



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 一周市场评述

2010/12/13

## 目 录

### 【每周评述】



[期市早八点](#)

### 【品种聚焦】



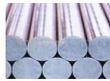
[股指期货](#)



[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





## 国际要闻

### 1. 本周六大央行维持利率不变

本周有六家央行宣布维持现有基准利率不变。韩国央行于9日决定将基准利率维持在2.50%不变。新西兰中央银行9日也宣布，继续将基准利率维持在3%。巴西央行周三也一如预期，连续第三次会议决定维持基准利率在10.75%不变。本周，澳洲联储、加拿大央行也分别对外宣布维持4.75%、1%基准利率不变。英国央行12月9日晚宣布，维持基准利率0.50%，并保持2000亿英镑的资产购买规模不变，成为本周第六个维持政策不变的央行。

（世界多数经济体面临大量不确定性，面临着通胀加速与经济复苏的“两难”困境，不变或许成了暂时的无奈选择。）

### 2. 德法首脑誓言保卫欧元

德国总理默克尔和法国总统萨科齐11日在德国西南部城市弗莱堡举行会晤后表示，两国将采取一切措施捍卫欧元的稳定。默克尔说，“我重申，如果欧元失败，欧洲就将失败”。萨科齐说，“我们将保卫欧元”，欧元是关乎欧洲未来的“不容谈判的”一部分。两位领导人一致拒绝不久前欧元集团主席、卢森堡首相容克提出的发行欧元债券的建议，并表示现有的7500亿欧元救助基金不必增加。

（显然这个表态是为了帮助欧元走出欧债危机，德法首脑的表态有助于增强市场对于欧元的信心。但从另一个角度也表明，欧元面临的困境超乎想象。）

## 国内新闻

### 3. 中央经济工作会议12日在北京闭幕

为期3天的中央经济工作会议12日在北京闭幕。会议提出，明年中国宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活，应努力提高应对复杂局面能力，保持经济平稳较快发展。在“十二五”开局之年，中国将以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构调整，大力加强自主创新，切实抓好节能减排，不断深化改革开放，着力保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，保持经济平稳较快发展，促进社会和谐稳定。

（中央提出“要把稳定价格总水平放在更加突出的位置”，预示着明年宏观调控目标中稳定物价优先于保增长，年初收紧货币应该是预期内的事情。投资者应密切关注出现两目标更换位置的时点。）

宏观分析师

联系人：魏刚

电话：

0516-83831127

电子邮件：

wg968@sohu.com



#### 4. 央行上调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行决定，从 2010 年 12 月 20 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。这是年内第六次，30 天内第三次上调存款准备金率。根据央行最近数据，金融机构 11 月底人民币存款余额 70.87 万亿元。上调 0.5 个百分点，可冻结银行资金约 3500 亿元。

（由于 11 月 CPI 同比上涨 5.1%，提高准备金率也是预料之中的事情，但只使用数量型工具而不使用利率工具表明央行对热钱涌入的担忧。目前外汇占款还在持续增加，提高存款准备金可能只能解决一个月的问题，还是要从汇率和利率两个方面去调节。）

#### 5. 个人所得税改革最早明年推出 中低收入者税负有望减轻

据《经济观察报》报道，财政部和国税总局制定了个人所得税改革方案，将于 2011 年选择适当时机推出。此次个税改革并没有将提高起征点作为突破口，而是选择了等同于降低税率的方案，减税力度更为明显。这次税改将“减少级次，调整级距”，计划将目前的 9 级税率缩减为 6 到 7 级，同时适当扩大了级距。总体上看，个人所得税会降低。

（降低个人所得税对工薪阶层是件好事，可以增加居民可支配收入，促进消费，进而促进经济增长。）



## 股指期货

### 每周观点：利空预期逐渐消化，市场反弹欲望仍存

#### 投资策略

**中期策略：** 国内货币政策转为稳健，传闻利空影响，市场维持横盘震荡。

**短期策略：** 市场传闻加息同时上调存款准备金，利空出台后期指可能先抑后扬。

#### 市场综述

期指周五低开后，沪指跌破 2800 点，市场观望气氛依旧浓郁，弱势格局难改，在水泥、电子信息等板块个股提振下股指盘中震荡翻红，午后横盘震荡后股指做出方向选择，在煤炭、有色等资源股强势拉升带动下，沪指一度蹿升至 2850 整数关口后再次展开窄幅震荡。截止收盘期指主力合约指报 3171.6 点，涨 25.6 点。

市场自 11 月 16 日以来已经维持了 17 个交易日的箱体震荡，政策的真空期与观察期之下多空双方在清淡的成交日下温和博弈，市场热点杂乱且缺乏持续性，而这都加大了短线操作的风险和难度。今日召开的中央经济工作会议以及明日即将公布的 11 月经济数据将促成政策明朗之后的股市方向选择。

#### 基本面

中央经济工作会议今开幕 讨论十二五如何起好步，稳增长防通胀或成核心主题。

我国高铁建设未来5年每年投资额约为7000亿元。

钢企称明年一季度铁矿石涨7%符合预期。

#### 金属分析师

联系人：席卫东

电话：

025-84787995

电子邮件：

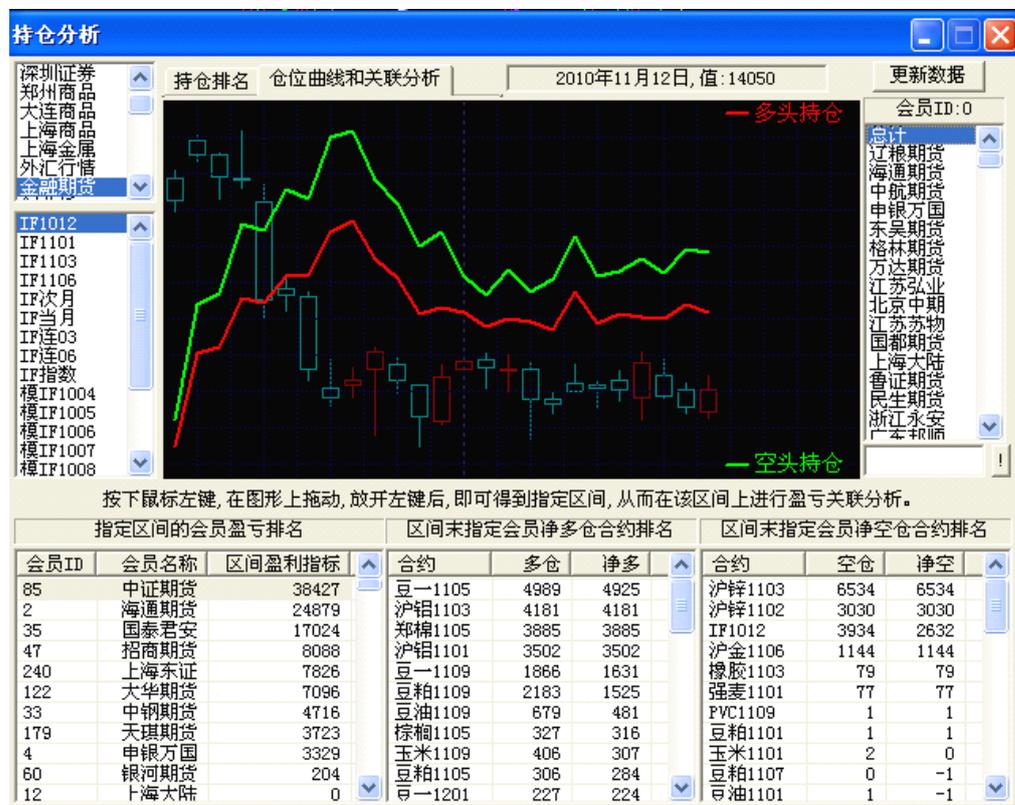
[xwd@163.com](mailto:xwd@163.com)

### 技术分析

点评：在利空传闻的影响下，主力采取了相对谨慎的态度，15分钟主力线近几日一直维持在0轴一线徘徊，周五随着多头获利盘出场，主力线弱勢调整到0轴之下，但下行趋势不是很明朗，显示主力仅仅是为了规避周末风险、保存现有利润的多头平仓行为，而不是在积极建立空单，随着市场上的利空传闻逐渐消化，周末利空兑现后期价有望继续上涨。



### 持仓分析



点评：排名前20位的多空大户总计持仓分析显示，周五多空寸均有减少，但多头减仓数量高于空头，但多头减持仅仅是大户为规避周末风险、保存现有利润的多头平仓行为，显示出主力谨慎的态度。

## 股指期货

### 每周观点：加息暂缓提准先行，市场有望企稳反弹

#### 投资策略

**中期策略：**再次提准之后，加息预期暂时缓解，防通胀政策出台也极力减低对市场的冲击，市场恐慌情绪逐步平稳，市场有探底企稳反弹的趋势。

**短期策略：**加息预期缓解，市场短期内将震荡向好，建议空单寻高离场，多单寻底进场。

#### 基本面

中国人民银行昨日宣布，从2010年12月20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，这是央行年内第六次上调存款准备金率，也是一个月内的第三次上调。此次上调之后大型金融机构的存款准备金率水平已经达到18.5%的历史高位。

国家统计局今日发布数据显示，经初步核算，11月份，居民消费价格(CPI)同比上涨5.1%(此为2008年8月以来28个月新高)，环比上涨1.1%。1-11月居民消费价格(CPI)同比上涨3.2%，比1-10扩大0.2个百分点。11月工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨6.1%，环比增1.4%。

现货市场方面受压的市场爆发出一波快速的拉升，各个板块均翻红。从行业资金动向来看，周五机械仪表资金净流入最多，农林牧渔、交通运输、房地产和食品饮料四个行业资金却现净流出。但从上一周各行业的资金流动情况来看，除采掘业和房地产有资金流入外，其他行业均为资金的净流出。在提准的消息发布之后，大盘如果要企稳回升，还需要进一步积蓄力量。

CPI的高企与食品价格上涨过快密切相关。近期在国家行政手段干预物价之后，各地菜价均有不同程度的回落，11月CPI基本为年内高点。同时考虑到国际经济形势，在通过提准收缩市场流动性的同时，央行短期内加息的概率降低。

#### 市场综述

受加息引起的恐慌心理影响，周五期指低开震荡，沪深300指数也低开年线之下。午后13:53分左右，压抑已久的市场快速拉升逼近3200点整数关口，后又回落反复，报收3171.6点，涨0.81%；沪深300指数上涨1.24%。

上证指数报收2841.4点，仍在年线以下；20日均线、60日均线和年线三线粘合，上方存在一定压力。加息阴影淡去之后，上证指数有向上修正的意愿。但想收复年线和2900关口不会一蹴而就，市场短期内会以震荡向上的方式发展。

#### 金融分析师

联系人：张雷

电话：

010-84476325

电子邮件：

[zhanglei@neweraqh.com.cn](mailto:zhanglei@neweraqh.com.cn)

## 技术分析

### 点评：

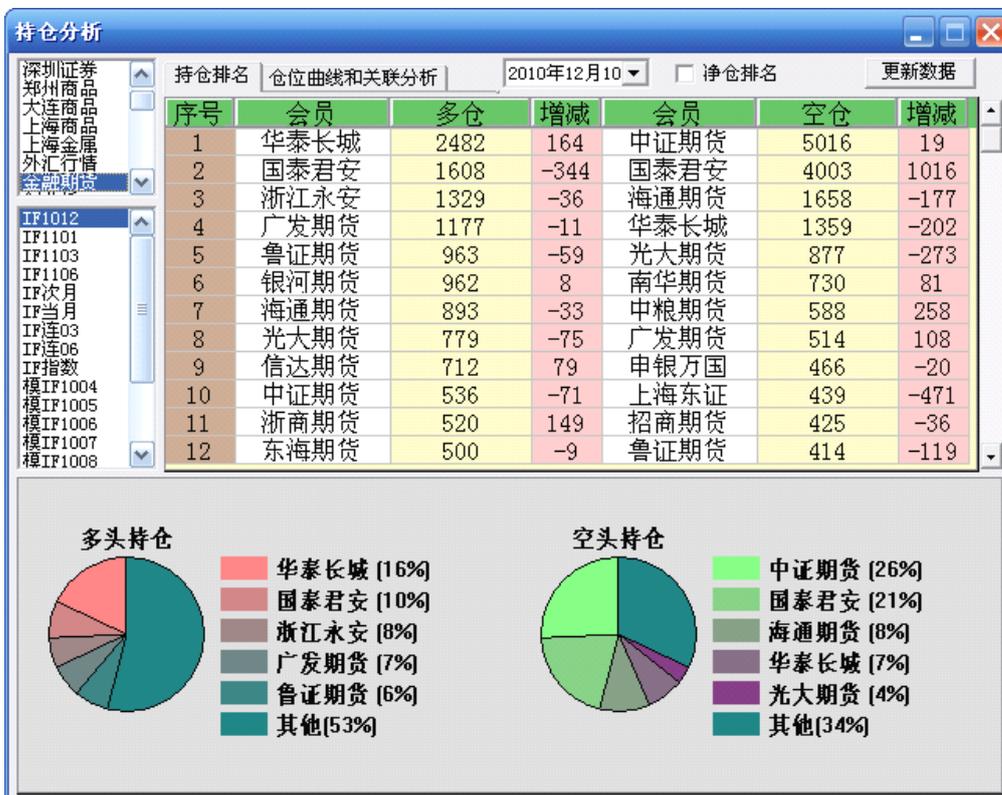
从15分钟K线图上的必盈三线中的主力线来看，本周对扎个的走势有较好的指示作用。从周五收盘线，主力线再次上扬，主动买入力量增强，预示着为后面的反弹蓄势。但是面对市场上方的压力和收缩流动性的政策趋向，反弹不会快速显现，主力也没有急速向上上穿0轴的意愿，因此下周操作以震荡偏多思路为主，市场或会在震荡中逐渐抬高重心。



## 持仓分析

### 点评：

持仓情况来看，空头仍掌握着市场的主动。尤其是周五时国泰君安增加1016手空单，对周一的走势十分看空。在CPI高企的影响下，市场多空双方还有一番争夺，市场还将在震动中筑底，蓄势反弹。反弹多单注意把握入市时机。





沪铜

每周观点：基本面支撑 沪铜震荡走高

投资策略

**中期策略：** 多单继续持有，盘中回调可继续买进

**短期策略：** 期价大幅震荡，68000—67500 一线短期追多需谨慎，期价有回调可继续寻机买进。

基本面

1. 海关总署周五称，11月未锻造铜及铜材进口351,597吨，较上月的273,511吨上升28.5%；11月废铜进口40万吨，高于上月的31万吨。海关并称，11月未锻造的铝及铝材进口76,293吨，高于上月的70,729吨；11月进口废铝25万吨，高于上月的19万吨。此外，中国11月未锻轧铝出口73,767吨，高于上月的69,005吨。
2. 中国国家统计局周三表示，将于本周六发布11月份中国国民经济主要指标数据，包括11月CPI等。11月数据起初定于下周一公布。刊登在统计局网站的新闻稿称，11月数据定于北京时间周六上午10:00发布，希望缩短统计数据从生产到发布的时间，保持数据发布时间的稳定。外界普遍预计，由于11月上半月食品价格总体上涨，11月的CPI将创出年内新高。媒体调查显示，受访的17位经济学家对11月CPI的预测均值为4.8%，较10月上升0.4个百分点。其中，4位经济学家预测11月CPI将达到或超过5%。
3. 中国人民银行周五(12月10日)公布数据显示，11月新增人民币贷款5,640亿元，高于此前5,000亿元的调查中值；当月末广义货币供应量(M2)同比增长19.5%，同样高于此前19.1%的调查中值。央行数据并显示，中国11月末人民币各项贷款余额47.43万亿元，同比增长19.8%，预期为19.6%。
4. 本周上海交易所现货铜报价为65900—66000元，现货升贴水为：c200\c100。

市场综述

本周沪铜震荡大幅上涨，主力合约1103合约全周上涨2000元，全周成交量1219366手。本周铜围绕着中国加息和美元的涨跌以及英国期货当局批准了金属ETF上市交易，铜市场上波动剧烈。铜的基本面推动铜价上升，但面临周末，中国加息风再起，铜价暂时收减涨幅，但伦铜昨日盘中仍继续创出历史新高。最终，LME三个月期铜8日报收8920美元，较前日结算价下跌67美元，跌幅0.75%。沪铜1103合约昨日报收67420元，较前日结算价上涨1400元，涨幅2.12%。

美国劳工部早间公布的就业数据提升了市场信心，减缓了美元汇率上涨以及大宗商品板块下跌所造成的压力。

金属分析师

联系人:陆士华

电话:

0516-83831108

电子邮件:

[506816831@qq.com](mailto:506816831@qq.com)

对于铜来说，亮丽的基本面继续成为支撑其价格的主要因素，最新数据显示，LME 铜库存继续减少800吨至349450吨，可能录得六年来库存最大的年度降幅。

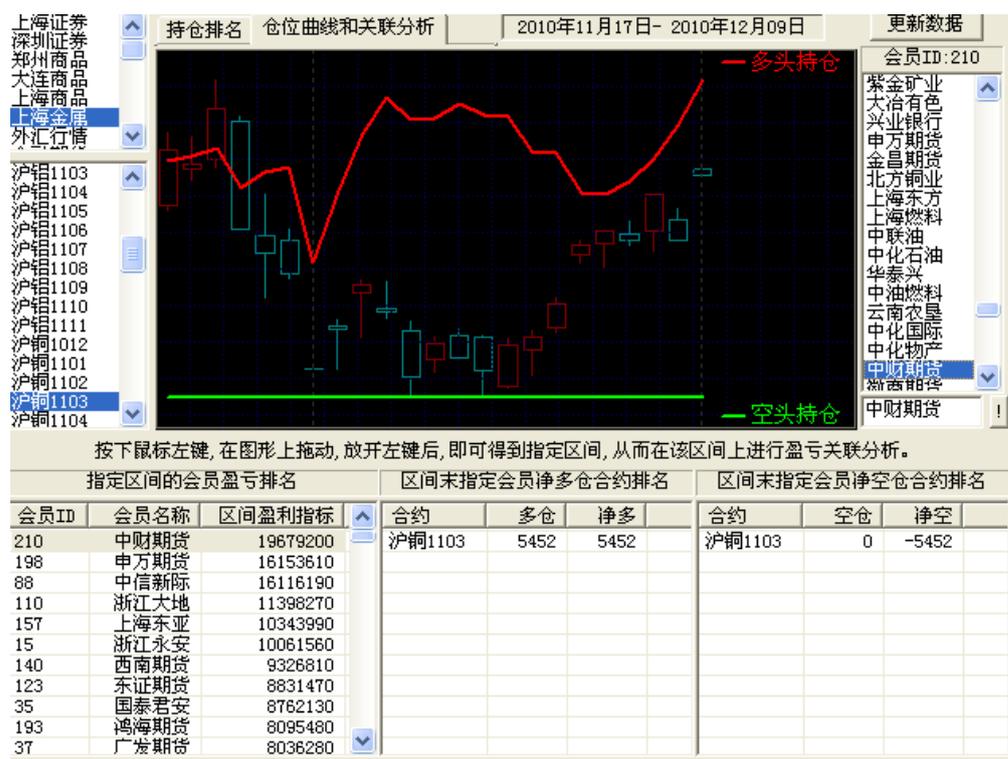
而国内方面，央行公开市场操作力度的减弱，以及统计数据提前发布的消息，加剧了市场对政策进一步收紧的担忧。同时，本周3年期央票发行暂停，引发了业内人士对存款准备金率随即上调的猜想。但由于新兴市场包括中国和印度队铜需求的稳步增加，而供应方面并无大的变化，供应紧张的局面将会持续，就明年来看，铜价或仍有上升空间，伦铜昨日盘中再次创出历史新高，虽然因为汇率因素国内铜价离新高较远，但相对来说铜价上涨可能性仍大。而今天由于面临周末加息预期，或会短暂调整，但在今年剩下的一个月，我们预计铜价仍有可能上涨。目前沪铜1103下方支撑将在60000附近，上方压力仍为70000元。

### 技术分析



**点评:** 从投资家15分钟 k 线图可以看出目前铜处于强势之中，但必赢三线处于0轴之下，短期追多需谨慎，同时潮起潮落同样给出短期高位不宜追多的信号，但中线多单可以继续持有。

## 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。

## 螺纹钢

### 每周观点：待利空消化殆尽 期钢将重拾涨势

#### 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：** 随着市场上的利空传闻逐渐消化，下周有望继续震荡上行。

#### 市场综述

沪钢本周维持高位震荡整理，其主力1105合约以4737点高开开始了本周的行情，经历了周一缩量减仓收平、周二增仓放量上行、周三低开跳水、周四周五的弱势震荡，最高触及4771点，最低下探至4693点，最终周五以0.02%的周跌幅报收于4727点。本周成交量极度萎缩，一周仅成交3267940手，减仓91622手，至632880手。

现货市场确全然是另一番景象，华北市场由上半周的大幅拉升到到下半周的维稳稳定，华东市场维稳观望，华南市场价格一涨再涨，直至把螺纹钢均价推升值周五的4791元/吨，一周涨幅1.37%，成交情况依然一般。

原材料方面，铁矿石价格基本保持平稳，钢坯价格小幅上涨，海运费继续下跌。

#### 基本面

我的钢铁网10日对下周钢材市场趋势调查结果显示：59%的流通商、钢厂认为螺纹钢后市将会盘整，32%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨，只有9%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌。

海关总署公布，中国11月份进口钢坯8万吨，1至11月份钢坯进口量为57万吨，同比降87.4%；中国11月份进口钢材138万吨，1至11月份钢材进口量为1502万吨，同比减少7%；中国11月份进口铁矿砂5738万吨，1至11月份铁矿砂进口量为56060万吨，同比减少0.9%。

据海关最新统计，11月份我国钢材出口小幅增长，进口重回正增长，铁矿石进口大幅回升。海关总署12月10日数据显示，中国11月份进口钢坯8万吨，1至11月份钢坯进口量为57万吨，同比降87.4%；海关总署12月10日数据显示，中国11月份进口钢材138万吨，1至11月份钢材进口量为1502万吨，同比减少7%；中国11月份进口铁矿砂5738万吨，1至11月份铁矿砂进口量为56060万吨，同比减少0.9%。

WTO最新报告称，今年上半年，新提交的反倾销调查案件下降29%，这对钢贸易机会来说无疑不是一个好的迹象，但金属仍是受新调查案影响最大的品种。今年上半年，WTO的19个成员国报告，新提交的反倾销调查案共计69个，与2009年同期18个成员国的97个相比明显下降，其中涉及基金部门的有20个。在这69个新提交的调查案中，59个已适用反倾销措施，其中金属部门适用反倾销措施的有18个。

#### 金属分析师

联系人：程艳荣

电话：

0516-83831127

电子邮件：

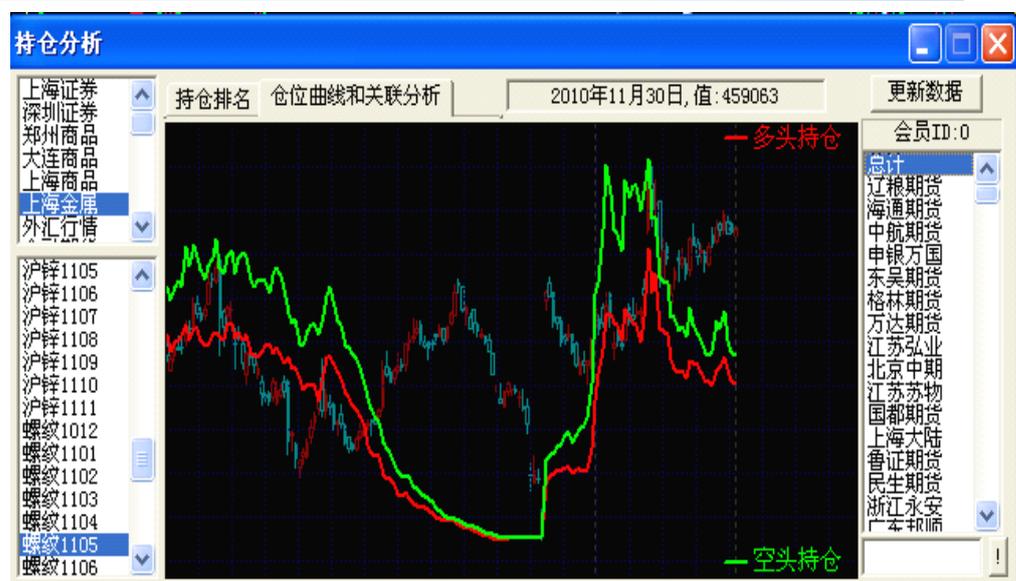
[cyr@neweraqh.com.cn](mailto:cyr@neweraqh.com.cn)

### 技术分析



点评：15分钟主力线前半周保持在0轴之上运行，周五随着多头获利盘出场，主力线弱势调整到0轴之下，但下行趋势不是很明朗，显示主力仅仅是为了规避周末风险、保存现有利润的多头平仓行为，而不是在积极建立空单，随着市场上的利空传闻逐渐消化，周末利空兑现后期价有望继续上涨。

### 持仓分析



点评：排名前20位的多空大户总计持仓分析显示，周五多空头寸均有减少，显示出主力为规避周末风险、保存现有利润的平仓行为，进一步体现出主力谨慎的操作思路。



## 豆油

### 每周观点：宏观变数丛生，豆油震荡整理高位运行

#### 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：** 关注 USDA 月度供需报告，市场普遍预期利多价格，9800 争夺后料仍维持高位运行，逢低多头思路

#### 基本面

拉尼娜现象将导致南美大豆产区天气干旱，而其造成的暴雨已经导致印尼和马来西亚油棕桐单产下降，威胁到全球食用油供应，推动价格上涨。

美国农业部将于 10 日周五发布 12 月份供需报告。美国大豆出口步伐强劲，意味着 2010/11 年度大豆期末库存数据可能下调。

美国农业部海外农业服务中心发布的参赞报告显示，阿根廷大豆产量可能从今年的 5450 万吨减少到 5200 万吨。出口量可能从 1470 万吨减少到 1150 万吨。

10 日消息，中国海关公布最新数据显示，中国 11 月进口食用油 60 万吨，较 10 月进口的 53 万吨增长 13.2%；1 至 11 月累计进口食用油 608 万吨，较 2009 年同期的 745 万吨减少 18.4%。

中国 11 月进口大豆 548 万吨，较 10 月进口的 373 万吨增长 46.9%；1 至 11 月累计进口大豆 4937 万吨，较 2009 年同期的 3777 万吨增长 30.7%。

10日，9.1万吨黑龙江地储大豆拍卖9:00准时开始，起拍价3750元/吨，实际成交0吨，成交率0%。

10日，黑龙江哈尔滨地区一级豆油9700元/吨，三级豆油9550元/吨；江苏张家港地区油厂一级豆油9850元/吨，四级豆油9700元/吨；湖北武汉一级豆油9850元/吨。湖南地区一级豆油9800元/吨；广州地区一级豆油9600-9650元/吨，

#### 市场综述

豆油主力合约 y1109，周内先扬后抑，宏观数据提前发布，加息猜想弥漫场间，国储频繁拍卖，利空的消化仍在进行，周涨幅0.68%或66点，报收于9810点，最高冲至9936点，最低止于9700点。国家调控物价压力较大，已经宏观消息仍待澄清，油脂市场呈现减仓缩量局面，短期盘局有待打开。

#### 农产品分析师

联系人：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，12月1日以来的豆油主力合约15分钟K线运行图谱，及潮起潮落、必盈三线等投资家特色技术指标。

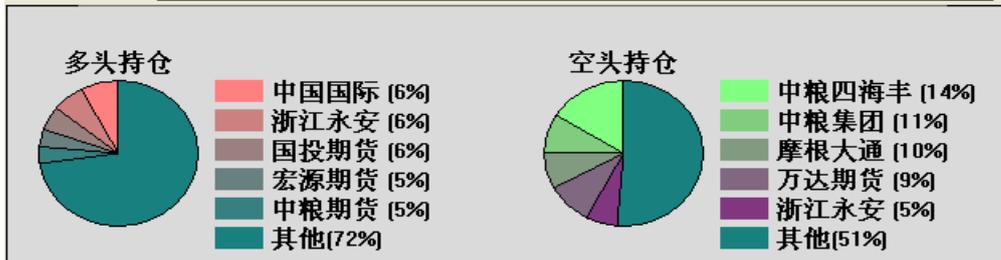
必盈三线技术指标周内表现是周初上穿零轴，而后半周下穿零轴行情趋弱。这表现主力多单积极性不高，国家政策调控压力限制资金的流入，行情缺乏驱动的实质动力。需密切关注主力线运行方向，如增仓放量，配合主力线拐点向上，15分钟K线运行至多空分水岭上方，则可多单跟进。



### 持仓分析

点评：周内，空头减仓热情依旧较高，而多头无恋战之心，豆油仓位持续下降，限制后期反弹高度。主力多头零星加码多单，驱动行情延续强势需主动多头进一步跟进。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	中国国际	13746	129	中粮四海丰	31000	0
2	浙江永安	12967	459	中粮集团	25000	0
3	国投期货	12931	201	摩根大通	22986	200
4	宏源期货	10916	-23	万达期货	19693	-565
5	中粮期货	10818	-334	浙江永安	12134	36
6	浙江大地	9764	710	国投期货	11295	-416
7	银河期货	9749	-72	中粮期货	8436	-1566
8	一德期货	9616	647	中国国际	7782	-101
9	新潮期货	9024	74	新潮期货	6027	-41
10	成都倍特	5536	92	信达期货	5205	-48
11	南华期货	5143	98	汇鑫期货	4444	-3
12	红塔期货	4943	-2533	鲁证期货	4442	302





## 棉花

### 每周观点：短线回调风险基本释放 宏观政策将指引近期走向

#### 投资策略

**中期策略：** 多单适当减持控制风险率，回调深度不超过 25400 可谨慎持有；近期内下破 60 日均线支撑的可能性较小，获利高位中线空单逢低止盈。

**短期策略：** 针对 11 月 29 日以来反弹幅度的回调修正已接近尾声，建议短线空单在 26100 至 26600 区间止盈，若 25800 小跳空缺口支撑有效可考虑分批试探建立短线多单。

#### 基本面

回顾本周现货价格，12月6日，中国棉花价格指数（CCIndex328）为26500元/吨，涨149元/吨；7日为26639元/吨，涨139元/吨；8日为26756元/吨，涨117元/吨；9日为26769元/吨，涨13元/吨；10日为26803，上涨34元/吨。周内均价为26693元/吨，周初涨幅相对较大，周末涨幅趋窄，平均日涨幅90元/吨。

进口棉中国主港报价6日上涨6美分，7日普遍下调2-5美分，8日继续1-2美分的小幅回调，9日上涨1-2美分，各品种涨幅不一，周末报价基本与周初持平，动作不大。

近期现货面动作趋于平静，棉纱线价格走平，投资者短线操作更多关注股市及国家宏观经济政策的指引。本周最受投资者关注的即中央经济工作会议及11月宏观经济运行数据。在CPI数据公布的前夜，央行再度宣布上调存款准备金率0.5个百分点，至此，准备金率已达18.5%历史高位，距上次上调仅20天。30天内准备金率三度上调，货币政策转向已经开始落实到具体政策。

根据国家统计局最新公布的数据，11月CPI增幅高达5.1%。本次提准矛头直指物价上涨预期，短期内将通过冲抵外汇占款等起作用，迅速紧缩银根，对泛滥的流动性起到一定抑制作用。不过从目前的实际情况看，近日强烈的加息预期没有得到落实，单纯提准的针对性明显，短期内对股市及大宗商品市场的影响有限。

#### 市场综述

本周棉花期货行情关键词是“回撤”。周一价格延续上周反弹势头高开于27000平台附近，向上突破20日均线支撑后多头获利平仓压力沉重，周二价格再次上攻，至周一K线上影线附近明显上行乏力；20日、40日均线死亡交叉，奠定后半周回调基调，27000平台成为后半周的重要压力位，再未突破；周四、周五均下探至10日均线获得支撑，目前10日均线在11月底以来反弹幅度的1/3回撤水平处开始挑头，同时从周五K线形态看，短线回调压力已大部分释放。

本周主力合约累计回调55点，成交862万余手，较上周超过950万手的成交量有所减少；持仓减22684手至213440手。

目前现货与期货基差缩小至百元附近，并且有同步企稳的迹象。临近年底，棉花基本面及消息面缺乏新意，投资者对棉纺企业年前集中补库概念炒作热情不高。短期内价格走势更多依赖于宏观经济政策的方向指引。

#### 农产品分析师

联系人：高岩

电话：

010-84476252

电子邮件：

[gaoyan@neweraqh.com.cn](mailto:gaoyan@neweraqh.com.cn)

## 技术分析

### 点评：

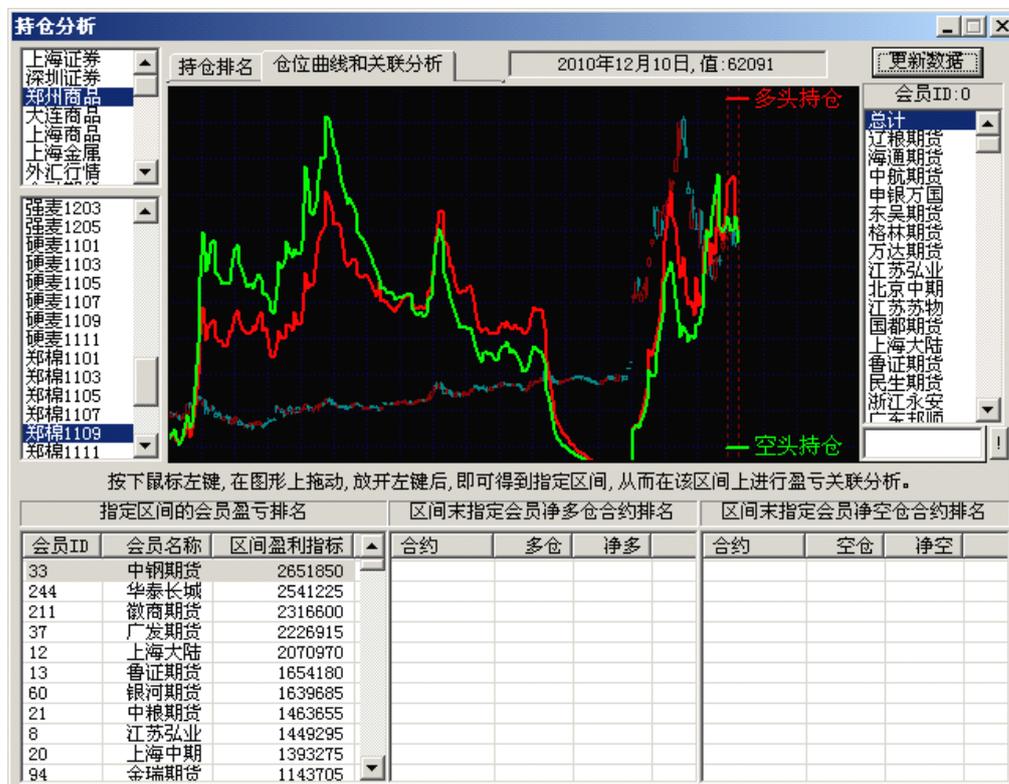
本周1109合约主力线起伏较大，周三盘尾至周四早盘与价格走势出现了明显的背离，准确预示了周四的加速回调；周五尾盘价格上行，主力线下破零轴，再次出现了背离信号，预计下周初价格有进一步回探考验10日均线至25850支撑的要求，短空可参考本预期及实际价格走势适时止盈；回调风险释放后，下周后半周有反弹预期，建议投资者关注整体市场环境的配合情况，准备博取反弹。



## 持仓分析

### 点评：

本周多空双方减仓节奏较同步，中钢、华泰长城、浙商期货分别位列盈利前三甲。从周末持仓看，中钢期货短线操作意图明显，华泰长城净多持仓1700余手，浙商期货的净空格局还未扭转，短期内资金分歧仍较大。浙江大地、浙江永安分列多空榜首，密切关注浙系资金之间的对垒。





LLDPE

每周观点：重心上移 继续显强

投资策略

**中期策略：** 前期多单继续持有，止损维持 11500 下方，一旦突破并站稳 12000 可适当加仓，止损顺势上移至 12000 下方若干点之外。

**短期策略：** 逢 11500 上方低点建多，12000 减仓，突破 12000 断线追多，快进快出。

基本面

在石油输出国组织(Organization of Petroleum Exporting Countries, 简称欧佩克)会议于12日召开之前，交易员们仍不愿大规模建立头寸。

OPEC 秘书长巴德里(Abdalla Salem El-Badri)9日表示，原油价格升至100美元/桶将不会伤害全球经济。

CMC Markets 分析师 David Taylor 称，美国延长减税政策的提案减少了投资者对大宗商品的需求，刺激投资者在油价飙升至26个月高点91美元附近之后获利回吐。

NYMEX 原油期货9日收盘小幅走高，1月原油期货合约结算价涨至每桶88.37美元。

北京时间9:50，NYMEX 1月原油期货报88.56美元/桶，上涨0.19美元，涨幅0.22%。

野村国际表示，IEA 可能高估了2011年非欧佩克原油供应前景，天然气市场疲软导致卡塔尔、阿联酋、沙特阿拉伯等国可能无法对产量增长做出一如预期的贡献。

综合媒体12月10日报道，根据野村国际公司(Nomura International Ltd.)，国际能源署(International Energy Agency, IEA)可能高估了2011年剔除欧佩克(Organization of Petroleum Exporting Countries)原油生产的原油供应前景。

IEA 于11月预测，2011年非欧佩克国家的原油供应量将增加约80万桶/日，而液化天然气产量预计将增长70万桶/日。

野村分析师Michael Lo 和 Cheng Khoo 在一份电子邮件中表示，“IEA 的估计是鉴于积极一面。”“鉴于当前天然气市场的疲软局面，欧佩克的液态天然气产量可能将低于预期。”

野村表示，卡塔尔、阿联酋、沙特阿拉伯、伊朗和阿尔及利亚可能无法对产量增长做出如 IEA 预测幅度的贡献，因为天然气市场的供过于求可能会延迟提取液体燃料同时生产甲烷的项目。分析师表示，产量增长可能会慢于预期。

野村援引 Wood Mackenzie Consultants Ltd. 的数据表示，由于缺乏增加勘探的激励机制，2011年前苏联各国的产量下降率可能将加速至4.6%，而2002年至2009年均下降速度为2.2%

海关总署公布，中国2010年1至11月成品油出口量同比增17%至2,499万吨，其中11月出口量

金属分析师

联系人：陈小林

电话：

0516-83831107

电子邮件：

[chenxiaolin80@qq.com](mailto:chenxiaolin80@qq.com)



为208万吨。

中国海关总署12月10日公布的初步数据显示，2010年数据还显示，1至11月中国出口成品油2,499万吨，同比增17%，其中11月出口量为208万吨。

1至11月中国出口原油279万吨，同比降40.8%。其中11月原油出口量为58万吨。

海关总署公布，中国11月原油进口量环比大涨28%至2,091万吨，成品油进口量环比降29%至352万吨。

中国海关总署12月10日公布的初步数据显示，2010年1至11月，中国进口原油21,845万吨，较2009年同期上涨19.8%。其中11月原油进口量为2,091万吨，环比大涨28%。

数据还显示，1至11月中国进口成品油3,292万吨，同比降2.1%，其中11月进口量为352万吨，环比增29%。

## 市场综述

本周连塑主力1105较上周收盘微涨90点，报收于11865元/吨，成交33.6万手，持仓13.47万手。LLDPE 整体维持震荡走势，美原油无明显方向，跟随消息面及市场整体信心大幅波动，最终收出下影线较长低阴线十字星，成交量较上周略有放大，持仓明显增加，市场观望情绪的背后开始孕育爆发行情。作为重要整数关口，原油暂时止步于90美元下方的高位震荡实属正常，近期库存及初请失业就等利空数据的打压力度有限，显现出油价的强势，且随着国内政策利空的靴子落地及 A 股市场的初步企稳，市场信心开始凝聚，后市突破走强概率明显加大，可持仓等待技术上的突破出现，且不应急于离场。

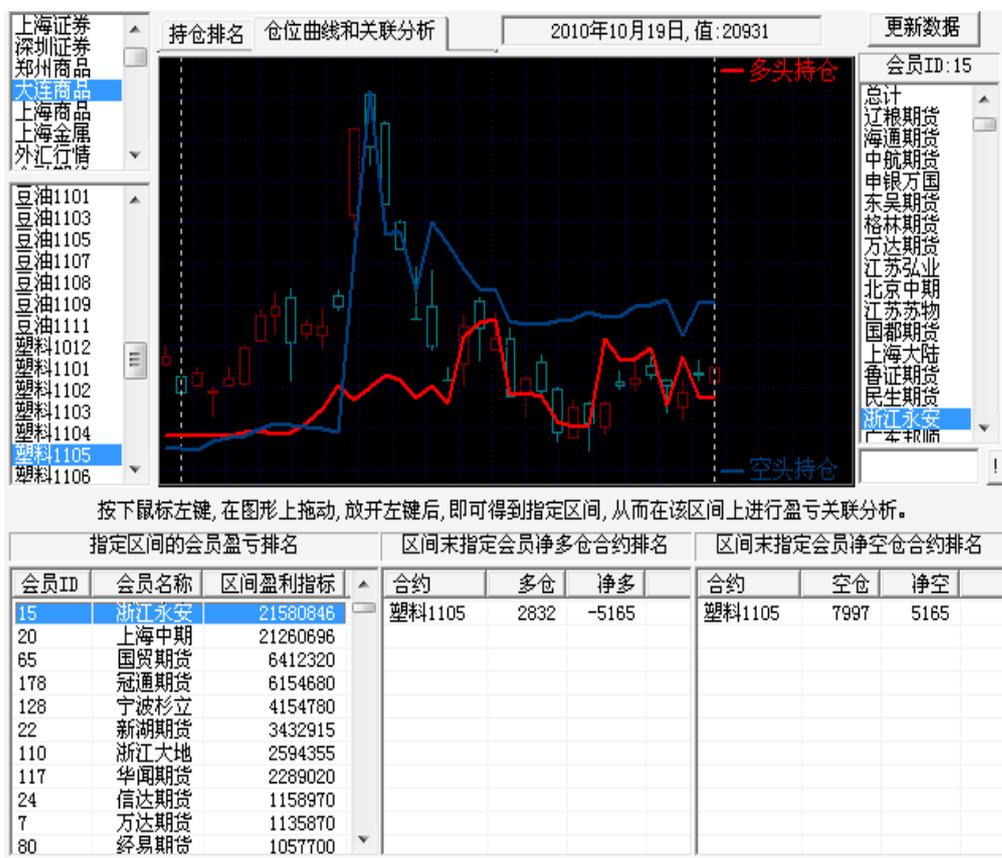
## 技术分析

**点评：** 本周必盈三线相对于价格显现出两次背离，周一在 PE 高开震荡情况下，必盈快速向下背离，揭示了周二及周三的弱势，但在周三之后，必盈15分钟线重回并维持在0轴之上，形成上升背离，显示主力有逢低建仓动作，于成交及持仓的整体情况结合判断，后市仍有上行空间。





## 持仓分析



点评：近期表现较好的永安期货本周净持仓变化不大，但整体维持净空，中间略有波动，但净空头寸没有明显扩大，后市变数较多，关注后市反弹行情进一步的反应。

## 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**