



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年1月23日星期日

目 录

【每日评述】



[期市早八点](#)

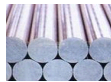
【品种聚焦】



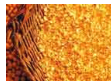
[有色金属](#)



[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：0516-83831107
0516-83831127
0516-83831134

传真：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、央行重掌货币信贷总量调控 银监会审慎监管

按照银监会与人民银行协商的意见，今年货币信贷总量调控重归人民银行负责，银监会主要从审慎监管角度予以支持和配合。这一安排将有助于央行构建宏观审慎的政策框架。央行于今年推出了差别准备金动态调整措施，采用更市场化的手段调控货币信贷总量。对于商业银行，动态差别存款准备金率是悬在头上的利剑，各商业银行不得不在上缴差别存款准备金和贷款投放之间做出选择。基于证券公司分析师对银行的调研信息，招行对其2011年贷款增速预期大约为14%，如果超过14%，招行可能就要交差别存款准备金，而华夏银行是16%。民生银行近期在分析师会议上表示，不会纯粹为了躲避差别准备金而放弃贷款投放，银行会在两者间寻求一个“度”。比如，新增贷款增速若超过20%，在新的动态差别准备金率机制下，新增贷款出现负效益，那么贷款增速会做出适当减缓。

2、央行定向逆回购 市场利率再度飙升

尽管本周公开市场净投放资金达2490亿元，但由于准备金率最近这一次上调“过于意外”，部分商业银行仍拿不出足够资金缴款，央行20日启动约500亿元定向逆回购操作，向市场投放资金。此次启动定向逆回购操作，体现了央行维护春节前市场资金面秩序的意图。受准备金缴款和春节假期双重因素影响，加上央行逆回购对市场心理层面的冲击，20日市场资金利率在前一交易日大涨的基础上再度飙升。当日银行间市场所有期限质押式回购利率均升至5%以上。其中，主流品种7天期质押式回购加权平均利率为6.11%，较前一交易日上涨203基点；隔夜回购加权平均利率为5.54%，上涨286基点。

3、联合国报告调低2011年中国 GDP 增长至8.9%

联合国在21日发布的《2011年世界经济形势与展望》中称，由于全球经济条件恶化，并且政府逐渐撤销刺激措施，预计2011年中国 GDP 的增长将降至8.9%，2012年为9%。对于备受关注的通胀形势，报告认为，中国去年 CPI 的上扬很大程度归咎为食品价格的上升，包括中国在内的东亚地区预计2011年和2012年的通胀率约为3%。建议中国应果断采取加息的方式治理通胀。联合国还预计2011年世界经济增长率为3.1%，美国的经济增长或放缓至2.2%，欧元区的 GDP 增长将停滞在1.3%。建议近期仍要实施财政刺激以重新实现复苏，但同时刺激措施需要更好的协调货币政策。此外，报告警示，扩张性货币政策致使更多的资金流向发展中

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



国家，给各国的货币带来更大的升值压力。货币和贸易将出现愈加紧张的局势可能会引发金融市场的新一轮动荡，从而危害经济复苏。报告认为，一部分资金流入中有一些长线投资，对中国的经济有一定好处，但短期内需对外汇流入加强管制。

国际要闻

4、巴西时隔半年再度加息 新一轮紧缩大幕开启

在 19 日结束的新年首次议息会议上，巴西央行的决策委员会毫无异议地宣布，将基准利率上调 50 基点，至 11.25%，这也是该行自 2010 年 7 月以来再度加息。国内经济的快速增长，以及洪灾带来的食品供应中断，都进一步加重了这个“金砖国家”的通胀压力。此次的加息被认为是一个强烈信号，旨在向国内外投资人展现当局采取压力措施遏制通胀的决心。当局还暗示，接下来还会有一系列的紧缩动作。尽管巴西 19 日的加息较晚才宣布，但当地股市仍受到了一定程度的冲击，当天收盘，巴西基准股指大跌 1.2%，早盘一度上涨 0.4%。同样面临政策收紧的还有很多其他新兴经济体。波兰 19 日启动了金融危机以来的首次加息，而下周议息的以色列、印度等国，预计也都会宣布加息。对于在去年表现不俗的新兴股票市场，持续的货币政策紧缩可能带来调整压力。

5、欧元区通胀率攀升势头趋显

欧洲统计局 1 月 18 日公布的数据显示，2010 年，欧元区的通胀率为 2.2%，明显高于 2009 年的 0.9%；2010 年，欧盟 27 国的通胀率高达 2.6%，同样大大高于 2009 年的 1.5%。统计还显示，在欧元区成员国当中，2010 年，法国的通胀率为 2%，德国为 1.9%，意大利为 2.1%，西班牙为 2.9%，比利时为 3.4%，而希腊则高达 5.2%；在欧元区以外的欧盟成员国当中，丹麦为 2.8%，英国为 3.3%（截至 11 月底），罗马尼亚则高达 7.9%。分析认为，由于初级产品价格攀升，欧元对美元汇率疲软，预计 2011 年，欧盟的通胀形势将比较严峻。



天然橡胶

每日观点：胶价破历史记录 上涨势头不减

投资策略

中期策略 中长线多单继续持有

短期策略 逢回调低点做多

基本面

1、国家统计局1月20日公布数据显示，经初步测算，2010年全国GDP为397983亿元，同比增长10.3%。2010年全年CPI同比增长3.3%，PPI上涨5.5%。12月份当月CPI同比上涨4.6%，PPI上涨5.9%。这引发了市场对中国可能抑制经济增长的担忧。

2、巴西央行近期将基准利率上调50个基点至11.25%，为2010年7月以来再度加息。巴西央行可能在3月初的下一政策会议上还会加息75个基点。波兰央行也已宣布，将利率上调25个基点至3.75%，为2008年6月以来的首次加息。此前，匈牙利已连续加息两次，捷克央行也已暗示，可能在几个月后开始加息。印度、以色列等央行也将展开议息，可能也会宣布加息，以应对上升的通胀。更多的国家进入加息周期，将有利于收紧全球的流动性，这给商品市场带来一定压力。

3、据上海1月21日消息，中国海关总署周五公布的数据显示，中国2010年12月进口天然橡胶181,542吨，较上年同期下滑0.2%。中国12月天然橡胶进口较11月的184,952吨下滑1.8%。数据显示，2010年，中国天然橡胶进口量同比增长8.8%至186万吨。

4、东京工业品交易所(TOCOM)和上海期货交易所指标期胶周五双双触及纪录高位，因需求强劲且供应短缺，投机客继续押注橡胶市场进一步走强。

5、泰国USS3橡胶现货价格1月21日大幅上涨，报每公斤161.66-162.85泰铢，因整体供应紧俏。

市场综述

本周一、周二期价仍维持了上周高位震荡的格局，价格明显受到38800的压力；周三午盘开盘价格大幅拉升并震荡上行至39975；周四高位窄幅震荡，并越过40000点；周五呈现单边上涨行情，胶价一路冲高至40985。最新价40650点。

现货价跟随了期价的涨势。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元/吨。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

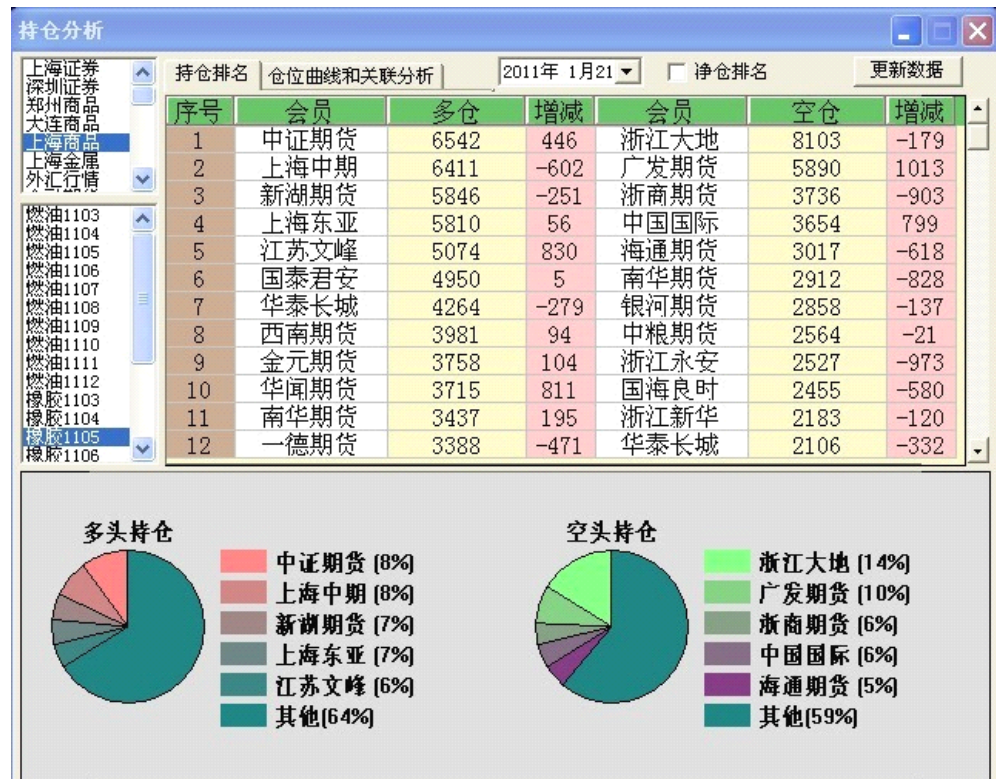


技术分析



点评: 今日价格大幅上涨, 但主力线水平运行, 在尾盘甚至有下行走势, 形成下跌背离。价格可能有回调可能。周一若出现回调, 可逢低买进。

持仓分析



点评: 近日表现较好的中证期货多仓继续增加。从前 20 名的主力持仓会员来看, 多空数额仍然不相上下。下周仍可能继续高位震荡格局。



螺纹钢

每日观点：基本面提振期钢再创新高 后市有望继续上行

投资策略

中期策略

基本面利多提振，期钢本周再创历史新高，后市有望继续上行，建议中长线多单继续谨慎持有。

短期策略

新纪元分水岭稳步上行，15分钟主力线周五在0轴之上继续上行，但潮起潮落指标以运行至多头危险区，如周一主力线继续上行，则可等待潮起潮落运行至地位再短多操作。

市场综述

本周期钢走势较为强劲，在股指大幅下跌的情况下依然呈现震荡上扬之势。RB1105合约最高触及4956点，创18个月新高，最低下探至4887点并瞬间反弹，全周大部分时间保持在4900之上运行，最终以0.96%的周涨幅报收于4950点，但成交依然低迷，本周仅成交1255104手，减仓67852手至476296。即将接手成为主力的RB1110合约也在震荡中上行，并创下历史新高5059点，但涨幅却不及主力1195合约，周涨幅0.30%，成交833916手，增仓至267948手。国内钢材现货市场本周稳中有涨，全国28个主要地区的螺纹钢均价一周上涨58元/吨至4940元/吨，但因部分地区雨雪天气影响，成交持续低迷，钢市呈现有价无市的景象。并且据调研了解，目前已有部分商户离场。

原材料市场一波未平一波又起。澳大利亚水灾对焦炭等原材料价格带来的上涨还未平息，印度透露的计划从4月1日起开始对铁矿石出口统一加征20%的出口关税成了接力棒，原材料市场报价继续上涨。其中进口铁矿石价格继续走上涨通道：一周之内，进口矿上涨30-70元/吨，市场成交一般，贸易商多封库待涨。1月21日天津港63%印粉报价为1340元/吨；国产矿方面，部分地区铁精粉价格小幅拉涨，总体成交情况没有明显变化。1月21日国产矿河北唐山66%铁精粉湿基不含税报价1090元/吨；本周钢坯价格呈涨势；本周波罗的海干散货运指数受澳大利亚洪水灾情泛滥影响一路走低，海运价格涨跌互现。

基本面

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

1. 2011年1月20日，国家统计局发布了2010年12月及全年经济数据。数据显示，2010年中国GDP同比增长10.3%，为2008年以来最高年度增幅，其中四季度同比增长9.8%，较第三季的9.6%稍有提速。2010年全年CPI上涨3.3%，其中12月居民消费价格指数(CPI)同比上涨4.6%，工业品出厂价格(PPI)同比上涨5.9%，均较前一月稍有回落。
2. 据我的钢铁网3日对下周钢材市场趋势调查结果显示：70%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，28%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有2%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌。46%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，53%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有1%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌。



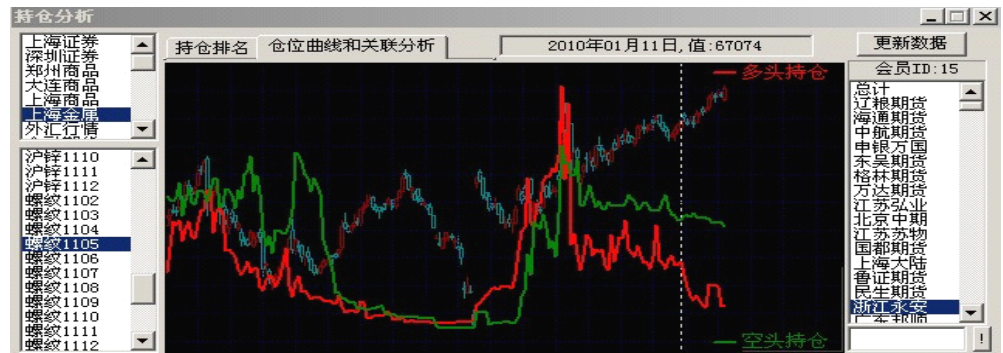
技术分析



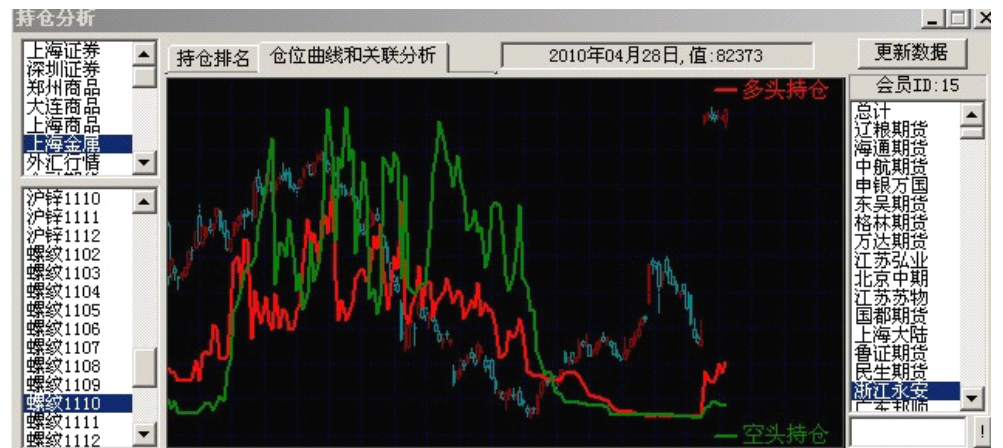
点评:

从技术上看，新纪元分水岭稳步上行，期价在分水岭处多次支撑有效，15分钟主力线周五在0轴之上继续上行，但潮起潮落指标以运行至多头危险区，建议长线多单继续谨慎持有，如周一主力线继续上行，则可等待潮起潮落运行至地位再短多操作。

持仓分析



点评: 主力跨月移仓过程继续推进，近期表现较好的浙江永安在现1105合约上占据空头优势，而在即将成为主力合约的1110合约上占据多头优势，建议跟随主力密切关注主力跨月移仓过程中基差扩大带来的套利机会。





豆油

10500多空保卫战，豆油震荡整固接近尾声

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

关注 10500 点重要关口，震荡整固时日已久，稳站 10500 后继续看高一线，密切关注仓量变动，增仓放量后新高行情可期

市场综述

周内，政策压力余威犹存，股指大幅杀跌，商品普遍承压，豆油围绕10500一线高位震荡。

主力合约 y1109最低探至10362点，最高冲至10640点，报收于10558点，仓量平平限制盘面发展，截止周末，主力合约持仓量49万8千余手。密切关注10500得失，得之入多，否则多单需谨慎观望离场。

基本面

13日，中央人民广播电台当日援引国家发改委价格司副司长周望军表示，今年物价上涨压力仍然很大，如果一季度中国物价上涨压力继续加大，不排除出台新的调控举措。

18日，国家临时存储食用油竞价交易会上，计划销售菜籽油 97582 吨，实际成交 87178 吨，成交率 89.34%，成交均价 9365 元/吨。国家频繁抛储食用油的表现来看，成交均价逐步走低，成交率持续走高；而菜籽油和大豆的定向销售传言，表现国家节前平抑油价的强硬态度。豆油高位震荡资金逃逸，利空仍待消化。

20日，中国 12 月居民消费价格指数(CPI)等重要宏观数据发布，2010 年全年居民消费价格比上年上涨 3.3%。其中，城市上涨 3.2%，农村上涨 3.6%。12 月份，居民消费价格同比上涨 4.6%，环比上涨 0.5%。

20日，中国贸易代表团签署协议，向美国购入逾 300 万吨大豆，总计约 18 亿美元。

阿根廷大豆作物已经进入关键的灌浆期，即单产形成期。近期迎来的降雨，令土壤潮湿环境有所改善，并缓解作物生长压力，但阿根廷中部作物主产区西部除外。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

阿根廷罗萨里奥港工人将于1月26日罢工，罢工可能导致运往大豆加工厂的大豆供应中断，而港口工人的活动可能中断罗萨里奥地区港口的谷物装运工作。

21日雅加达消息，业内消息人士称，印尼或将把2月棕榈油出口税率从1月份的20%上调至25%，使其与国际价格走势一致。2月毛棕榈油基本出口价格预计将在每吨1,194美元，高于1月份的每吨1,112美元。



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，第三栏三线必盈技术指标，第四栏日内操盘技术指标。

价格围绕多空分水岭震荡，轴心10500点。

但主力线上穿零轴，并震荡上扬，主力资金或将看好后期价格，价格或迎来震荡走强的机会。



持仓分析

点评:

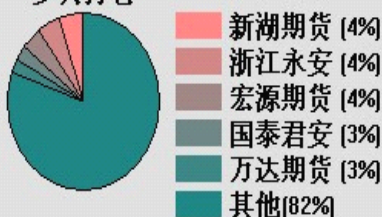
主力多头力量浙江永安、新湖等其所占比的比例相当，多头力量有发散的迹象。

空头主力中粮资金有离场动作。

仓位变动平平，限制价格发展。进一步关注仓位变动，若仓位有效放大，势必激起新一轮行情出现。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	新湖期货	9414	-299	中粮四海丰	28000	0
2	浙江永安	9412	552	摩根大通	26908	303
3	宏源期货	8487	-287	万达期货	17580	545
4	国泰君安	7632	-297	中粮期货	15440	647
5	万达期货	6485	746	中粮集团	15000	-4000
6	红塔期货	5897	1222	浙江永安	13425	52
7	一德期货	5861	41	国投期货	12452	-86
8	中国国际	5365	663	重庆新涪	11552	1185
9	格林期货	5107	38	中国国际	10131	-564
10	成都倍特	5064	-97	信达期货	5956	155
11	中粮期货	4659	434	格林期货	4012	-47
12	渤海期货	4474	-365	第一创业	4001	0

多头持仓



空头持仓





棉花

每日观点：长阳破30000 涨势不改但短线有回调压力

投资策略

中期策略

低位多单在30700附近作阶段性止盈，留少量仓位博继续冲高的收益；空单可在31300缺口上沿建立部分试探性仓位。

短期策略

获利多单逢冲高及时平仓兑现盈利，31300之上不建议继续追高；若价格在31300附近承压则可建立日内短空头寸，尽量不持空单隔夜。

市场综述

本周棉花基本面多重利好，印度暂不扩大出口、中美贸易合作棉花榜上有名、澳洲阴雨等形成合力共同催高棉价，1109主力合约周涨幅再次超过千点，涨幅高达3.96%，周K线脚踩5周均线长阳刺穿30000关口，均线系统呈现发散上扬态势，技术形态强势持续。日K线已连续6个交易日收阳，周五长阳线基本回补了11月12日形成的下跌跳空缺口，收盘价格盖过10日均线高位拐头价位。

价格加速上攻过程中持仓、成交稳步放大，1109合约仅周五一个交易日即增仓25000手以上，本周成交量累计突破270万手，并未显著体现出春节前大幅萎缩的特性，量能支撑仍较有力。需要提醒投资者注意的是本周超过千点的上涨累积了不小的回调压力，日K线6连阳属2010年11月10日高点回落后首次出现，回调压力可能会集中释放，建议获利多头注意保护盈利，追多需谨慎。

基本面

本周棉花现货价格仍逐日小幅抬升，至1月21日，中国棉花价格指数（328）为27901元/吨，上涨89元/吨。1月20日进口棉花主港报价持续上涨，进口棉花价格指数（FCIndex S）为180.83美分/磅，上涨2.03美分；折1%关税30487元/吨，上涨340元；折滑准税30831元/吨，上涨336元。

此前一直保持谨慎的国内大型纺织企业的棉花库存已大部分消化，目前市场对其补库需求的预期强烈，现货价格稳步走高。

中储棉信息中心对纺织企业经营状况及其对春节前后市场走势预期的专题调查显示，近来市场棉纱销售情况略有好转，纱厂对节后棉纱销售形势预期乐观。对于春节后的棉纱市场行情，64.11%的受调查企业认为行情将略微或明显好转，持明显好转看法的达到35.90%；纱厂对节后行情看好将有效提振下游需求，加大棉花价格高涨向下游的传导力度。

中国政府在美国签订采购合同有效提振了市场情绪，中国多家知名纺企准备赴美采购，对此ICE期棉对此积极回应，连续几个交易日触及涨停，周五报收光头光脚阳线，最新价156.94，直逼前高159.12。

农产品分析师

高岩

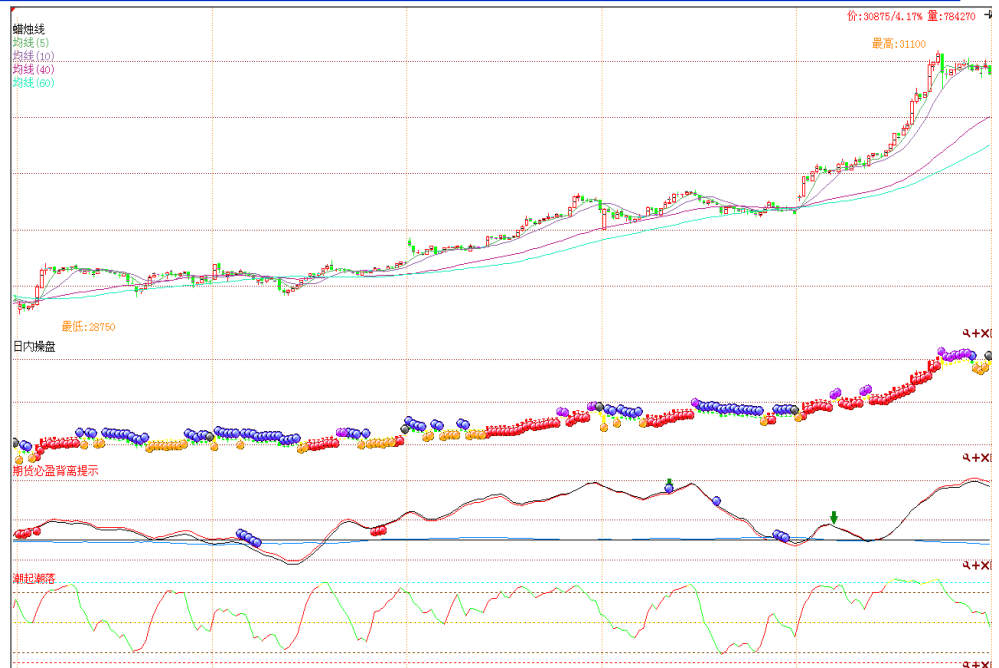
电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



技术分析

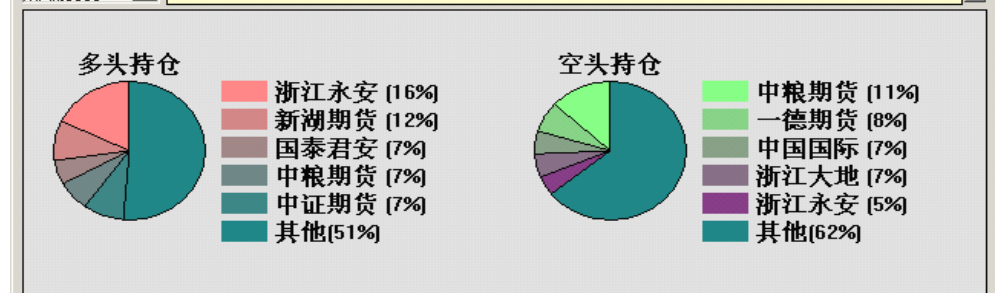


点评：

周二午盘主力线上行突破0轴之后主力多头的相对优势一直保持，主力多头在周四午盘、周五早盘稍事休整后再次展开攻击，短期内多头主力仍具有控盘优势。因此预期下周初仍有继续冲高的可能，不看深价格回调幅度

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	14763	322	中粮期货	7943	76
2	新湖期货	11175	-396	一德期货	6036	615
3	国泰君安	6976	241	中国国际	5502	129
4	中粮期货	6461	1386	浙江大地	5323	913
5	中证期货	6429	3255	浙江永安	4269	669
6	浙商期货	6260	4258	宏源期货	3687	-369
7	国投期货	3857	-1085	鲁证期货	3594	819
8	浙江新华	3801	20	浙江中大	3575	-370
9	海通期货	3605	614	湘财祈年	3348	380
10	浙江大地	3480	-82	江苏弘业	3091	472
11	国都期货	3274	1346	金瑞期货	2967	99
12	南华期货	2972	248	浙商期货	2802	189



点评：

本周多头主力持仓线上扬动作明显，空头增仓温和，目前新湖及永安在1109合约上的多单仍在万手以上，周五时浙商期货、中证期货大举增仓，看多情绪浓烈。





LLDPE

每周观点：12000支撑告破 弱势难改

投资策略

中期策略 临近假日，中线暂时观望，逢高偏空操作。

短期策略 12000重要支撑告破，市场弱势形成，短线背靠12000偏空操作。

市场综述

截至本周国际原油期货结算价持续下滑。本周一因股市走高和美国较为乐观的经济数据的提振作用，原油小幅高收。但从19日开始，全球石油需求大幅攀升，高于预期量。其原因是美国和其他工业国家的消费强于预期，并且中国经济过热，通货膨胀率依旧较高，引发了对货币紧缩难以控制物价的担忧。另外，美国石油库存量意外增加，市场对供应增加的担忧情绪也拖累油价，其他大宗商品价格亦然下跌，致使原油期货价格一再走跌。

塑市综合来看，本周行情变化不大，继续保持弱势盘整走势为主，基本面僵局依存，上强下弱的格局始终难以摆脱。本周原油走势不佳，不但没出现众所期待的突破100美元大关的走势，反而跌破90美元大关，不过也算在高位震荡，对市场或仍有一定支撑。现货市场行情继续保持盘稳为主，难现转机，主要还是需求阻力仍较为强劲，春节假期临近，却未出现节前备货现象，不少贸易商心灰意冷，走货为主。

连塑5月主力合约本周行情继续震荡走势为主，期间有小幅反弹，但幅度有限，上方压力明显。日K收三阴二阳，价格重心继续回落。本周总体成交量一般。截至本周五收盘，连塑1105 合约报收12035元/吨，较上周五下跌250元/吨。

基本面

20日，纽约商业期货交易所(NYMEX)2月原油合约下跌2美元或2.2%，至每桶88.86美元。美国能源部数据显示，上周美国原油库存增加262万桶，为七周来首次增加，市场预期为减少，馏分油库存增加104万桶，汽油库存增加444万桶，给市场带来压力。中国国家统计局公布的国内生产总值(GDP)数据超越市场预期，而居民消费价格指数(CPI)降幅低于市场预期，可能导致中国政府采取更多积极措施为经济降温，此种忧虑拖累原油走势。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

LLDPE方面，周四部分石化企业下调了LLDPE出厂价，7042的报价为11000-11400元/吨。LLDPE现货市场弱势盘整，7042的价格区间为11000-11350元/吨。商家出货普遍较为积极，下游询盘有所好转，但囤货意向不强，成交表现依然低迷。21日，扬子石化LLDPE挂牌销售，7042报11300元/吨，广州石化LLDPE挂牌销售，7042报11350元/吨，茂名石化LLDPE挂牌销售，7042报11300元/吨。

20日，亚洲乙烯市场，东南亚市场窄幅上行10美元/吨，收于1130.5-1132.5美元/吨；CFR东北亚市场维持淡稳，收于1254.5-1256.5美元/吨。东北亚下游用户库存充足，需求难有改观，台湾地区至少在3月份之前均能满足正常生产。东南亚方面，新加坡壳牌年产80万吨蒸汽裂解装置将于2月中旬停车，进行为期1个月的例行检修，市场询盘积极。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



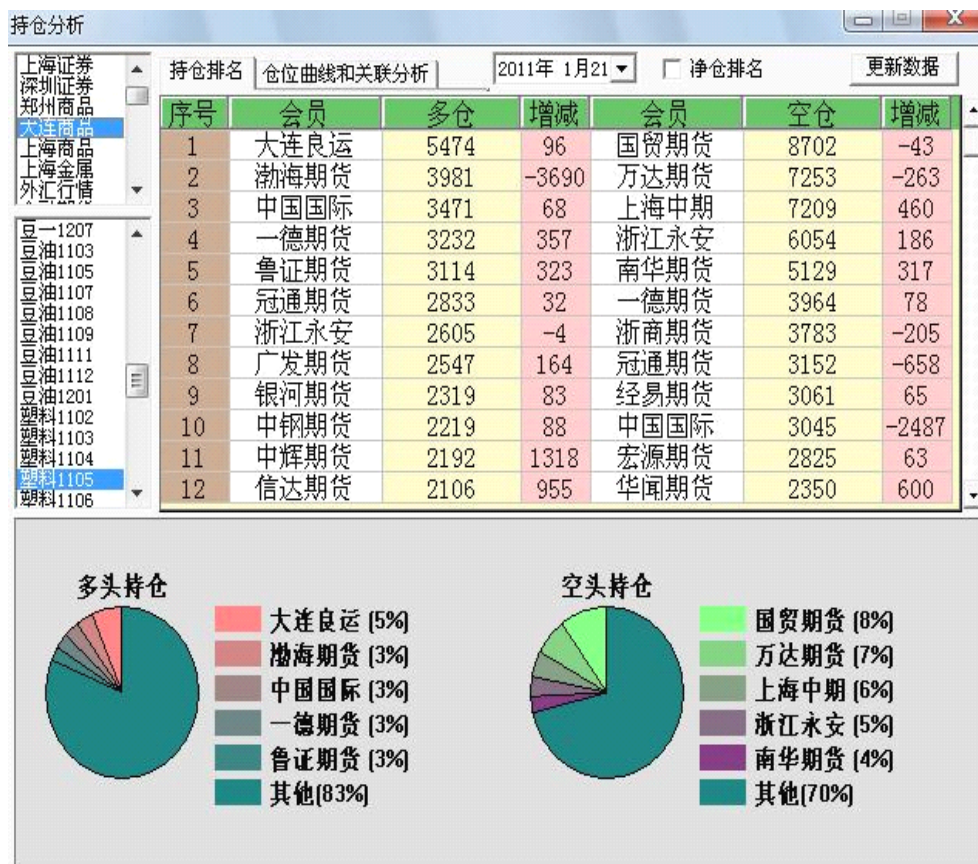
技术分析

点评： 本周，LLDPE1105合约弱势震荡下行，于周五告破12000近期的重要短线支撑，与15钟必盈三线的稳步缓慢抬升形成背离，目前三线仍处于0轴上方运行，显示市场多头主力非但没有离场，反而逢低介入，虽然未能阻止PE弱势，但可以确定，PE多头信心仍在，目前属于防守态势，下方空间不大，做空只宜短线操作。考虑到假日临近，建议轻仓操作。



持仓分析

点评： 周五盘后持仓可以看出，多空主力双方较周四均有减仓，结构上略有不同，多头主力属于一家减、多家增，换手明显，空头主力属于多减、多增，整体相对稳定，空头集中度高于多头，与市场弱势相符，近期维持弱势震荡格局可能性较高，后市谨慎操作，轻仓为宜。





股指期货

每周观点：触底反弹，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

期指今日低开，受隔夜美股走低，国际黄金原油期货大跌影响，今日沪深两市低开再创三个月来新低，后金融地产等权重股拉升，沪指快速拉升盘中涨逾2%收复2700点，下午开盘后，两市维持高位震荡状态，K线图上沪指部分回补2650缺口后温和放量上涨。全周期指总体震荡走低。

基本面

《第一财经日报》近日获悉，按照银监会与人民银行协商的意见，今年货币信贷总量调控由人民银行负责，银监会主要从审慎监管角度予以支持和配合。这一安排将有助于央行构建宏观审慎的政策框架。

北京鼓励事业单位自建保障房 降准门槛

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

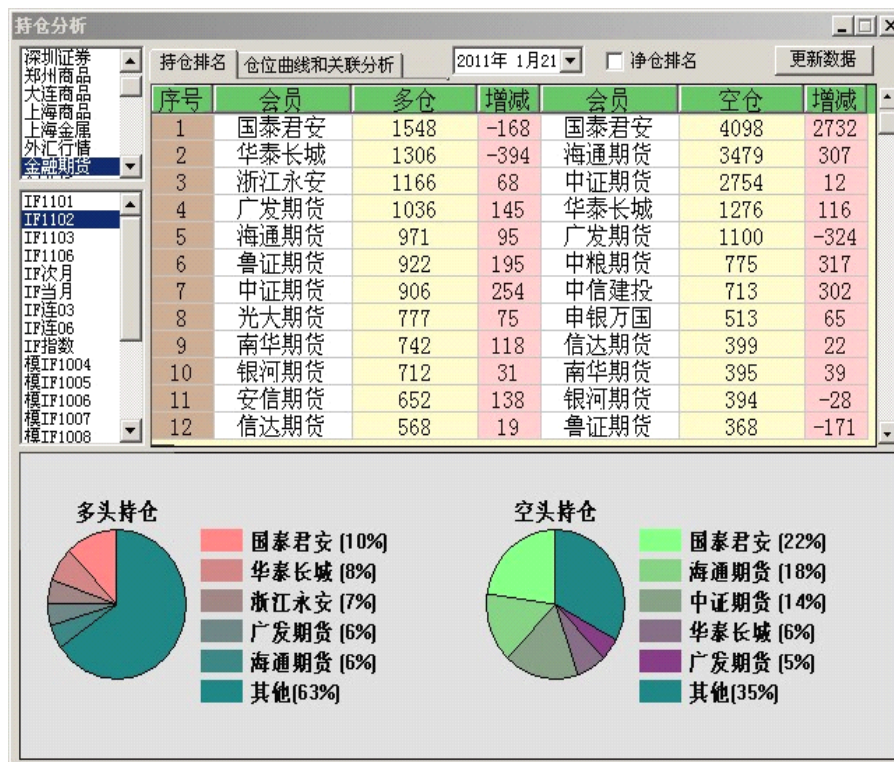


技术分析



点评：主力线向上回到0轴以下，后市再次受压。

持仓分析



点评：今日多空单均大幅增持，空头增持很多，后市可能受压。



股指期货

每周观点：市场多空分歧加剧，年后或现趋势

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

面对年初资金面宽松状况，央行出台多条措施控制市场流动性，节前或是加息窗口，多头上升压力较大。短期3200一下短线日内操作。

市场综述

本周股指期货波动较大，长阴长阳接连不断。表明市场分歧较大。周五光脚长上影阳线配合成交量的小幅回升，显示多头有积极上攻的意愿，但是受制于宏观经济政策压力，资金有收窄压力，短期期价上涨阻力较大。

从周 K 线来看，沪深300指数跳空下跌，虽然止步于40周和250周均线的粘合处，但下影线已经刺破了均线，且走出了阶段性低点。均线排列和 MACD 指标均显现偏空势头。但考虑到2800点至3000点之间为前期成交密集区，是一个较强的支撑带，短期下探空间有限。

基本面

国家统计局20日公布数据显示，经初步测算，2010年全国 GDP 同比增长10.3%。2010年全年 CPI 同比增长3.3%，PPI 上涨5.5%。12月份当月 CPI 同比上涨4.6%，PPI 上涨5.9%。

2010年的经济运行状态较好，CIP 控制基本符合预期。但是春节前物价一般涨幅较大，且去年年初 CPI 较低，1月份 CPI 压力较大。同时年初银行资金较充裕，且有较多正回归资金到期，年底之前可能会成为加息时间窗口，以收紧市场上的流动性。

按照银监会与人民银行协商的意见，今年货币信贷总量调控由人民银行负责，银监会主要从审慎监管角度予以支持和配合。差别存款准备金率为重要手段，采用更市场化的手段调控货币信贷总量。体现出“审慎灵活”的宗旨。

交通部官员透露，现行收费公路最高收费年限为30年的标准可能会延长，同时收费标准将下降。中国物流与采购联合会会长何黎明指出，2010年中国物流总费用占国内生产总值(GDP)的比重为18%左右，比2005年才下降0.3个百分点。

王石在一个房地产论坛上透露，万科今年销售上限不许超1400亿。2011年，万科对市场依然是谨慎乐观的。

尽管本周公开市场净投放资金达2490亿元，但由于准备金率最近这一次上调“过于意外”，部分商业银行仍拿不出足够资金缴款，央行20日启动约500亿元定向逆回购操作，向市场投放资金。此次启动定向逆回购操作，体现了央行维护春节前市场资金面秩序的意图。

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5分钟周期必盈三线指标来看,主力线未能有效回到0轴之上,之后股指期货价格有一波逆主力线趋势上升的过程,此处做多需要十分谨慎。十五分钟主力线一直向下,与期价形成下降背离,价格还会进一步回落。建议多头止盈,空头短线入场。

持仓分析

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	1548	-168	1	0001-国泰君安	4098	2732
2	0011-华泰长城	1306	-394	2	0133-海通期货	3479	307
3	0003-浙江永安	1166	68	3	0018-中证期货	2754	12
4	0016-广发期货	1036	145	4	0011-华泰长城	1276	116
5	0133-海通期货	971	95	5	0016-广发期货	1100	-324
6	0006-鲁证期货	922	195	6	0010-中粮期货	775	317
7	0018-中证期货	906	254	7	0115-中信建投	713	302
8	0007-光大期货	777	75	8	0131-申银万国	513	65
9	0002-南华期货	742	118	9	0017-信达期货	399	22
10	0109-银河期货	712	31	10	0002-南华期货	395	39
11	0150-安信期货	652	138	11	0109-银河期货	394	-28
12	0017-信达期货	568	19	12	0006-鲁证期货	368	-171
13	0136-招商期货	488	-21	13	0136-招商期货	368	28
14	0156-上海东证	473	157	14	0156-上海东证	311	56
15	0008-东海期货	467	197	15	0009-浙商期货	309	-279
16	0009-浙商期货	448	158	16	0003-浙江永安	289	2
17	0102-兴业期货	426	76	17	0168-天琪期货	275	184
18	0106-格林期货	425	172	18	0007-光大期货	274	-147
19	0131-申银万国	406	-63	19	0111-东吴期货	249	10
20	0168-天琪期货	383	85	20	0008-东海期货	243	138
		14822	1337			18582	3381

点评:

从持仓排名前二十的结算会员的持仓变动来看,空头又从重新占据主动。多头前两名的国泰和华泰两家有小幅的减持。而空头方面,国泰君安、海通期货仓位增持较多,持仓已经基本到位。但中证期货套保头寸尚未布置完成,还会有较多空单入场,期指还将面临较大压力。多头需要谨慎,空头可以择机短线入场。



期现套利

说明:

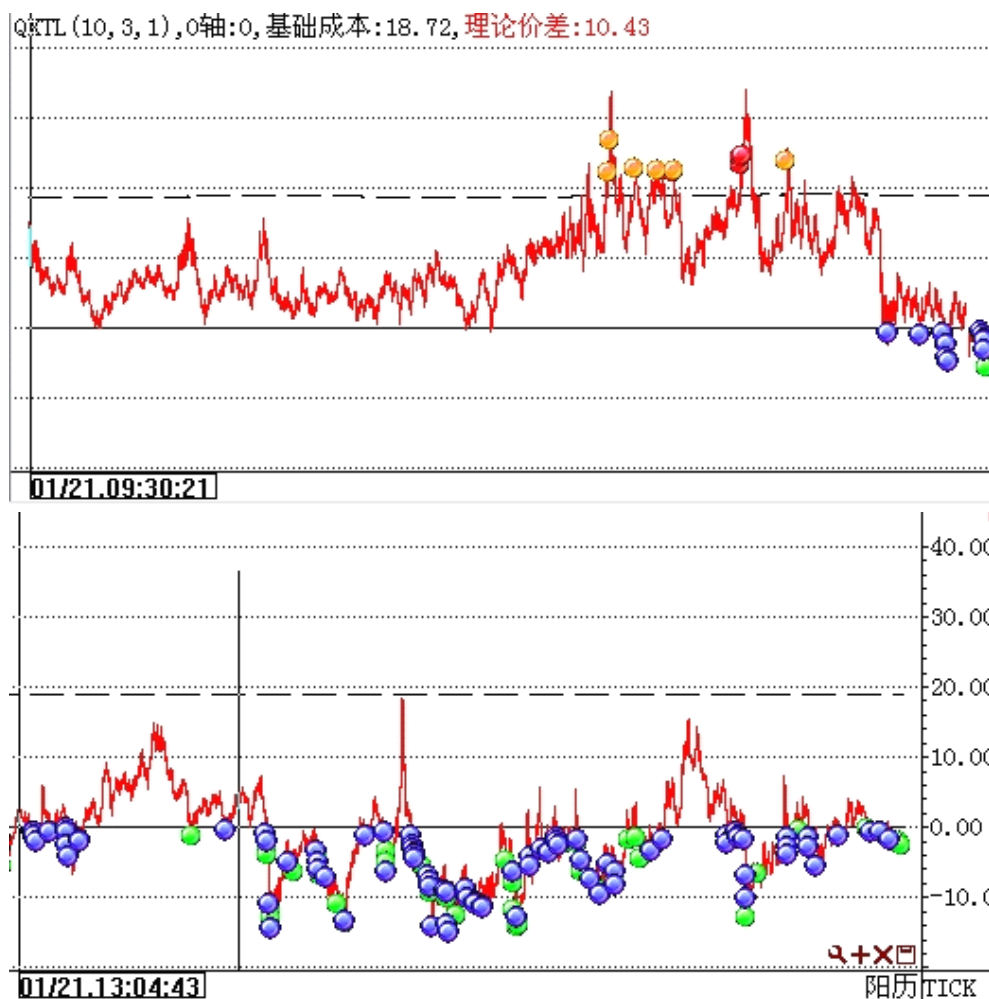
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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:

周五股指期货波幅较大，开盘理论价差在10一下运行。盘中股指快速拉升时出现一波价差超出成本带的情况，出现套利机会。但临近午盘之后和整个下午的理论价差大部分时间小于0，IF1102合约处于较深的贴水状态。目前，当理论价差略微高出成本带之后就可以建立套利头寸。

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 69560990
- ◇ **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