



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年2月17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、北京出台楼市调控细则 外地人购房须5年纳税证明

北京市16日出台落实“国八条”的楼市调控细则，细则要求，对已经拥有一套住房的本市户籍居民家庭、持有本市有效暂住证在本市没有住房且连续5年以上在本市缴纳社会保险及个人所得税的家庭，限购一套住房。对于已经拥有两套及以上住房的本市户籍居民家庭，拥有一套及以上住房的非本市户籍居民家庭，及无法提供有效暂住证及连续5年以上在本市缴纳社会保险及个人所得税纳税证明的非本市户籍家庭，暂停在本市购房。在信贷政策方面，文件要求进行差别化信贷政策，要求各金融机构和北京公积金住房管理中心，对贷款购买第二套住房的家庭，要切实实行首付款比例不得低于60%，贷款利率不低于基准利率1.1倍的政策，对违规机构要严肃处理。

2、住建部近日或与地方签保障房军令状

多个省份住房和城乡建设厅官员透露，下周全国各省级政府的相关部门负责人将齐集一起，与住房和城乡建设部签订2011年保障性安居工程目标责任书，任务完成情况将纳入对地方政府的考核。今年全国保障房的建设任务同比大幅增加了420万套，分配到各个地方的任务肯定将会大幅增长。成都市政府15日发布文件称，2011年全市将新建、改建、采购、租赁、配建保障性住房和改造棚户区住房达到400万平方米，超过前三年保障性住房建设总量的两倍。其中，公共租赁住房就达到了204万平方米。而人口大省河南，今年分配到的任务则为新开工建设各类保障性住房42.09万套。住建部与地方签订此番“军令状”，主要目的是为了确保持今年1000万套保障房建设任务能够顺利完成。

3、外汇局推出人民币期权交易 意在约束升值预期

2月16日，国家外汇管理局在其网站发布通知，宣布推出人民币对外汇期权交易。此次推出的为人民币对外汇的普通欧式期权，即买入期权的一方只能在期权到期日当天才能执行的标准期权，区别于可以在成交后有效期内任何一天被执行的美式期权。根据通知，只有取得外汇局备案核准的远期结售汇业务经营资格3年以上，银行执行外汇管理规定情况考核连续两年为B类(含)以上的银行才可以开办这一业务。银行只能办理客户买入外汇看涨或看跌期权业务，除对已买入的期权进行反向平仓外，不得办理客户卖出期权业务。中国外汇投资研究院院长谭雅玲表示，人民币对外汇期权交易的推出既能对人民币升值预期起到约束降温的作用，也有风险控制方面的考虑。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

4、调薪调研报告称近九成企业将加薪

新年伊始，各地纷纷传来上调最低工资标准的消息。先是北京宣布从今年1月1日起月最低工资标准调至1160元，紧接着江苏省也从2月1日起上调月最低工资标准，一类地区从960元调整为1140元。广东3月1日起将执行最新的最低工资标准，其中广州最低工资提高18.2%，增加200元至1300元，为目前全国最高。一项《2011企业离职与调薪调研报告》显示，89.0%的受访企业将对全体员工进行加薪。预计企业方2011年将会采取积极的调薪策略，薪酬增速将继续加快，达到8.4%。

国际要闻

5、欧盟准备在经济改革方案中提出更多紧缩措施

欧盟官员 15 日在月度财政部长会议之后表示，欧盟财长正准备在欧元区推行新的预算削减措施，这是向欧元区较弱经济体提供更多紧急贷款协议的一部分。若不进一步采取紧缩措施，欧元区较强经济体就不愿扩大欧洲金融稳定基金的规模。市场正在密切关注较强经济体是否愿意支持希腊、爱尔兰和其他较弱经济体。欧盟经济与货币事务专员 **Olli Rehn** 也在会后表示，作为欧盟各国政府致力于达成的经济改革方案的一部分，银行优先债投资者不会被迫承担损失。欧盟成员国政府寻求在 3 月 24 日举行的欧盟领导人峰会上就经济改革方案达成一致。

6、英未来数月面临新一轮裁员潮 恐有160万人失业

16 日报道，英国未来数月将面临新一波失业潮。英国特许人事和发展协会对 750 个雇主进行的调查显示，英国各机构的裁员率将在今年第一季度急速上升，刷新 2004 年来的纪录。在公共部门，有三分之二的机构表明将在今年首季度裁员，有四分之三的地方政府部门计划“瘦身”。该调查显示，未来数月，英国的失业情况将从目前平均每 10 人中有 1 人失业，上升到每 8 人便有 1 人失业。据估计，160 万人将受波及而丢掉饭碗。失业人口将攀升至 270 万人，今年的失业率则达到 9%。到了 2012 年，失业率还将继续上升至 9.5%。

7、美国 2 月份住宅建筑商信心指数连续第四个月持稳

美国全国住宅建筑商协会 15 日发布的报告显示，今年 2 月份美国建筑商信心指数连续第四个月持稳于 16 的较低水平。一般而言，建筑商信心指数高于 50 表明多数建筑商看好房屋销售前景，低于 50 则意味着多数建筑商看淡市场前景。自 2006 年 4 月以来，该指数一直低于 50 的门槛线。报告还显示，当月，衡量住宅建筑商对当前销售情况的指数比上个月上升 2 点至 17；衡量未来 6 个月销售预期的指数比上个月上升 1 点至 25。

每日观点：外盘高位受阻 沪铜高位震荡

投资策略

中期策略 建议中长线多单继续谨慎持有或逢高减持，多头止盈 75000.

短期策略 短期沪铜受中国加息利空消息和库存不断增加的压制，多头上攻意愿不强，建议多单逢高减持，盘中回调再进，近期不宜抛空。

市场综述

今日沪铜低开震荡尾盘高走，早盘受伦铜冲高再次跌破10000美元的影响跳空低开，在75000附近期价出现短期企稳迹象，下午在沪锌大幅走强的带动下尾盘出现一定幅度的反弹，近期合约持仓大幅减少，短期看期价将在74500--77000一线出现震荡的可能性较大，建议中长线多单可继续谨慎持有，仓重者逢高减持，76500之上不建议追多。

基本面

1. 今日上海交易所的铜现货价格为74100--74400，现货升贴水为 c450\300，现货买盘并不积极，交易者观望居多。
2. 今天伦敦交易所库存增加3375吨，上海交易所库存仓单增加5893吨，为81287吨，总库存继续大幅增加。
3. 中国1月废铜进口36万吨，12月为43万吨
4. 中国1月未锻造铜及铜材进口364240吨，12月为344558吨
5. 中国1月工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨6.6%，中国1月居民消费品价格指数(CPI)同比上涨4.9%。
6. 美国地质调查局周一表示，美国9月国内铜产量为89,800吨，较8月的94,400吨减少4.9%，且较去年同期的90,700吨下跌约1%。
2010年前9个月，铜产量累计为822,000吨，较2009年同期减少8%。
9月电解精炼铜产量较8月的91,000吨略微降至90,800吨。9月精炼铜消费量持平于151,000吨，但较2009年9月的143,000吨增加3%。2010年初迄今的消费量总计为134万吨，较上年同期增长6%左右。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com



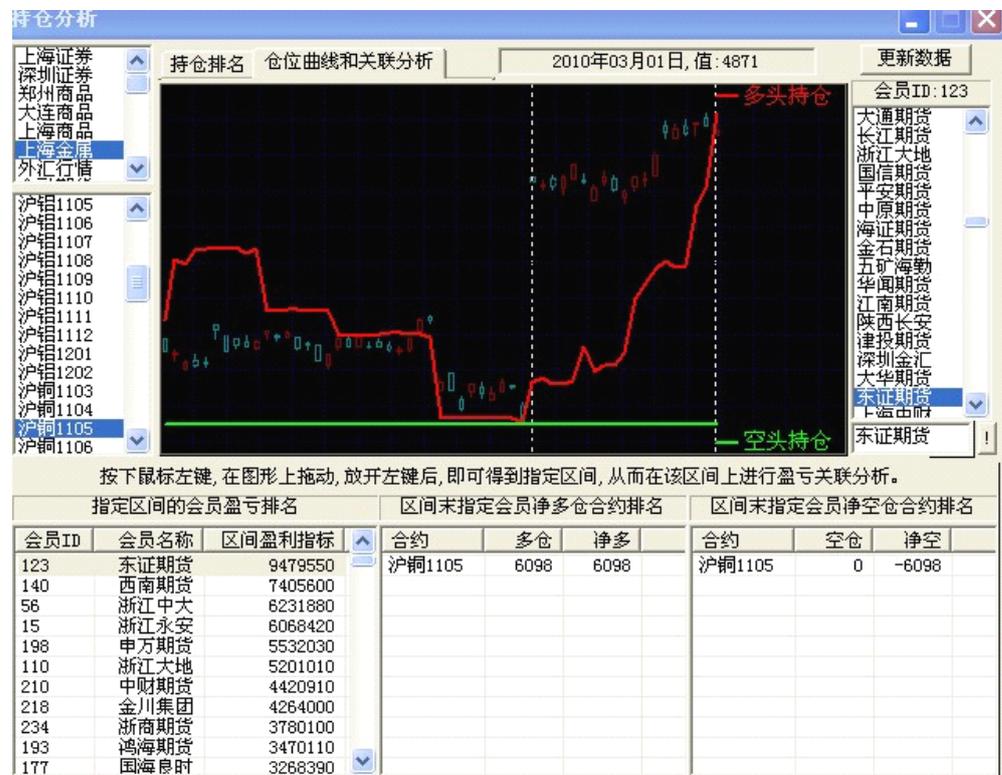
技术分析

点评：今日期铜主力 1105 合约低开高走，主要受加息利空的影响，从必赢三线来看，必赢三线冲高回到 0 轴之上，建议多单逢高减持，期价回调后继续寻机买进，仓轻者多单继续持有，止盈 75000。



持仓分析

点评：从近期表现较好的东证期货可以看出多单今日多单大幅增加，空单不变，多方继续占据绝对优势。短期期价已经在 75000 一线存在支撑，空单可以逢低出场，中长线多单继续持有，短线耐心等待期价回调后的买进机会，多单止盈 75000。



天然橡胶

每日观点：沪胶继续下跌 多单需离场

投资策略

中期策略 多单全部平仓，出场观望

短期策略 短线多单可伺机抛空

基本面

1、TOCOM 橡胶期货周三收低，早盘重挫3%，供应紧张的忧虑拖低沪胶价格。TOCOM 基准7月橡胶期货合约收跌8.3日圆，或1.6%，报每公斤511.2日圆，脱离日内低点的每公斤503.8日圆。

2、泰国 USS3橡胶现货价格2月16日下跌，报每公斤180.79泰铢，跟随期货市场跌势。

3、11号越南盾对美元贬值，幅度达9.3%。这是越南央行于11号颁布新的外汇交易规定后对汇率做出的一次重大调整。此举可能在东南亚引发连锁反应，多数东南亚国家或许会跟风贬值。（热钱或开始从新兴市场撤离）

4、英国发布的 CPI 数据约为英国央行通胀目标的2倍，这引发了市场对于英国央行加息的预期，有市场分析人士称，英国央行今年可能加息3次。

市场综述

今日橡胶主力 1105 合约跳空低开，胶价跌破 42000，早盘的反弹也未突破 42000 一线的压力，11 点期价跳水，至全天最低点 41450，午盘再度反弹。截止收盘，期价报收于 41850 点，较上个交易日下跌 670 点，跌幅 1.58%。全天成交量大幅增加至 613876 手，持仓则减少至 174414 手。

基本面一个值得注意的消息是越南盾对美元大幅贬值，其它东南亚国家有追随之势，暗示热钱开始返回欧美发达国家。中长线多单全部出场观望，但不急于做空；短线多单可伺机抛空。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

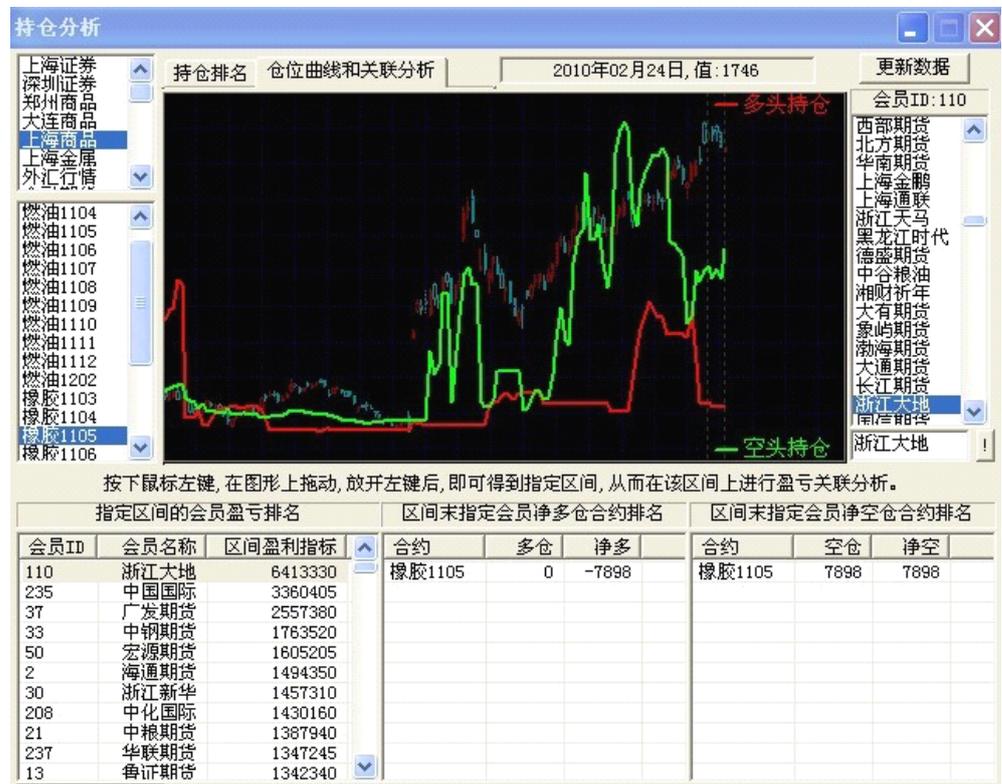


技术分析



点评：除尾盘反弹幅度较大外，全天价格位于分水岭下方。日K线也跌破5日均线下方，胶价可能临近顶部。潮起潮落尾盘给出多头危险信号，明日短线可尝试做空。

持仓分析



点评：最近两天表现最好的为空头数量第一浙江大地。今日其空仓继续增加1243手。中长线看空，多单全部离场。

螺纹钢

每日观点：期钢继续向下修正 轻仓多单谨慎持有

投资策略

中期策略 轻量多单继续谨慎持有

短期策略 若开盘后主力线迅速上穿0轴则可短多操作，若仍运行于0轴之下则继续观望。

市场综述

期钢16日低开低走，其主力1110合约早盘以5140点低开后随即回落，全天保持震荡下行之势，最低下探至5078点，尾盘稍有回调，收回部分跌幅，最终以1.43%的跌幅报收于5102点。全天成交543684手，增仓2022手至497640手。

国内钢材现货市场16日明显回落，其中华北和华南市场均大幅走低，华东市场也是全面松动，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至5107元/吨。

基本面

1. 据路透社报道，全球最大矿业公司必和必拓首席执行官高瑞思周三表示，计划至2015年前斥资800亿美元来扩张事业版图。必和必拓表示，800亿美元的资本支出计划中，主力将放在碳酸钾、铁矿石和Olympic Dam矿场。必和必拓预计，由于供应紧张，大宗商品市场将保持强势前景，但该公司警告称，大宗商品价格可能会出现波动。必和必拓CEO高瑞斯(Marius Kloppers)表示：“虽然我们预计2011年全球大宗商品价格的涨幅将有所放缓，但整体经济环境仍将支撑短期内大宗商品价格的强劲增长。”
2. 从国家统计局获悉，《住宅销售价格统计调查方案》(以下简称《新方案》)已于今年1月起开始实施，16日公布《新方案》，18日将发布依据《新方案》统计的1月份房价数据。《新方案》在以下四个方面作出改革和调整：一是调整了房价统计基础数据的来源渠道；二是调整基本分类设置标准；三是首次增加了定基价格指数；四是改进了数据发布方式。
3. 中国钢铁工业协会数据显示，1月粗钢日均产量达170.3万吨，环比上升。1月粗钢日均产量数据高于此前中钢协公布的2010年12月日均产量的169.9万吨，也高于国家统计局测算的去年12月日均产量。根据此前国家统计局公布数据，中国2010年12月粗钢产量达5,152万吨，同比增长6.3%，相当于日均产166.2万吨。中钢协并称，中国1月下旬日均粗钢产量为170.9万吨，略高于中钢协此前公布的中旬日均产量为169.5万吨。

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，期价在20日均线处暂受支撑，新纪元分水岭大幅下行，期价全天保持在分水岭之下运行，尾盘稍有回升，收盘侥幸站在分水岭之上，主力线跟随期价低位拐头向上，预计周四行情会稍有好转，建议中长线轻量多单继续谨慎持有，短线若开盘后主力线迅速上穿0轴则可短多操作，若仍运行于0轴之下则继续观望。

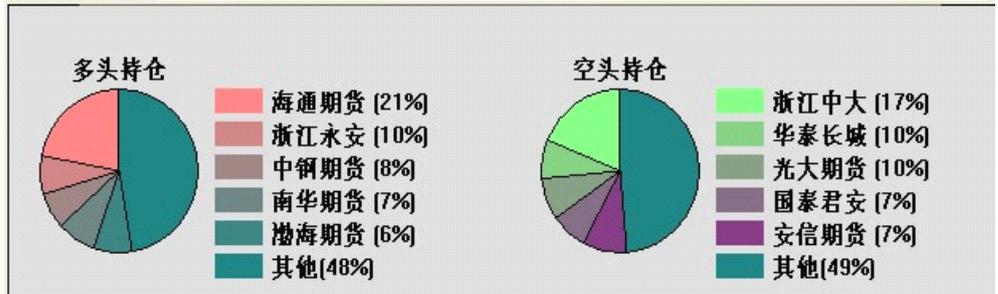


持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
10	宏源期货	4404	-127	南华期货	5917	1444
11	申万期货	4350	-186	华安期货	5625	-3082
12	银河期货	4327	-190	银河期货	5339	-3832
13	五矿期货	4277	-329	道通期货	4951	-2699
14	中国国际	4114	-3739	浙江大地	3786	2762
15	国贸期货	4069	514	广发期货	3512	589
16	东证期货	3972	79	信达期货	3485	-169
17	国泰君安	3573	-194	五矿期货	3375	413
18	上海大陆	3560	3530	东证期货	3239	-556
19	上海中期	3424	-3238	经易期货	2942	-1050
20	一德期货	3064	1118	格林期货	2934	2923
21	总计	144675	483	总计	179477	-9115

点评：

从持仓排名前20位的总计持仓情况来看，14日1110合约多头大户多单略有增加，空头减仓9115手，说明空头对此价位较为满意，回调过后期价仍将上行，建议中长线轻量多单继续谨慎持有，短线观望为主。





豆油

每日观点：豆油超跌，短期震荡寻底

投资策略

中期策略

2月中旬至3月两会期间，油脂震荡有望转强，中期多单逢低入多

短期策略

美盘豆油60日线附近止跌，下跌空间有限；连盘急促下跌不追空，中期上升通道支撑位10400点，依托于此超跌市场短期震荡有望迎来反弹

市场综述

2月16日，豆油期货主力1109合约开盘10496元/吨，收盘10,530元/吨，下跌256元/吨，成交量446,400手，持仓量415,594手，受国际市场偏空局面拖累，大幅下挫。节日后，现货交投不佳，加之国内政策压力不断，遭遇急促大幅回调。

基本面

《油世界》周二(2月15日)称，巴西2011年大豆产量可能增至创纪录的7100万吨。2月8日的估值为7000万吨，2月1日的估值为6850万吨，该数值也已较此前预测上调了100万吨。2月9日，巴西国家供应公司(Conab)预期，巴西2010/11年度大豆产量料达到创纪录的7010万吨，也高于其1月预测6855万吨。

巴西大豆即将上市，全球大豆需求从美国转移至南美。据美国农业部数据显示，中国尚未接收采购的570万吨当前市场年度发货的美国大豆，远高于去年同期尚未发运的460万吨。此外据美国私人出口商报告至未知目的地的2010/11市场年度交货的11万吨美国大豆出口销售订单被取消。虽然巴西大豆价格本周已上涨，较美国供应的贴水有所缩窄，但随着南美收割的加速，越来越多的美国大豆预订或被取消。这些，都严重拖累芝加哥盘面，从高点急促调整下来，期价接近60日均线报收四连阴。尚未有迹象表明豆类油脂行情已经反转，继续下跌空间有限，切不可盲目追空。

16日，国内进口豆油理论成本下滑，CBOT3月豆油收盘56.54美分/磅计价，其对应的2011年3月船期毛豆油理论进口成本大约在10800元/吨，较15日下调200元/吨。

受期货市场下跌打压，16日国内厂商豆油报价有所下调。张家港油脂延续跌势，一级豆油报价10750元/吨，四级豆油报价10550元/吨，较昨天报价跌100元/吨。广州地区精炼厂今日一级豆油报价在10700元/吨，较昨日报价下跌150元/吨，成交可低20元/吨；另一家油厂一级豆油报价在10750元/吨；市场上贸易商一级豆油报价在10650元/吨。

农产品分析师

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，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。

外盘惯性下挫，连盘豆油继续跳空下跌，分水岭压制价格深度调整，日内势头为空，主力线配合在零轴下方运行。

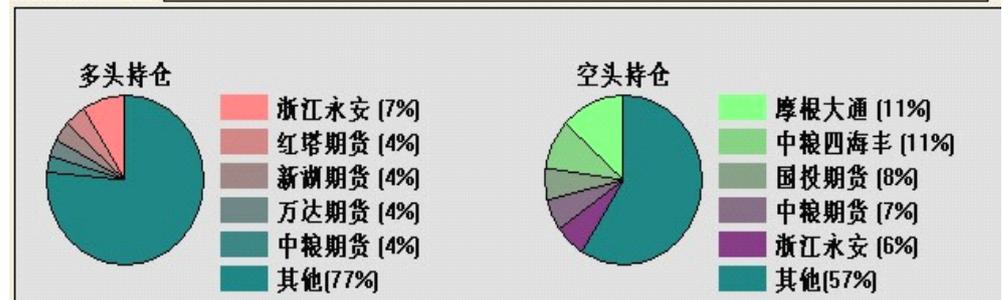
盘尾主力线有拐头上行迹象，价格收复至10500之上，短期超跌市场面临反弹。



持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	15181	1137	摩根大通	24547	2699
2	红塔期货	10026	2975	中粮四海丰	23000	-3000
3	新潮期货	9804	146	国投期货	18343	-1729
4	万达期货	9114	2627	中粮期货	16592	-4554
5	中粮期货	9056	-1523	浙江永安	14180	-568
6	国泰君安	8753	-1701	中国国际	13594	-379
7	成都倍特	6802	207	万达期货	13213	-933
8	中国国际	6368	175	中粮集团	13000	0
9	南华期货	6078	239	重庆新涪	8241	-50
10	格林期货	5023	-1001	信达期货	5433	977
11	英大期货	4799	77	金元期货	5131	1643
12	浙商期货	4096	-14	格林期货	4358	65

远月合约增仓而主力合约减仓，日内大幅低开中粮系资金大幅减持空单；而主力多头力量进一步增持多头寸，短期深度调整幅度基本到位。





白糖

每日观点：考验反弹通道支撑过程未结束

投资策略

中期策略

获利多单大部分平仓锁定利润，剩余少量仓位参考 7315 一线作保护性止盈；节前中线空单轻仓持有，新空单暂不加码，谨慎持有。

短期策略

回调考验支撑位的过程未结束，若价格回撤到 7400 一线建议短线获利多单平仓；价格不有效收复 7500 则短多头寸多看少做尽量不隔夜。

市场综述

今日郑糖主力合约基本平开，主力1109早盘开于7449元/吨，收盘于7,395元/吨，较15日结算价下跌94元/吨，成交447,100手，持仓量451,934手。早盘两波阶梯式回落之后多头于10:04开始有持续超过15分钟的上攻动作，但运行至昨日阳线实体区域明显冲高乏力，日K线报收小锤形线，实体部分基本与昨日小阳线实体齐平。

今日1109合约减仓超过2万手，珠江期货继续大幅减持多单，目前在9月合约上的多单持有量减少至万手以下；成交量不温不火，多空双方观望情绪浓厚。建议获利充分的多单以保护盈利作为目前的首要任务，新进场资金短线操作为主。

基本面

今日上午批发市场行情呈震荡回落态势，广西主产区现货报价小幅下调，中间商反映销量清淡；制糖集团继续顺价销售。下午批发市场行情呈震荡整理态势，广西主产区现货报价较上午持稳，中间商反映销量一般；制糖集团继续顺价销售。南宁中间商报7300元/吨，报价持稳，销量一般。柳州中间商报7300元/吨，报价持稳，销量一般。

商务部2月15日消息，商务预报：上周（2月7日至13日）食糖价格上涨0.3%。食糖价格继续走高。目前已经进入2010/11榨季收榨高峰期，但主产区压榨量和食糖产量均低于去年同期。原料生长期出现的干旱和霜冻等灾害性天气，影响食糖市场供应。

从广西糖业协会获悉，10 / 11榨季广西食糖交易会将于2月23日在广西南宁召开，会上将通报全国10 / 11年制糖期食糖供销情况并对市场进行分析。广西食糖交易会简称为广西糖会，由于会上往往会发布新一年制糖期的食糖预期产量与预期消费量而备受业界关注，被认为是国内糖市“风向标”。因此投资者目前在价格相对高位僵持，等待糖会消息指引的情绪日趋明显，短期内作出方向选择的概率不大。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



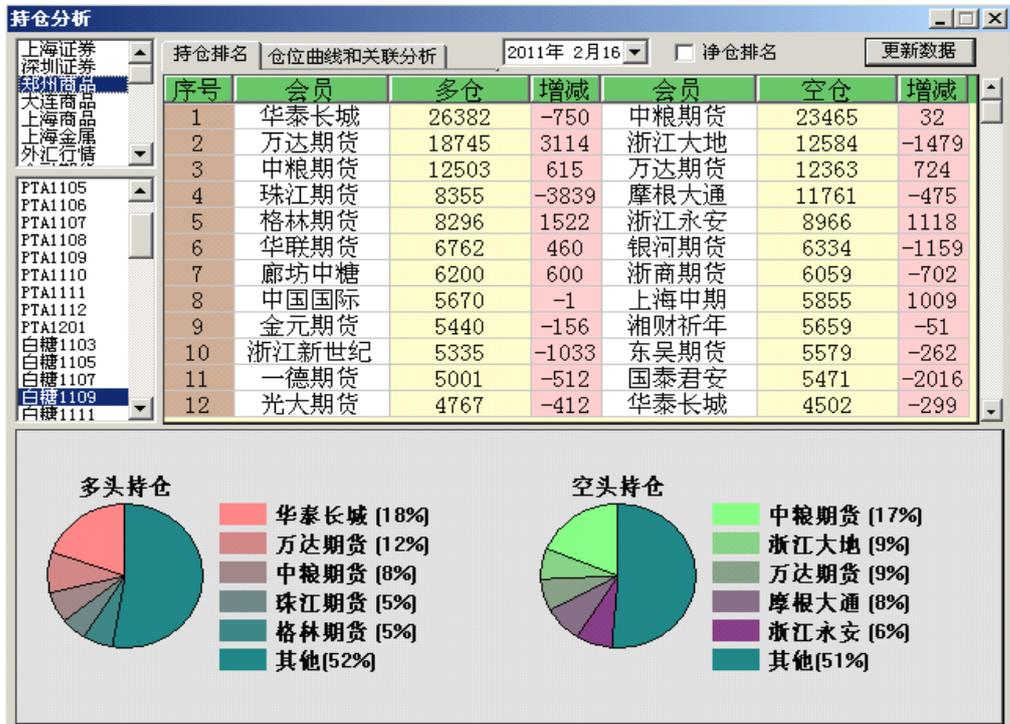
技术分析



点评:

日内主力线于11:00前后下破0轴，尾盘虽略有回升但仍在0轴的压制之下，多头主力短线不占优势，传统技术指标的下行诉求也未结束，潮起潮落指标到达超买区域，警示追多风险。

持仓分析



点评:

珠江期货继续大幅减持多单，坚定持有隔夜多头头寸的领军多头主力仅余华泰长城及万达；空方浙江大地、银河、国泰君安明显减仓，多空主力线整体处于下行周期，资金热情降温。



PTA

每日观点：现货力度不足 期价强势整理

投资策略

中期策略

少量多单持有观望，暂时不宜追涨。

短期策略

11800-12300区间逢低偏多操作，区间外止损。

市场综述

郑州 PTA 期货2月16日早盘震荡偏多。主力1105合约开盘12,100元/吨，收盘12,194元/吨，上涨28元/吨，成交量680,400手，持仓量305,392手。受隔夜棉继续上涨支撑，PTA 早盘震荡偏多。不过，下游的实质性需求仍未有效释放，终端需求仍相对偏弱。另外，外盘原油持续下跌亦给盘面带来一定压力。但受原料上涨影响，PTA 有望维持偏强震荡。

目前 PTA 市场供需基本面仍然健康，但春节前后现货市场跳空上涨800元/吨，涨幅大于下游聚酯产品，而短期内因纺织业需求仍在恢复过程中，产品价格暂时也很难大幅跟涨，因此，当前行情面临高位整理的需求，不排除现货会出现适度回落可能。目前 PTA 上下游基本面尚可，但对期价的支撑力度较春节之前有所减弱。

根据 PTA 市场近期表现来看，PTA 相对其他品种整体强，技术上存有支撑，但势头没有得到其他商品但配合，而棉花价格但持续坚挺，仍对 PTA 有推升作用。整体来看保持震荡偏强但可能性较高。

基本面

15日，纽约商业期货交易所(NYMEX)3月原油合约结算价下跌49美分或0.6%，报每桶84.32美元。中国1月居民消费价格指数(CPI)涨幅低于市场预期，但扣除食品价格的核心通胀同比跳升2.6%，为至少2002年以来的高位，市场担忧中国央行继续收紧流动性。美国1月零售销售较上个月增长0.3%，不及分析师预估的成长0.6%；预计美湾地区以及中西部的供应将明显攀升，尤其是原油交割地俄克拉荷马库欣，原油因此承受压力。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

亚洲涨17美元至1652-1653美元/吨FOB韩国，折合PTA成本9780元/吨。内盘主流现货现款自提成交水平价：11750-11800元/吨；外盘台产现货现款船板成交水平价：1485-1490美元/吨；外盘韩产现货现款船板成交水平价：1470美元/吨。

15日我国重要宏观数据出炉：1月份CPI同比上涨4.9%，PPI同比上涨6.6%。虽然CPI数据低于市场预期，但是通胀压力并不会受此影响，相应的调控政策也不会因此而减缓出台。货币政策不会因为CPI数据变化而改变，因为政策的调控对象是通胀形势而非CPI数据。

市场方面，江浙地区主流工厂涤丝产销低迷，多数工厂为2-3成，部分稍高5-7成，观望心态日渐浓郁，销售涤丝大厂主动降价销售现象增多。终端纺织企业逐步开工，但因“用工荒”因素，依然开工率较低，终端以消化前期备货为主，近期对原料无意采购。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

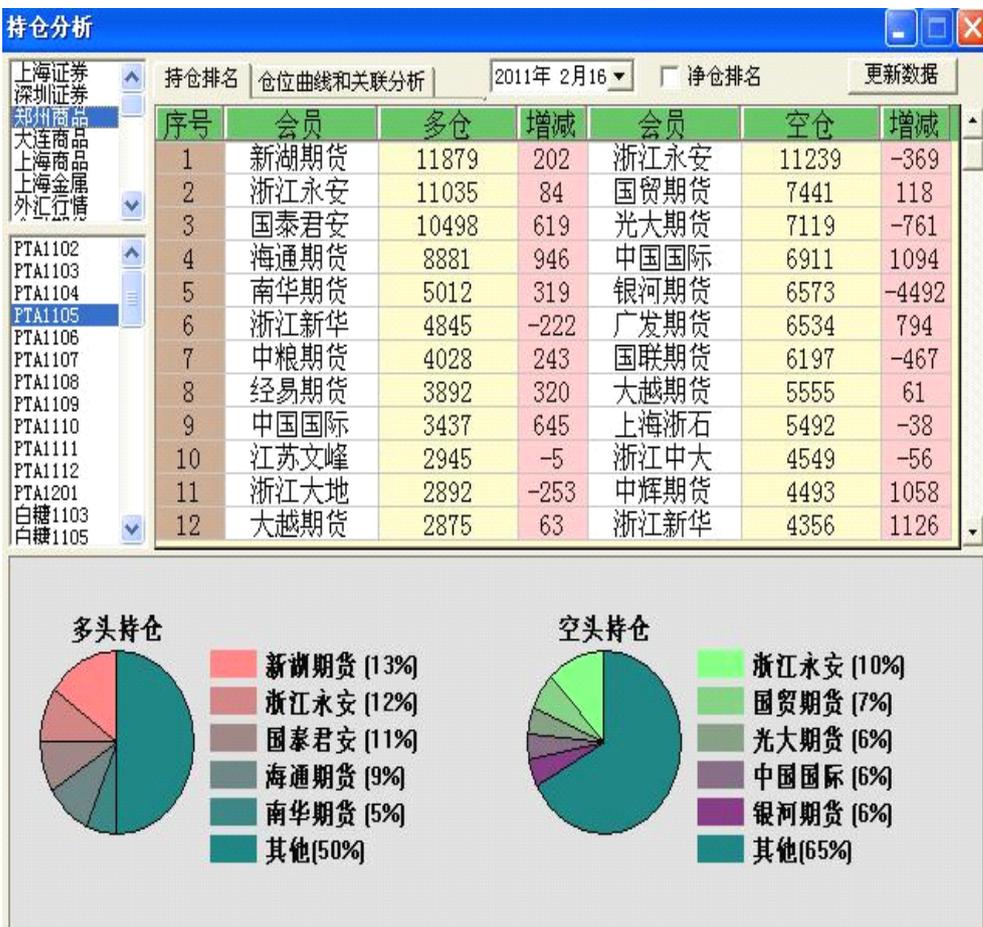
技术分析

点评：今日，PTA1105合约平开之后在其他商品集体走弱后震荡走低，市场热点转换过程中收于分水岭附近，必盈三线始终持稳于0轴上方且继续走强，显示资金逢低介入动作仍未明显，多单可以轻仓继续持有，但鉴于不确定性较高暂时不宜追多、不宜加仓，潮起潮落从低位走高，短期空间缩小。



持仓分析

点评：从今日盘后持仓变化来看，主力多头持稳小增，空头增减皆有但整体为减仓，对比来看，多头集中度仍占较大优势，从昨日空头明显增仓之后减仓来看，空头但短线行为明显，持续性较差，目前不建议做空，也不建议追高或加仓，只可前期多单轻仓持有，或短线区间操作。





股指期货

每日观点：增量资金入场市场上扬

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

调控政策对市场依然有压制作用，但 Shibor 短期利率回落，下方有较强支撑，多头热情较大，量能支持期指上扬。

市场综述

IF1103 合约今日成交量和持仓量全面超过 IF1102 合约，成为新的主力合约。经过昨日的短暂调整，股指期货低开后在 3250 点附近进行震荡盘整。尾盘 1 小时期价快速上行，收盘报收 3272.6 点，上涨幅度 0.68%。

沪深 300 指数今日上涨了近 1%，3200 点附近开始反弹。成交量虽然较前两日减少，但均线、MACD 指标仍呈现较好形态。期价在新的平台上或稳住脚步，上方仍有上升空间。

中小板指连续反弹，从 1 月 26 日至今已经上涨了 12.7%。中小板指的上涨，显示出市场资金面的宽松和市场的活跃。配合资金入驻权重股，股指短期继续反弹概率较大。

基本面

从资金的流向来看，沪深 A 股共成交 2757.76 亿元，沪市 A 股成交 1596.25 亿元，深市 A 股（包含中小企业板）成交 1069.33 亿元，创业板成交 92.17 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1404.09 亿元，资金流出性成交 1245.30 亿元，不确定性成交 108.37 亿元，流入流出成交差额 158.79 亿元，占大盘全部成交 5.64%。

《中国证券报》报道，权威人士 15 日透露，有关部门将于近期公布有关稀土行业的政策性文件。

中国人民银行 15 日公告，人民银行于本周二（2 月 15 日）以价格（利率）招标方式发行了 2011 年第六期央行票据，并开展了正回购操作。2011 年第六期央行票据发行量 10 亿元，期限 1 年，价格 97.09 元，参考收益率 2.9972%，收益率较上一期（1 月 11 日）上行 0.2751 个百分点。

预计企业方 2011 年将会采取积极的调薪策略，薪酬增速将继续加快，达到 8.4%，超过 2010 年 7.9% 的增幅，也是 2008 年以来的最高。

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 IF1103的5分钟 K线图来看, 主力线向下, 潮起潮落指标也接近了高位, 注意日内回调风险。

十五分钟主力线也显示出相同的趋势。

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	2422	535	1	0018-中证期货	5946	643
2	0003-浙江永安	2283	150	2	0011-华泰长城	3424	340
3	0016-广发期货	1683	218	3	0001-国泰君安	3196	655
4	0109-银河期货	1586	249	4	0133-海通期货	3082	672
5	0011-华泰长城	1453	-82	5	0136-招商期货	2181	-65
6	0133-海通期货	1394	144	6	0016-广发期货	1698	327
7	0006-鲁证期货	1195	245	7	0010-中粮期货	1607	94
8	0018-中证期货	1129	315	8	0115-中信建投	710	218
9	0007-光大期货	1125	-64	9	0006-鲁证期货	539	186
10	0002-南华期货	1038	90	10	0109-银河期货	537	84
11	0131-申银万国	949	17	11	0131-申银万国	512	110
12	0017-信达期货	798	271	12	0002-南华期货	502	122
13	0128-江苏弘业	695	82	13	0156-上海东证	468	71
14	0156-上海东证	594	-73	14	0003-浙江永安	435	73
15	0009-浙商期货	568	296	15	0007-光大期货	409	-109
16	0113-国信期货	550	116	16	0017-信达期货	298	69
17	0136-招商期货	483	79	17	0168-天琪期货	285	123
18	0115-中信建投	465	175	18	0121-中钢期货	263	96
19	0010-中粮期货	463	84	19	0113-国信期货	250	60
20	0150-安信期货	427	30	20	0150-安信期货	234	-30
		21300	2877			26576	3739

点评:

右图为 IF1103合约的持仓排名情况。

但 IF1103合约来看, 空头增仓较多, 中证期货空单数量高达5946手, 市场在高位有进一步震荡整理的可能。多单注意规避风险。



期现套利

说明:

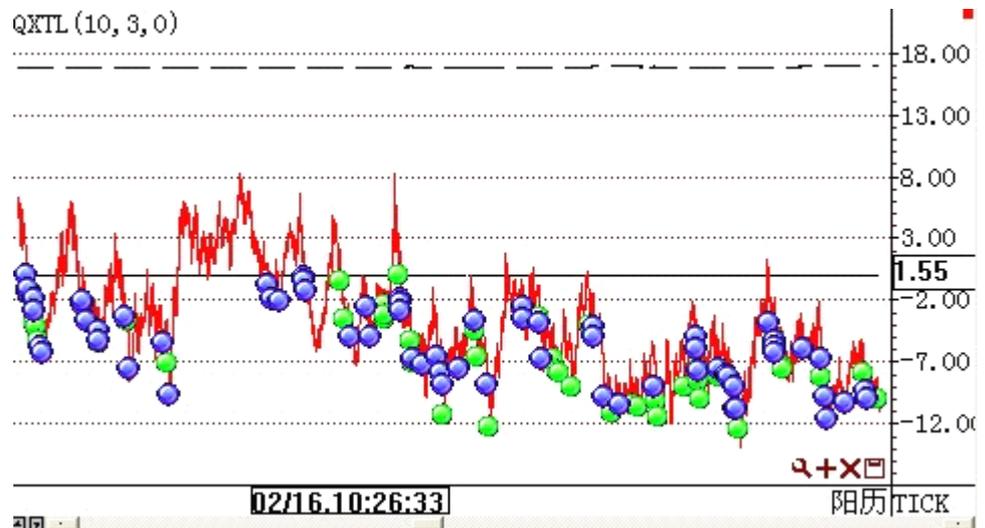
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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:

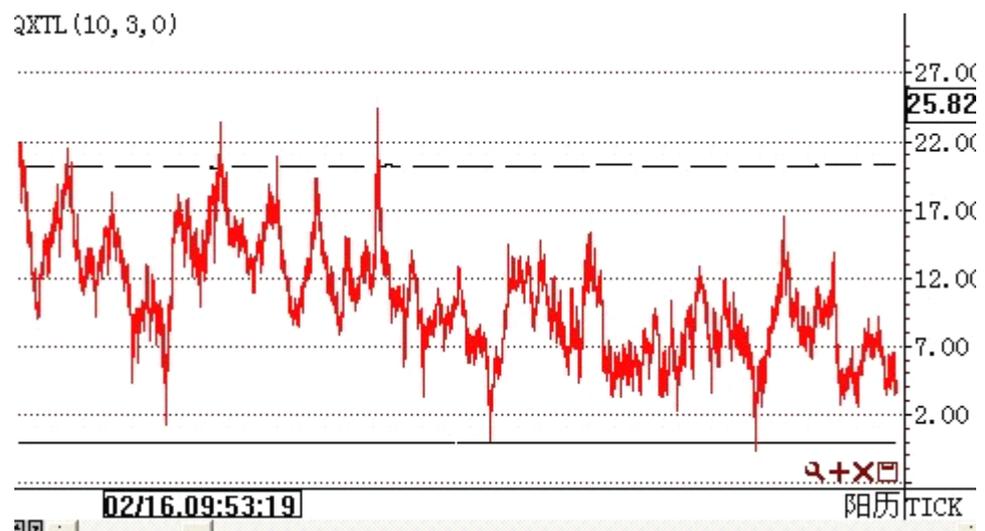
右图一：IF1102合约套利理论价差图

IF1102终日都处于贴水状态，没有套利机会。

右图二：IF1103合约套利理论价差图

IF1103合约今日走势也较弱，盘中虽然系统没有给出套利建仓信号，激进者可以手工在成本线附近套利头寸。

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 北京东四十条营业部

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

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109