续弱势下行，最低探至11250附近，15分钟走势收于分水岭水平，必盈三线始终处于0轴下方运行，显示主力资金仍以做空为主，尚无转强迹象，但短期指标潮起潮落从低位背离走强、上穿50，有反弹要求，建议中线空适量减仓，短线逢低偏多操作。



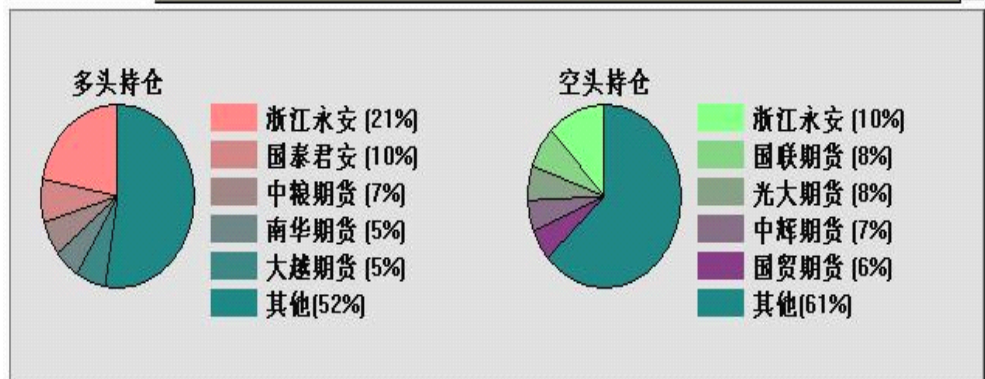
## 持仓分析

持仓分析

持仓排名 仓位曲线和关联分析 2011年 2月25 净仓排名 更新数据

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	16028	551	浙江永安	7135	-708
2	国泰君安	7625	-94	国联期货	5786	3795
3	中粮期货	5386	-171	光大期货	5629	-9
4	南华期货	4225	1031	中辉期货	4887	181
5	大越期货	3735	-1857	国贸期货	4216	-1523
6	浙江新华	3496	-2040	万达期货	3998	-305
7	安粮期货	3253	-507	广发期货	3767	-253
8	海通期货	2960	-480	华泰长城	3350	-802
9	格林期货	2859	-194	南华期货	3173	336
10	经易期货	2778	72	大越期货	2941	-2
11	东吴期货	2670	606	新湖期货	2902	-363
12	中国国际	2649	428	鲁证期货	2601	-114

**点评：** 周五盘后持仓可以看出，多空主力双方减仓动作较多，但多头减仓更为积极，空头部分主力增仓明显，显示短期内资金依然偏空，但多头主力集中度依然相对较高，且多空持仓皆位于首位的永安期货净多较重且有平空增多动作，操作上建议空头建仓或离场观望，短线偏多操作。





## 股指期货

### 每周观点：震荡走高，仍有上攻

#### 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个单。

**短期策略**

#### 市场综述

期指今日小幅高开后，黄金等概念股大幅回调，沪指盘中小幅跳水。随后，金融板块逐渐走强，券商股盘中强势拉升，沪指企稳回升，震荡翻红，收复五日均线。午后开盘，权重股明显打压指数，沪指围绕5日线震荡蓄势，多晶硅、物联网、三网融合板块均涨幅居前，水泥、金融走势稳健，个股交投活跃，走势有所分化。

#### 基本面

1月全国房价普涨 海口等10市涨幅超10%

各地在京签下军令状 1000万套保障房限期开工

银监会将发专项金融债支持小企业信贷

2月份以来，投资中国A股的QFII基金股票仓位进一步提升

发改委公布了“2010年度国家规划布局内重点软件企业名单”，并明确上榜企业当年未享受低于10%的税率优惠的，减按10%的税率征收企业所得税。

今年1月，全国规模以上港口货物吞吐量7.35亿吨，同比增长13.3%，开局形势良好。其中，我国规模以上港口完成外贸货物吞吐量2.37亿吨，同比增长13.5%。大宗商品成为外贸货量增长的重要推动力。

## 金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

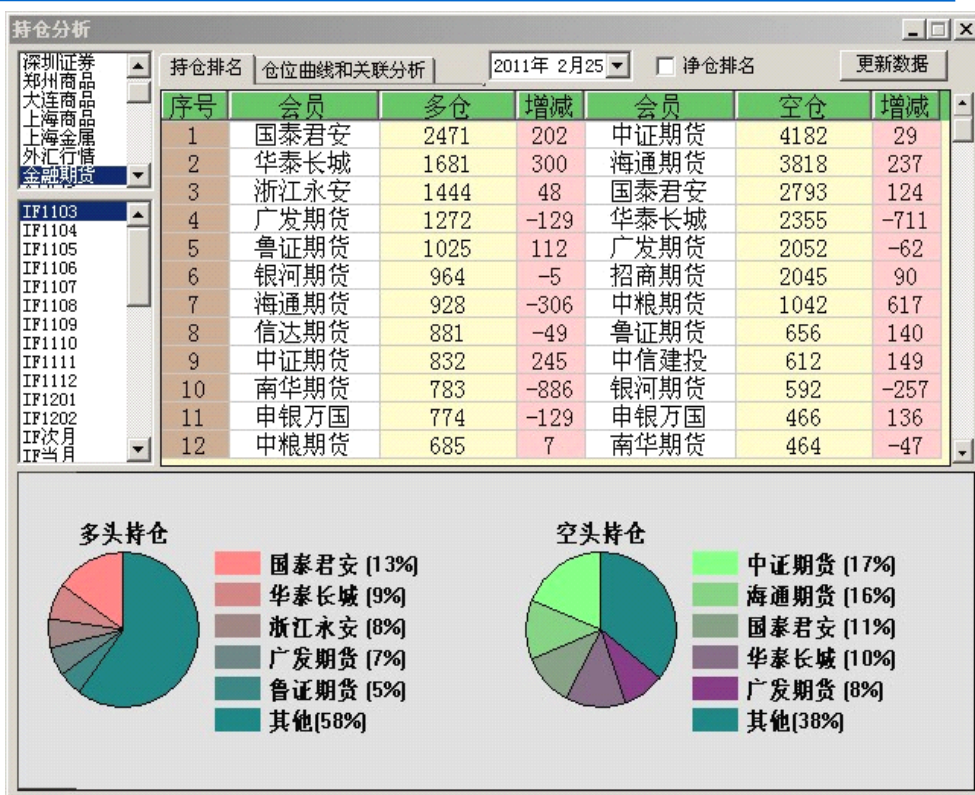


### 技术分析



**点评:** 主力线向下回到0轴以下, 后市再次受压。

### 持仓分析



**点评:** 今日空单增持, 多单减持, 后市可能受压。



## 股指期货

### 每周观点：周线有压力，期指上下面临抉择

#### 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

调准对冲货币到期，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 IF1103 今日再收一个小阳线，收盘时守住了5日均线 and 60日均线。成交量略有增加，持仓微减147手。自周二下跌后，连续三天收小阳线，说明市场急速下跌的概率不大，但上涨动能也不充足。

从 IF1103 的周 K 线来看，本周收成十字星，上影线止步于20日均线，下影线顶到10日均线、5日均线附近，也处在一个反弹的压力位上。上下都较为困难。沪深300指数的 K 线形态与股指期货基本一致，成交量较前一周减少，面临20日均线的压力，但 MACD 和 KD 指标都显示市场仍有继续反弹的可能，目前点位较为关键。

#### 基本面

沪深 A 股共成交2230.38亿元，沪市 A 股成交1236.46亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交915.15亿元，创业板成交78.78亿元，A 股成交中，资金流入性成交1084.51亿元，资金流出性成交-1058.82亿元，不确定性成交87.05亿元，流入流出成交差额25.70亿元，占大盘全部成交 1.13%。

量化宽松货币政策的后遗症正在一一显露，继欧洲主权债务危机后，韩国银行近期发生集体挤兑事件。专家表示，韩国银行挤兑事件敲响了中国银行的警钟，中国银行业的房贷占比同样不低，而过快收紧流动性很容易引爆问题。

全球粮价一年飙升29%，逼近2008年历史最高水平；专家称中国粮价不会因外部因素而明显波动。中东地区的动荡，搅动全球原油市场心神不宁。第四次“石油危机”是否到来，仍是一个不确定的问题。

面对不断出台的政策面的利空消息以及国外因为中东、北非危机引发的石油价格上涨，对国内的经济、股市会带来一定的负面影响。短期内股指震荡的概率较大。建议投资者以日内交易为主，规避波动风险。

## 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5分钟周期必盈三线指标来看,主力线再次下破0轴,期指午前上拉之后,主力就一直为空头思路,从技术形态上来看要谨防期指价格的进一步回落。短周期指上攻压力大。

## 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	2471	202	1	0018-中证期货	4182	29
2	0011-华泰长城	1681	300	2	0133-海通期货	3818	237
3	0003-浙江永安	1444	48	3	0001-国泰君安	2793	124
4	0016-广发期货	1272	-129	4	0011-华泰长城	2355	-711
5	0006-鲁证期货	1025	112	5	0016-广发期货	2052	-62
6	0109-银河期货	964	-5	6	0136-招商期货	2045	90
7	0133-海通期货	928	-306	7	0010-中粮期货	1042	617
8	0017-信达期货	881	-49	8	0006-鲁证期货	656	140
9	0018-中证期货	832	245	9	0115-中信建投	612	149
10	0002-南华期货	783	-886	10	0109-银河期货	592	-257
11	0131-申银万国	774	-129	11	0131-申银万国	466	136
12	0010-中粮期货	685	321	12	0002-南华期货	464	-47
13	0007-光大期货	664	-65	13	0007-光大期货	455	-80
14	0009-浙商期货	571	97	14	0017-信达期货	406	76
15	0115-中信建投	545	105	15	0156-上海东证	360	-22
16	0136-招商期货	516	65	16	0003-浙江永安	268	-26
17	0150-安信期货	503	-29	17	0113-国信期货	235	77
18	0156-上海东证	486	-125	18	0008-东海期货	226	35
19	0126-渤海期货	483	81	19	0019-金瑞期货	222	-1
20	0008-东海期货	470	-81	20	0150-安信期货	222	62
		17978	-228			23471	566

### 点评:

从 IF1103 合约持仓排名前二十的结算会员的持仓变动来看,主力空头略微增仓,多头也动作不大。期指面临方向的选择,市场对目前的走势较为谨慎。



## 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：

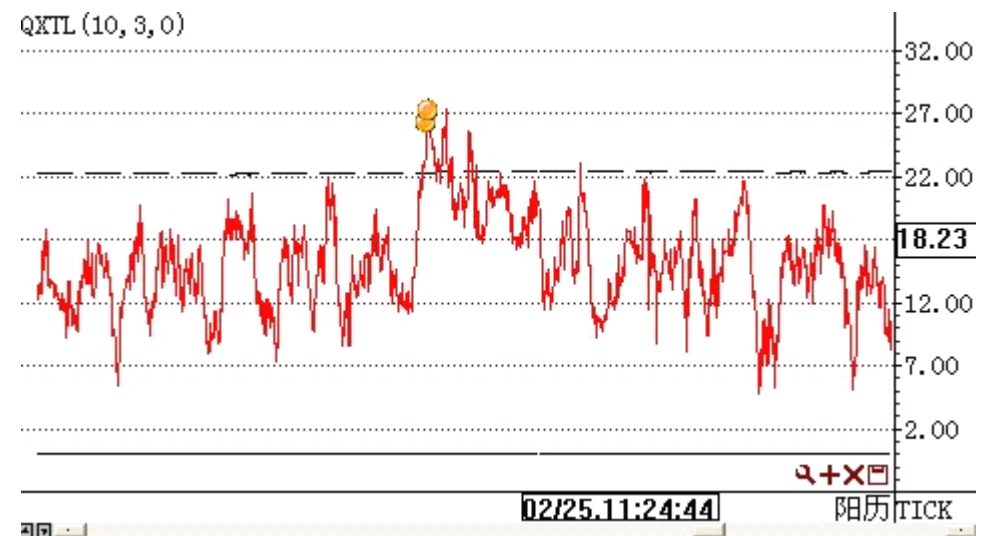
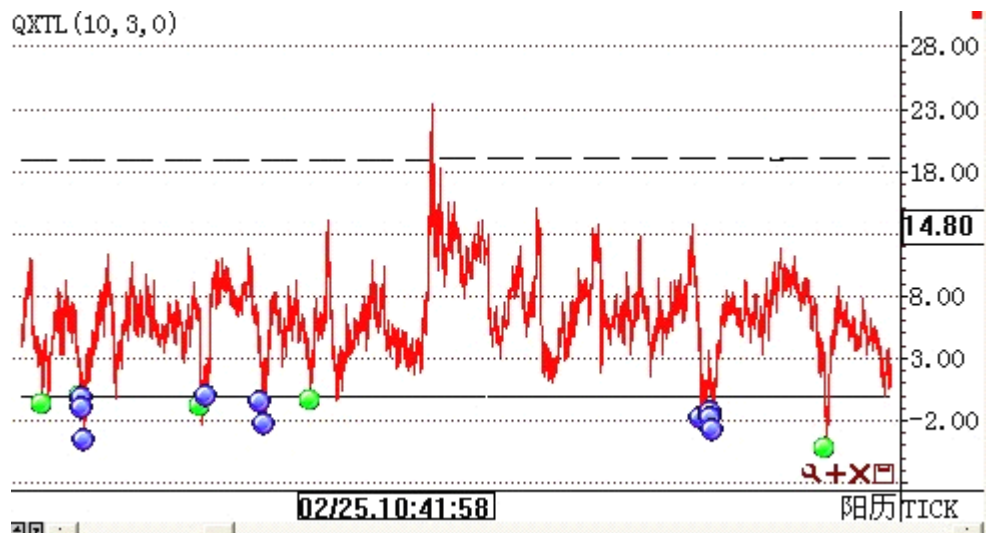
右图一：IF1103合约套利理论价差图

IF1103合约理论价差走势较弱，但强于昨日，11时左右有一波拉升，是一个较好的建仓机会。鉴于理论价差有深幅贴水的情况出现，因此可以在靠近成本带附近的地方建立套利头寸。

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。盘中给出2个建仓机会，鉴于其交易量较小，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 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**