



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年3月22日星期二

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

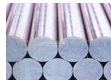
【品种聚焦】



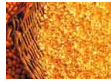
[有色金属](#)



[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

期货研究所

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、张平：继续发挥投资对扩大内需重要作用

国家发改委主任张平20日在国务院发展研究中心举办的第十二届中国发展高层论坛上说，我国将把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点，充分挖掘和释放国内需求的潜力。目前为了挖掘居民的消费需求，我国将实施就业发展优先的战略，5年城镇新增就业的人数将达到4500万人以上，转移农村的劳动力达到4000万人以上；积极稳妥地推进城镇化，5年内使城镇化率提高4个百分点达到51.5%。此外，我国还将深化收入分配制度的改革，健全社会保障体系，增强居民的消费能力。他强调，我国将继续发挥投资对扩大内需的重要作用。我国将充分发挥政府投资的引导作用，政府投资主要用于支持保障性安居工程的建设、水利设施的建设、农业和农村基础设施的建设、教育、卫生、科技、节能减排和生态环境等经济社会发展领域的建设。同时，鼓励民营经济的发展，放宽市场准入，支持民间资本进入基础产业、基础设施、市政公用事业、社会事业、金融服务等各个领域。

2、商务部部长陈德铭：贸易逆差国应放宽出口管制

商务部部长陈德铭在中国发展高层论坛2011年会上表示，目前，中国对于全球经济增长的贡献超过了50%，中国进口已成为世界增长的重要推动力。近年来，中国更加注重发挥进口对宏观经济平衡和结构调整的积极作用。今年前两个月和3月份月上旬，中国贸易出现了逆差，其中二月份逆差达到73亿美元。陈德铭预计，今年全年的贸易顺差占国内生产总值的比重将在去年3.1%的基础上进一步下降。陈德铭表示，今后中国还将继续增加从最不发达国家和主要贸易国家、主要顺差国家来源国的进口，也希望那些对华有较大贸易逆差的国家能够放宽出口的管制措施，为促进双边贸易的平衡发展营造良好的政策环境。

3、40家开发商负债超6000亿 多城市楼盘策略性降价

国家统计局最新数据显示，国八条已经发威，重点城市房价涨幅回调。而开发商公布的数据显示，企业债务也快速增长，其中40家开发商累计负债超过6000亿元，同去年年末的3879.81亿元相比，大幅增加了56%。3月18日晚间，央行宣布25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，将让房企的资金日渐吃紧。根据近期媒体报道，北京、上海等地的房价出现松动，其中北京有楼盘开盘出现8.4折优惠，而上海甚至出现7.6折销售。不过，广州目前房价依然僵持。上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭认为，目前正向房企降价的窗口期

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

靠近, 预计还有2~3个月时间。4月之后, 各大房企的推盘量将逐渐增大, 打折促销的项目数量和幅度也将加大。

4、第三次上调准备金率 流动性仍处收紧阶段

3月18日晚间, 央行宣布自25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。业内估算, 此次上调存款准备金率0.5个百分点能够冻结银行体系流动性超过3500亿元人民币。市场人士表示, 由于上周加息的传言就开始在券商与基金公司之间流传, 而与加息相比, 调整存款准备金率的手段相对平缓, 对A股影响不大。央行此举依然意在有效调控市场流动性, 并缓解市场通胀预期。分析人士称, 自去年下半年, 欧美游资比较青睐日本市场, 但突发的地震可能会影响这些资金的流向, 他们很可能会转战到中国, 加上加息的预期, 中国市场的吸引力大大增加。此外, 对冲大量到期的央票也是此次调高存款准备金率的目的之一。截至4月30日, 大约有7380亿央票到期以及2280亿正回购到期, 将这部分资金重新抽回央行对于控制流动性来说非常必要。

国际要闻

5、西班牙金融机构不良贷款率升至6%

西班牙央行日前公布的数据显示, 今年1月各大金融机构不良贷款率比去年12月的5.81%提高了0.25个百分点, 达到6.06%, 与去年同期相比则提高0.76个百分点, 并且该数据已经连续4个月扩大, 达到十五年来的最高水平。目前金融系统的贷款余额为1.82万亿欧元, 其中不良贷款余额达到1106.89亿欧元, 较前一个月增加30多亿欧元, 同比则增加140亿欧元。

6、CPI不断高涨 欧洲央行或下月加息

18日, 欧洲央行行长特里谢发表讲话, 暗示该行仍旧计划在下月升息, 并称他不希望改变此前对于抑制通胀所发出的信号。目前, 美国和日本通胀水平较低, 此前公布的数据显示, 日本1月通胀水平为零, 美国2月CPI涨幅为0.5%。但是其他地区通胀则已成为隐患, 欧元区2月通胀水平高达2.4%, 英国央行1月的CPI便已上涨4%, 已经超过了央行的调控目标。加拿大1月通胀水平也高达2.3%。

7、葡萄牙财政紧缩政策待批准

葡萄牙政府计划3月21日向议会提交最新的财政紧缩方案, 总理苏格拉底表示, 倘若不推行新的财政紧缩政策, 葡萄牙将很可能面临与希腊、爱尔兰相似的下场, 从而接受国际金融援助。继希腊和爱尔兰接受金融援助后, 市场普遍预计葡萄牙很可能将成为欧元区下一块倒下的“多米诺骨牌”。据统计, 截至2010年年底葡萄牙政府负债已达到国内生产总值的83.3%。2011年以来, 葡萄牙已经三次提出财政紧缩措施, 努力避免寻求国际援助。

沪铜

每日观点：长期均线压制 沪铜冲高回落

投资策略

中期策略 中长线空单继续持有，期价反弹后可以继续逢高抛空

短期策略

68000 一线期价遇支撑如期反弹，建议短线空单逢低减持，背靠 72500—72000 一线逢高继续抛空。

市场综述

今日沪铜受伦铜探底回升的影响期价平开震荡，期价全天维持在71400—72000一线的窄幅波动，由于近期消息面较多，投资者的交易心态较为谨慎，出场观望情绪浓重，短期期价受制于60日均线的压制，期价短期受压，主力1106合约全天波动较小，持仓落减，建议大家观望为宜。

基本面

1. 今日上海期货交易所铜现货价格为71150---71450，现货升贴水为 b50l/b150.,比昨日上涨50元。
2. 海关总署周一公布的数据显示，中国2月精炼铜进口量为158,184.93吨，同比下降28.24%。
3. 中国2月精炼铜产量为386,000吨-国家统计局。
4. 12家生产阴极铜的企业产量达到29.08万吨，比上月减少2.35%；7家生产硫酸的企业产量达到65.81万吨，比上月增加1.03%。
5. 工信部：十种有色金属产量501万吨，同比增长1.4%，日均产量8.49万吨，比去年日均产量(8.64万吨)下降1.7%。
6. 央行再次提高存贷款准备金率至20%，下一步有继续提高的可能，同时原油市场的强势会进一步打压世界经济，流动性会进一步呈现紧缩，从而打压物价。
7. 安理会同意对利比亚实行空袭。
8. 伦敦库存今日继续增加850吨，注销仓单继续缩小，伦铜库存目前达到430500吨，上海交易所上周库存增加1.77万吨，说明铜的供应较为充足。
- 9.

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：。今日期铜主力 1106 合约在窄幅波动，短期 1106 合约期价将在 71000---72000 一线波动，由于库存不断增加，短期期价将在 60 日均线受压，建议短线操作或观望。

持仓分析

1	139	中粮期货	2868	-211	157	中国国际	2734	94
2	103	浙江永安	2744	-660	315	云晨期货	2435	50
3	17	金川集团	2650	-40	47	迈科期货	2433	96
4	49	金瑞期货	2404	-371	363	北方铜业	2430	
5	4	国泰君安	2238	78	163	东证期货	2411	-188
6	157	中国国际	2146	9	139	中粮期货	2336	38
7	9	五矿期货	2091	-34	25	上海金源	2302	35
8	47	迈科期货	2007	-25	49	金瑞期货	2239	128
9	69	申万期货	1769	337	240	广发期货	1862	29
10	163	东证期货	1700	-68	96	南华期货	1715	-318
11	82	国投期货	1609	76	159	成都倍特	1457	-88
12	96	南华期货	1484	-140	178	江苏弘业	1435	-276
13	59	瑞达期货	1302	71	125	浙江中大	1427	26
14	170	江苏弘业	1204	144	10	国联期货	1200	87

点评：从近期表现较好的中粮期货可以看出多单小幅减少，空单小幅增加，多空基本持平从前20名的持仓来看空头依然持仓稳定。仓轻者可少量坚定持有空单，期价反弹后可72500—72000一线伺机加码沽空，仓重者短线可以逢低减持，反弹再进。



天然橡胶

每日观点：失去外盘指引 沪胶维持盘整

投资策略

中期策略 逢高点抛空

短期策略 逢低做多以对冲风险

基本面

1、多国部队对利比亚发动空袭，国际油价可能再次上涨。分析人士称，北海布伦特原油期货价格可能上涨5美元，达到两年半以来的高点119.79美元/桶，纽约原油价格也可能继续上周4.2%的涨势。

2、中国人民银行18日宣布，从2011年3月25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。这是央行自去年以来第9次上调存款准备金率。此次上调大约冻结银行资金3600亿元。上调后，大型商业银行准备金率达20%的历史高位。

3、泰国 USS3橡胶现货价格周五(3月18日)大幅上涨至每公斤132.55-134.55泰铢，周四报120.09-121.38泰铢，因到货量依然低迷。

4、海关总署周一下午公布的数据显示，中国2月份进口天然橡胶10.72万吨，较去年同期减少14.41%。1-2月累计进口25.46万吨，同比减少14.2%，进口均价4708.02美元/吨。

市场综述

今天整个商品期货市场可以说是风平浪静，宏观面最受关注的无是西方国家对利比亚的轰炸。反映在期货市场，便是沪金的领涨。天胶1109合约由于日本休市，失去了外盘指引，陷入盘整局面。报收于35125点，较上个交易日上涨20点。

从日K线形态看，反弹有见顶的迹象。因此我们仍然维持上周周评的观点：中长线看空，可逢高抛空。日内短线做反弹以对冲风险。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

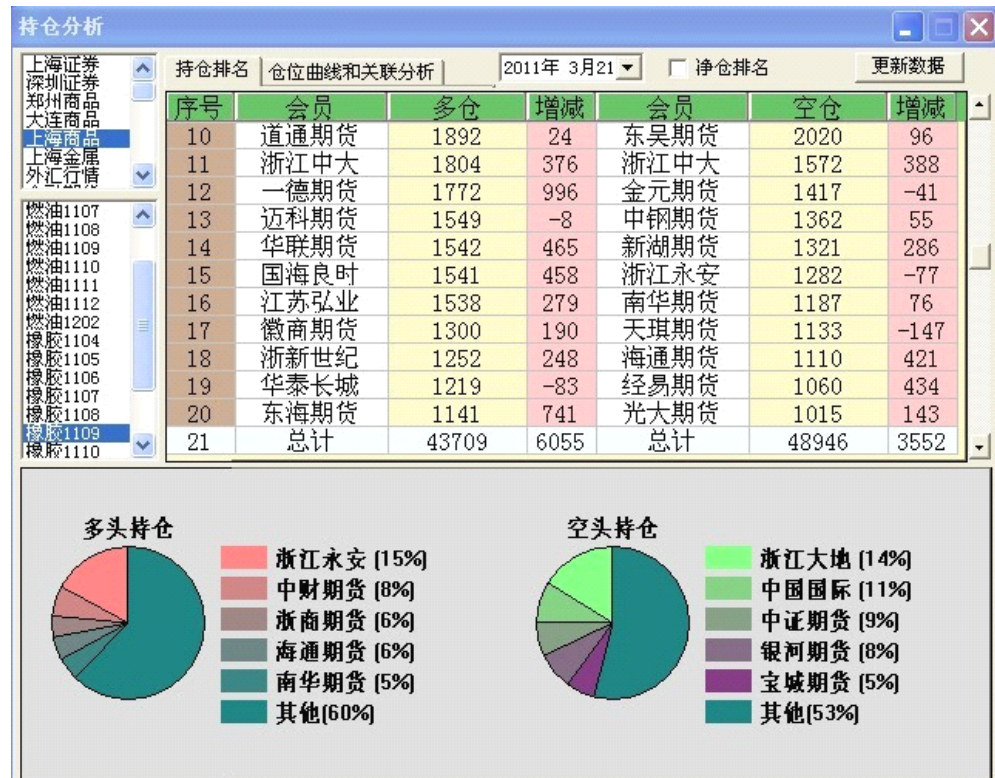


技术分析



点评： 右图为天胶1109的5分钟K线图。全天主力线都在0轴上下小幅波动，无明显行情。明天日胶开盘后走势将对沪胶提供一个指引。

持仓分析



点评： 多空仓持仓量相差不大，但多仓增仓幅度稍大。即使后市再有反弹，中长线看空行情不变。



螺纹钢

每日观点：政策利空打压 期钢再次大跌

投资策略

中期策略 政策打压期价易跌难涨，建议多头出场并逢高抛空

短期策略 多头出场逢高抛空

市场综述

期钢21日在上周五央行提高存款准备金率的利空打压下大幅下跌，其主力11106合约早盘以4753点平开后全天保持震荡下行之势，最低下探至4652点，最终以2.88%的跌幅报收于4653点。全天成交1023590手，增仓25170手至822988手。

现货市场方面，21日大部分地区报价下跌20-70元/吨不等，少数地区报价依然和上周五持平，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至4880元/吨，现价下跌力度显然不及期价，再次显现出现货跟涨不跟跌的心态，同时也说明现货对期价的支撑依然存在。

原材料方面，进口矿基本维持稳定，天津港65%印度矿粉小幅上涨至1280元/吨，青岛65%巴西粗粉报价至1360元/吨；钢坯市场小幅走低，目前唐山150*150方坯报价下跌至4170元/吨。

基本面

1. 央行18日宣布从3月25日开始提高银行存款准备金率0.5%，再创新高达20%。此不单显示中国决心，誓要收紧货币政策以遏通胀和楼价，而且将之作为首要任务，无视日本地震等变数。在我国通胀仍有上升势头、楼价未见回落下，我国收紧银根的决心不改，可以预期未来一季，我国仍会上调存款准备金率及加息，要见到通胀及楼价受控以至回落，才有停止收紧银根之举，受此利空影响，期钢应声大跌。
2. 国家发改委有关官员3月21日透露，由于日本地震导致该国钢铁企业减产、停产，国内汽车厂商已经受到影响。中国以往每年要从日本进口数百万吨硅钢、汽车板等高端钢材，目前部分国内汽车厂商已开始寻找替代品。该官员进一步表示，日本地震将影响日本钢铁产能的10%-15%，约为2600万吨。针对有分析称日本灾后重建可能拉动中国建筑钢材出口，她强调日本钢厂生产的钢结构并不是国内螺纹钢可以替代的，并不看好中国螺纹钢的出口机会。
3. 3月21日上午消息，力拓矿业集团首席执行官艾博年今日在出席“第十二届中国发展高层论坛”时，就矿石勘探开采的风险大吐苦水，称勘探的几率比在澳门赌场试手气都要差；短期来看，欧元区、中东、美国、日本的局势将导致价格波动幅度加大。

金属分析师

程艳荣

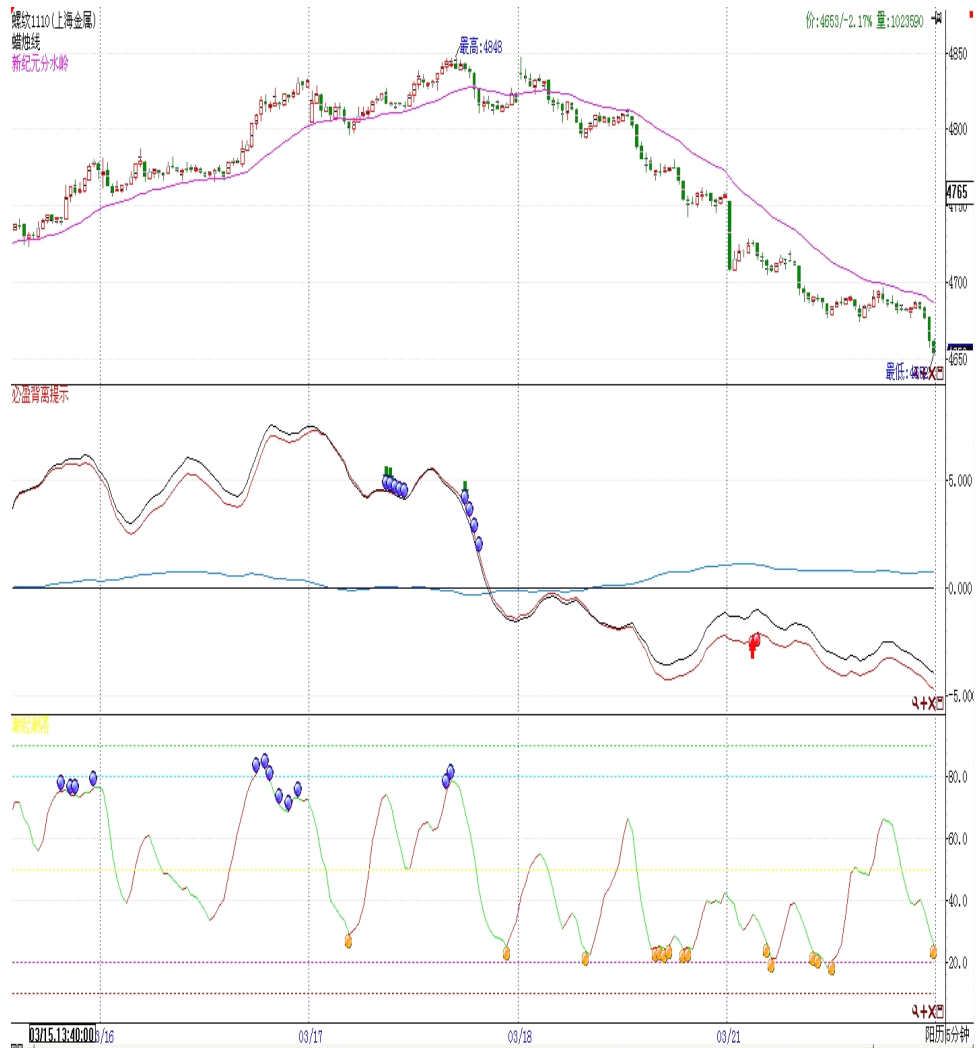
电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



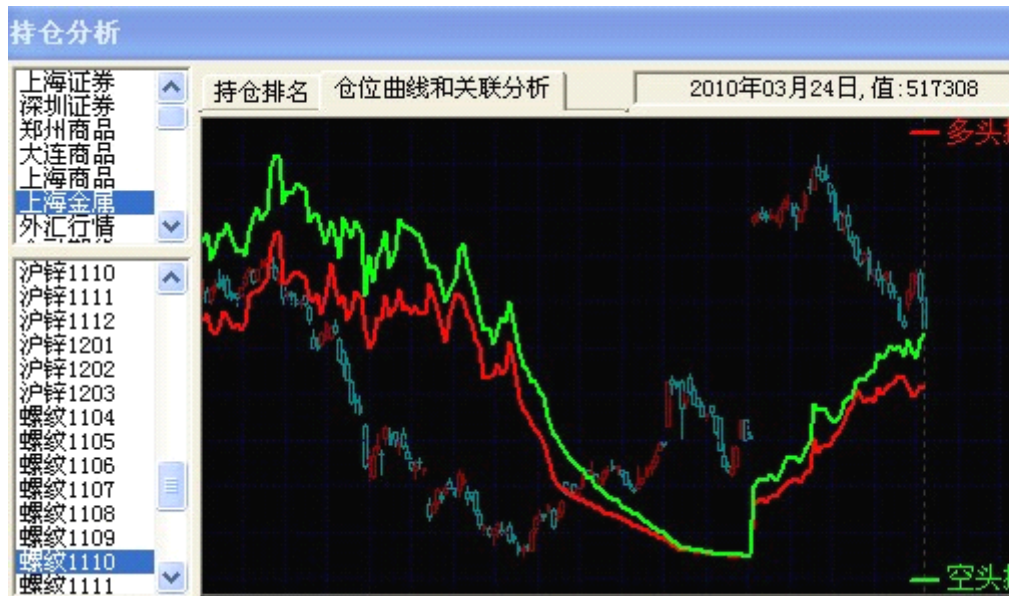
技术分析



点评:

从日K线图上看,周五和今日的大阴线完全吞噬了上周周一至周四的阳线实体,新纪元分水岭大幅下行,期价在分水岭之下震荡走低,主力线完全运行于0轴之下,技术上看弱势尽显,短期来看下跌可能性更大,建议多头出场并逢高抛空。

持仓分析



点评:

从排名前20位的多空持仓大户最新动向来看,近两日空头继续增仓,而多头却略有减仓,显示空头信心更足,建议跟随大户偏空操作。



豆油

每日观点:豆油步入压力区,短期恐陷入震荡

投资策略

中期策略

60日线几度失手,中期趋势趋弱,若下破9800则宜空操作,否则9800至10500区间震荡思路对待

短期策略

技术强势下,反弹已运行至压力区,10130至10200区域短期压力较大

市场综述

21日,大连豆油期货主力合约,y1109,开盘报10032点,收盘10074,较前收盘上涨0.92%,持仓量从34.3万手减少至33.6万手。市场氛围缓和,农产品表现抗跌,豆油技术强势反弹延续,已至第三交易日,芝加哥市场技术强势反弹配合。

基本面

1、在过去的数十个交易日内,因日本地震导致商品市场扑朔迷离,不少投机者纷纷削减持仓。

美国商品期货交易委员会CFTC报告显示,截止3月15日非商业交易商CBOT大豆净多单减少27.7%;投机基金CBOT大豆净多单减少32382手,是自2009年12月22日以来周减幅最大的一周;非商业交易商大豆净多单量84391手,是自2010年7月以来最低水平;指数基金大豆净多单156332手,较前周减少5310手。不过随着日本地震对于商品市场的影响逐渐消退,各品种对于期价的过度反应促使大宗商品呈现超跌反弹。

但是新一轮涨势现在来看还是言之尚早,因为由此可见资金对于市场中的不确定风险仍十分忌惮,短线大幅飙升的概率不高。国内市场方面上周五央行宣布3月25日起上调存准率0.5个百分点至20%,属历史高位。不过对于中国紧缩银根,市场早有预期,这次上调存准率反而放缓了加息速度,反而有利国内商品期货的走势。

后期市场关注的重点集中在阿根廷罢工,巴西收割进度以及美国2011/12年度主要农作物品种的种植意向方面,任何一个因素有可能成为基金炒作的对象,建议投资者耐心等待。

2、21日,国内各主要油脂品种:散装一级豆油均价为10269元/吨,较18日上涨110元/吨;散装四级豆油均价为9984元/吨,上调98元/吨;进口毛豆油均价为9900元/吨,上涨100元/吨。

3、据俄罗斯、白俄罗斯和哈萨克政府称,三国将对棕榈油实施永久性进口关税。俄罗斯,白俄罗斯和哈萨克的棕榈油进口关税将在每公斤40欧分,约合0.56美元。进口关税适用于棕榈油及相关产品。

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。

市场情绪缓和。

分水岭上扬支撑价格，日内势头仍偏多；主力线在零轴上方高位运行，主力资金短期看好价格。

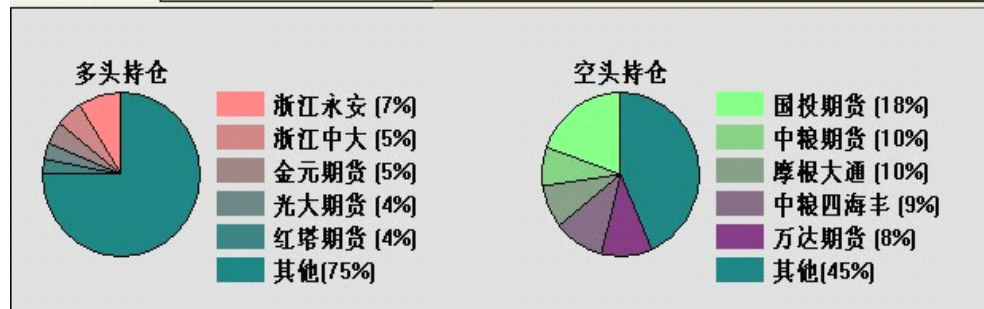
持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	12115	635	国投期货	31285	3090
2	浙江中大	9879	-262	中粮期货	17300	-714
3	金元期货	9140	2039	摩根大通	17061	2500
4	光大期货	7473	-17	中粮四海丰	16000	-4000
5	红塔期货	7087	-3310	万达期货	14639	193
6	格林期货	5994	0	中粮集团	13000	0
7	英大期货	5976	3607	浙江永安	9236	-9
8	万达期货	5633	-351	中国国际	6692	-622
9	南华期货	4975	-507	浙商期货	5209	296
10	大连良运	4702	1938	信达期货	4816	25
11	中粮期货	4087	10	广发期货	2732	103
12	重庆新济	3314	-100	华泰长城	1524	-1405

日内交投氛围回暖偏多。

主力空头力量，高位增持空单；而投机多头资金略有增仓动作，并移仓至1201合约，关注1201合约投资机会。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。



棉花

每日观点：遇阻60日均线 或将重回下行通道

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，60日均线附近及之上欲抄底建立的多单应考虑逢反弹高点止损；价格若在30800附近盘整无继续大举上攻动作则建议空单谨持有，33000之上高位空单可适当减仓兑现盈利。

短期策略

反弹遇阻60日均线，明显不响应美盘的强势涨停，建议上周后半周的短线多单及时平仓锁定盈利，新近短线空单谨慎持有。

市场综述

ICE 期棉上周五连续第二个交易日以涨停报收，投资者因此进行保护性的空头回补操作，5月主力合约上涨3.6%，收盘直接窥视2美元整数关口。上周日评曾提到60日均线的短线技术压力将在盘间体现，今日郑棉9月主力合约并未响应外盘的强势上攻动作，早盘开于30600，在60日均线的压制之下，随后整个早盘交易时间一直处于震荡下行过程中，持仓量温和增加，午后开始有一波凌厉上攻，但至30400附近明显乏力，盘整至盘尾减仓下行，日内投机头寸集中了结。价格较上周五微跌80点报收于30195，10日均线下穿60日均线形成死亡交叉，5日均线上行角度趋缓；持仓方面，浙江永安大减多单，新增头寸无心继续坚守。

基本面

目前现货贸易商趋于冷静，现货报价跌势趋缓，国内现货价格今日继续走低，国内主要纺织企业3级皮棉收购价为28500元/吨，部分地区低等级棉报价仍在下调，下调幅度超过高等级棉花，现货成交依旧不温不火，未有起色。

下游纺织厂采购积极性仍不佳，市场表现比较谨慎。在新棉上市前，国内高等级棉花库存有限，降价幅度不会太大，棉纱市场纯棉纱线销售平淡，纱线报价稳中有降。目前的籽棉收购价格若得以维持或下调幅度不大的话各地棉农种植热情将较去年有明显提高，农业部此前统计的新年度棉花种植意向调查的数据有望得以落实，这将对棉花价格走高形成中长期抑制。

美国农业部（USDA）最新发布的美棉出口周报显示，3月4日-3月10日美国陆地棉净签约销售为-12039吨，主要由于中国大陆等地区取消了大量签约。当周装运67879吨，创年度新低，较前一周下降34%，比近四周平均值低29%，近期未有进口棉花集中到港，短期内进口方面不构成供应压力。

利比亚局势、日本震后核辐射问题及央行在目前国际局势复杂的情况下继续进行日常化提准目前增加了盘面的短线不确定性，盘间持仓波动大，资金短炒迹象明显，日内抢帽子交易者密切关注资金进出节奏。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



股指期货

每日观点：消化利空后，积蓄上涨动力。

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

期指低开后迅速回升，受周末上调存款准备金率利空靴子落地及日本地震阴影渐趋散去影响，市场做多激情有所回升，一度震荡上涨，随后冲高回落，盘中翻绿，沪指一度跌破2900点，午后继续震荡走低，围绕30日均线上下震荡。

基本面

中国人民银行决定，从2011年3月25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。

对于西方“多国联军”空袭利比亚事件，不少机构3月20日接受《第一财经（微博）日报》采访时纷纷表示，该事件将直接对国际金融市场构成重大影响。整体来说，即便A股未来不出现大幅度波动，但该事件对于国际市场的影响也是巨大的。

全球最大稀土矿因中国限产重开张

尽管重点城市房价涨幅回调，但企业债务也快速增长，其中40家开发商累计负债超过6000亿元。央行上调存款准备金率至历史新高，也将使房企的资金日渐吃紧。

3月20日，国务院副总理李克强出席第十二届中国发展高层论坛开幕式。他指出，中国将按照加快转变经济发展方式的要求，推动经济转型，创新发展模式，把各方面发展的积极性引导到保障和改善民生、调整经济结构、加强节能环保、深化改革开放上来，促进经济社会又好又快发展。中国发展站在新的起点上，已经开始实施未来五年经济社会发展总体规划，并将围绕转变经济发展方式的关键领域和薄弱环节，编制和实施18个国家级重点专项规划，着力解决发展中不平衡、不协调、不可持续的问题，为全面建成小康社会打下坚实基础。

在上周末由国务院发展研究中心主办的“中国发展高层论坛”上，多位嘉宾表达了对发达经济体复苏脆弱性和可持续性的担忧，在实体经济层面之外，对发达国家公共债务问题的担忧也从欧元区蔓延到日本、美国。

本周沪深两市A股限售股规模延续了上周300多亿元的低位水平，测算解禁市值仅为387.66亿元，显示本周市场减持压力相对不大，或将有助于大盘震荡回稳。

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: 主力线开始向上上, 后市可能上涨。

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	2003	9	1	0018-中证期货	5358	-386
2	0011-华泰长城	1522	244	2	0133-海通期货	3504	21
3	0016-广发期货	1487	250	3	0001-国泰君安	3422	-178
4	0133-海通期货	1408	-268	4	0011-华泰长城	1934	-185
5	0003-浙江永安	1254	-264	5	0010-中粮期货	990	328
6	0002-南华期货	1080	145	6	0016-广发期货	931	-76
7	0006-鲁证期货	979	56	7	0115-中信建投	793	17
8	0109-银河期货	868	-453	8	0017-信达期货	729	340
9	0018-中证期货	709	55	9	0006-鲁证期货	687	223
10	0131-申银万国	704	-28	10	0007-光大期货	679	-365
11	0017-信达期货	684	-168	11	0156-上海东证	670	463
12	0008-东海期货	663	116	12	0136-招商期货	663	-103
13	0007-光大期货	637	-64	13	0131-申银万国	458	80
14	0156-上海东证	599	318	14	0003-浙江永安	445	134
15	0170-瑞达期货	590	55	15	0002-南华期货	429	5
16	0150-安信期货	580	199	16	0008-东海期货	416	37
17	0009-浙商期货	551	-57	17	0109-银河期货	370	-72
18	0136-招商期货	504	93	18	0112-北京首创	238	173
19	0126-渤海期货	502	101	19	0113-国信期货	228	-6
20	0115-中信建投	487	79	20	0150-安信期货	201	-70
		17811	418			23145	380

点评: 今日多空主力多空胶着, 后市还要震荡。

股指期货

每日观点：提准影响较小，期指十字星线等待方向

投资策略

中期策略

两会提振人气，权重股引领股市放量突破前期震荡区间上沿。但上方依然压力重重，外围环境紧张的情况下，上涨空间或不十分充足。中期内市场将在大区间内震荡。

短期策略

期指3连阴之后逐渐进入支撑区域，年报行情和资金小幅宽松环境或预示期指调整结束后还将上行。鉴于日本地震给国际经济政治环境带来的不确定因素，股指以震荡方式上行概率较大。

市场综述

股指期货主力合约 IF1104合约今日呈现出冲高回落之势，3200点关口给出了一定的支撑，IF1104合约收出一根阴十字线，微幅下跌0.14%。除了刚上市的1105合约，各个合约均有微跌。

上证指数在收盘时险守2900点关口，在20日均线的压制下依然收出阴线。沪深300指数今日也以小阴线报收，对提准的反应不是十分强烈。成交量上连续两日处在较低的位置，股指下跌空间有限。KDJ 指标有地位企稳迹象，近一两日股指低位调整整固后有望迎来反弹。

中期趋势上来看，近2周，股指在较为宽松的资金面和年报、季报行情下仍有上行空间。但是限于国际局势复杂的影响，上扬空间和时间或有被压缩可能。操作上，空头可以逐步保护性止盈。新进多头可以尝试建立头寸。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深 A 股共成交2154.82亿元，沪市 A 股成交1220.82亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交869.52亿元，创业板成交64.49亿元，A 股成交中，资金流入性成交991.50亿元，资金流出性成交-1084.02亿元，不确定性成交79.31亿元，流入流出成交差额-92.52亿元，占大盘全部成交4.20%。(和讯)

中小盘股逐步走弱，盘中并多次考验2900点整数关口的支撑。

上海银行间隔夜拆放利率开始回落，短周期利率开始上扬，股指反弹短期内有一定压力。

国际形势动荡，利比亚局势从冲突陷入战争，短期对世界股市有不利影响，关注利比亚和日本局势。

根据我国成品油定价机制，当国际油价连续22个工作日移动加权平均价格变化超过4%时，可相应调整国内油价。国内最新一次成品油调价窗口即将在3月22日即明日打开。

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



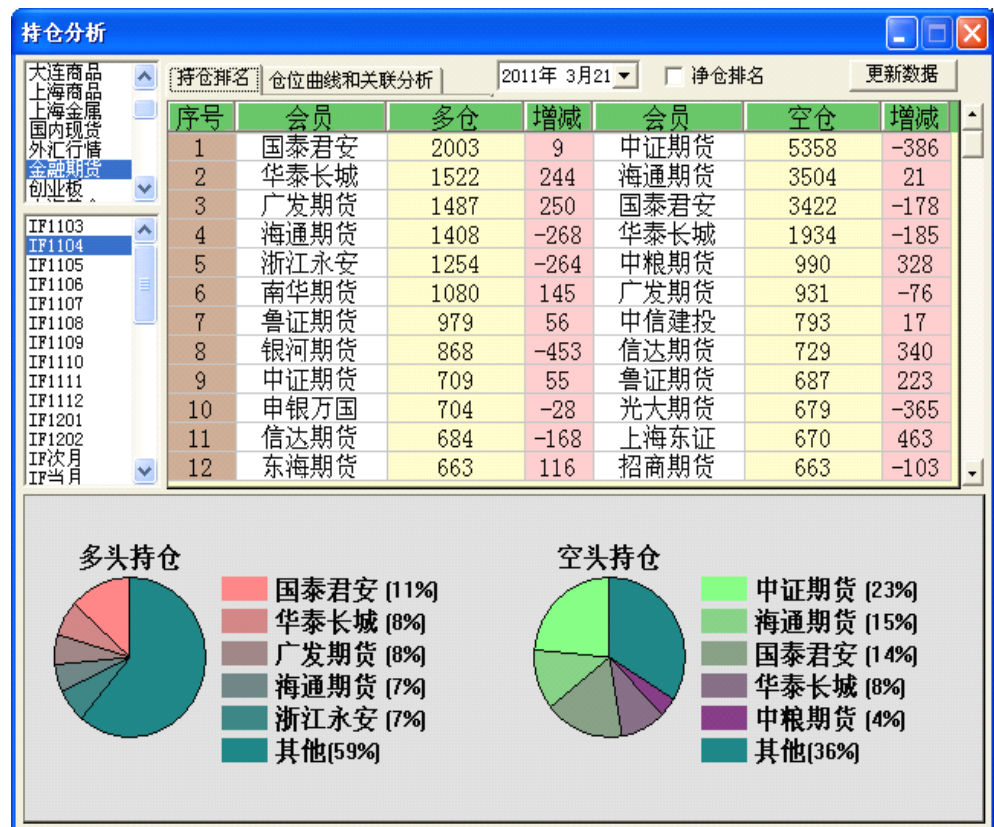
技术分析



点评:

从主力合约 IF1104的5分钟 K线图来看,快速回落到较低区域,期价也在快速回落后在低位震荡。尾盘虽然有企稳迹象,但是15分钟周期主力线依然向下运行,明日调整或将继续。

持仓分析



点评:

右图为 IF1103和 IF1104合约的持仓合计排名情况。从持仓变化来看,多空主力变化不大,明日或将继续延续回调趋势。



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:

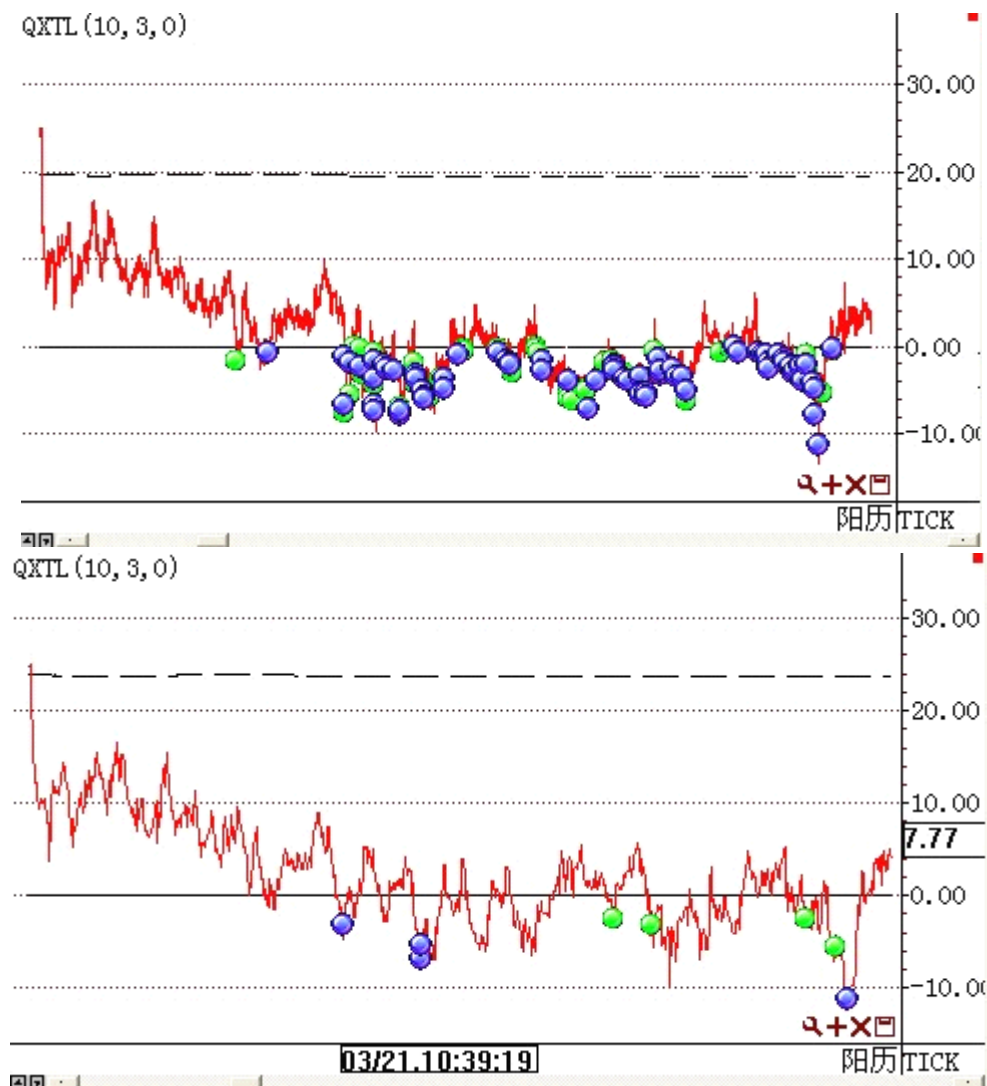
右图一：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差走势较弱，午后基本在贴水状态运行，最低达到-10附近。可以考虑在成本带附近建立套利头寸。

右图二：IF1105合约套利理论价差图

IF1105合约理论价差也表现很弱。没有套利机会。

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 0571-56282608

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109