



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年1月27日星期四

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

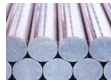
【品种聚焦】



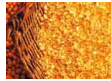
[有色金属](#)



[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](#)

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、信贷额度紧张 部分银行主动大幅上调贷款利率

年初信贷投放井喷导致银行信贷资源空前紧张，一些银行贷款利率出现普遍上浮，上调幅度在10%至45%不等。据某国有大型银行资产负债部人士称，该行当月信贷额度已全部投放完毕，总行已下死命令，本月各分支行放贷不得超出当月信贷额度。为保证信贷投放额度不超标，总行发文要求各分支行提高贷款利率水平。总的指导原则是：对退出性行业，贷款利率在基准利率基础上上浮45%；对一般准入性行业，贷款利率在基准利率基础上上浮30%左右；相应上调适度准入性行业贷款利率；确实被核准为总行级优质客户的，贷款利率下浮比例最多只能为5%。该人士称，该行对房地产业贷款提出“硬性”要求：对重点客户尽可能提高贷款利率；总行级别的优质高端客户，贷款利率不能低于同档期基准利率；分行级重点客户在基准利率基础上上浮10%；一般客户上浮15%。不过，即使这样，信贷资源仍显得格外紧张。

2、30 省份调整最低工资标准 平均增长幅度为 22.8%

1月25日，人力资源和社会保障部召开2010年第四季度新闻发布会，新闻发言人尹成基表示，到2010年底，全国共有30个省份调整了最低工资标准，月最低工资标准平均增长幅度为22.8%；上海市月最低工资标准最高，为1120元，北京市小时最低工资标准最高，达11元。尹成基介绍，2010年，全国有29个省份发布了工资指导线，上线平均增长幅度比上年提高3%左右，基准线平均增长幅度比上年提高2%左右；2010年全国规模以上企业劳动合同签订率达到97%，全国签订有效集体合同70多万份，覆盖近亿职工。人保部表示，在2011年将会完善企业工资分配和监管制度，适时合理调整最低工资标准，推进工资集体协商，积极探索建立工资正常增长机制。1月份，已经有上海、北京、天津三个经济发达地区宣布上调最低工资标准。

3、内地 CPI 再度逼近 5% 机构预计 2 月或加息

近日，兴业银行资深经济学家鲁政委在最新的一份报告中称，考虑到经济增长依然强劲、1月份 CPI 可能再创新高、房地产环比继续上涨以及政策对稳定物价的高度重视等四个方面的因素，预计2月份央行将再度加息。鲁政委认为，本次加息将是存、贷款利率的大致等幅上调。这种调整有利于信贷资源的优化配置，抑制原本具有多种融资渠道的大中型企业对廉价信贷资源的过度占用，使得宝贵的信贷额度能够用来更

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



多支持中小企业的发展，增强经济的内生动力。同时鲁政委也指出，2月份可能继续上调1次准备金率，幅度可能达到0.5%，而且加息无法代替准备金率的调整。此外考虑到非食品价格短期难以快速回落，食品价格可能在气候和节日因素的双重作用下再度抬头，鲁政委预计1月份CPI可能突破5.1%，达到5.3%左右，再度创出本轮新高。

国际要闻

4、奥巴马称股市已回暖 美国 25 年来首提降低公司税

美国当地时间 1 月 25 日晚，美国总统奥巴马在国会发表 2011 年国情咨文演讲。奥巴马在讲话中提到，过去两年美国经历了历史上最严重的经济衰退，但现在股市已经回暖，公司又开始营利，经济开始进一步增长。奥巴马在演讲中要求民主党和共和党简化税收体系、杜绝逃税行为、对所有纳税人一视同仁。同时，在不增加国家财政赤字的前提下，25 年来首次降低公司税税率。

5、英国经济去年末季意外收缩 0.5%

1 月 26 日，英国国家统计局表示，英国经济 2010 年最后一个季度出现了收缩，第四季度产出下降 0.5%，逊于经济学家们预期的增长 0.5%；即使没有 12 月份的大雪，增长仍然是零。这一令人震惊的收缩让人们对于工业化国家的增长力度与及早实施财政紧缩的智慧产生了怀疑。收缩原因是服务与消费的普遍疲软。疲弱的增长还暴露出了英国激进的财政赤字削减计划的风险。荷兰国际银行(ING Bank)驻伦敦经济学家鲍勃卡内尔表示：“鉴于公共支出削减今年势将令已经看上去相当不振的起点雪上加霜，雄心勃勃的预算限制对英国增长的影响可能更加令人担忧，持有英镑资产的意愿可能会开始减弱。”

6、IMF 上调 2011 年世界经济增速至 4.5%

国际货币基金组织 25 日发布的《世界经济展望》报告预计，2011 年世界经济将增长 4.5%，比去年 10 月的预测上调了约 0.25 个百分点。报告指出，2011 年和 2012 年，新兴经济体和发展中国家将继续保持强劲的增长，国内生产总值增速有望保持在 6.5% 的水平，其中增速最快的仍然是亚洲发展中国家。同时，报告预计未来两年，发达经济体国内生产总值将增长 2.5%，考虑到 2009 年经济衰退程度，这一增速仍然较低。

7、亚洲新兴经济体通胀压力骤增 游资哄抬物价

亚洲新兴经济体 2010 年增长强劲，成为带动全球经济复苏的重要推动力。不过与此同时，亚洲新兴经济体的物价也在加速上涨，通货膨胀已经成为这些国家和地区 2011 年面临的一大隐忧。2010 年，泰国、新加坡、越南、印度等亚洲国家都不同程度地出现了通货膨胀。食品、住房价格成为推动 CPI 上涨的主要因素。此外，2010 年大量外国投资涌向亚洲市场，巨额的游资流入给亚洲带来了严重输入性通货膨胀。为了预防通货膨胀可能给社会带来的不良影响，自去年年底以来，不少亚洲国家已开始采取措施控制通货膨胀，预计 2011 年还会有更多遏制措施出台。目前看来，这些措施主要是加息和控制食品价格。

]

每日观点：期价探底回升 高位震荡依旧

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 70000--70500 一线存在较强支撑，短期期价会走出探底回升行情，股市疲弱限制铜的上涨空间，建议短线多单逢低买进操作。

市场综述

今日沪铜期价探底回升，盘中多方在70000一线护盘较为坚决，短期看期价继续维持70000一线短期向下空间有限，尾盘在多单买盘和空头回补的带动下期价报收于70800一线，主力合约1104合约全日成交12万余手，持仓减少3000余手。技术形态短期有回调到位的迹象，建议多单逢低进场。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价69350--69750元，下跌950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5625余吨，总库存为394700吨，注销仓单继续维持在8%左右。上海交易所铜库存减少1102吨，为62547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



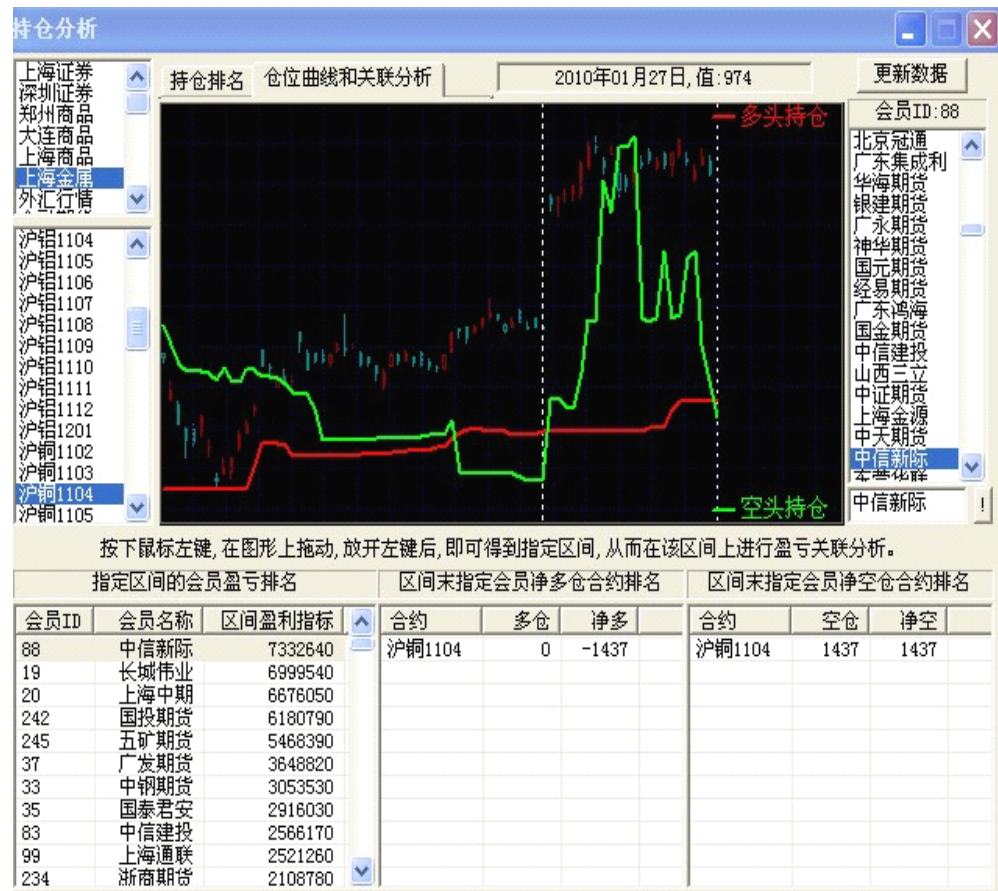
技术分析

点评：今日期铜主力 1104 合约低开回升，从投资家必赢三线来看重新向上走势，目前处于 0 轴之上，短期 70000 之下空间有限，短期不宜追空，但中长线多单可继续谨慎持有，盘中逢回调至 70000 一线寻机买进，如果期价有效突破 73000，多单可以加码买进。



持仓分析

点评：从近期表现较好的中信新际期货可以看出多单今日多单小幅增加，空单大幅减少，多方继续占据优势。短期将继续受股市走弱的影响期价上方受到压制，短期 70000—70500 一线面临较强支撑，空单可以逢低减持，耐心等待期价回调后 70000 一线伺机加码买进机会，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：多头获利了结 天胶大幅低开

投资策略

中期策略 多单继续持有

短期策略 逢低买进

基本面

1、中国商务部26日商务预报，上周(1月17日至23日)国内橡胶市场价格上涨0.3%，涨幅比前一周缩小0.8个百分点。各品种涨跌互现。东南亚地区天然橡胶价格继续走高，带动国内价格上涨，国产1#标准胶、进口3#烟片胶分别上涨3.6%和1.0%。1月21日，泰国3#烟片胶离岸价格报580美分/公斤，比前一周上涨5.5%。报告称，春节假期过后，下游轮胎企业将增加采购，预计后期国内天然橡胶价格仍将小幅上涨。

2、泰国 USS3橡胶现货价格周三(1月26日)大幅下跌至每公斤158.93-159.25泰铢，昨日报162.38-163.01泰铢，跟随 TOCOM 和上海期胶走势。

3、TOCOM 橡胶期货周三大幅收低，受 TOCOM 商品普遍走软以及中国于2月2日开始的春节假期之前的多头平仓打压。基准6月橡胶合约收低16.5日圆或3.5%至每公斤460.1日圆，盘中一度下跌4.9%。

4、1月份刚刚上市的海南橡胶(601118.SH)25日晚发布了业绩预增公告，称受益于天然橡胶产品价格的持续上涨，预计公司2010年度归属于母公司所有者的净利润同比增长80%以上。

5、上期所今日库存增加75吨至43300吨，仍在低位。

市场综述

受天胶大合约传闻及多头获利回吐的影响，今日沪胶1105合约大幅低开，随后震荡下行，全天最低点38410点。午后价格反弹幅度较大，截止收盘，期价报收于39280点，较上个交易日下跌580点，跌幅1.46%。全天成交量增加至722902手，持仓则减少至181544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

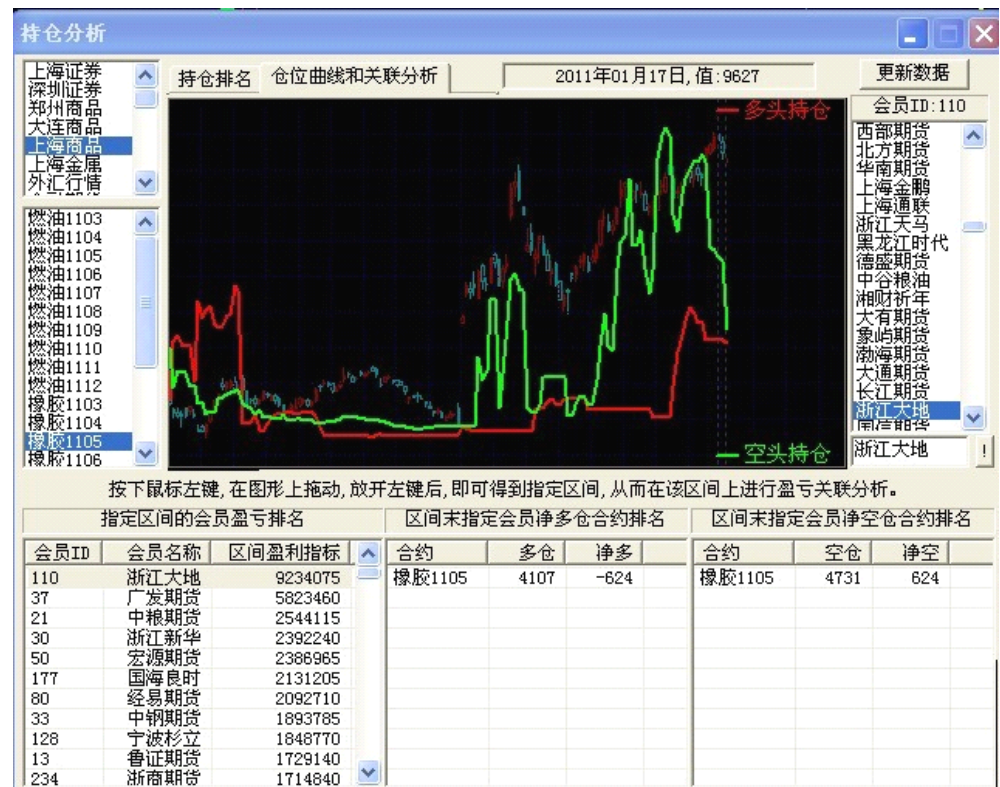


技术分析



点评：午盘价格突破分水岭，暗示期价可能重拾上升通道。同时，主力线坚定向上并有穿越0轴之势，明日价格可能反弹，建议逢低买进。

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。今日大地减少空仓近3000手，说明空头认为价格可能反弹。供给依然紧张且国内现货价维持高位，明天价格上涨可能性大。



螺纹钢

每日观点：主力无意杀跌 建议继续偏多思路操作

投资策略

- 中期策略** 原材料市场利多提振不断，现货市场无量疯狂上涨，期钢中长期继续看涨，建议多单继续谨慎持有。
- 短期策略** 5分钟主力线全天保持在0轴之下运行，但并没有远离0轴太远，下午开始缓慢上行，说明主力并无大幅杀跌意图，建议逢低买入。

市场综述

期钢26日探低回升，其主力1105合约早盘以4956点跳空低开后曾试图上探，但仅反弹至4962点便出现了快速下跌，最低下探至4920点，最终以0.34%的跌幅报收于4947点。成交和持仓继续萎缩，全天仅成交105288手，减仓12594手至441722手。RB1110合约的成交量也有所萎缩，全天仅成交205176手，增仓1492手至319906手，回调幅度也比0RB1105合约大一些，最终以0.51%的跌幅报收于5051点。

国内钢材现货市场25日基本维持稳定，部分地区小幅上扬，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至5002元/吨，但成交清淡，目前已接近休市，预计年后随需求量的增加仍将继续上行。

基本面

1. 国家统计局1月26日发布数据显示，今年1月6日至20日，国内重点企业主要工业品出厂价格整体上扬，仅水泥延续跌势。本月以来，铁矿石价格延续上涨，加之部分贸易商冬储需求增长，大中型钢厂纷纷调升钢价。数据显示，国内大中型普钢环比普涨2%-2.2%；小型线材涨幅也达到1.6%-4.5%。同期，各类螺纹钢价格在4079.1-4115.5元/吨，环比上扬1.6%；而品位在56%以上的铁矿石报价为734.8元/吨，环比涨0.3%。
2. 美国商务部发布的数据表明，2010年12月份美国钢材的进口量为164.3万吨，同比增长28.4%，环比增长1.4%。2010年美国累计进口钢材2165.3万吨，同比增长47.2%。从进口来源国和地区看，除中国外，2010年从主要地区的进口量都大幅增长。北美的进口量为858万吨，同比增长57%；欧盟390万吨，同比增长65%；中南美116万吨，同比增长34%；日本134万吨，同比增长21%；中国77万吨，同比下降42%；韩国182万吨，同比增长52%；土耳其53万吨，同比增长18%；俄罗斯124万吨，同比增长153%。
3. 据报道，从今天开始，印度铁矿石出口商将不得不额外支付每吨500卢比（11美元）的铁路运费。印度铁道部提高了铁矿石运输的距离费用，即在目前运费基础上，运输每吨矿石还需付500卢比。此举将提高铁矿石的出口成本，或进一步推高铁矿石现货价格。印度政府一直寻求限制铁矿石出口，继卡纳塔克邦限制铁矿石出口之后，奥里萨邦最近也提议限制出口，另外还有传言印度铁矿石出口税有可能从目前的5%-15%统一上调

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

到20%。

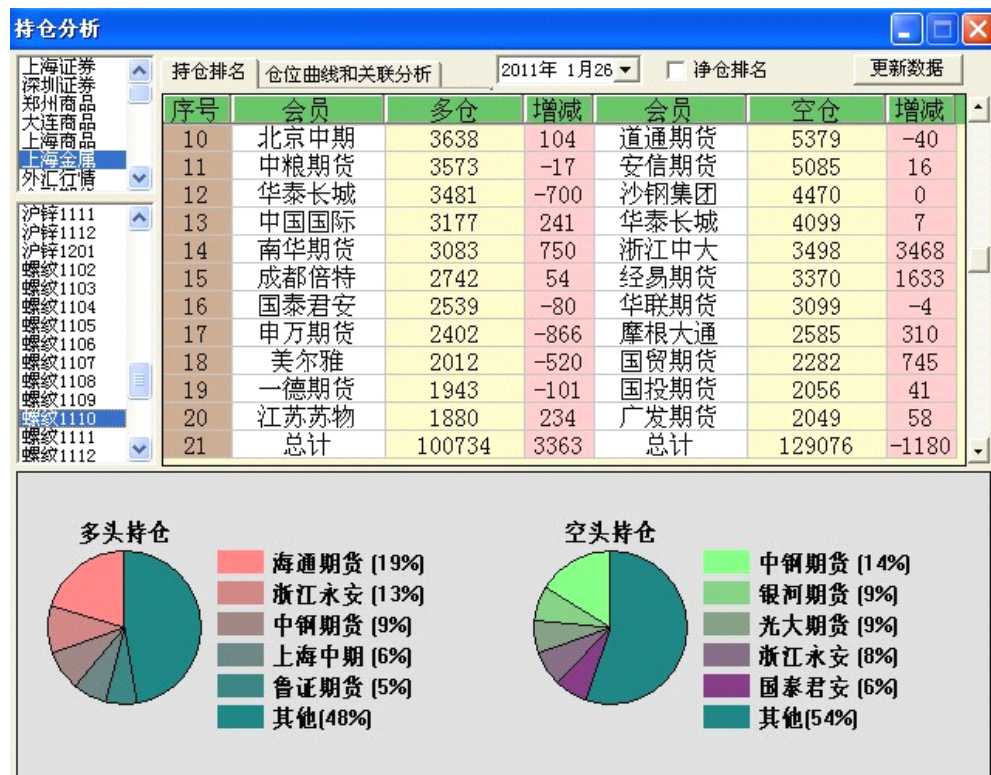
技术分析



点评：

期钢26日经历技术性回调，新纪元分水岭缓慢下行，期价尾盘一度站在分水岭之上，但尾盘形式仍不容乐观，从主力意图方面分析，5分钟主力线全天保持在0轴之下运行，但并没有远离0轴太远，下午开始缓慢上行，说明主力并无大幅杀跌意图，建议逢低买入。

持仓分析



点评：

从持仓排名前20位的总计持仓情况来看，26日1110合约多头大户略有增仓，而空头大户却显示减持，建议继续以偏多思路操作。



豆油

每日观点：资金力量宣泄后，豆油多头浴火重生可否？

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

资金持仓因素，令盘面出现跳空杀跌破 10500 点，十数个交易日的震荡区间遭到严重破坏，但仍不排除升势行情的洗盘嫌疑，关注 10400 至 10550 区间压力

市场综述

26日，连盘棕榈油开盘瞬间跌幅近6%，而后收起半数跌幅低位徘徊；豆油多头头寸亦惨遭突袭，跳空低开后历经痛苦的杀跌；菜籽油也一度击穿60日长期均线。资金持仓透露给我们，主力空头头寸大举逃逸，主力多头资金大幅增持多单。

豆油主力合约 y1109，大幅低开于10400点，而后急促杀跌，最低探至10180点，最高仅仅10422点，报收10314点。低位大幅减仓超两万手，成交六十一万余手，主力空头头寸减仓力度较大。但跳空下挫收阴明显破坏了看涨的形态。

基本面

阿根廷主要谷物出口枢纽罗萨里奥附近港口工人将于26日周三开始无限期罢工。包括嘉吉公司、路易达孚及邦吉在内的主要出口企业在罗萨里奥附近均拥有自主产业，罗萨里奥的豆油及豆粕产量约占阿根廷全国总产量的80%左右，阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国。

农业分析机构 Celeres 周一表示，2010-11年度南美大豆产量预期将下降约6.3%，至1.253亿吨。产量的主要差异来自阿根廷减产的预期。Celeres 预计，由于种植初期缺乏降雨，阿根廷本年度大豆产量将达到4700万吨，较2009-10年度5450万吨的创纪录水平低近14%。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

1月26日各地豆油价格普遍下调，黑龙江哈尔滨地区一级豆油10050元/吨，三级豆油价格9950元/吨；江苏张家港地区油厂一级豆油10600元/吨，贸易商一级豆油10400元/吨，南通地区油厂一级豆油10450元/吨。浙江宁波地区油厂一级豆油10600元/吨。广州地区一级豆油贸易商10500-10550元/吨。

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%。

技术分析



点评：

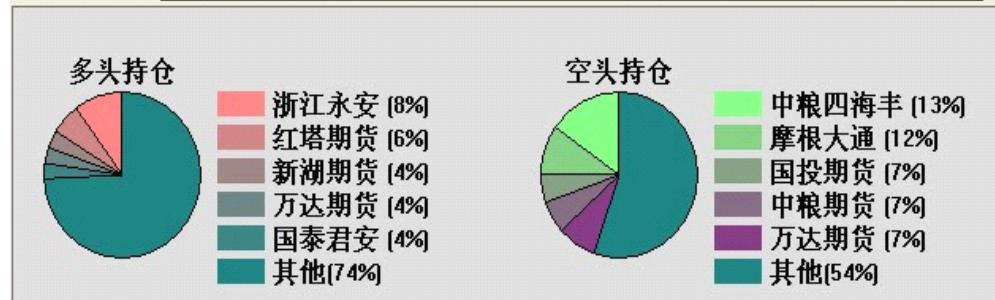
右图显示的是，投资家软件，第一栏豆油近两日的5分钟K线图谱，第二栏潮起潮落技术指标，第三栏三线必赢技术指标，第四栏日内操盘技术指标。

市场跳空杀跌，主力线早盘在零轴下方低位运行，氛围极大偏空。

午后，主力线上扬穿零轴，主力资金不过分看空后市，有望企稳。

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	17385	5175	中粮四海丰	28000	0
2	红塔期货	13522	2935	摩根大通	26376	-1362
3	新湖期货	9447	153	国投期货	15954	273
4	万达期货	9134	57	中粮期货	15306	-6744
5	国泰君安	8561	-85	万达期货	15189	-900
6	宏源期货	8434	46	中粮集团	15000	0
7	成都倍特	6697	751	浙江永安	13223	-484
8	南华期货	6447	312	中国国际	12529	-936
9	中国国际	6393	-519	重庆新涪	10922	-804
10	中粮期货	6268	351	信达期货	4883	-514
11	一德期货	5812	-490	第一创业	4006	0
12	格林期货	5610	470	华泰长城	3983	-34



大幅杀跌后，主力空头头寸大幅逃逸，而主力多头力量增仓明显，杀跌不可持续。

切勿追空。资本力量宣泄后，多头有望浴火重生。



白糖

每日观点：回调趋缓 短空及时止盈

投资策略

中期策略

低位多单在当前价位大部分平仓兑现盈利；中线空单控制好风险率谨慎持有，若 1109 价格再次冲高至 7300 之上可轻仓加码空单。

短期策略

短线空单逢低及时平仓锁定利润，7100 至 7150 区间可少量吸纳短线多单。短期回调压力已大部分释放，主力多头再度增持，不跌破 7100 一线则反弹技术形态未破坏。

市场综述

早盘郑糖1109合约小幅低开至5日均线之下，上行至5日均线遇阻回落，接连跌破10日、20日均线的支撑，尾盘价格被买盘托起，日线报收十字星形态。至本次价格回落后，2010年11月9日、12月29日、2011年1月24日形成三个渐次回落的阶段性顶部，在消费逐渐转淡的基本面形势下，目前价格保持高位震荡已经可以界定为相对强势，反弹刷新前期高点的压力比较大。

今日持仓、成交量均略增，资金进出场温和，预计本周余下的几个交易日价格仍将维持高位震荡。

基本面

今日上午批发市场行情呈震荡整理态势，广西主产区现货报价稳中有降；下午批发市场行情震荡上扬，现货报价小幅上调，中间商反映销量一般，制糖集团顺价销售。南宁中间商报价7030元/吨，报价上调30元/吨，销量一般；柳州中间商报价7000-7010元/吨，报价上调10-20元/吨，销量一般。上午云南现货市场制糖企业集团、中间商报价小幅下调，昆明现货市场商家报价6950-6960元/吨，制糖企业集团报价6960元/吨，小幅下调20-30元。广通、甸尾市场制糖企业集团报价6930元/吨，商家报价6920元/吨。

俄罗斯经贸管理部门负责人 Vitaly Gudim 表示，3月份俄罗斯原糖进口关税或从140美元/吨下调至50美元/吨的水平。美国农业部表示，今年俄罗斯或成为全球最大的食糖出口国。

据商务部1月25日消息，商务预报：上周（1月17日至23日）国内食糖价格上涨0.5%。进入榨季集中期，食糖市场供应增加，价格涨幅趋缓，比前一周回落0.1个百分点。春节前食糖需求较旺，预计后期国内食糖价格将稳中略涨。

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：

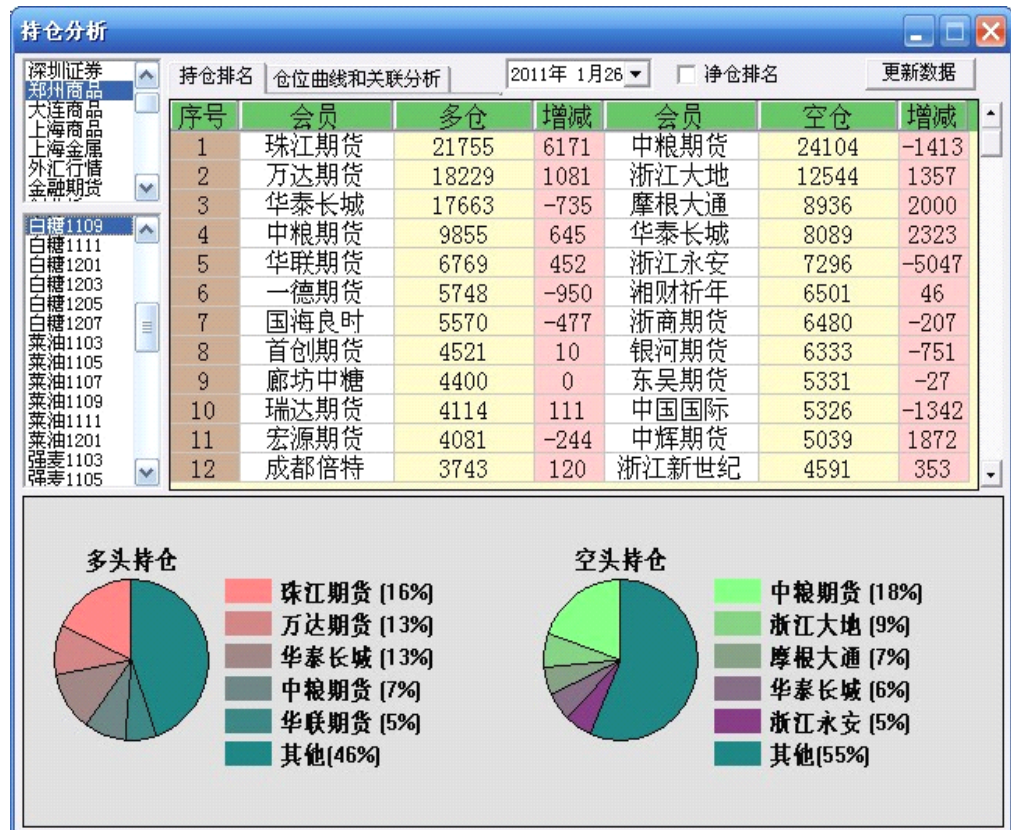
昨日主力领军多头停止连续四个交易日的减仓动作开始再度增仓，今日主力线维持在0轴之下波动，盘尾有上破0轴的趋势，短线回调确认支撑；潮起潮落指标在早盘及午盘尾部逼近超买高位，明日开盘暂不建多单，等待回调机会建仓。



持仓分析

点评：

多头主力珠江期货继昨日增仓5000余手后今日再增仓6171手，重新回到多头榜首；浙江永安减持空单5047手，前20名主力由昨日的净空转为今日净多3499手，空头主力无增仓打压的意愿。



股指期货

每日观点：底部反弹，后市仍可能震荡，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

期指今日低开，后两市震荡走高展开一波反弹行情，沪指收复2700点，整体呈现止跌企稳迹象。触摸屏板块暴涨，船舶制造，触摸屏，军工、水泥、机械、智能电网、核电、多晶硅板块居涨幅前列；金融地产等权重板块按兵不动。两市个股普涨，成交量持续萎缩。

基本面

去年土地市场火热 北京总地价等于美国一年 GDP

信贷额度紧张 部分银行主动大幅上调贷款利率

30 省份调整最低工资标准 平均增长幅度为 22.8%

富士康武汉涨薪招工 3 万 或冲击当地用工市场

新兴产业领衔 多项产业政策将密集出台

三部委联手规范房地产中介 “吃差价”将被处罚

证监会发布 QFII 参与股指期货交易指引

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

公开市场零操作再加上大规模逆回购，央行在两周内多管齐下，紧急向市场净投放近 7000 亿元资金。大剂量资金注入，令资金“旱情”出现好转迹象，但资金价格仍居于高位。

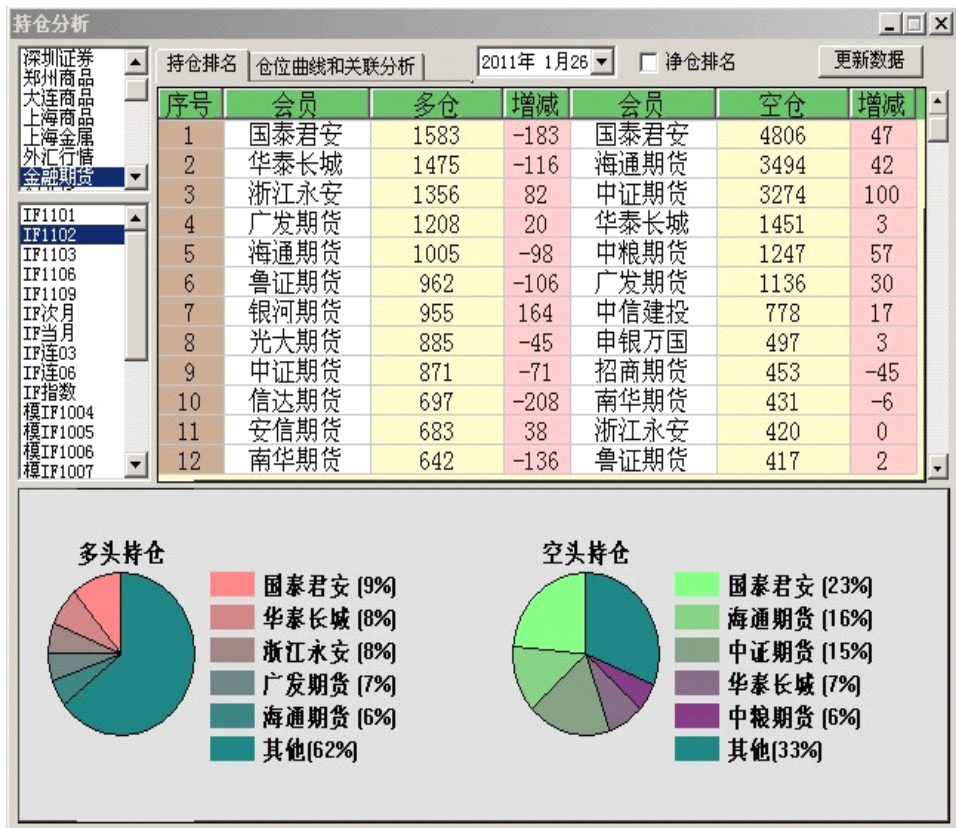


技术分析



点评: 主力线向上运行, 后市可能上涨。

持仓分析



点评: 今日多单减持, 主力空头增持, 后市可能受压。



股指期货

每日观点：中小板技术性回调，资金面偏紧下期指仍会保持震荡

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，多头反弹受压制。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 今日震荡上行，3000 点一线没有站上。全天上涨 1.28%，持仓和成交量小幅回落，多方上涨势头难以持续。沪深 300 指数也震荡上扬，收复 5 日均线，但成交量也没有有效放大，上涨还有待观察。

今日股票全面上涨，中小板指今日上涨 1.87%，涨幅远高于上证 50 的 0.77% 的幅度。四大蓝筹板块中，金融和房地产股票的涨幅却排在最后几位。中小板指能否在年线附近止跌回升，决定了股指能否形成上涨势头。

基本面

从资金流向上来看，沪深 A 股共成交 1131.59 亿元，沪市 A 股成交 670.68 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 416.20 亿元，创业板成交 44.71 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 585.99 亿元，资金流出性成交 -505.85 亿元，不确定性成交 39.75 亿元，流入流出成交差额 80.14 亿元，占大盘全部成交 6.92%。

中信证券银行业跟踪报告显示：资金面紧张态势仍将延续。节前准备金上调叠加多重因素导致节前资金利率畸高，未来，随着部分叠加因素的消失，预计畸高的拆借回购利率水平有望出现回落。但由于春节后公开市场操作重启，预计市场流动性维持偏紧态势，资金市场利率上行态势不变。春节后市场将进入政策紧缩敏感期，价格工具与数量共计均有操作可能。

首套房贷 8.5 折优惠“退市”，有媒体报道，深圳多家股份制商业银行取消了首套房贷的利率优惠，四大行深圳分行首套房房贷利率优惠也从 8.5 折调至 9 折以上，而深发展深圳分行更是将首套房贷利率上浮至基准利率的 1.1 倍。

美国总统奥巴马北京时间 26 日 10 时在国会发表国情咨文。通篇讲话中，奥巴马四次提及中国，对照中印等迅速发展，认为美国面临竞争危机。

金融分析师

张雷

电话：010-84263841

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



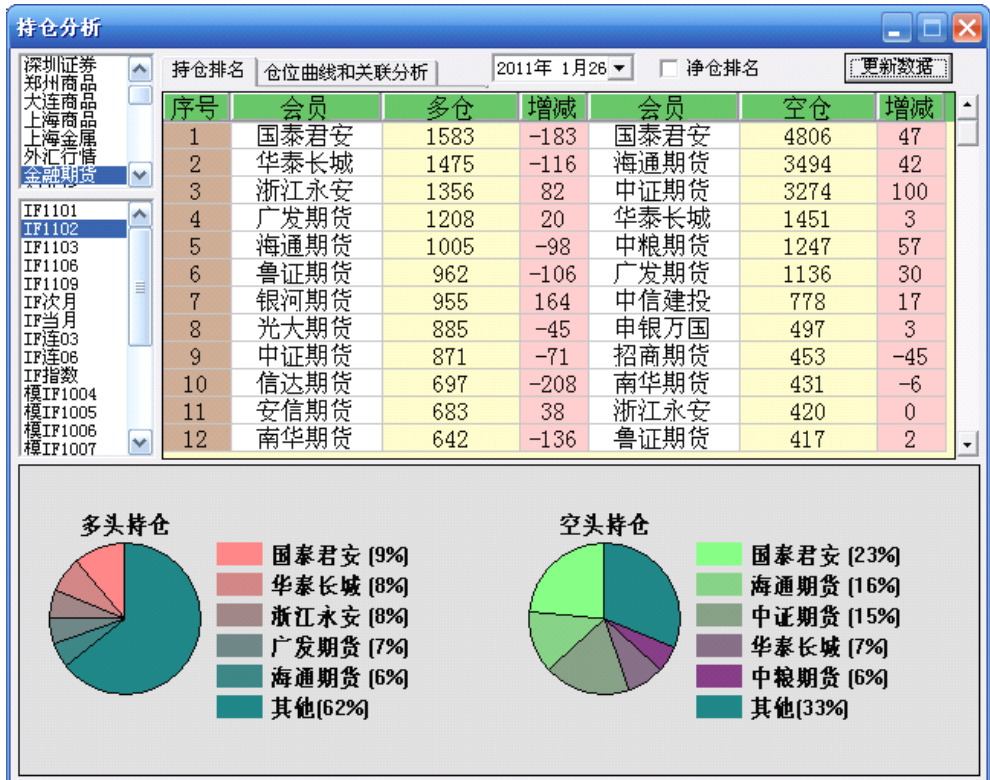
技术分析



点评：

从主力合约 IF1102的5分钟 K线图来看，主力线开盘之后大波段上升，但未能能在0轴之上站稳。尾盘主力线小幅回落，且潮起潮落指标进入到高位，有回落风险。多头需要谨慎。

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，多空双方变化不大，空头主力还略有加仓。结合成交量的情况和主力线的变化情况，多头上涨压力还是较大，多头暂时还不应过分乐观，市场依然在震荡之中。



期现套利

说明:

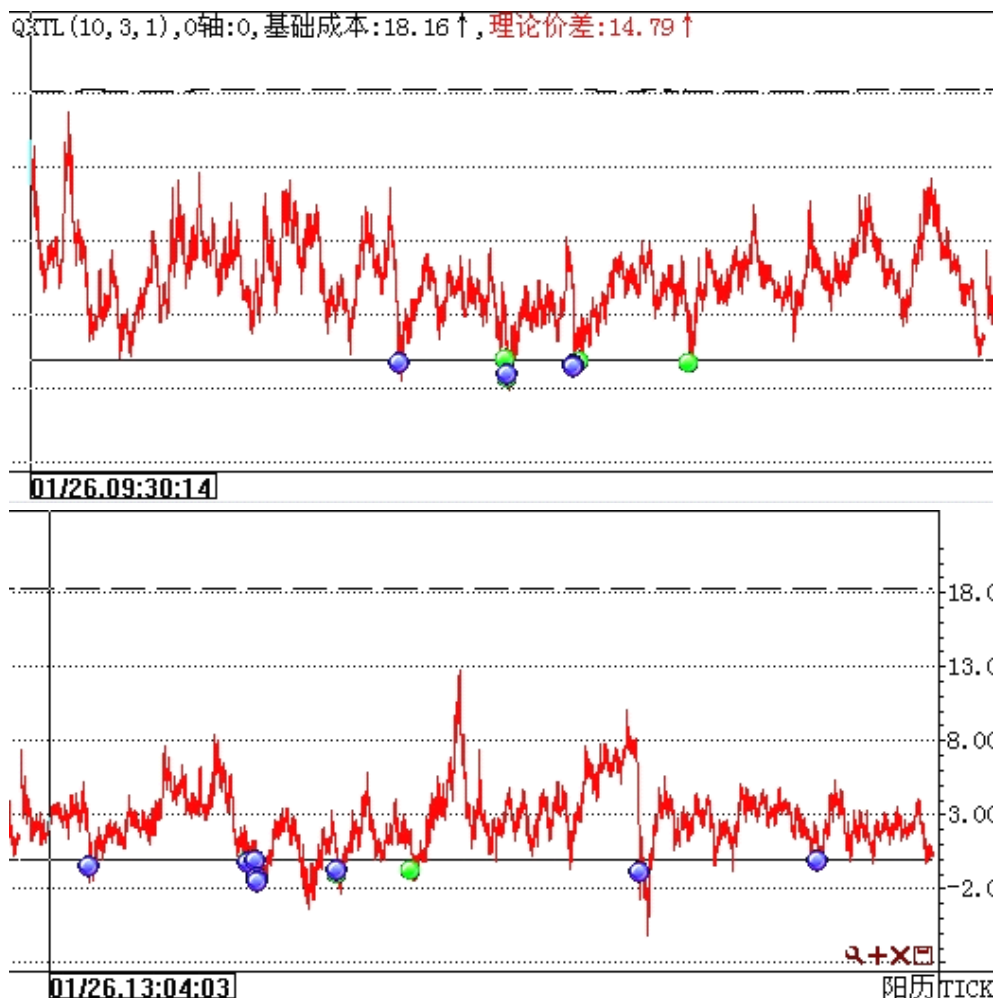
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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日内理论价差维持较低运行状态。日内出现数次平仓机会，但贴水点数较少。平仓机会也不是十分理想。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