



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

一周市场评述

2010年12月13日-17日 第三周

目 录

【每周评述】



[期市早八点](#)

【品种聚焦】



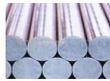
[股指期货](#) [股指 2](#)



[有色金属-沪铜](#)



[天然橡胶](#)



[螺纹钢](#)



[豆类油脂](#)



[棉花白糖](#)



[化工产品](#)

【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
 0516-83831108

传真：0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号

邮编：221005





国内要闻

1. 11月新增外汇占款仍处高位 热钱流入趋势未改

央行最新数据显示,11月新增外汇占款为3196亿元,较上个月5301亿元的高位明显回落。但是结合历史数据比较,3000多亿元的外汇占款仍处于偏高的位置,反映出近期外来资金大量流入的趋势仍在持续。根据海关数据,11月份的贸易顺差和外商直接投资分别为229亿美元和97.04亿美元。在外汇占款中刨除这两部分,无法解释的资金流入约1000亿元人民币,凸现了近期“热钱”流入依旧高涨。

(随着全球流动性泛滥的加剧,国际资本套利行为将更为频繁,未来新兴市场国家可能面临史无前例的“热钱”流入压力,推高商品市场价格和资产价格。)

2. 国库现金定存利率飙升 加息预期再加砝码

12月16日,中债网公布的第十二期国库现金定存招投标显示,300亿元人民币中央国库现金管理商业银行六个月定存招标,中标利率为5.40%。此数据比11月末的400亿元六个月国库现金定存中标利率高出47个基点。央行数据显示,最新的银行6个月存贷款利率仅为2.20%和5.10%。这意味着,6个月期国库现金中标利率不仅远远超出了同期的存款利率,还超出了同期的银行贷款利率30个基点。换句话说,此次中标的银行在不惜成本地补充流动性。业内人士认为,此次国库现金定存中标利率与同期贷款利率倒挂30个基点,再为加息增添砝码。这也在某种程度上预示,央行加息可能已经势在必行。

(在金融全球化的背景下,国内的货币政策还要考虑国际因素,考虑内外利差,周行长又要“两难”了。)

3. 11月人民币实际和名义有效汇率均上涨

国际清算银行(BIS)于北京时间16日公布的数据显示,11月份人民币实际有效汇率为118.55,较上个月略微回升0.47%,名义有效汇率为112.59,环比上升0.72%。初步分析,11月份人民币实际有效汇率略有回升主要是因为人民币对欧元、日元等上涨明显。11月份人民币对美元呈现先涨后跌的“V”型走势,微升0.24%;而对欧元的中间价则大幅攀升6%,对日元上涨3.77%。

(与双边汇率相比,有效汇率更能代表企业贸易计价和结算的实际汇率水平,对企业财务和经营决策更具参考意义。11月份人民币对一篮子货币的“人民币核心汇率指数”一路攀升,上涨3.5%。人民币升值在进行时,这一结果在预期中。人民币的长期升值趋势会导致热钱涌入,进一步推升资产价格。)

宏观分析师

联系人:魏刚

电话:

0516-83831185

电子邮件:

wg968@sohu.com



国际新闻

4. 美众议院通过减税延期两年方案 涉及 8580 亿美元

美国国会众议院 16 日深夜投票通过总统奥巴马本月初与共和党就减税方案达成的框架协议，标志着美国近期民主党、共和党反复斗争的减税政策延期议案基本得以确定。该议案涉及成本约 8580 亿美元，主要内容包括把将于今年年底到期的布什政府时期全民减税政策延期两年，把今年 11 月底到期的针对长期失业者的失业救济法案延长 13 个月，给予企业投资税收减免，将美国每人的遗产税免征额设定为 500 万美元、最高税率定为 35% 等。

（根据美国的立法程序，税收等重要议案需要分别经国会参议院和众议院投票通过，再提交美国总统签署成为法律。减税政策能够帮助美国创造就业、加速经济复苏。）

5. 德意志银行经济学家：欧元区主权债务风险被夸大

德意志银行前首席经济学家诺贝特·瓦尔特表示，欧元区主权债务危机并没有资本市场担忧的那么严重，欧元区目前遇到困难的都是小国，一些经济大国并未陷入危机，并已采取了正确的政策。资本市场夸大了危机的严重程度，资本市场在评估希腊、爱尔兰问题对欧元稳定性的威胁方面犯了大错误。

（希腊占欧元区经济总量的比重不到 3%，爱尔兰的比例更小。如果像意大利、西班牙这样大的国家出现困境，危机才可能会更严重一些。瓦尔特的观点很有道理，所谓的欧债危机其实就是美元指数长期下降趋势中的缓冲地带。）



股指期货

每日观点：本周突破整理平台，冲高后震荡，后期仍可能反弹

投资策略

中期策略：国内政策调控手段弱于预期，市场维持震荡反弹。

短期策略：周五期指交割后，压力减轻，周末如无利空，下周继续反弹。

市场综述

期指周一冲高后，经历4天小幅震荡回落，期间权重板块屡屡护盘，总体仍站在前期震荡平台上方。

基本面

中国人民银行行长周小川今日表示，在十二五期间，利率市场化将有明显进展。中国银监会主席刘明康今日表示，新兴市场将面临史无前例的热钱流入压力。12月16日，国际清算银行(BIS)公布的数据显示，人民币名义和实际有效汇率11月双双转跌为升，环比分别上涨0.72%和0.47%，自1994年以来的升值幅度则分别达到32.8%和56.6%。

标准普尔周四上调了中国的长期本外币主权信用评级，主要是考虑到全球第二大经济体中国的债务负担较轻，“经济增长前景良好”。

金融分析师

联系人：席卫东

电话：

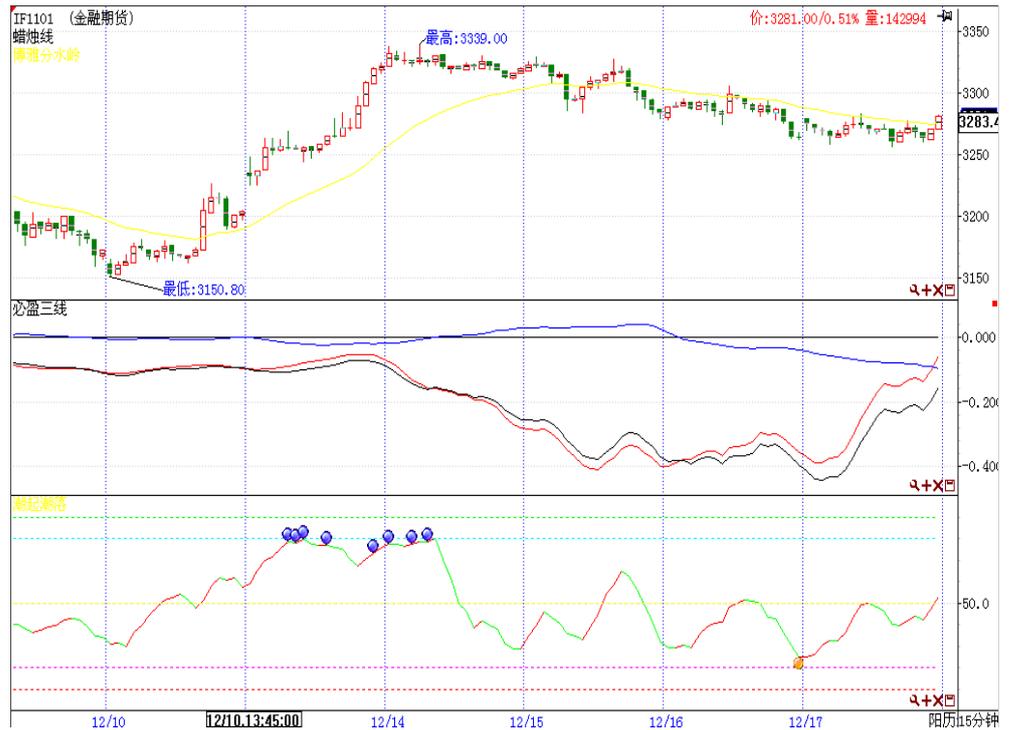
025-84787995

电子邮件：

Xwd@163.com

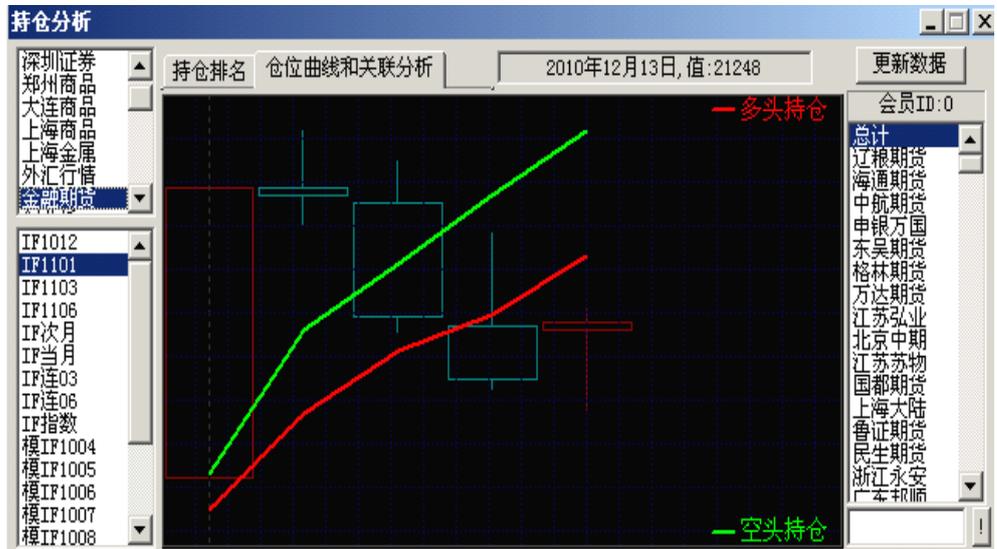


技术分析



点评：技术上，本周期价大部分时间运行于新纪元分水岭之下，年线附近有较大压力，主力线虽然已经在0轴下但15分钟主力线积极向上，下周反弹可能性大。

持仓分析



点评：今日期指交割完毕，尾盘多单大幅增加。下周期指可能反弹。

股指期货 2

每周观点：多头韬光养晦，震荡行情或将延续

投资策略

- 中期策略：** 明年政策取向“积极稳健 审慎灵活”已经确定，市场恐慌心理缓解，但年末资金面偏紧，一段时间内都会以震荡的方式缓慢上涨。
- 短期策略：** 暂无利空消息打压，市场会在上证年线、沪深300指数60线附近继续整固蓄势，短期内以震荡偏多的思路进行操作。

基本面

受周五市场的提振，市场各行业有一定的资金流入，但即使是涨幅最靠前的金属矿产行业也只有8.87亿元的资金流入，而金融保险行业却有18.7亿元的资金流出，市场多头力量尚不足，多头还将蓄力。从一周的表现来看，金融保险行业受到提准的影响，这一周的表现都比较疲软，本周净流出资金545.4亿元，远大于其他行业，短期看银行保险行业若不发力，将影响下周市场反弹。

从上海应行间同业拆放利率来看，出O/N之外，个期限品种Shibor本周都呈现快速上扬的走势，表明年底这一段时间资金面偏紧，这将会在一定程度上抑制股市的反弹。下周市场的反弹力度还有待观察，不应盲目乐观。

根据沪深交易所的安排，下周(12月20日至24日)两市共有32家公司共计105.04亿解禁股上市流通，市值1077亿元，是本周的2倍多，为年内第七高。家集中在12月20日，合计解禁市值为760.90亿元，占到全周解禁市值的70.62%，11家集中在12月21日，合计解禁市值为127.87亿元，占到全周解禁市值的11.87%，解禁压力较集中。

市场综述

上周六靴子落地之后，市场压制已久的情绪爆发，周一两市量价齐升，但随后几日逐步震荡回落，成交量也逐渐缩小，形成了冲高回落的态势。11月份CPI高达5.1%，超出市场预期，加息的阴影始终在影响本周的市场人气。

周五是当月IF1012的交割日，走势较弱；而新主力合约IF1101在下午13:43分探底后开始震荡回升，尤其是沪深两市收盘之后，股指期货一路上扬，尾盘翻红，收了一根下影线较长的阳线，显示出市场多头人气在逐渐恢复。

周五沪深300指数收到60日均线支撑，收了一根小阴线十字星，5日、10日和20日均线呈多头排列，在下方形成一系列支撑，短期内市场下降空间有限；从周K线来看，沪深300指数本周收了一根阳线，成交量较前两周有小幅上涨，从技术形态上来看，下周或能形有小幅反弹。

金融分析师

联系人：张雷

电话：

010-84476325

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn

技术分析

点评：

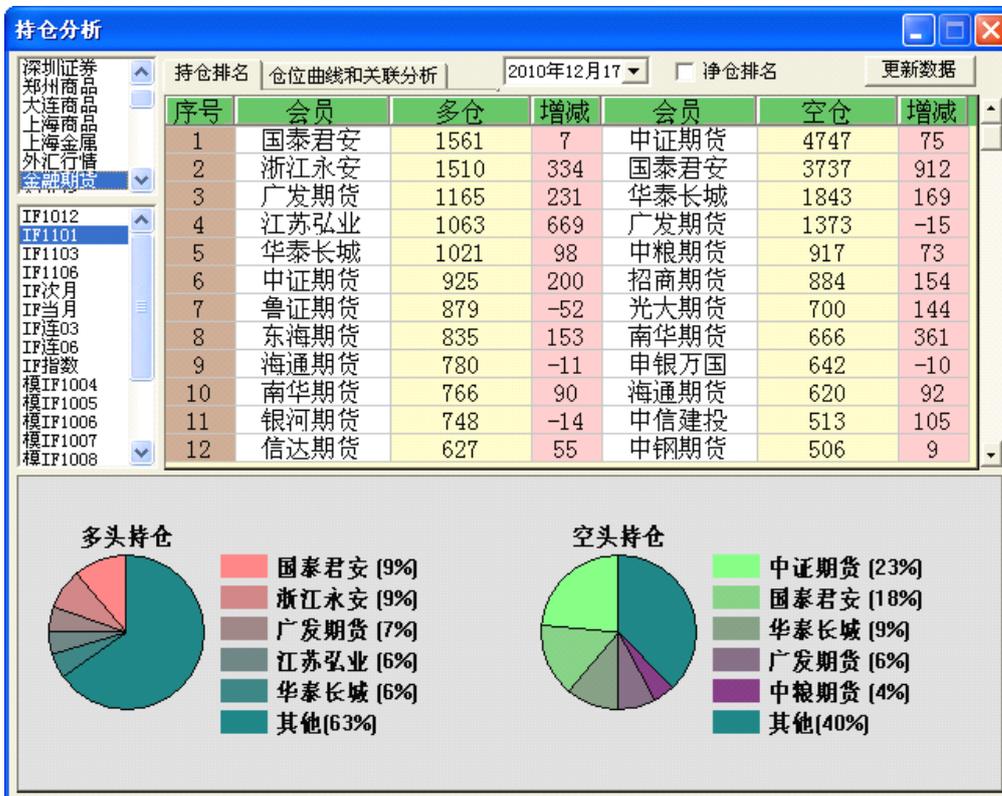
从这一周15分钟K线图上的必盈三线中的主力线来看，主力线经过一周的下探后，在本周五快速拉起，潮起潮落指标也在50附近且向上运行，表明下周市场将会逐步上扬。



持仓分析

点评：

持仓情况来看，周五多头、空头仓位增加数量相近，但是总体上依然维持净空4051手，且空头力量相对集中，未来市场走向上扬趋势依然曲折。



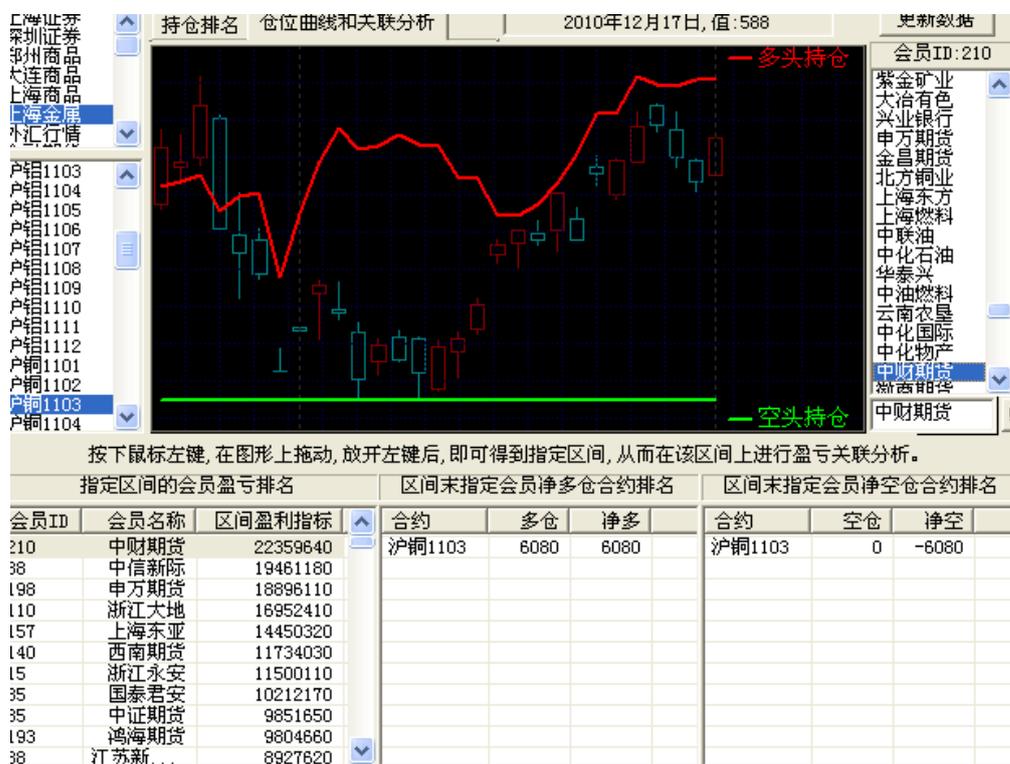
技术分析

点评： 从投资家5分钟k线图可以看出目前铜处于强势之中，但必赢三线重新回到0轴之上，短期追空需谨慎，同时潮起潮落同样给出短期高位做多的信号，再次建议中线多单可以继续持有，做空不宜，



持仓分析

点评： 从持仓分析：近期表现较好的中财期货多单不断增加，空单没有变化来看，期价继续上行的可能性较大，建议中线多单可继续持有。





天然橡胶

每周观点：振荡走高 多单持有

投资策略

中期策略： 多单继续持有

短期策略： 期价振荡走高，逢低买进，尽量不要抛空

基本面

1、需求方面：中国汽车销量铁定蝉联全球第一；工信部划定低速汽车门槛；中央投百亿扶持汽车连接互联网技术；车船税法草案过半征集意见建议降低车船税。（利好）

2、供给方面：由于天气因素损及橡胶产量，市场供应不足，至少10,000吨印尼橡胶推迟出货。与此同时，泰国由于持续降雨导致割胶受影响，到货量仍处于低位。两大主产国的供应困境及 TOCOM 橡胶期货升至记录高位导致亚洲橡胶现货价格大幅上涨。

3、宏观方面：美国的第二轮量化宽松仍再进行，并宣传有可能实现第三轮量化宽松。国内方面，国家统计局最新发布数据显示，11月份我国居民消费价格(CPI)同比上涨5.1%，已进入了恶性通胀阶段。

市场综述

本周一主力合约橡胶1105大幅高开后横盘振荡，午后多头发力期价触及35320的涨停板，周二小幅高开后横盘整理，周三期价略有回落，周四周五期价连续上扬，并于周五达到自11月11日后大行情以来的最高价36245元。最终周五以3.63%的涨幅报收于36145元。本周成交量4328612手，较上周增加56382手；持仓量也较上周增加了7000多手。

本周橡胶之所以相当活跃并价格大幅上涨的一个原因是供给的不足和需求的较为旺盛，另一个重要原因是由于国家对农产品价格的打压，市场高看橡胶一筹。周K线已创近一个月来的新高。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：

0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

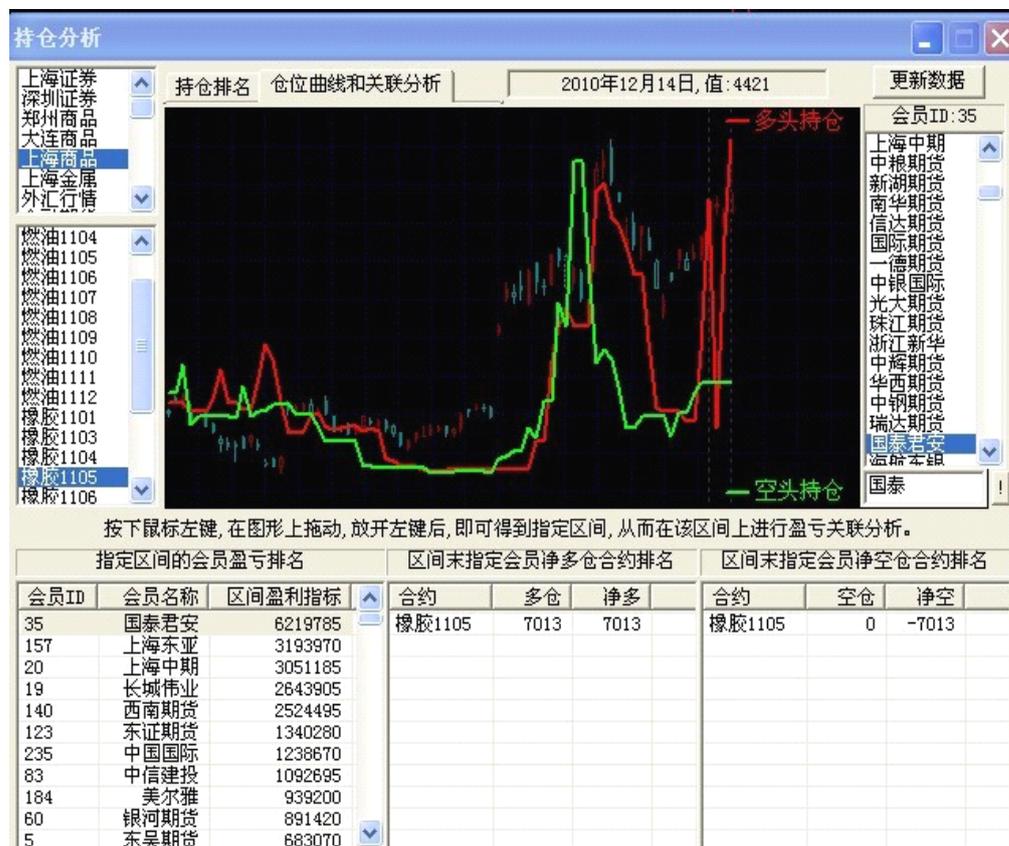
技术分析

点评：从30分钟必盈三线来看，本周一主力线上穿0轴，随后四天也一直处于0轴上方高位。另外，周K线已创自11月11日那波大行情以来新高。下周期价继续走高。



持仓分析

点评：本周表现较好的国泰君安周五继续大幅增加多仓，增加了2002手，空单保持不变。下周总体期价走高，但空方的力量也较强，高位振荡局面将经常出现。





螺纹钢

每周观点：沪钢周线上升通道完好 预计下周仍将震荡上行

投资策略

中期策略： 原材料价格维持高位运行，现货价格逐步拉升继续支撑钢价，长期依然看多。

短期策略： 周线上升通道保持完好，预计下周仍会震荡上行，建议跟随主力逢低分批布局多单。

市场综述

期钢本周震荡上涨，其主力1105合约周一以4730点高开，揭开了本周的帷幕，高开后一路震荡上扬，为本周迎来了开门红；周二缓冲高位震荡整理，小幅收红；周三开盘后便向上发起了攻击，一举突破4800点的整数关口，最高攀升至4814点，但受主力打压商品盘中集体跳水，惊扰了期钢上涨的脚步，冲高回落；周四企稳；周五继续上攻，最终以1.35%的周涨幅报收于4791点。本周成交量继续萎缩，一周仅成交2692724手，比上周减少17.6%；持仓量也继续减少，比上周减少7446手至625434手。

现货市场方面，自步入12月份以来，全国28个主要地区的螺纹钢均价一直保持上涨态势，截止周五已涨至4815元/吨。上周，钢厂风向标宝钢和武钢先后出台了2010年1月份的出厂价格，均在12月份基础上全线上涨50-300元/吨。

原材料方面，铁矿石价格延续上周的态势继续高位维稳，钢坯价格稳中有涨，波罗的海干散货指数截止周五连续九个交易日下跌，目前已跌至1999点，创四个半月的新低。

基本面

经济复苏带动今年全球粗钢产量大幅增长，预计2010年产量将增长14.8%至14亿吨，创历史新高。2011年全球经济增长存在很大不确定性，通胀预期以及经济不平衡复苏可能导致全球经济增长放缓，相应粗钢产量增幅也将下降。预计明年粗钢产量增长6%至14.84亿吨，增长点主要来自发展中国家。

据中国钢铁网最新报道，印度最大的铁矿石生产商印度国家矿业开发公司（NMDC）计划在即将到来的2010/11财年第四季度（即2011年1~3月份）中，将铁矿石价格上调6%~8%。

据我的钢铁网17日对下周钢材以及进口铁矿石趋势调查结果显示：62%的流通商、钢厂认为螺纹钢后市将会盘整，28%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，只有10%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌；59%的流通商、钢厂认进口铁矿石价格将会维持平稳，33%的流通商、钢厂认为下周进口铁矿石价格将会上涨，只有8%的流通商、钢厂认为下周进口铁矿石价格将会下跌。

金属分析师

联系人：程艳荣

电话：

0516-83831127

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

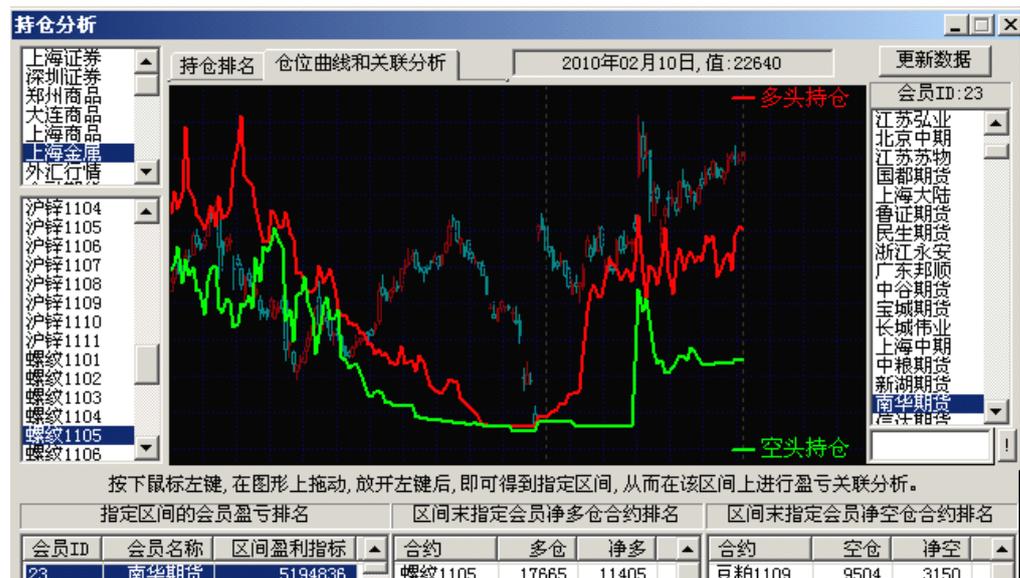
技术分析

点评：技术上看，周线上升通道保持完好，预计下周仍会震荡上行。从主力意图方面分析，15分钟主力线周一上穿0轴后继续向上运行，周三开盘后延续了周二的态势继续上冲，但商品盘中集体跳水，惊扰了主力上行的脚步回落，周四下探到0轴之后并没有离开0轴太远，周五开盘后重拾升势，虽尾盘在多头获利盘出场氛围下下行，但仍保持在0轴之上运行，主力意图仍是稳步做多，建议跟随主力逢低建立多单。



持仓分析

点评：近期表现较好的南华期货继续保持多头思路，周五继续增加多单，建议跟随主力逢低分批布局多单。





豆油

每周观点：高位震荡蓄势，豆油多头可持

投资策略

中期策略： 美洲圣诞之月，我国元旦、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： 短期围绕万点震荡蓄势，均线系统排列状态，支持价格上行突破，逢低入多操作

基本面

国际方面，美国农业部USDA10日如期发布12月供需报告，报告没有调整美及南美10/11年度大豆的产量及出口量，亦没有调整中国大豆进口量。但却连续第四个月上调大豆出口预估。由于11月大豆出口销售和装船量达到记录水平，令其将大豆出口预估较上个月增加2000万蒲式耳，至记录高位的15.9亿蒲式耳，报告最吸引市场间注意的是期末结转库存的预测，但低于11月预估的1.85亿蒲式耳，因预估略高于市场预期，对短期交易心理产生一定偏空影响。CFTC最新公布的CBOT豆油期货持仓报告显示，基金净多单64257，占比26.90%，远高于8.20%的空单占比。

阿根廷政府预计2010/11年度阿根廷大豆播种面积为1865万公顷，略高于上年的水平。拉尼娜现象导致近几周阿根廷农业主产区天气异常干燥，导致大豆播种步伐一直迟缓，引起全球市场的担忧。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的气象专家表示，拉尼娜的影响在2010年4月才开始减退，在此之前料导致大豆单产下降15%。总部位于德国的油世界预估阿根廷2011年的大豆产量为5050万吨，比11月份的预估减少150万吨。

国内方面，据中国海关总署发布的数据显示，今年十一月份中国大豆进口恢复性增至548万吨，比十月份的373万吨大幅增长了47%，当时进口量创下了八个月来的最低水平。这是近五个月来，大豆进口量的首次增长，因为需求旺盛。

12月，国家连续两次抛售国储大豆，黑龙江省三次抛售地方储备大豆。5次的成交结果分别为：12月3日，29.57万吨国家临储大豆全部流拍；12月3日，24.6万吨黑龙江省储大豆成交5.5万吨；12月10日，19.1万吨黑龙江省储大豆全部流拍；12月14日，29.63万吨国家临储大豆全部流拍。12月17日，19.1517万吨黑龙江储备大豆，全部流拍。

最低起拍价同为3750元/吨，而目前产区油用大豆收购均价3700-3880元/吨；销区食用大豆销售均价4300-4500元/吨；港口大豆分销价格集中在4050-4150元。与这些价格相比较，本次交易的大豆并无多少价格优势，且08年产的竞拍大豆出油率不比新产大豆，更难引起贸易商的采购兴趣。多次出现流拍也是目前市场现象的一种体现。

12月15日四川粮油批发中心通过网上竞价交易的方式销售植物油。数量118815.646吨，其中菜籽油83380.845吨，豆油35434.801吨。本次交易全部结束，计划销售菜油8.34万吨，最低起拍价9200元，成交良好；计划销售豆油3.54万吨，起拍价9600，成交率偏低。国家密集抛售表现出的是稳定供应稳定价格的决心和力量。

我国近期强冷空气来袭，中央气象台频繁发布暴雪等气象灾害预警。风雪等酷寒天气或将推高菜篮子价格，从而抬高粮食价格整体水平。

农产品分析师

联系人：王成强

电话：

0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

市场综述

周内，消息渐趋明朗，准备金率上调反而促发市场集体性补涨。假日迫近，年关不远，油脂需求传统旺季，虽遭遇国家频繁抛出打压，但难改油脂强势格局。豆油主力合约周涨幅2.34%，报收于10040点，结算价10036点，持仓稳定在46万手附近，日均成交量47万手左右。

技术分析

点评：

右图显示的是，投资家软件，第一栏豆油近一周以来的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。

15分钟K线跳升至多空分水岭上方，势头为多，后半周于多空分水岭附近争夺，必盈主力线下穿零轴，主力资金有逃离迹象，但仍在零轴附近徘徊，奠定震荡市基础。

高位盘局后，仍需进一步关注主力线运行态势，上穿零轴或将带来期价脱离盘局的升势。

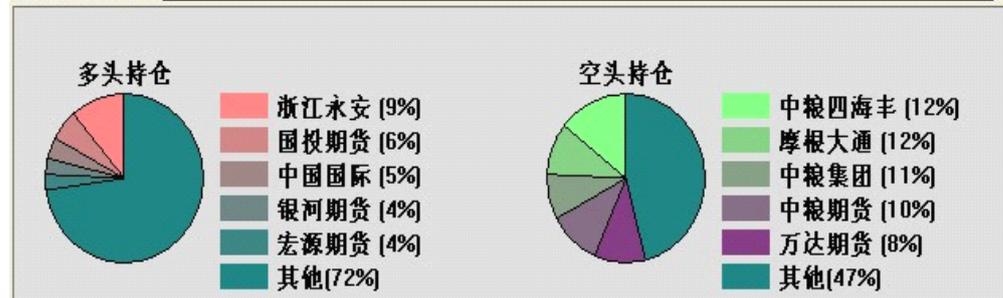


持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	21462	4798	中粮四海丰	28500	0
2	国投期货	14713	-912	摩根大通	28411	1685
3	中国国际	13056	-914	中粮集团	25500	0
4	银河期货	11005	413	中粮期货	23197	-1130
5	宏源期货	10703	-932	万达期货	19062	18
6	新湖期货	9930	-180	国投期货	15161	3450
7	浙江大地	9556	158	浙江永安	12700	-653
8	一德期货	8727	-931	中国国际	10853	-31
9	国泰君安	6021	517	信达期货	5658	28
10	成都倍特	5817	231	新湖期货	4400	-194
11	浙商期货	5202	-330	汇鑫期货	4344	-2
12	万达期货	4523	-298	鲁证期货	3289	22

点评：持仓排名居前的会员，多以双向持仓为主，这从资金面上奠定了市场震荡的基调。

而中粮盘中减持空头头寸明显，浙江资金增仓多头寸，奠定后市震荡偏强的资金持仓基础。





每周观点：抛储、霜冻交织 郑糖短线将延续反弹

投资策略

中期策略： 多单轻仓持有，第一阶段性止盈目标位 6895；震荡箱体内建立的中线空单考虑止损出场。

短期策略： 短线操作以逢低建多单为主，建议将止损位设定在 5 日、40 日均线黄金交叉附近；前半周应尽量避免做空隔夜，关注 22 日抛储成交价格的指引作用。

基本面

与上周相比，本周国内产销区价格有涨有跌，整体表现先抑后扬。从现货价格指数看，本周产区价格总体呈现跌势，销区现货价格涨势减弱。大部分销区价格周涨幅达到了20-220元/吨，部分产区价格下跌的较为明显，跌幅达到了20-350元/吨，周五大部分销区价格企稳回升。目前广西主产区绝大多数的糖厂已经开榨，云南开榨糖厂持续增加，南方新糖供应量逐渐加大。目前北方销区的新糖价格基本与陆续投放市场的国储糖同质同价，从目前的到货量来看，满足春节前的集中备糖需求方面缺口不大。

本轮大范围的强冷空气过境广西、云南，广西大部出现比较明显的降温降雪天气，雪过天晴后，各糖业主流网站上已经零星可见霜冻的相关报道，广西农业厅今日也发布了防御低温冻害的通知。短短几日的霜冻天气可能对甘蔗的甜度有所提升，但是如果霜冻天气持续一周以上就有可能酿成霜冻灾害了。目前从气象台的中长期天气预报信息来看，广西等地继续大幅降温的概率不大，但是有了霜冻事实这个苗头，投资者的相关炒作也会相应地在盘面上有所表现。

消息面，为保证食糖市场供应，稳定价格，12月16日，国家发展改革委、商务部、财政部联合发出《2010/11榨季12月22日第三批国储糖竞卖公告》，决定于12月22日投放第三批国家储备糖，数量20万吨，起拍价格4000元/吨，抛售方式与前几批国储糖基本相同。在市场上流传已久的抛储消息得到证实。

市场综述

本周郑糖仍延续了较好的反弹势头，使用周K线分析，1109合约开盘价6510，最低价6498，基本守住6500平台，最高冲至6775，涨251点，涨幅达3.85%；本周5个交易日中4个交易日站上40日均线压力位，周三回撤幅度较大，但周四立即以攻阳线收复失地，周五以逾百点的涨幅创11月15日以来的新高，上行突破压力位；1109主力合约周内共计成交5113546手，重新突破500万手，较上周的4842342手增加27万手以上，周五收盘持仓量达到430480手，较上周末368768手增加61712手，量能配合温和回升。

霜冻、抛储交织，市场对于下周的走势谨慎乐观。纵观近几次抛储前的走势，涨多跌少，目前资金动作相对偏向多头。下周上半周（22日抛储）前持续反弹的概率大，22日（周三）的抛储成交价格将对随后期货价格有一定指引，针对抛储价格及主力线形寻找合适的短多止盈点位。

农产品分析师

联系人：高岩

电话：

010-84476252

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

技术分析

点评：

周一，15分钟周期必盈三线中主力线（红色）延续上行态势并在盘间上行突破0轴，价格反弹力度可观；周二午盘价格盘整过程中主力线开始有回落迹象，缓慢下穿综合线（黑色），红色箭头提示时点是短多止盈的好时机，可有效规避周三早盘的跳水风险。

主力线在下破零轴运行近两个交易日后，至周五尾盘已欲收复失地。传统技术指标MACD零轴金叉后又已出现第五根红色柱线，短期技术形态向好。



持仓分析

点评：

华泰长城、珠江期货目前仍在多方唱主角，周末华泰增多仓位与万达增空仓位相当，但增仓后万达期货仍净多784手。目前主力多头净多持仓格局维持。

从仓位曲线上看，前20名主力多头的持仓已经超过空头并呈现更凌厉的上行态势，将为反弹行情提供资金支撑。





LLDPE

每周观点：蓄势待发 利多支撑后市强势格局

投资策略

- 中期策略：** 多单中等仓位继续持有，止损维持 12000 元/吨；若回到 12000 附近可适量再度加仓，第一目标位 13500 元/吨。
- 短期策略：** 短线操作以逢低建多单为主，当前短线区间 12200-12500，建议 12200 附近日内转强可建多，强势突破 12500 可适当长持。

市场综述

LLDPE 周五最终收于12350元/吨，较上周累计上涨485元/吨，涨幅4.09%，成交350多万手，较上周增加，同时持仓超过18万手，较上周增长5万多手。

自12月份开始，大连塑料期货（LLDPE）主力1105合约增仓明显，已超过18万手，表明其已逐步成为资金关注焦点；1101合约和1105合约价差持续拉大，目前已接近1300点，创上市以来新高。究其原因，一方面是塑料本身具有3月份仓单集中注销的制度，使得市场投机力量更为关注1105合约，同时也说明市场对于近期行情较为悲观，而对于中长期还是较为乐观。

本周一，受到周末中国央行再次上调存款准备金率影响，市场对于加息的担忧暂时得到缓解，跟随大盘强势上扬，一举突破12000点压制，但之后由于市场心态迷茫，LLDPE 再次进入盘整格局，尤其周四在股市下行拖累下，主力合约 L1105收跌，呈现吊锤头形态。

基本面

原油近期90美元处面临压力但长期涨势不变。原油库存目前仍处于历史高位，同时美国就业市场形势依然不明朗，因此近期原油在90美元处仍面临较大压力，但长期仍较看好。首先，石油将成为货币贬值引发商品资产泡沫的最后一个洼地。石油目前几乎仅处于2008年历史高位区的半山腰。随着经济持续复苏，未来有较大上涨空间；其次，新兴经济体复苏带动原油需求快速增加，虽然欧美等发达经济体的原油需求有待恢复，但新兴经济体的需求增加却尤为迅猛，比如当前中国对于原油的消费量都已经远远超过了金融危机前的高点；最后，冬季取暖油消费高峰来临，再加之今年出现罕见的北半球严寒气候，预计今冬取暖油增加将更为明显。而根据 OPEC 统计数据显示，目前全球原油已呈现供给略小于需求局面。受基本面支撑，原油上行有较强动能。原油强势上行必将为 LLDPE 提供有力的成本支撑和引领作用。

供需面对 PE 市场影响偏中性从供应层面来看，2010年国内 PE 产量呈现持续增长态势，10月产量为98.4万吨，创年内新高，但进口方面有所减少，10月 PE 总进口53.47万吨，环比减少13.91%。另外，从排产计划上看，11月份石化厂共有约49万吨的检修计划，占 PE 总产能的12.9%，对市场有一定影响力。再加上“柴油荒”促使石化厂采取“限塑增油”的措施，可能会导致聚乙烯产量下降，因此总体上未来一段时间 PE 供应量不会有明显变化。从需求层面来看，虽然农膜需求旺季即将结束，但 LLDPE 下游塑料薄膜整体需求尚可。供需整体将维持相对平衡状态，若无突发性事件，则整体供需面不会有明显变化。

化工品分析师

联系人：陈小林

电话：

0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

技术分析

点评：

周一至周三，15分钟周期必盈三线主力（红色）始终维持在0轴之上，显示随着价格的突破，主力维持攻势力图再上一线，但建议周边市场及商品普遍走弱及市场的担忧情绪，最终未能如愿，周四尾盘下坡0周，周五在0轴之下维持弱势，但价格并未大幅走软，说明主力资金只是暂时休息，后市随仍有调整可能，但总体空间不大。

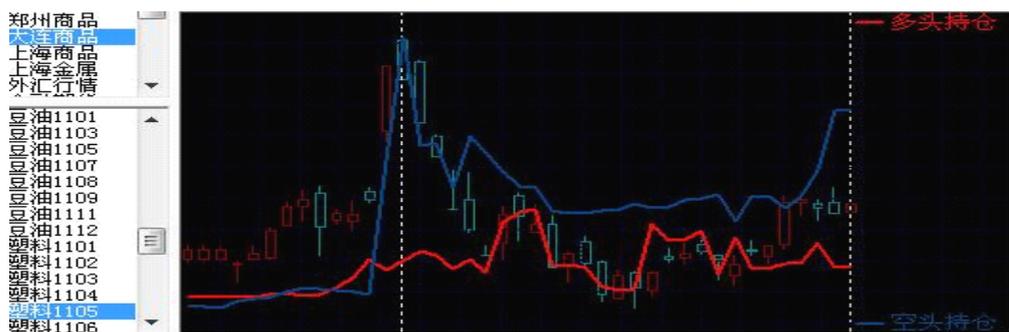
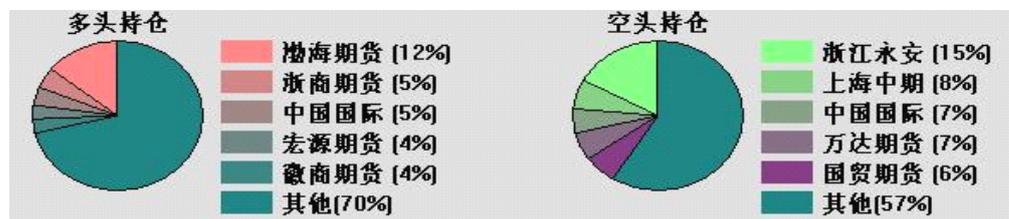


持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	渤海期货	11224	-815	浙江永安	14035	48
2	浙商期货	4980	682	上海中期	7875	16
3	中国国际	4714	1184	中国国际	7242	1526
4	宏源期货	4459	355	万达期货	7171	-78
5	徽商期货	3811	288	国贸期货	6231	-237
6	浙江永安	2890	2	冠通期货	5872	-1546
7	大连良运	2672	-1805	南华期货	4485	-41
8	海通期货	2249	160	浙商期货	3517	-412
9	国海良时	1986	-195	新湖期货	3378	255
10	浙江新华	1802	-143	经易期货	2300	-2

点评：

近期持仓前十机构仍然维持净空，周五整体变化不大，近期表现较好的永安期货仓位在周四净空扩大后基本没动，显示后市资金面仍有分歧，主要是来自现货商和热钱游资之间，后市博弈需密切关注。



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：北京市东城区东直门外大街48号东方银座写字楼5层
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

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109