



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年3月4日星期五

## 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、贾庆林：推进收入分配制度改革保持物价稳定

全国政协十一届四次会议3日下午在人民大会堂开幕。全国政协主席贾庆林在会上作常委会工作报告时说，2011年，全国政协要紧扣主题主线，积极为实施“十二五”规划献计出力。贾庆林表示，要以“加快经济结构战略性调整，促进经济平稳较快发展”为议题，就推进发展现代农业、加强农村水利基础设施建设、推动科技创新和产业结构升级、强化节能减排和应对气候变化、为中小企业发展营造良好金融环境、走中国特色城镇化道路、拓展国际经济合作空间等综合性、战略性、前瞻性问题，深入开展调研视察，为党和政府科学决策提供参考。贾庆林称，要继续关注和促进民生改善，围绕加强和创新社会管理、提高社会管理科学化水平，促进充分就业，推进收入分配制度改革，保持物价总体水平基本稳定，加强社会保障体系薄弱环节建设，加快构建覆盖城乡的公共文化服务体系，合理配置公共教育资源，推进医药卫生体制重点改革，加快住房保障体系建设等重大问题，察实情、讲实话、出实招，努力促进经济社会全面协调可持续发展。

2、1月外汇占款大增近25% 存款准备金率将再上调

央行2日公布的数据显示，今年1月金融机构新增外汇占款5016.47亿元，环比增长近25%。这一数据远高于当月外商直接投资与外贸顺差之和。1月外商直接投资额为100.3亿美元，贸易顺差为64.5亿美元，这两个渠道合计流入的外汇净增量约1087.68亿元人民币。数据显示，3月公开市场到期资金量为6870亿元。加上国际资本持续流入，3月央行流动性回笼压力巨大。业内人士预计，3月存款准备金率将再度上调。此外，3年期央票并未如市场预期发行，也令市场对于上调存款准备金率的预期加大。

3、任志强：料更严厉房地产调控政策将出台

华远集团总裁任志强3日在接受采访时表示，不排除政府会有更严厉的房地产调控政策出台，如提高房贷利率，继续提高首付等。但若土地财政的局面没有改变，房价短期内尚难以下降。任志强表示，受调控影响，今年房地产开发投资增速将较去年下降一半至约15%，新开工面积也将降到不足8亿平方米。尽管投资增速会出现明显下滑，但保障性住房的大幅增长会部分予以弥补，地产业的调整对中国实体经济影响不大。他分析认为，房价不会因此回落，因为开发商在拿地的时候，必须按政府要求配置一定比例保障性住房，而开发商只有通过提高商品房的

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



价格来弥补建设保障房方面的损失。根据中国指数院的百城价格指数报告，虽然全国楼市成交量开始暴跌，但2月份，全国100个城市住宅的平均价格为8686元/平方米，环比仍上涨0.48%；其中，北京、上海等十大城市同比上涨远超15%，呈现全线上涨趋势。

#### 4、2月非制造业商务活动指数为44.1% 呈现季节性回落

2011年2月，中国物流与采购联合会发布的中国非制造业商务活动状况指数为44.1%，环比回落12.3个百分点。除该指数以外，其余各主要指数也不同程度回落。其中，新订单指数回落8.0个百分点，达到45.1%；新出口订单指数达到46.2%，回落3.4%，从业人员指数回落1.1个百分点，达到48.8%。业内人士认为，2月份的回落主要是受季节因素影响。剔除季节因素，当前非制造业经济活动走势仍保持在正常走势范围之内。本月业务活动预期指数环比依然小幅上升0.6%，达到68.7%，连续四个月保持环比上升趋势，说明企业对市场预期依然乐观。但需要注意的是，2月中间投入价格指数虽小幅回落0.1个百分点，但仍保持在64.5%的高位。三大行业的中间投入价格指数均在60%以上，反映出非制造企业整体仍面临着较高的通胀压力。

### 国际要闻

#### 5、伯南克称避免经济二次衰退 不排除扩大购买计划

在美国众议院金融服务委员会听证会，美联储主席伯南克表示，为了刺激美国经济，不排除扩大资产收购计划规模的可能。被问及甚么情况下推出第三轮量化宽松政策(QE3)时，伯南克表示，美联储想看到持续性复苏，而不想看到美国陷入二次衰退或出现停滞。伯南克再次表明，会按照之前的计划，继续购买6000亿美元规模的国债，并在6月底前结束第二轮量化宽松(QE2)政策。

#### 6、俄政府可能将粮食出口禁令延长至今年年底

俄罗斯政府第一副总理祖布科夫2日表示，未来两月俄政府将对今年农业可能的收成情况作出分析研究，并在此基础上对是否延长或取消粮食出口禁令作出决定。他说，俄罗斯政府目前的看法是粮食出口禁令将延长到今年年底。他表示已责成政府相关部门认真分析粮食市场的情况，需要对各种情况进行综合分析考虑，然后才能作出审慎决定。

#### 7、欧元区1月工业生产者价格指数环比上升1.5%

欧盟统计局2日公布的数据显示，欧元区今年1月份工业生产者价格指数环比上升1.5%，同比上升6.1%。生产者价格指数又称批发价格指数，是衡量通货膨胀的重要指标之一。数据显示，1月份欧元区能源行业生产者价格指数环比上升3.2%，除能源行业以外的其他工业部门生产者价格指数上升0.8%，其中中间产品价格指数上升1.5%，非耐用消费品上升0.4%，耐用消费品和资本货物均上升0.2%。欧盟27国生产者价格指数1月份比前一个月上升1.4%，同比上升6.5%。



沪铜

每日观点：利空消息打压 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，短期不宜继续追多，期价将在71000--76000一线震荡的可能性较大。

**短期策略** 短期沪铜和伦铜继续有反弹动力。建议短线多单参与反弹，短空逢低出场观望，近期不追空同时高位不追多，耐心等待期价反弹后的抛空机会。

市场综述

今日沪铜高开震荡上行，早盘受伦铜高位震荡的影响平开平走，主力合约1105合约在74800一线多头平仓较为积极，期价在下午在周边市场走弱和股市疲弱的带动下小幅冲高回落，主力合约1105合约持仓大减12706手，短期看期价将在72000--73000一线遇支撑出现一定幅度继续反弹的可能性较大，建议中长线多单逢高出场观望，短线以逢低买进为主，建议空单可以逢低离场，反弹过后可寻机少量试探抛空。

基本面

1. 今日上海交易所的铜现货价格为73300-73500，现货升贴水为c350\250，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增加500吨总库存为424050吨，上海交易所库存仓单增加124吨，为78556吨，总库存继续增加。
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. 统计局周一称，中国2010年金属消费量高于2009年，因固定资产投资稳步增长。

统计局称，中国2010年精炼铜消费量达到792万吨，同比增加5.1%；铝消费量同比增加6.0%，至1526万吨；钢材消费量同比增加12%，至7.70亿吨。

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

金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

[506816831@qq.com](mailto:506816831@qq.com)

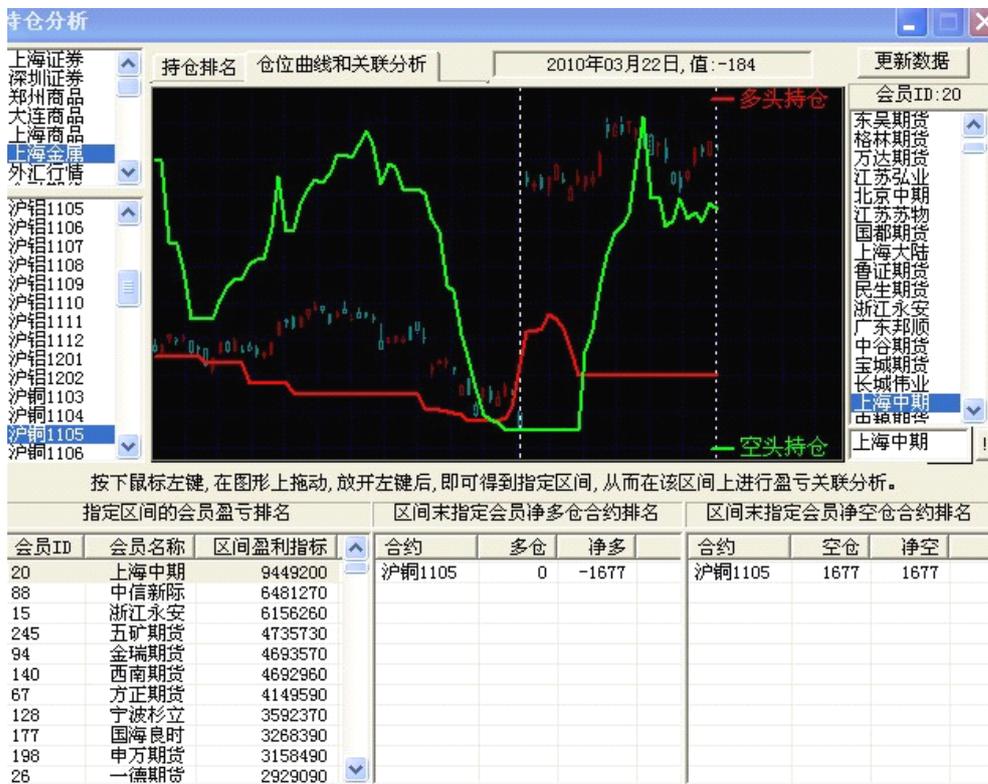
### 技术分析

**点评：**。今日期铜主力 1105 合约高开高走然后大幅震荡，主要受信心重新恢复，从必赢三线来看，必赢三线主力线回到 0 轴之下，建议短线多单入场参与反弹，期价今日大幅减仓尾盘回落，建议短线空单逢低出场观望，盘中少量参与反弹。由于必赢三线出现弱势信号走势，短期以短多操作为主。



### 持仓分析

**点评：**从近期表现较好的上海中期期货可以看出空单小幅增加和多单不变，空方继续占据优势。短期期价重新回到 74000 之上，短线多单可以少量进场参与反弹，中长线多单逢高出场观望。空单逢低减持或出场，期价将在 71000---76000 一线震荡，建议短线操作，耐心等待期价反弹过后的抛空机会。





天然橡胶

每日观点：期价大起大落 多单获利了结

投资策略

**中期策略** 轻仓空单继续持有

**短期策略** 逢高点抛空

基本面

1、据中国央行周三的数据显示，今年1月份金融机构新增外汇占款人民币5,016亿元，去年12月份为人民币4,033亿元。中国证券报称中国近期可能上调存款准备金率以缓解流动性压力。

2、巴西央行3月2日宣布，将基准利率上调50个基点，从11.25%升至11.75%，以遏制日益严峻的通胀形势。

3、天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 称，2011年全球天然橡胶产量预计较2010年的932.2万吨增加8%，达到1,006.6万吨。该协会还表示，成员国出口有望增加5.7%至777万吨。在高价格的刺激下，割胶频率将会提高，而且近两个月来，天气状况良好，有利于橡胶树生长。供应上升将对橡胶价格形成压力。

4、TOCOM 橡胶期货周四追随沪胶走势，先涨后跌，全天跌幅0.58%。

市场综述

今日橡胶主力 1105 合约开盘后期价大幅上扬，一度探顶至 40010。午盘期价大幅下挫，全天呈现出倒 V 字型走势。最终收盘于 38460 点，较上个交易日下跌 415 点，跌幅 1.07%，日增仓 1352 手。

今日早盘天胶期价拉升幅度相当大，多方力量将逐渐衰竭。且外盘日胶收低、市场有上调存款准备金率传闻，明日期价进一步走低可能性大，建议偏空操作。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

[506816831@qq.com](mailto:506816831@qq.com)

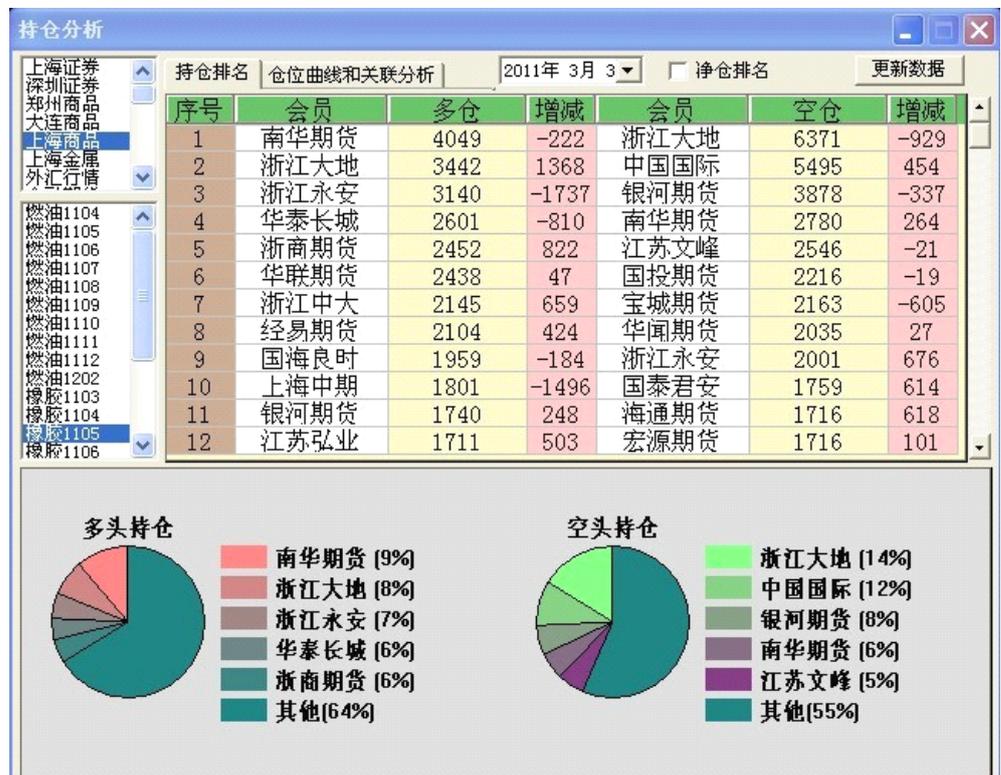


### 技术分析



**点评：**午盘期价大幅跌破分水岭；主力线向下运行意图较为明确，明日早盘即将下穿0轴。短线逢高抛空，中长线可轻仓逐渐布局做空。

### 持仓分析



**点评：**昨日期价先跌后涨，今日则先涨后跌。在这种大幅震荡行情中，一些双向持仓大户如浙江大地获利客观。目前多方力量逐步衰竭，日内可逢高抛空。



螺纹钢

每日观点：多空继续博弈 期钢上下两难

投资策略

**中期策略** 多单轻仓持有，但一旦有效下坡4800点，多单止损离场。

**短期策略** 多空均不放弃，静待争夺结果选择方向，或日内日短线操作

市场综述

期钢3日冲高回落，其主力1110合约以4845点开盘后震荡上行，触及到最高点4878点后遇阻回落，盘中再次试探4800点支撑力度，一度下探至4797点，但多头及时回攻，最终以0.33%的跌幅报收于4813点，全天成交751100手，增仓67542手至761310手。

国内钢材现货市场3日报价弱势依旧，少数地区报价与2日持平，大部分地区报价下跌，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至4964元/吨，商家心态相对谨慎，对后市采取观望态度，资金压力下部分商户再度小幅调整价格以利出货。

原材料市场方面，进口矿小幅下滑，天津港63%印粉市场报价依然维持在1360元/吨，青岛港65%巴西粗粉车板含税价1440元/吨；国内矿报价维持稳定；波罗的海干散货指数2日继续回升至1262点。

基本面

1. 我国央行2日公布的数据显示，今年1月金融机构新增外汇占款5016.47亿元，环比增长近25%。业内人士认为，短期内外汇占款料维持高位，央行近期将上调存款准备金率以缓解流动性压力。
2. 巴西中央银行货币政策委员会2日晚上做出决定，将银行基准利率提高到11.75%，加息幅度为0.5个百分点。这是巴西央行今年举行的第二次货币政策委员会会议，也是第二次采取“加息”的金融调控措施，以抑制去年11月份以来物价持续上涨的趋势。
3. 据商务部监测显示，上周（2月21日-27日）国内钢材价格比前一周（下同）下降0.6%，其中3mm 热轧普通薄板、10mm 普通中板、6.5mm 高速线材价格分别下跌1.5%、1.2%和1%。来自中钢协的数据也显示，2月上中旬，国内重点钢厂内的钢材库存已增加到946万吨，明显高于1月末时的757万吨，而钢厂的2月份订货比例只有50%-80%。
4. 综合媒体3月3日消息，在2011年的前两个月中，乌克兰生产粗钢达553.5万吨。其中成品材产量同比增13%，达490.3万吨；生铁461.7万吨，同比增4%；生产焦炭316.2万吨，增10%；生产钢管34.8万吨，增66%；生产铁矿石1250.1万吨，增2%。

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：

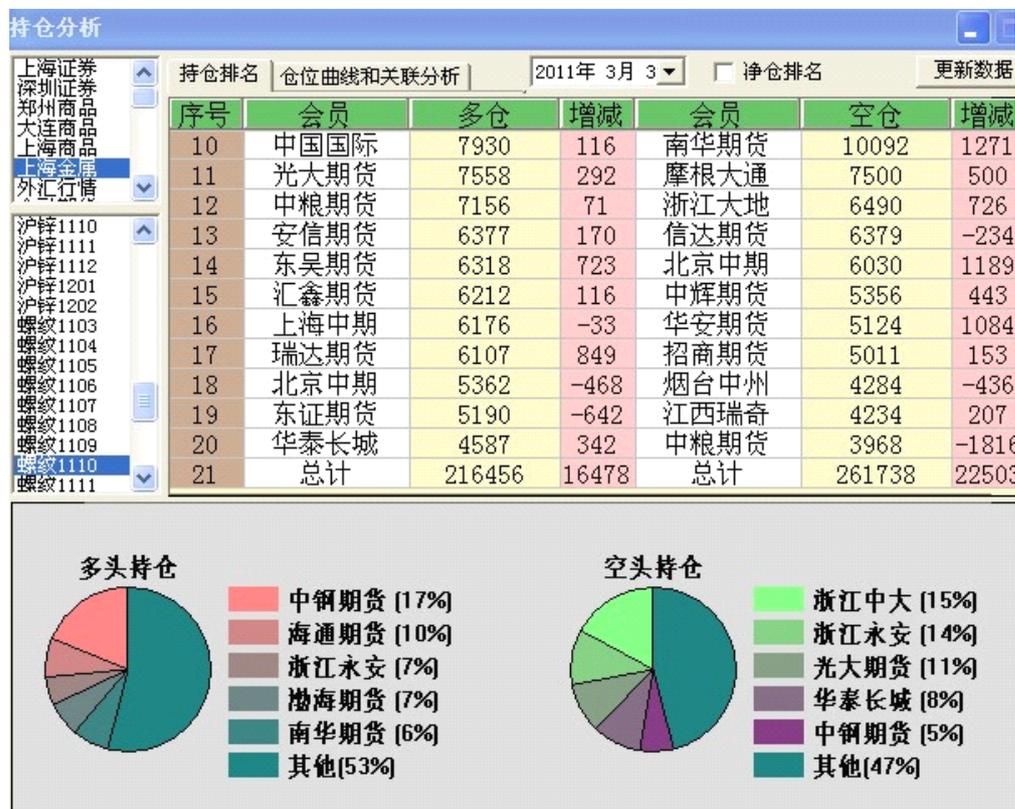
从技术上看，3日新纪元分水岭再度下跌，期价在分水岭之下弱势震荡，5分钟主力线下穿0轴后继续下行，完全没有理会期价尾盘的上涨，五日均线压制明显，期钢弱势依旧，期价下一步下跌的动能更大。但目前4800点的支撑力度依然较强劲，近期或将僵持在4800——4900之间，建议暂时观望或日内短线操作，一旦有效下破4800点，多单及时止损离场。



## 持仓分析

### 点评：

从排名前20位的持仓情况来看，近期空头持仓一直略高于多头持仓，3日多空双方均大幅增仓，但空头增仓士气更浓，显示空头依然信心满满，但期价目前已步入前期震荡密集区，暂时上下两难，建议暂时观望或日内短线操作。





豆油

每日观点：先扬后抑，市场氛围偏空豆油震荡整理

投资策略

中期策略

2月中旬至3月初，油脂季节性调整震荡寻底，中期多单逢低入多

短期策略

商品市场氛围偏空限制豆油上行发展空间；密切关注10250支撑效用，上方压力10500至10550区域

市场综述

3月3日，豆油价格冲高回落。豆油主力合约y1109，20日均线遇阻，最高冲至10450点，报收于10308点，涨幅0.17%，减仓近2万手，成交42万手以上。外盘棉花亚洲盘一度促及涨停，而国内棉花市场背离，午后伴随橡胶领跌商品市场，场间氛围转空拖累油脂。

基本面

2010年用于食品加工的大豆总量超过1000万吨，占总产量65%。中豆协表示，中国国产大豆食品加工领域宽阔，出口旺盛。中豆协指出，未来在稳定进口大豆数量的同时，应积极创新国产大豆产业发展机制，提高国产大豆竞争能力，牢固占领现有的国产大豆食品加工业的50%的世界市场份额。确保国产大豆占30%的产业安全底线。

去年底为控制物价，国家发改委曾“约谈”中粮、益海嘉里、中纺和九三粮油4家企业，要求在全国两会和两节期间不得上调小包装食用油零售价。“不能涨价”的这4家油企，占据了小包装食用油一半以上市场份额。

如今限价令已实施逾两月，在这期间，作为原料的散装豆油价格已从去年11月的每吨9000多元，上涨至如今的每吨10600元，上涨幅度达20%左右。而目前市售小包装大豆油价格每吨9400元左右，价格严重倒挂。

从2月中旬开始，国内大型食用油企业福临门、金龙鱼等已开始控油，对销售终端的超市都采取“按比例”供货。这些信息也透露出，零售终端食用油可能面临新一轮价格上调。

原油价格大幅攀升；USDA在作物展望论坛上表示，2011/12年美国豆油库存将下降17%，至7年最低水平；这些将中长期对油脂市场形成支撑。国家政策对油脂限价的指导，如果中断或将为后市油脂带来补涨冲动。

国际市场消息面趋于平静。南美大豆增产似乎已尘埃落定。市场对此已有反映。目前市场关注巴西大豆收割进度，分析机构Celeres周一称，巴西大豆收割率19%，落后于去年同期的26%。不过，巴西大豆收割进度较缓，实质上并不改变巴西大豆供应量，只是可能会推迟大豆供应的时间。

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，原油飙升能给力期价否？

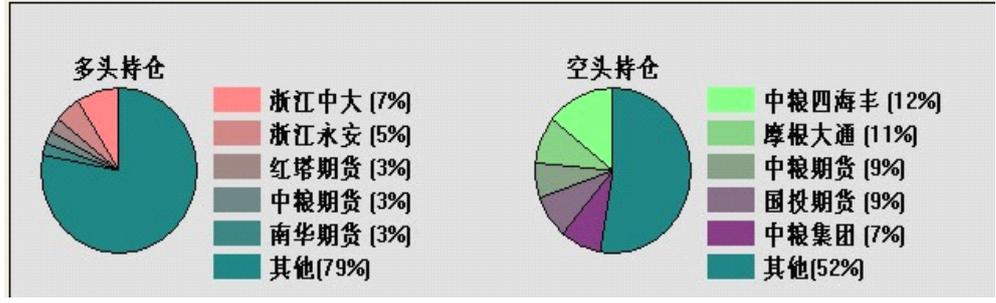
主力线午后下穿零轴，价格随之下穿分水岭，短线势头偏空。

### 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江中大	11481	-293	中粮四海丰	20000	0
2	浙江永安	8672	-746	摩根大通	18374	-3450
3	红塔期货	6322	-1104	中粮期货	16259	-3861
4	中粮期货	5872	789	国投期货	15863	749
5	南华期货	5367	122	中粮集团	13000	0
6	华泰长城	5075	-127	万达期货	11924	-441
7	成都倍特	4916	-499	浙江永安	10474	611
8	格林期货	4908	844	中国国际	8248	456
9	万达期货	4475	146	信达期货	4328	-355
10	英大期货	4464	110	广发期货	3292	-930
11	国投期货	4214	137	浙商期货	2151	579
12	银河期货	4120	-113	一德期货	1754	-313

资金持仓显示，短期多头获利盘减仓，同时，空头主力寸大幅减持空单。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





## 棉花

### 每日观点：交易所大收仓单 多头信心承压

#### 投资策略

##### 中期策略

中线获利多单逢反弹高点平仓兑现盈利，前期在33000之上追进的多单应积极平仓；中线空单轻仓持有，低位空单严格控制风险率。

##### 短期策略

连续第三个交易日纠结于33000关口，日线四连阳后首度收阴，反弹锐气已被部分消磨，建议获利短多头寸止盈，短线以33000为中轴日内操作为主。

#### 市场综述

受投机买盘推动，昨日 ICE 棉主力合约继续收于涨停，收盘于200.60美分，价格再度站上2美元；相较之下，郑棉开盘未给予积极回应，9月合约小幅高开于33000技术关口之上，早盘时多空主力难分难解，价格震荡横盘，午后价格失守33000之后短线空头增仓打压，主力线回落加速，价格下破至32500附近弱势震荡至收盘，最终报收于32500，日K线呈与昨日阳线等量级别的阴线形态。9月合约午后持仓量一度增近2万手，尾盘15分钟日内投机盘平仓争先恐后，至收盘时9月合约持仓量较昨日减少2544手，成交量继续放大，高达205万手以上，资金短线炒作日内了结的倾向明显。

反弹四连阳之后今日K线骑跨33000一线报收，最低探至5日均线支撑，连续三个交易日纠结于33000关口，反弹锐气被消磨，建议获利短多头寸平仓止盈，短线按高位震荡思路操作，随时防范回调风险。

#### 基本面

郑州商品交易所今日发布《关于全国棉花交易市场仓单转换为郑商所仓单的通知》，决定全国棉花交易市场的仓单均可转换为郑商所仓单。《通知》注明，拟转换的交易市场仓单棉花，必须是存放在提出转换中的交割仓库，且棉花入库共建工作是在该库完成，外包装验收公证检验结果均符合郑商所注册仓单的有关规定。此举将有效缓解郑商所注册仓单薄弱的困局，将对借交割仓单薄弱题材进行炒作的多头起到明显的打压作用。

## 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)

近阶段国内大部分纺企对棉花需求还并未全面释放，棉花供需紧张暂时有所缓解。现货市场上，3月2日中国棉花价格指数（328）为30518元/吨，上涨51元/吨。3月2日进口棉花价格指数（FCIndex S）为225.46美分/磅，上涨2.01美分/磅；折1%关税37559元/吨，上涨316元/吨；折滑准税37833元/吨，上涨313元/吨。

市场正在关注美国农业部(USDA)即将公布的每周出口销售报告，以研判棉花第一消费大国中国等国家的棉花需求。分析师预计美国上周棉花出口销售量料为200,000-250,000包，之前一周为275,100包。

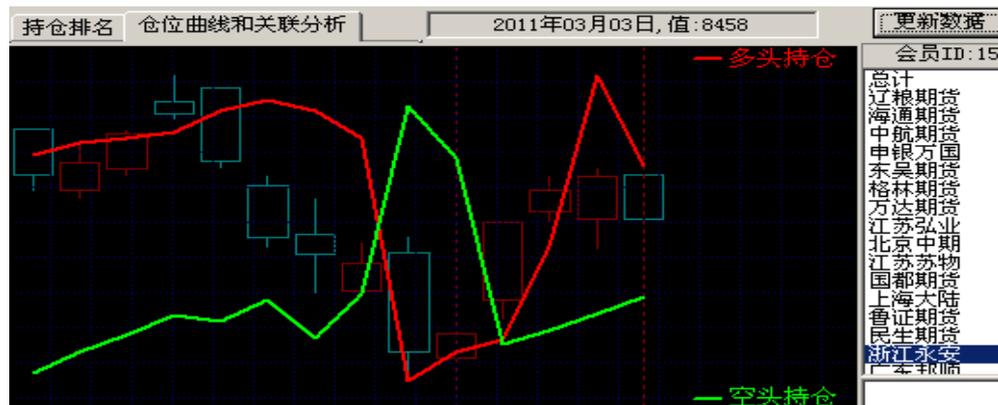
### 技术分析



**点评:**

10:35前后价格横盘主力线见顶回落，出现背离，随后整个午后交易时间主力线渐次回落，盘尾贴近0轴，短线多头优势已不明显，若主力线继续下破0轴则33000一线将再次成为技术压力位。

### 持仓分析



**点评:**

近期明显空翻多成为反弹主力的浙江永安今日开始减持多单，多单集中度略有下降，多空双方日内均无左右短线走势的大资金进场，明日行情仍将很大程度上受日内短炒资金左右。

持仓分析

2011年 3月 3日

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	新湖期货	14748	1043	中粮期货	10063	-598
2	中粮期货	13284	-110	长江期货	8183	362
3	浙江永安	11125	-3136	中国国际	7813	-973
4	经易期货	9775	468	银河期货	7657	754
5	国泰君安	7478	932	浙江永安	6562	585
6	上海中期	7185	431	浙江大地	6531	496
7	首创期货	5924	1679	中证期货	5170	-446
8	中国国际	4966	363	浙商期货	4872	926
9	万达期货	4888	1100	海通期货	4694	206
10	国投期货	4797	551	浙江中大	4226	-700
11	格林期货	4592	-2260	上海中期	3833	-1016
12	银河期货	4118	-111	格林期货	3809	962

多头持仓		空头持仓	
新湖期货	12%	中粮期货	10%
中粮期货	11%	长江期货	8%
浙江永安	9%	中国国际	7%
经易期货	8%	银河期货	7%
国泰君安	6%	浙江永安	6%
其他	54%	其他	62%



## PTA

每日观点： 单日翻转长上影12000下方收阴 双顶迹象初步显现

### 投资策略

#### 中期策略

背靠12000少量试探性建仓，收盘突破12000止损。

背靠12000短线偏空操作。

#### 短期策略

### 市场综述

郑州 PTA 期货3月3日午后跳水。主力1105合约开盘11,962元/吨，收盘11,822元/吨，下跌48元/吨，成交量903,700手，持仓量191,602手。交易所可能扩大棉花交割范围，间接挫伤 PTA 投资热情。且目前外围环境不确定性因素较多及终端需求未见实质性好转，PTA 短期内难以走出独立行情。短期 PTA 将以震荡走势为主，有初步做头迹象。

后市来看，一方面，受国际政治动荡影响、原油价格冲上100美元/桶，传统纺织旺季来临、春节以来下游织机开工率逐渐回升，加上国内通胀预期的影响，这些将给 PTA 带来强力支撑。另一方面，多家机构预测国内央行近期将再次提高准备金率、流动性紧缩忧虑加重，PTA 利润高企、市场恐高情绪仍存。PTA 期/现货短期或呈震荡偏弱走势，中期有做头迹象。后市仍需密切关注原油价格、棉花价格、央行政策、股市及汇率等因素的影响。

### 基本面

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货 3 日亚洲电子盘走高，一度触及 102.94 美元高位，受利比亚局势持续紧张支撑，同时技术面展望也暗示价格有望创两年半新高。截止北京时间 11:30，NYMEX 4 月原油期货上涨 0.42，报 102.65 美元/桶。油市持续关注中东动荡局势，或暗示在利比亚动乱导致石油出口减少后，很多交易员担心动乱将蔓延至其他国家并进一步扰乱原油供应。

亚洲跌 5 美元至 1650-1651 美元/吨 FOB 韩国，折合 PTA 成本 9750 元/吨。内盘主流现货现款自提成交水平价:11650-11700 元/吨；外盘台产现货现款船板成交水平价:1500-1505 美元/吨；外盘韩产现货现款船板成交水平价:1495 美元/吨附近。

现货市场，现货市场也伴随期货市场波动进行小幅调整，但整体来看市场表现较为坚挺，目前华东内贸市场主流商谈维持在 11650-11700 元/吨，台韩货源商谈分别在 1510-1515 美元/吨和 1490-1495 美元/吨，虽有下游厂家入市采购，但整体气氛仍以观望为主。

下游方面，全国各地下游织造开工基本恢复到合适水平，其中各主要织造基地开机率为：目前萧绍圆机织机开机率升至 4-5 成，盛泽织机开机率逐步回升至 7 成偏上，海宁、吴江地区经编机开机率估计在 85%左右，海宁地区有限电动作，做五休二；福建织机开机率 6 成，广东地区织机开机率恢复至 7-8 成，局部地区限电。

## 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 合约冲高回落，5 分钟线破分水岭后快速下挫，最终大幅低于分水岭报收，必盈三线早盘未追随价格上涨，午后跌穿 0 轴，潮起潮落低位超卖钝化，12000 未果后市短线走空惯性仍存，现弱迹象预示反弹告一段落，双顶迹象显现。

### 持仓分析

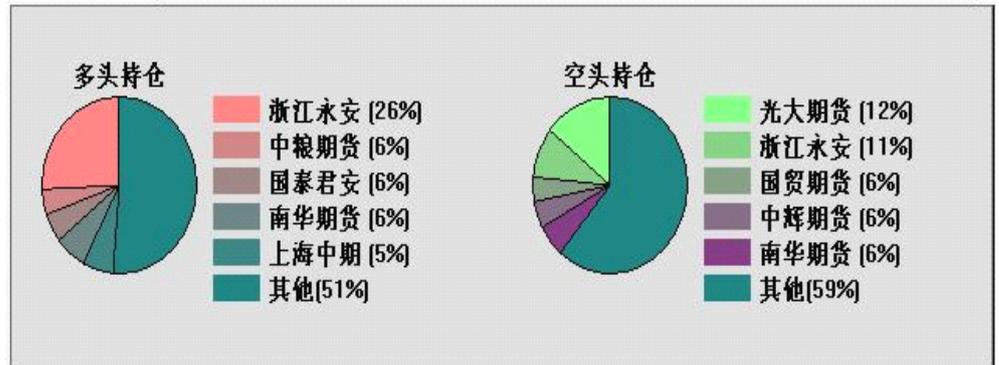
持仓分析

持仓排名 仓位曲线和关联分析 2011年 3月 3日 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	17652	-1670	光大期货	8170	1100
2	中粮期货	4420	529	浙江永安	7504	-511
3	国泰君安	4246	-70	国贸期货	4680	159
4	南华期货	4081	-557	中辉期货	4574	-64
5	上海中期	3575	-605	南华期货	4402	-696
6	海通期货	3432	-420	中国国际	4278	1116
7	光大期货	3256	654	广发期货	3893	245
8	格林期货	2967	-495	银河期货	3792	-1557
9	浙江新华	2774	317	万达期货	3593	43
10	安粮期货	2652	887	大越期货	3045	-740
11	浙江大地	2604	-771	江苏弘业	2681	-434
12	大越期货	2262	854	浙江新华	2480	406

#### 点评:

盘后持仓可以看出，多空主力减仓相对较多，空方主力略有小增整体持平，总体出入并不明显，市场观点依旧僵持，整体上多头集中度仍然未变，相对仍然占优，但市场环境有悄然改变迹象，建议轻仓试探性建仓。





## 股指期货

每日观点：震荡收阴，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** 乘回调建立并持有单。

### 市场综述

期指今日小幅高开后，金融板块走势稳健，券商股交投活跃，银行股盘中发力，沪指维持震荡走高，市场热点交投活跃。午后开盘，银行股强势爆发，金融板块全线大涨，但场内做多气氛并未激活，前期热点板块纷纷回调，有色、煤炭、石油等板块跌幅扩大，沪指再现冲高回落，险守2900点整数关口，小盘股加速杀跌，盘面二八分化明显。

### 基本面

由于利比亚局势持续动荡和美国上周商业原油库存下降，国际原油价格2日继续大涨，纽约市场油价自2008年9月以来首次收于每桶100美元以上。

国务院：提高个税免征额 调整税率级距

上海经适房新规：个人产权份额不超七成

在房地产市场遭遇严厉调控的背景下，近期北京、上海、广州、深圳四大城市的土地成交金额也出现了大幅下滑。

报告称国企八年真实收益率为负 补贴远超利润

## 金融分析师

### 席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

全国政协十一届四次会议定于3月3日下午3时在人民大会堂开幕，3月13日上午闭幕。据悉，农工党中央向全国政协十一届四次会议提交的《关于“十二五”期间加快城乡社会保障一体化发展的建议》已经被列为今年的政协“一号提案”。

国务院总理温家宝1日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过和《成渝经济区区域规划》。力争到2015年，使成渝经济区经济实力显著增强，建成西部地区重要的经济中心和全国重要的现代产业基地；基本公共服务水平显著提升，人民群众生活水平明显提高。



### 技术分析



**点评:** 主力线向下破0轴, 后市面临压力。

### 持仓分析

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	2131	141	1	0018-中证期货	5138	76
2	0011-华泰长城	1739	-80	2	0133-海通期货	3367	-201
3	0002-南华期货	1661	572	3	0011-华泰长城	3254	230
4	0003-浙江永安	1593	38	4	0001-国泰君安	2830	282
5	0016-广发期货	1546	303	5	0016-广发期货	2161	241
6	0133-海通期货	1439	367	6	0136-招商期货	1368	-137
7	0006-鲁证期货	1157	74	7	0006-鲁证期货	830	136
8	0018-中证期货	1127	125	8	0150-安信期货	689	451
9	0017-信达期货	919	51	9	0002-南华期货	670	103
10	0109-银河期货	881	-181	10	0156-上海东证	656	349
11	0007-光大期货	740	70	11	0109-银河期货	600	98
12	0010-中粮期货	724	53	12	0017-信达期货	549	129
13	0131-申银万国	668	-17	13	0115-中信建投	521	76
14	0126-渤海期货	599	-79	14	0131-申银万国	521	-23
15	0136-招商期货	544	-7	15	0008-东海期货	314	63
16	0009-浙商期货	536	47	16	0007-光大期货	274	-296
17	0168-天琪期货	494	148	17	0152-新湖期货	250	176
18	0115-中信建投	466	-94	18	0003-浙江永安	240	23
19	0113-国信期货	453	31	19	0102-兴业期货	235	-8
20	0150-安信期货	449	-129	20	0112-北京首创	234	48
		19866	1433			24701	1816

**点评:** 今日空单主力加仓较多, 后市可能受压。



股指期货

每日观点：金融股上扬扼杀中小板，股指显现疲势

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

重要压力位屡冲不过，多头信心受到打击，短期或进入回调阶段。下方60日均线附近有一定支持，日内波段操作较好。

市场综述

股指期货主力合约IF1103今日小幅高开后成震荡走势，盘中达到3284之后就开始回落。午后回落加速，尾盘下跌19.4，跌幅0.60%。增仓2055手，双方分歧再现。收盘价再次回落到5、10日均线之下，多头短期量能不足，或会继续回落。

沪深300指数今日收阴下跌，基本呈上影光脚形态。跌破5日均线，今日资金也开始大幅离场。股市或会继续向下调整。银行股的发力上涨并没有能够带动市场的做多人气，上证50指数小幅上涨0.53%，而中小板指下跌1.93%，市场人气急剧受损。

于目前局势不是十分明朗，且紧缩的政策依然会密集出台，在股市没有明显的上攻趋势出现时，建议在3100-3300这个范围内以日内操作为主。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深A股共成交2912.73亿元，沪市A股成交1771.52亿元，深市A股(包含中小企业板)成交1072.44亿元，创业板成交68.77亿元，A股成交中，资金流入性成交1321.63亿元，资金流出性成交-1487.11亿元，不确定性成交103.99亿元，流入流出成交差额-165.49亿元，占大盘全部成交5.58%。(和讯)

上海银行隔夜拆放利率开始回落，短期市场资金使用成本回落。但中长期利率依然走高，中长期走势仍有压力。

月份公开市场操作到期量更为巨大，为6870亿，其中3月前两周就到期了3500亿，公开市场操作到期量巨大，基本抵消存款准备金率的上行的影响。加上外汇占款和热钱的流入，3月资金面有望保持适度的宽松。

欧盟调高今年经济增速预期，警告通胀压力增强。(华尔街日报)

欧元区1月份工业生产者价格指数环比上升1.5%。(新华社)

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 IF1103的5分钟 K线图来看，开盘之后主力线短暂上穿0轴之后就迅速回落到零轴之下，市场氛围偏空，短期回调还会继续。

## 持仓分析

### 点评：

右图为 IF1103合约的持仓排名情况。但 IF1103合约来看，空头主力加仓幅度大于多头。从南华期货的572手的加仓来看，明天日内还有所有反复。多单趁盘中高点离场。空单择机进入。

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	2131	141	1	0018-中证期货	5138	76
2	0011-华泰长城	1739	-80	2	0133-海通期货	3367	-201
3	0002-南华期货	1661	572	3	0011-华泰长城	3254	230
4	0003-浙江永安	1593	38	4	0001-国泰君安	2830	282
5	0016-广发期货	1546	303	5	0016-广发期货	2161	241
6	0133-海通期货	1439	367	6	0136-招商期货	1368	-137
7	0006-鲁证期货	1157	74	7	0006-鲁证期货	830	136
8	0018-中证期货	1127	125	8	0150-安信期货	689	451
9	0017-信达期货	919	51	9	0002-南华期货	670	103
10	0109-银河期货	881	-181	10	0156-上海东证	656	349
11	0007-光大期货	740	70	11	0109-银河期货	600	98
12	0010-中粮期货	724	53	12	0017-信达期货	549	129
13	0131-申银万国	668	-17	13	0115-中信建投	521	76
14	0126-渤海期货	599	-79	14	0131-申银万国	521	-23
15	0136-招商期货	544	-7	15	0008-东海期货	314	63
16	0009-浙商期货	536	47	16	0007-光大期货	274	-296
17	0168-天琪期货	494	148	17	0152-新湖期货	250	176
18	0115-中信建投	466	-94	18	0003-浙江永安	240	23
19	0113-国信期货	453	31	19	0102-兴业期货	235	-8
20	0150-安信期货	449	-129	20	0112-北京首创	234	48
		19866	1433			24701	1816



## 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

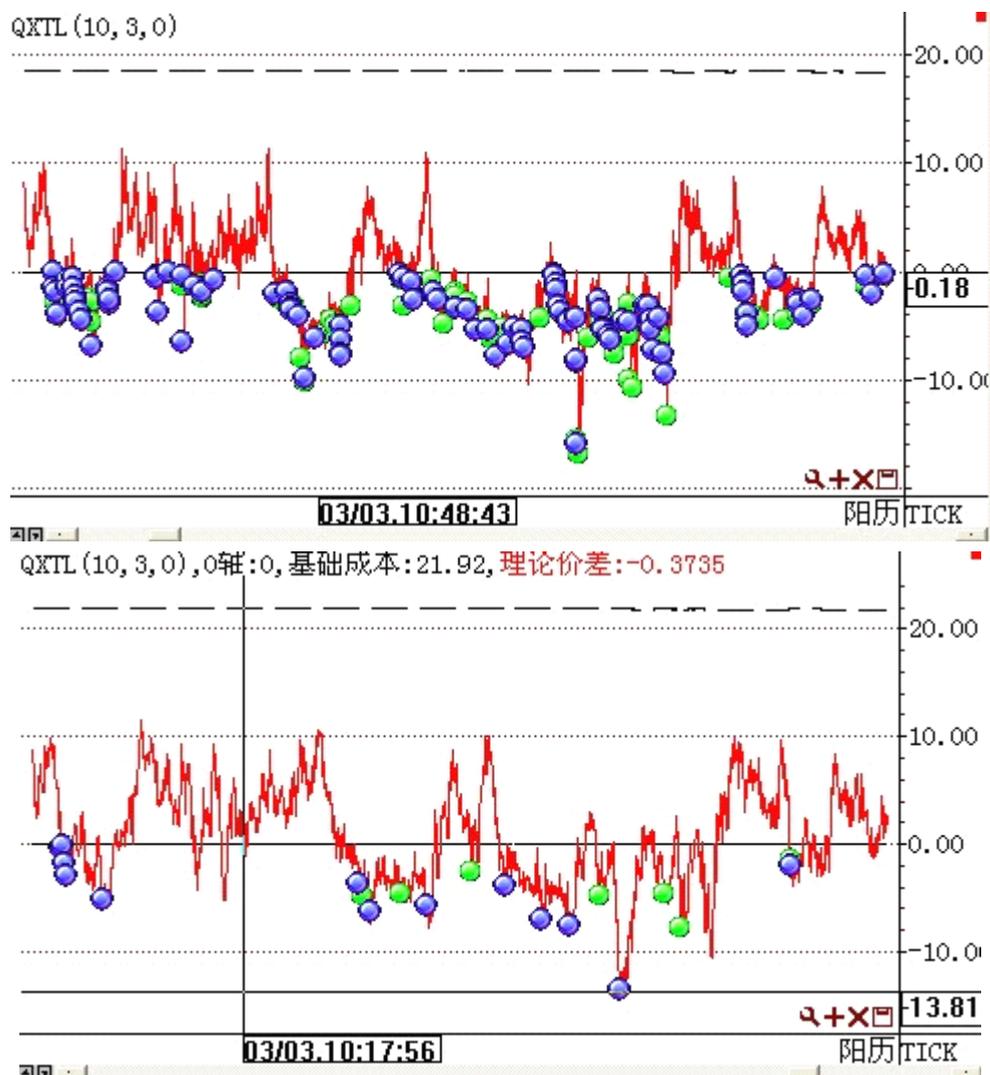
IF1103合约理论价差走势较弱，全天基本在10以下运行。

盘中有多次平仓机会，最低在-17左右，可以考虑在成本带附近建仓，在价差低位平仓，仍能有25-30左右的毛利润。

右图二：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差也表现很弱。今日没有套利和平仓机会。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号新纪元期货大厦  
电话：0516-83831105 83831109

### ◇ 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**