



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年1月26日星期三

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

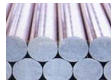
【品种聚焦】



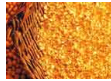
[有色金属](#)



[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】](#)

期市早八点

国内要闻

1、谢旭人：未来五年全面实施资源税改革

财政部部长谢旭人24日在接受媒体专访时明确：财政部门将加快财税体制改革。谢旭人强调，“十二五”期间将通过调整增值税和营业税征收范围、合理调整消费税范围及税率结构、逐步建立健全综合和分类相结合的个人所得税制度、全面实施资源税改革、研究推进房地产税改革等举措，积极构建有利于科学发展的财税体制。另外，谢旭人重申，财政部门将在“十二五”期间研究推进房地产税改革。据了解，备受瞩目的房产税改革试点或将在今年一季度取得较大进展：财政部可能在近日发文明确房产税改革相关问题，上海、重庆两个直辖市将率先试点。

2、银行流动性告急演抢钱大战 央行逆回购 3000 亿救火

20日上缴完存款准备金后，银行间货币流动性告急，市场上演一场“抢钱大战”。为了缓解资金面紧张，央行于20日与部分银行进行逆回购操作，涉及金额至少500亿元。不过，这500亿元仍难以解市场之渴。市场一线交易员表示，银行间资金流动性还是很紧张，真正需要资金的机构在市场上根本借不到钱。有消息称24日央行再次启动紧急定向逆回购操作，而且规模较大，或在3000亿元以上。另外，央行24日还宣布，继续暂停中央银行票据发行，为连续第二周暂停。有银行人士表示：“本周期到资金为1700亿，央行又继续暂停央票发行，加上逆回购释放的资金，或许会对安抚市场情绪有一点作用。”分析人士指出，当前资金面的紧张程度估计已超出包括央行在内的多数市场参与者预期，随着春节长假临近，预计市场流动性仍难以好转，因此，预计节前再调法定存款准备金率可能性已不大，存准率或让位于加息。

3、南冻北旱考验农产品市场 粮食价格易涨难跌

“南冻北旱”正在考验着我国农产品市场价格的稳定。南方持续低温冰冻给蔬菜生产带来大范围影响，在不少地方，蔬菜价格出现了明显波动。国家统计局24日发布最新数据显示，1月中旬50个城市主要食品价格普遍上涨，其中蔬菜价格涨势最猛，与上旬相比，个别品种涨幅接近20%。去年10月份以来，河南、山东、江苏、安徽、陕西等地降水量与常年同期相比偏少二至九成，土壤失墒严重，部分冬麦区发生旱情。业内认为，目前旱情对冬小麦的生产影响不大，但当前的干旱天气已经对小麦价格产生了一定影响。近几日，小麦期货价格连续出现上涨，24日郑州商品交易所强麦1109合约上涨1.41%，报收2805元/吨。小麦现货以及面粉价格也同样显现强势姿态。据中华粮网数据，截至2011年1月

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



20日，全国主要粮油批发市场3等白麦交易均价为2048元/吨，较去年同期上涨5%。中储粮全国小麦收购价格指数周比上涨0.32%。业内认为，在天气等因素的提振之下，小麦价格短期之内易涨难跌，但价格上涨空间预计也受到一定制约。24日国家粮油中心有关负责人表示，目前我国粮食储备丰厚，农产品供应有足够保障。该负责人也提醒，在当前资金较为充裕的阶段，要特别警惕资金炒作农产品。

4、证监会发布 QFII 参与股指期货交易指引

为了满足合格境外机构投资者(简称 QFII)参与股指期货交易的需求，保证股指期货产品平稳运行，25日证监会发布《QFII 参与股指期货交易指引》，向社会征求意见。指引明确 QFII 参与期指只能从事套保交易，每个 QFII 可分别委托三家境内期货公司进行期指交易。业内人士表示，QFII 可以参与股指期货并仅从事套保交易，可以发挥国外成熟机构对市场的定价作用，在国内基金等机构尚未进入股指期货前市场的波动或许会进一步收敛，将促使市场进一步回归合理估值，变得更加成熟。

国际要闻

5、欧洲央行警告通货膨胀风险 暗示或采取加息举措

在全球农产品、原油和原材料大宗商品价格大幅上涨之际，欧洲央行行长特里谢 24 日接受专访时说，欧洲央行必须密切关注欧元区通胀压力，同时敦促全世界央行确保高物价不会站稳脚跟。特里谢表示，如果发现危及价格稳定的因素，他不会让希腊、爱尔兰和陷于危机的欧洲其他外围国家低迷的经济耽误欧洲央行的加息。暗示欧洲央行可能采取加息举措，使过去三年间的宽松货币政策回归常态。

6、2011年粮食冲击波或重来

近日联合国粮农组织发现，新兴经济体正在面临通胀考验，粮食问题突然变得严峻起来。俄粮食联盟组织表示，俄罗斯因遭遇旱灾，2011年2~3月将会出现“粮食赤字”；而巴西因为干旱粮食歉收，也将推动当地通胀。市场已对2011年潜在的粮食风险作出判断。在芝加哥，一月份大豆价格已超过每蒲式耳14.205美元，达到了2008年末以来的最高价位。国际粮食市场也已发生结构性变化。目前，美国把40%的玉米用来生产生物质燃料，既抬高了粮价，同时还可以销售和使用生物质能源，实现低碳承诺，发展低碳经济。但国际市场中大豆、玉米的结构变化，与中国正在采取的一项粮食政策——“米袋子”工程，正在发生微妙博弈。中国为对抗通胀压力，采取的“米袋子”政策，将稳定水稻、小麦两大粮食产量，但也因此将压缩大豆、玉米等作物产量。由于后者国际市场价格回到历史新高，输入性通胀继续考验中国。



沪铜

每日观点：多头上攻无力 期价大幅回落

投资策略

中期策略 建议中长线多单继续谨慎持有，止盈 70500。

短期策略 短期沪铜在 73000--72500 一线存在较强压力，短期期价会走出冲高回落行情，股市疲弱限制铜的上涨空间，建议短线多单逢高减持。

市场综述

今日沪铜期价平开低走，盘中多方虽然护盘较为坚决，但市场对央行将采取宏观调控和加息预期较为紧张，多单逢高出场较为积极，今日股市较弱，铜尾盘多仓平仓带动期价再次小幅回落尾盘主力1104合约跌破71000，目前1104合约报收70830，建议中长线多单继续谨慎持有，短线多单可以逢高减持，期价有效突破73000可以多单继续进场。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价70100---70700元，下跌450元，现货升帖水为 c400\c200。继续维持贴水状态，年底小幅逐渐转淡。
2. 国际大的投行调高铜和煤炭的价格25%，铁矿石和白银的价格上调30%。麦格理银行提高2011年均价预估上调32%至11025美元或每磅5美元。
3. 今日伦敦现货库存增加7000余吨，总库存为389075吨，注销仓单继续维持在9%左右。上海交易所铜库存减少1500吨，为63500吨。
4. 中国海关总署周一公布的初步数据显示，中国2010年12月进口未锻造的铜及铜材344,558吨，较11月份的351,597吨下降2%，较2009年同期下降6.7%。数据显示，中国2010年进口未锻造的铜及铜材总计429万吨，与2009年持平。中国是全球第一大铜进口国，中国铜供应的三分之一来自智利，该国为全球最大铜生产国。
5. 从现货月持仓仍然较高以及大户持仓报告看，外铜市场的逼仓行为还未结束，这为全球铜价再次冲击历史记录提供支持。但在国内货币政策紧缩预期未消、年底资金回笼结算、铜消费淡季等背景下，铜价继续大幅上行的理由并不充分，短期追涨风险较大，建议目前以70000---73000的区间操作为主。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

技术分析

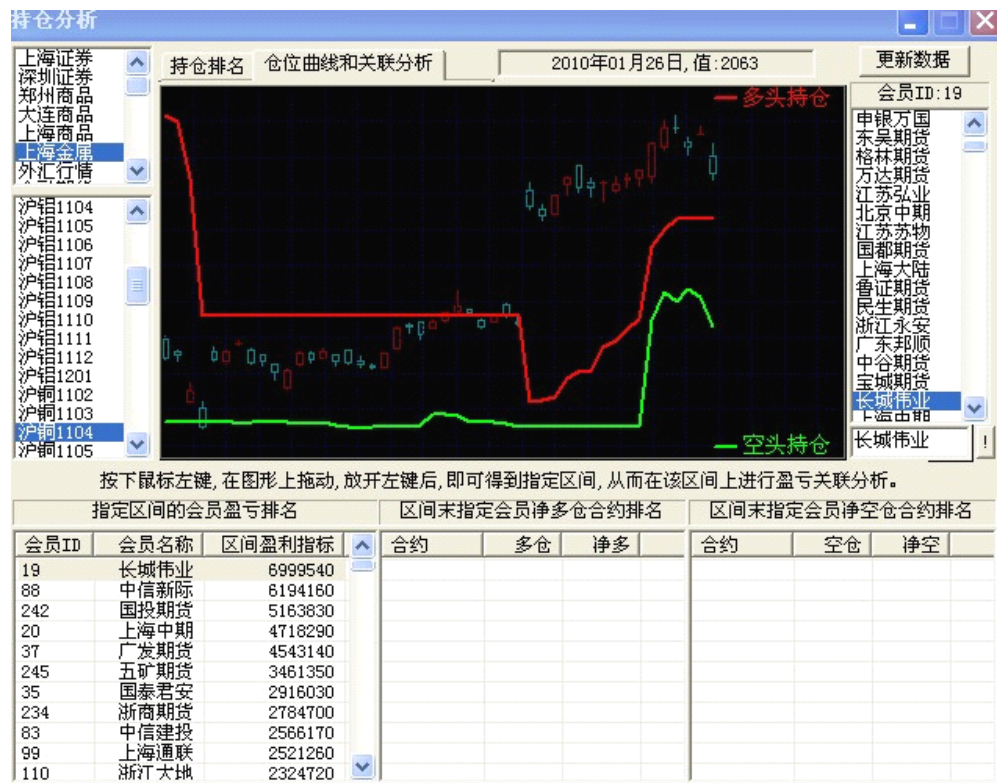


点评：今日期铜主力 1104 合约出低开震荡尾盘大幅回落行情，从投资家必赢三线来看重新向下走势，目前处于 0 轴附近，短期 72500 之上空间有限，短期不宜追多，但中长线多单可继续谨慎持有，盘中逢回调寻机买进，如果期价有效突破 73000，多单可以加码买进。



持仓分析

点评：从近期表现较好的长城伟业期货可以看出多单今日多单小幅增加，空单继续减少，多方继续占据绝对优势。短期将继续受股市走弱的影响期价上方受到压制，短期 73000--72500 一线面临压力，多单可以逢高减持，耐心等待期价回调后的伺机加码买进机会，仓重者短线可以逢高减持，回调再进，有效向上突破加码买进。





天然橡胶

每日观点：多头回吐压制 胶价冲高回落

投资策略

中期策略 多单继续持有

短期策略 多单逢高减持，但不建议抛空

基本面

1、1月25日印度央行将关键利率各提高25个基点，以抑制不断加剧的通胀压力，这是自2010年3月以来印度央行第7次加息。印度央行总裁杜武里·苏巴拉奥指出，通胀压力似乎从食品快速扩散至其他经济领域。印度央行25日将截至2011年3月为止的通胀预期由原先预期的5.5%调高至7%。

2、上期所天胶合约的修改方案已经通过内部讨论，天胶合约交易单位修改将形成两个版本。其中一个为从原来每手5吨，扩大10倍至每手50吨；另一个为从原来每手5吨，扩大2倍至每手10吨。具体扩大倍数还须由中国证监会审议审批后决定。

3、泰国 USS3橡胶现货价格周二(1月25日)下跌至每公斤162.38-163.01泰铢。

4、TOCOM 橡胶期货周二收盘下跌1.1%，TOCOM 基准6月合约收盘下滑5.5日圆，至每公斤476.6日圆，脱离日低的473.6日圆。

5、天然橡胶生产国协会称全球天胶供应1月预计增加2.9%，价格上涨刺激农户割胶。

6、上期所今日库存再度减少3280吨，为43245吨。

市场综述

今日沪胶 1105 合约平开并小幅上冲，但 15 分钟后即大幅跳水，胶价跌至 40000 点以下。全天最低点 39330 点。期价在 39000 一线止跌企稳，反弹无力，午盘一直保持弱势盘整局面。期价最终报收于 39665 点，较上个交易日下跌 1145 点，跌幅 2.81%。全天成交量增加至 625752 手，持仓减少至 192258 手。

国内现货价格亦大幅上涨：昆明报价国标一级天胶上涨至 40100 元/吨，国标二级涨至 37900 元/吨，泰国 RSS3#上冲至 41000 吨。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

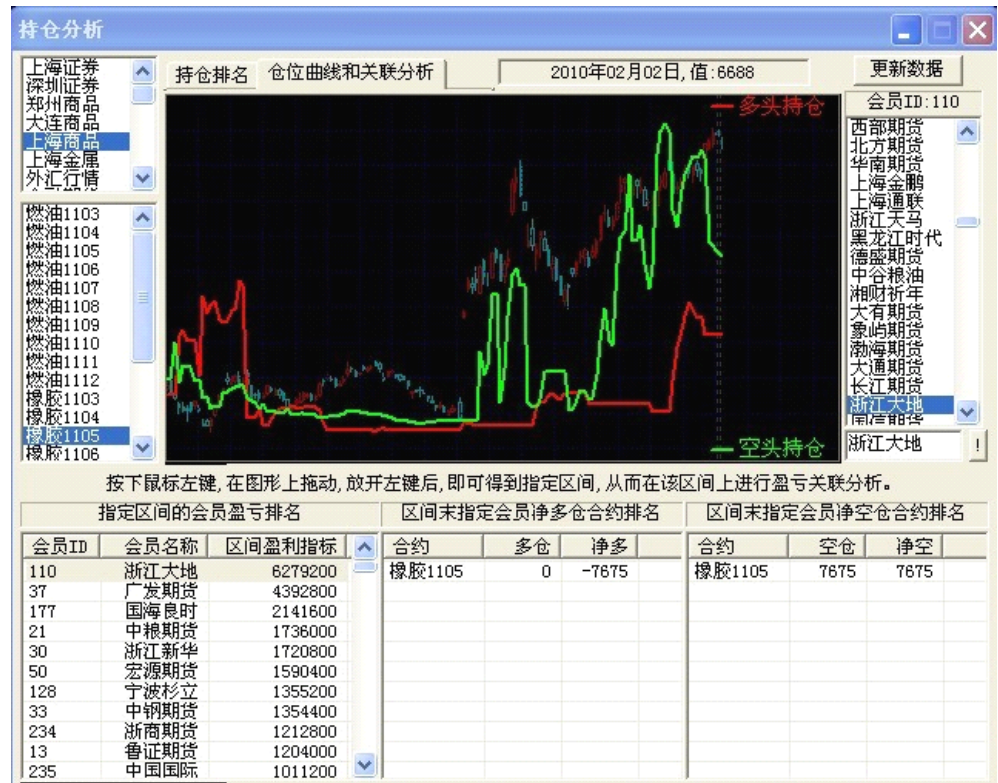


技术分析



点评：全天价格位于分水岭之下，下跌趋势明显。主力线位于0轴以下高位，主动卖力量强。明天期价可能进一步走弱，前期低位多单逢高平仓。但基本面供给依然紧张，所以不建议抛空。

持仓分析



点评：最近两天表现最好的为空头持仓第一的浙江大地。但今日大地空仓减少，说明其认为近期价格大跌可能性不大。不建议抛空。



螺纹钢

每日观点：期钢连创新高 节前追多需谨慎

投资策略

中期策略

现货市场无量疯狂上涨，期价再创新高，中长期或将继续上行，建议多单继续谨慎持有。

短期策略

新纪元分水岭25日有走平迹象，5分钟主力线向0轴靠拢，预计股指企稳之时期钢还将继续拉涨，建议短线多单可逢高减持，待回调再次逢低吸入。

市场综述

期钢25日高位震荡，其主力1105合约早盘以4959点小幅低开后瞬间反弹，全天保持在分水岭上下窄幅波动，盘中再创新高，一度触及4977点，最低下探至4953点，目前已基本站稳4950点，最终以0.02%的涨幅报收于4967点。主力跨月移仓过程今日有了突飞猛进的发展，预计本周能够发生质的变化。RB1105合约全天仅成交111670手，减仓8346手至454316手；RB1110合约全天成交256550手，已超过RB1105合约成交量的2倍，增仓21800手至318414手，增仓放量过程仍不忘再创新高，最高触及5097点，离5100整数关口仅一步之遥，最终以0.20%的涨幅报收于5080点。

现货市场方面，华北市场延续涨势，华南市场稳定为主，华东市场则继续拉高，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4988元/吨，市场依然冷清，短期仍是有价无市之局。

原材料方面，铁矿石年末在“有价无市”的行情中屡创新高。港口铁矿石外盘报价已由月初的170美元/吨冲高到近190美元/吨，再创历史新高；澳大利亚水灾继续蔓延，作为焦煤国际主要出口大国，水灾已使国际焦煤价格出现大幅上涨，而且洪灾造成的运输成本费用增加也将使得澳大利亚煤炭价格有进一步上涨的可能。

基本面

1. 为转嫁焦煤和废钢成本的上升，印度热卷生产厂家埃萨、伊斯帕特、JSW及塔塔钢铁公司均已确认提价，涨幅为1500卢比/吨（33美元/吨），超过4%，出厂价从两周前的3.275-3.375万卢比/吨涨至3.425-3.525万卢比/吨。印度所需焦煤和废钢绝大部分需要进口，价格上涨已导致成本上升。业内人士称，尽管目前钢需求有所增加，但这并不是推动价格上涨的主要原因，印度实际钢消费没有大的变化，需求增长主要是买主和贸易商争相在价格上涨前建立库存。预计，随着国际钢材价格的强劲上涨，2月份钢厂出厂价还可能进一步上调。
2. 作为楼市调控储备政策之一，“限购令”在开年全国楼市一波反弹行情下快速扩容，从一线城市及热点二线城市迅速蔓延至二、三线城市。目前全国已有24个市县正式步入限购时代，加上已传出明确信号准备实施的城市，预计近期逾30个城市将被“限购令”覆盖。业内人士分析认为，随着更多城市加入限购行列，楼市调控效果将逐渐显现。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



技术分析



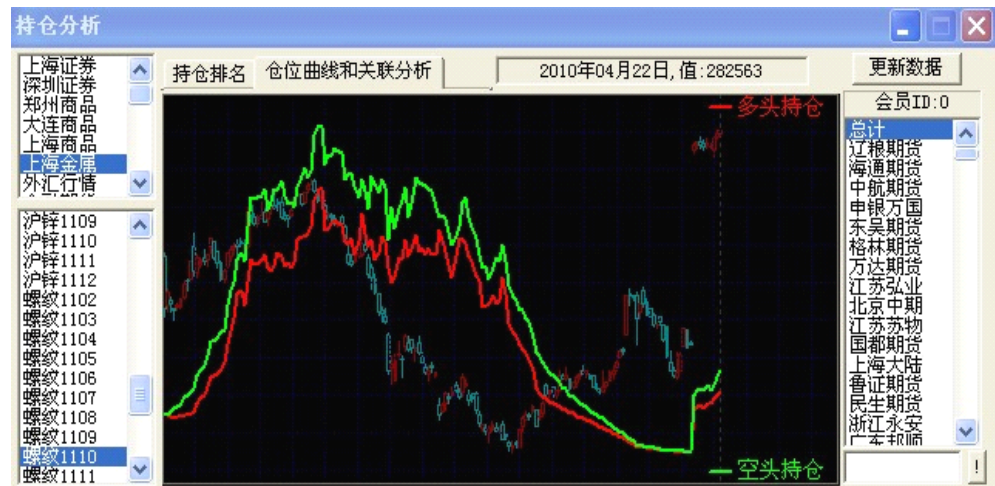
点评：

从技术上看，无论是 RB1105 合约还是 RB1110 合约的上涨通道完好，均线族排列向上，新纪元分水岭25日在股指及周围商品下跌的影响下有走平迹象，期价围绕分水岭窄幅波动，5分钟主力线均向0轴靠拢，预计股指企稳之时期钢还将继续拉涨，建议中长线多单继续谨慎持有，短线多单可逢高减持，待回调再次逢低吸。

持仓分析

点评：

主力跨月移仓过程继续推进，25日 RB1110 合约成交量已高过 RB1105 合约的2倍，从排名前20位的持仓大户持仓动向来看，今日高位盘整之时空头增仓速度略高于多头增仓速度，建议中长线多单继续谨慎持有，短线多单可逢高减持，待回调再次逢低吸。



豆油

每日观点：股指杀跌影响蔓延商品，豆油高位行情反复无常

投资策略

中期策略

春节迫近，消费旺季令豆类油脂价格显强，长期建多操作；南美天气及国内宏观政策为后市关注要点。

短期策略

市场反复无常，短线未摆脱高位震荡困局，关注 10500 支撑及股指企稳

市场综述

仍然相距5.45点，上证指数2010仲秋缺口，顽固的吸引着股票市场进一步杀跌，商品终于高位滑坡，商品高位震荡反复无常。豆油主力合约 y1109，昨日曾大幅收高，但日内低开于10658点，而后震荡趋弱，收盘在10558点，距日内最低价格相差仅仅一个变动价位。最高冲至10706点，收跌1.90%，持仓量44.8万手。

基本面

法定节假日前出台调整涨跌停板幅度及保证金标准等风控措施，是交易所惯例。大商所发布，自1月31日结算时起，将黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、玉米、豆油、棕榈油、聚乙烯和聚氯乙烯等所有期货合约的涨跌停板扩大至7%。资金面的紧张令商品盘面出现普跌局面。

25日，国家临时存储大豆拍卖成交1.97%，计划销售移库大豆27.92万吨。起拍价为：河北3920-3960元/吨；山东3960-4000元/吨；陕西4090元/吨。本次共成交5000吨，最高3960元/吨，最低3960元/吨，均价3960元/吨，成交率1.97%。

据了解，为保障市场供应稳定，发改委已经从2011年1月开始通过对部分国内企业“直补”方式保障油脂加工企业生产。即发改委直接将国家粮油（菜籽油）储备直接以低于市场价格派发给相关企业，减少企业因执行政策调控命令（限制价格上涨、保障市场供应）而带来的加工亏损。本次直补的菜籽油价格约为8800元/吨（低于9000元/吨），低于此前国家储备菜籽油拍卖均价9200-9700元/吨，更低于市场价格10200-10500元/吨。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

阿根廷政府近日表示，近来的降雨已经大大改善了阿根廷头号农业产区布宜诺斯艾利斯州大豆作物状况，不过巴西科多巴州的大豆作物仍急需大雨。

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。

近两日，多空分水岭先扬后抑，充分展示了近期行情颇为不稳。

日内受外盘拖累，主力线下穿零轴，主力资金看淡价格，分水岭压制价格下行，日内偏空。

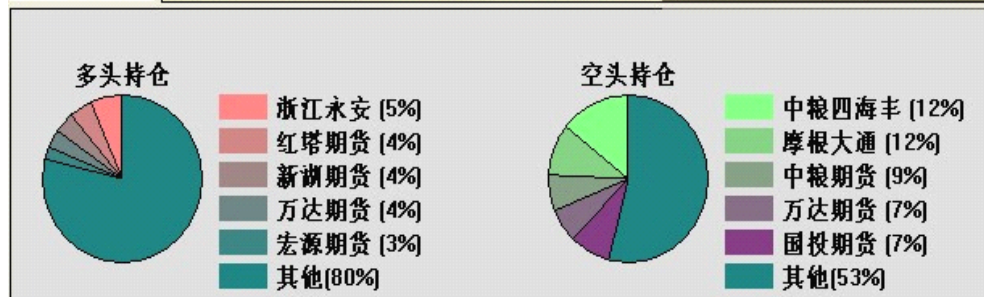


持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	12210	-1096	中粮四海丰	28000	0
2	红塔期货	10587	4601	摩根大通	27738	341
3	新潮期货	9294	-311	中粮期货	22050	408
4	万达期货	9077	1524	万达期货	16089	-467
5	宏源期货	8388	-368	国投期货	15681	-400
6	中国国际	6912	829	中粮集团	15000	0
7	一德期货	6302	132	浙江永安	13707	578
8	南华期货	6135	750	中国国际	13465	-211
9	成都倍特	5946	931	重庆新济	11726	-426
10	中粮期货	5917	374	信达期货	5397	-392
11	格林期货	5140	302	格林期货	4492	-5
12	英大期货	4994	717	华泰长城	4017	2

多头主力资金增持力度明显强于空头主力增仓力度。

而主力多头力量依然较为分散。



棉花

每日观点：回调风险大部分释放 做多热情未明显消退

投资策略

中期策略

底部中线多单在5日均线之上可阶段止盈； 卖出套期保值头寸及中线空单可在32500以上开始试探性建仓。

短期策略

获利多单以5日均线为保护性止盈位严格锁定盈利，回调未出现企稳信号之前尽量避免做多隔夜，获利空单逢低分批平仓。

市场综述

美国目前可供出口的棉花所剩无几，用于交割的棉花库存保持在低水平，隔夜 ICE 棉花期货昨日直接高开至160美分关口之上，形成加速上涨的跳空缺口，已连续三个交易日涨停并刷新历史高点。郑棉期货日K线7连阳，累积涨幅超过3000点，获利多单抛压沉重。早盘小幅高开至32280之后冲高面临昨日最高价获利多单开始平仓了结，随后价格跳水式下跌，逼近5日均线企稳震荡，价格报收于昨日阳线实体中下部，较上个交易日下跌275个点（-0.86%）。日内1109合约成交量突破125万手，增仓9554手，回调风险已大部分释放，做多热情未完全消退。

基本面

1月25日，全国棉花电子撮合交易市场成交量41860吨，订货量86800吨，成交量较昨日巨幅增加。近月合约MA1102合同报收于30000元/吨，下跌200，成交量2100吨；主力MA1105合同报收于31050元/吨，上涨293元，成交量13460吨。1月25日中国棉花价格指数(CC Index328级)为28205元/吨，较昨日上涨78元/吨；CC Index527级为25997元/吨，上涨36元/吨。24日，进口棉中国主港报价继续飙升，多数品种上涨3-4美分，中亚棉上涨1.5美分。美国C/A棉的报价为188.30（美分/磅，下同），折人民币一般港口贸易提货价32081元/吨（按滑准税计算）。

南方持续低温雨雪天气影使籽棉收购加速转淡，部分企业存棉待节后市场。国内皮棉报价受外盘带动明显上涨，部分纺织企业再度入市采购，坚定看好节后行情。

自2011年1月31日结算时起，白糖、一号棉花各合约交易保证金由原比例提高至13%，涨跌停板提高至8%；2月1日起，对出现单边市的白糖、一号棉花合约，当日结算时交易保证金标准提高至19.5%。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

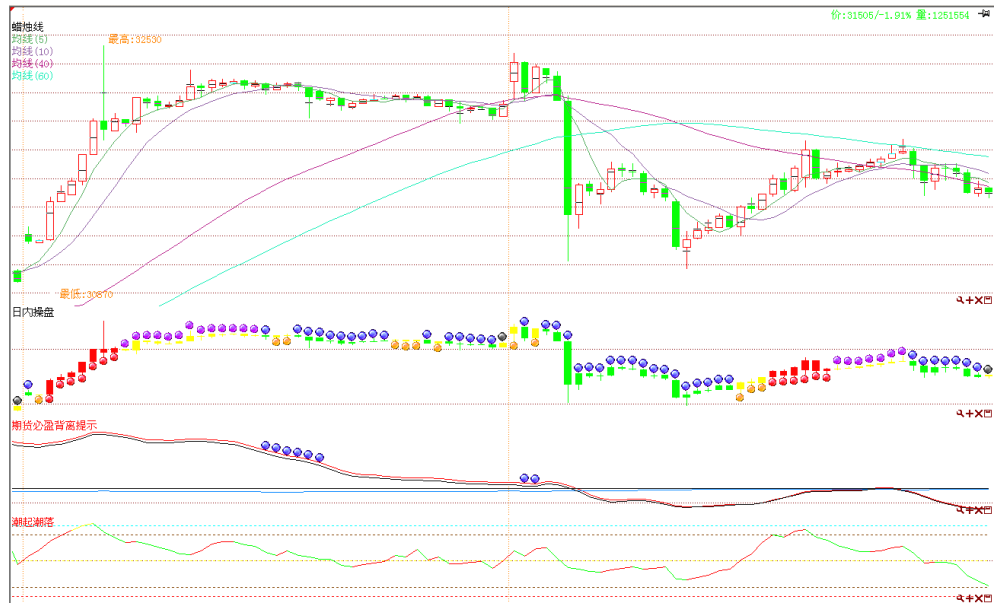


技术分析

点评：

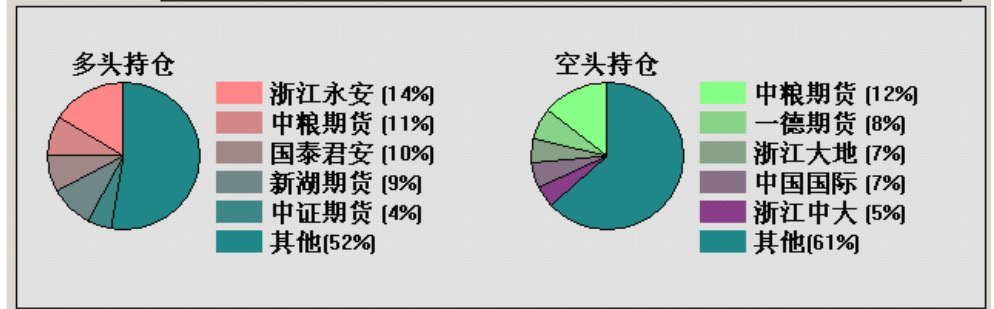
早盘小幅高开后获利多单集中平仓兑现盈利，开盘后不久主力线即给出背离信号，随后出现跳水式下跌释放回调风险，主力线下破0轴，短线多头优势转弱。

目前潮起潮落指标逼近超卖位，若顺势低开后追空需谨慎。



持仓分析

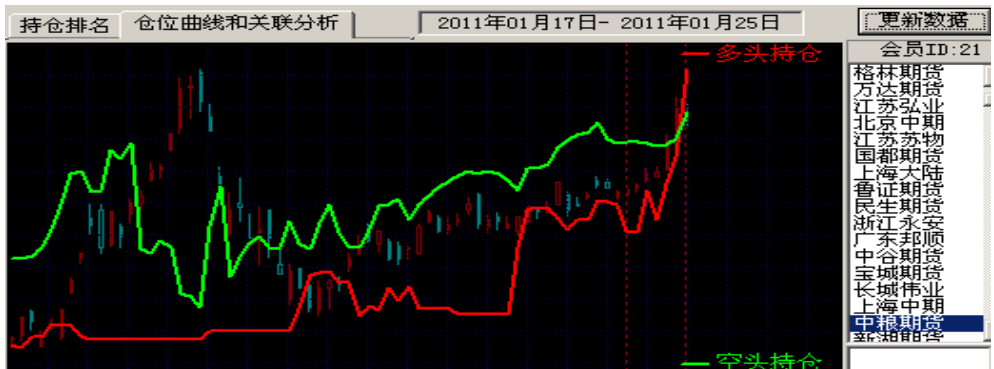
序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	13768	-584	中粮期货	9127	1003
2	中粮期货	10767	3299	一德期货	5927	-88
3	国泰君安	9251	2073	浙江大地	5221	-79
4	新潮期货	8805	-668	中国国际	5175	738
5	中证期货	4516	-588	浙江中大	3947	669
6	国都期货	4233	382	徽商期货	3912	1283
7	东吴期货	3961	73	宏源期货	3724	60
8	浙江新华	3764	-33	浙江永安	3631	283
9	格林期货	3630	1032	湘财祈年	3289	40
10	南华期货	3367	834	鲁证期货	3050	57
11	国投期货	3283	1418	金瑞期货	2972	2
12	经易期货	3181	1044	浙商期货	2916	303



点评：

从持仓隔夜的资金意图可以看出目前多头主力做多热情并未大幅消退，主力仍保持净多持仓格局。

空头榜首中粮期货近三个交易日明显增持多单对锁风险，侧面体现其对短线行情也持有偏多观点。



股指期货

每日观点：底部反复，后市可能震荡后走高。

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

期指今日高开，后震荡下跌，逐波走低，维持弱势震荡，沪指一度探至2700点。但很快继续回落。震荡走低，午后继续下跌，深成指一度翻红。尾盘跌幅扩大，截至收盘时，两市双双下跌，沪指缩量下跌0.68%。上有5日线的压制，下有2650点缺口的支撑，大盘这一时期进退两难。中小板指延续跌势，创出5个月新低。

基本面

去年土地市场火热 北京总地价等于美国一年 GDP

1月24日，市场人士透露央行再次启动逆回购，而且规模较大，或在3000亿元以上。另外，央行24日还宣布，继续暂停中央银行票据发行，为连续第二周暂停。

财政部门将加快财税体制改革。其中，资源税改革将在未来五年全面实施。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

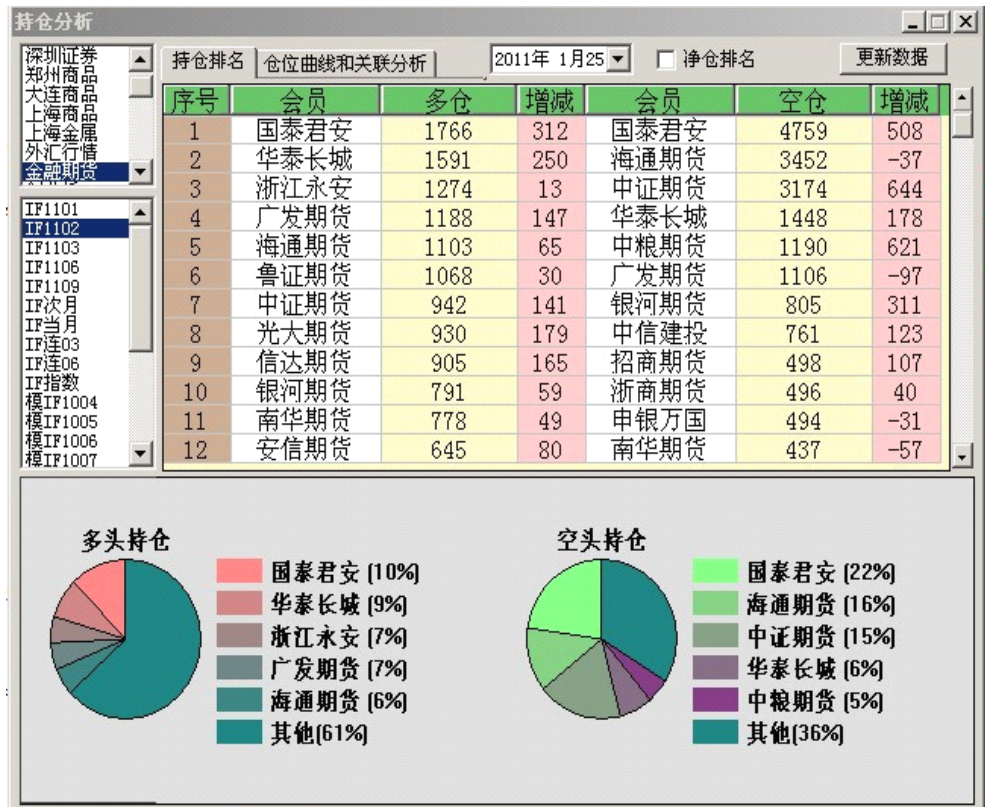


技术分析



点评: 主力线向上运行, 后市可能上涨。

持仓分析



点评: 今日多空单均增持, 主力空头增持较多, 后市可能受压。



股指期货

每日观点：多空分歧加剧，短期震荡为主

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

节前资金面紧中保稳，但加息预期不减。市场目前多空分歧较大，短线震荡为主，建议日内波段操作。

市场综述

股指期货主力合约IF1102再次弱势震荡，尾盘报收2960点，跌幅0.52%。股指期货成交量继续减少，持仓量略微增加，市场短期分歧继续加大，短线争夺加剧。尾盘的期指价格回升伴随着持仓的减少，反映空头获利头寸平仓引发价格回升。总体市场还是偏空势头。

今日依然是大盘蓝筹股表现的波动性较大，而中小盘股票依然维持弱势，收跌1.46%。沪深300指数和IF1102合约都走出了新的阶段性新低点。金融行业的启动并没有能够有效带动指数的回升。金融、房地产、有色金属和煤炭四大板块如果不能带动“八板”止跌企稳，短期内市场上行困难重重。

基本面

从资金流向上来看，沪深A股共成交1266.99亿元，沪市A股成交752.82亿元，深市A股(包含中小企业板)成交459.60亿元，创业板成交54.57亿元，A股成交中，资金流入性成交568.98亿元，资金流出性成交-647.76亿元，不确定性成交50.25亿元，流入流出成交差额-78.78亿元，占大盘全部成交6.06%。

上海银行间隔夜拆放利率(Shibor)再次创出阶段性新高，表明市场资金面骤然收紧，对资本市场影响较大。

中国人民银行昨日发布公告称，本周将继续暂停中央银行票据发行。

2010年信贷相较于前年已有明显收缩，由2009年的9.6万亿下降到7.94万亿，但如果加上表外信贷，总的信贷规模也将超过9万亿。目前“一行三会”框架下讨论的“新增社会融资总额”，初步定义为新增贷款、股市融资额、债市融资额、保险用于投资实体经济的资金等融资总和。

中信证券今日发布最新周策略研报称，A股市场08年1700点附近最低时估值是14—15倍，2010年2300点附近市场估值水平也是在这一位置，当前又到了这一水平附近，虽然往往在市场底部附近出现多种悲观预期，但却又往往是市场的大底。

金融分析师

张雷

电话：010-84263841

电子邮件：

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，主力线开盘之后一路震荡上行，多头有积极入场的意愿。期价与主力线走势出现上升背离现象。但是考虑到主力线一直在0轴以下运行，市场依然以偏空为主，背离表明短期下跌动能释放较多，下跌速度暂缓。空头注意随时保护性止盈。多头谨慎短线入场。



持仓分析

点评：

主力合约从排名前二十的结算会员的持仓情况来看，多空双方继续加仓，且加仓幅度增大。空单略多，市场走势不容乐观，多空双方分歧加大，争夺加剧。中证期货和国泰君安均有大幅加仓。在今日套利机会不好的情况下两空头加仓，表明后市看空。多头需要谨慎。

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	1766	312	1	0001-国泰君安	4759	508
2	0011-华泰长城	1591	250	2	0133-海通期货	3452	-37
3	0003-浙江永安	1274	13	3	0018-中证期货	3174	644
4	0016-广发期货	1188	147	4	0011-华泰长城	1448	178
5	0133-海通期货	1103	65	5	0010-中粮期货	1190	621
6	0006-鲁证期货	1068	30	6	0016-广发期货	1106	-97
7	0018-中证期货	942	141	7	0109-银河期货	805	311
8	0007-光大期货	930	179	8	0115-中信建投	761	123
9	0017-信达期货	905	165	9	0136-招商期货	498	107
10	0109-银河期货	791	59	10	0009-浙商期货	496	40
11	0002-南华期货	778	49	11	0131-申银万国	494	-31
12	0150-安信期货	645	80	12	0002-南华期货	437	-57
13	0131-申银万国	607	136	13	0003-浙江永安	420	2
14	0136-招商期货	588	127	14	0006-鲁证期货	415	-167
15	0115-中信建投	494	13	15	0007-光大期货	341	-1
16	0009-浙商期货	478	-50	16	0168-天琪期货	324	141
17	0008-东海期货	474	14	17	0111-东吴期货	282	-23
18	0135-冠通期货	464	213	18	0113-国信期货	234	-39
19	0126-渤海期货	413	59	19	0156-上海东证	232	-20
20	0156-上海东证	403	-59	20	0128-江苏弘业	223	-13
		16902	1943			21091	2190



期现套利

说明:

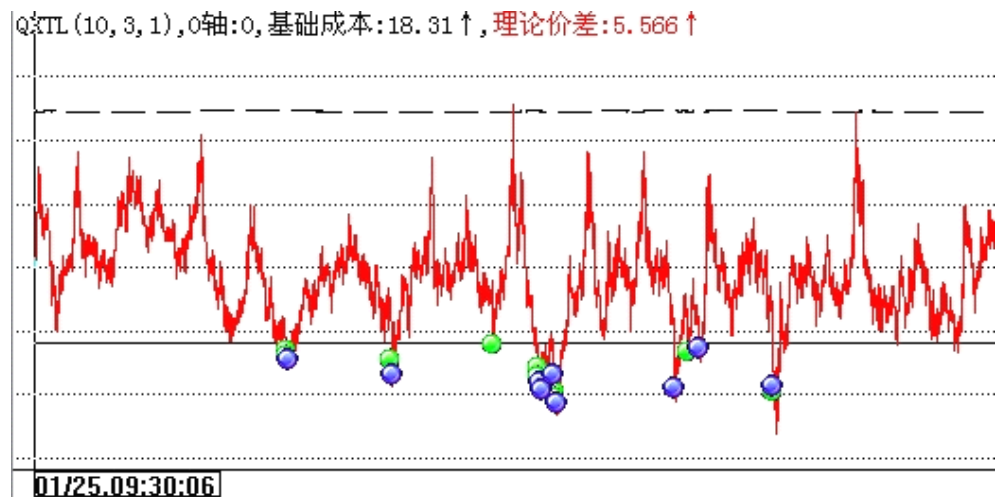
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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

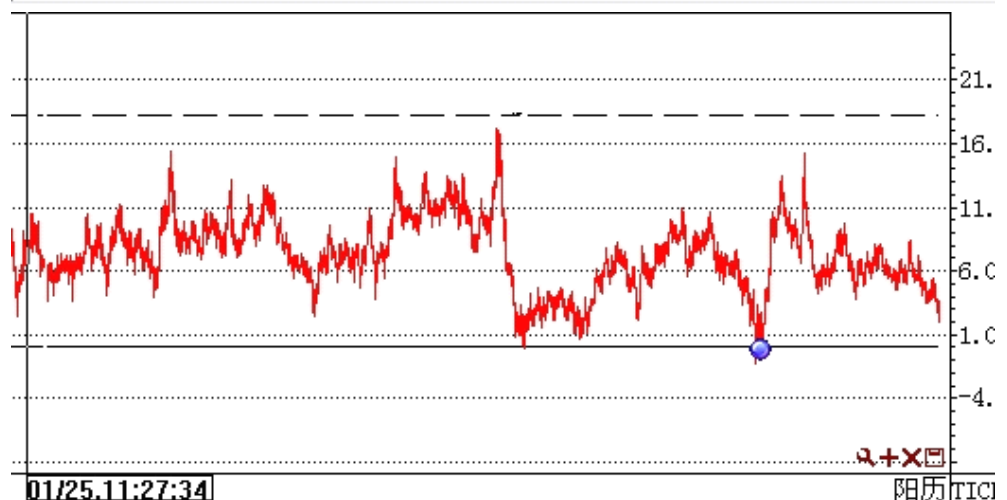
入场门限 —— 由于价差会在较高位置出现，特设定入场门限这个参数，当理论价差高于成本线若干个点后，才进场交易。今日入场门限设为**3**。



点评:

IF1102日内理论价差较低，运行在10一下的时间较多。日内多次出现期货的贴水情况，套利头寸平仓机会较多。最好在-4左右。

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