



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

2011年2月20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、多个城市楼市调控细则出台 祭出严格限购措施

中新网2月20日电 今年1月26日，国务院公布了新一轮楼市调控政策。因应“国八条”，中国各地落实细则随之陆续出台。目前北京、上海、广州、青岛、南京、成都、长春、南宁和贵阳等城市已经出台调控细则。而据业界估计还将共有30多个城市需要出台或者更新符合新“国八条”规定的调控措施。一场全国范围内的房地产调控序幕已经拉开。

2、央行上调存款准备金率0.5个百分点

中国人民银行18日决定，从2011年2月24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。上一次调整时间是在1月20日。

这是中国央行自2010年以来第8次提高存款准备金率，也是2011年第二次上调存款准备金率。此次上调存款准备金率后，大型银行存款准备金率高达19.5%，成为历史最高点。中小金融机构的存款准备金率也将高达16%。

中国人民银行行长周小川在1月底曾表示，虽然存款准备金率已在高位，但未来还会依赖这一工具的使用及央票发行来对冲流动性。未来不排除数量型和价格型工具的使用。

3、发改委发布上调油价通知 汽柴油每吨提高350元

据发改委网站消息，今日国家发展改革委发布《关于提高成品油价格的通知》，通知称，成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油(标准品，下同)供应价格每吨均提高350元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨8080元和7330元。

4、商务部：我国粮食需求主要依赖国内供应

中国商务部新闻发言人姚坚17日表示，针对干旱等极端天气对粮食生产可能造成的影响，国务院曾召开电视电话会议进行相关工作部署。商务部主要承担两项任务：一是进一步做好农产品(17.18, -0.38, -2.16%)和粮食的进出口调控；二是保证国内市场的有效供应，特别是蔬菜和生活必需品有效供应。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



国际要闻

5、美方在 G20会议施压人民币汇率 印不加入美阵营

环球网记者朱盈库报道，二十国集团(G20)财长和央行行长19日在巴黎结束为期两天的会议。会议最重要的成果是就衡量经济过度失衡的一揽子指标达成一致，并同意通过加强多边合作来缩减经济过度失衡，最终实现全球经济强劲、可持续、平衡增长。与此同时，“中国话题”也再次成为会议焦点之一，不过美国对人民币汇率问题的施压并未得到其它国家的“呼应”。

6、韩政府扩大关税配额管理对象 预防价格暴涨

环球网记者张哲报道 据韩联社2月18日报道，韩国企划财政部第一次官任钟龙18日在“物价稳定对策会议”上表示，韩国政府决定扩大猪肉和奶粉的关税配额，关税配额管理对象从75种增加到99种，防止市场价格过快上涨。

报道称，任钟龙表示，据预测，受到口蹄疫疫情蔓延的影响，今年韩国的原奶生产量将比去年减少20万吨，下降至190万吨。韩国政府将通过进口20万吨奶粉等措施，保障供需平衡，实现价格稳定。

此外，面对猪肉价格居高不下的局面，韩国政府决定对6万吨进口猪肉实施零关税，消除供应隐患。

报道还称，对于韩国东海岸江原道地区近期遭遇暴雪袭击一事，任钟龙表示，暴雪可能造成蔬菜价格暴涨，韩国农林水产食品部等相关部门须对此采取有效措施。

7、美联储上调美国2011年增长预测至3.9%

中新网2月18日电 据香港《星岛日报》报道，尽管美联储上调美国今年的经济增长预测至最多接近百分之四，但失业率估计仍居高不下，通胀也仍然温和。与会官员虽议决维持现有六千亿美元的买债计划，但少数人士认为，近日经济数据回升，或有需要考虑收缩当前的第二轮量化宽松(QE2)措施。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三公布上月议息记录，与会决策官员把美国今年的国内生产总值(GDP)增长目标，由去年十一月的预测百分之三至三点六，调升为百分之三点四至三点九，主要受消费者开支、商业投资和出口预测数字被调升带动，而奥巴马政府延长减税措施两年的决定，也促使美联储上调今年的经济长目标。假如美联储的预测准确，这将是○四年以来最佳的 GDP 按年增长。



沪铜

每周观点: 高位遇阻 内外盘同时回调

投资策略

中期策略 由于库存不断增加，期价出现大幅震荡，建议多单出场观望。

短期策略 短期期价继续维持 74000--77000 一线的高位震荡，建议短线少量抛空，但 74000 之下空单逢低减持。

市场综述

本周沪铜受伦敦铜高位震荡和冲高回落的影响上下剧烈震荡，周一期价出现探底回升走势，期价出现一定幅度的反弹，周二受利空消息打压期价高开低走的回落走势，周三期价下探至 75000 大关之下尾盘出现反弹，周四行情平开低走期价出现明显的下跌，周五期价再次下探 74000 的强支撑，尾盘主力合约收盘报收 74000 之下，本周主力 1104 合约全周下跌 1670 元，全周成交 76 万余手，短期看期价继续维持区间震荡，密切关注伦铜 9800 美元和国内 74000 一线的支撑情况，一旦支撑有效短线多单可以继续逢低少量买进。

基本面

1. 本周上海交易所铜库存大幅增加 16000 余手，总库存增加到 16 万吨之上，伦铜库存增加近期不断增加，总库存已经达到 40.7 万吨。Comex 铜库存也已达 7.8 万吨。

2.

世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2010 年全球铜市供应过剩 2 万吨，较 2009 年 41 万吨的剩余量大大缩减。

2010 年全球精炼铜产量增至 1925 万吨，较 2009 年提高 3.2%。同期，中国精炼铜产量增加 46.4 万吨，而智利精炼铜产量下滑 5.5 万吨至 322 万吨。

世界金属统计局(WBMS)在一份声明中称，“2010 年全球精炼铜消费量为 1923 万吨，2009 年消费量合计为 1824 万吨。”

2010 年全球矿山铜产量为 1604 万吨，较之前一年增加 1.5%

世界金属统计局(WBMS)亦称，2010 年全球原铝市场供应过剩 55.8 万吨，2009 年为供应过剩 184 万吨。

去年全球铅市供应短缺 1.9 万吨，2009 年的供应缺口为 7.9 万吨；而全球锌市供应剩余 34.1 万吨，高于 2009 年的 24.8 万吨。

世界金属统计局(WBMS)还表示，2010 年全球镍市供应过剩 3,000 吨，低于之前年度的 3.66 万吨，而 2010 年全球锡市出现了 1.83 万吨的供应缺口，之前一年锡市供应过剩 1.02 万吨。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com



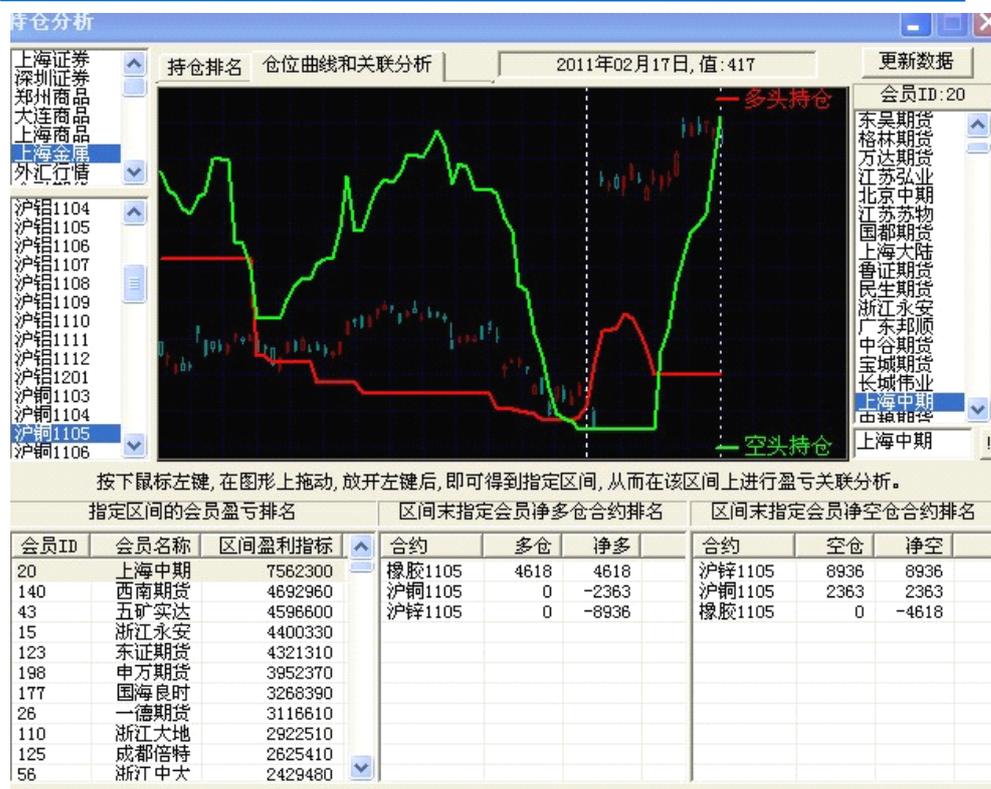
技术分析

点评：本周期价大幅震荡，短期期价在 74000—77000 一线震荡，由于伦铜近期震荡格局不变，10000 美元大关之上短期压力较大，建议前期多单可以逢高出场观望，短线少量抛空操作。必赢三线 and 潮起潮落短期给出超卖信号，建议 74000 之下空单逢低离场，短期不追空。



持仓分析

点评：从投资家持仓看，近期表现比较好的上海中期期货空单小幅减少，多单维持不变，空单维持绝对优势，建议多单可以逢高离场观望，少量空单逢高进场，但74000之下不宜继续追空，空单可以逢低减持。





天然橡胶

每日观点：资金流出新兴市场 胶价暴跌

投资策略

中期策略 观望为主

短期策略 空单逢低减持，40000 之下不追空

基本面

1、高盛在一则题为《资金从新兴市场流向发达市场》的研究报告中指出，今年年初至今，新兴市场出现了自2008年以来跨境资金首度净流入的情况。高盛在报告中表示，通胀形势的愈演愈烈，令资金选择继续流出新兴市场。海外投资者抛盘规模创去年7月以来峰值，年初至今的资金流动已从上周的温和流入变为净流出。

2、北京1月交易新车17900辆，同比和环比分别下降72%和89%。市场人士透露，进口车的销量支撑了北京市场1月份的真空期，北京市场1月份进口车销量占到了总销量的15%，比去年同期上涨了3.75倍。

3、本周上期所库存达到149825吨，较上周增加增加2240吨。

4、东京工业品交易所(TOCOM)主要期胶合约周五自纪录高位回落，受投资者获利了结的打压。不过由于供应忧虑致使技术面前景看多。TOCOM-7月期胶合约一度触及纪录高位每公斤535.7日圆，但随后回落，结算价报526.4日圆。

市场综述

周一、周二天胶维持了上周高位震荡的格局，在42500点上下窄幅波动。但周二尾盘，商品期货市场普遍跳水，天胶也不例外，期价跌破42000。周三期价继续小幅走低，盘中两度反弹都未能突破42000的压力位。周四沪胶受到日胶收高的提振，大幅高开，但小幅冲高后便大幅回落。周五胶价继续暴跌，最终报收于40195点。周五减仓9503手。

本周日K线连续突破5日、10日均线，周K线收出一根长阴线。中长线趋势看空，但下周或有探底回升可能。中长线暂时观望，短线空单逢低减持。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

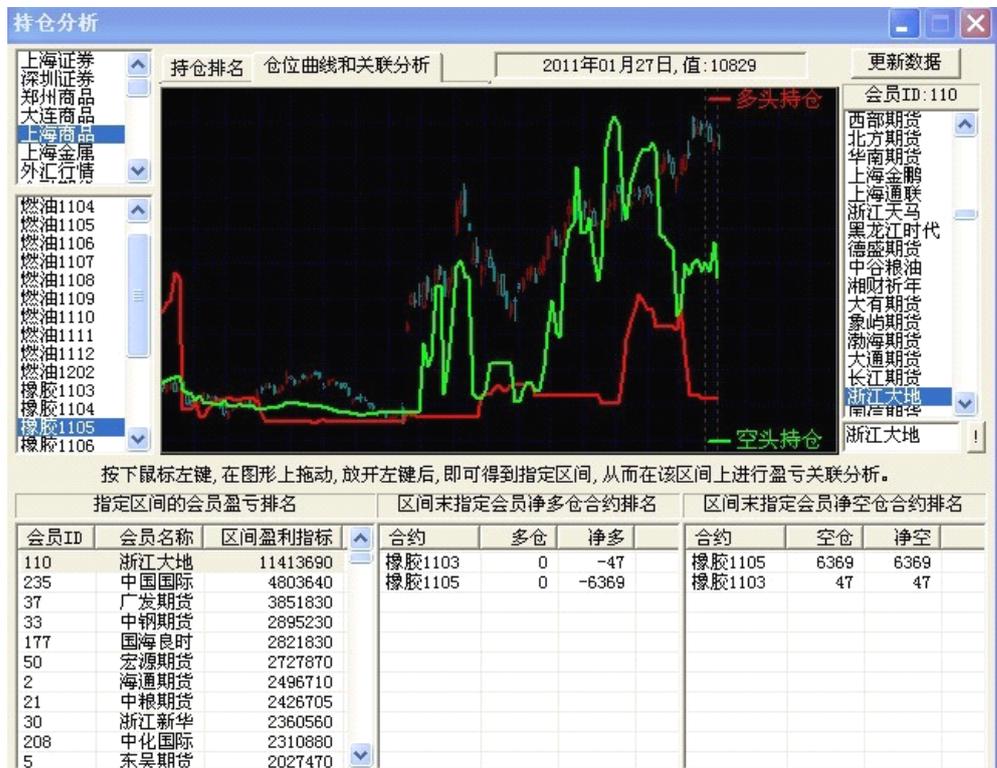


技术分析



点评: 周四及周五主力线从高位向下穿越0轴, 可见近期空头势力强盛。但潮起潮落尾盘出现空头危险信号, 下周或有小幅反弹可能。

持仓分析



点评: 近日表现较好的浙江大地空仓减持 1157 手, 多仓略有增加。从主力会员持仓来看, 多、空仓量均减少了 1000 多手, 下周探底回升可能性较大, 短线空单逢低减持, 中长线暂时观望。



螺纹钢

每日观点：政策打压 期钢震荡下跌

投资策略

中期策略

政策打压，利空频出，多单轻仓持有，重仓多单逢高减持。

短期策略

密切关注5000点争夺情况，若多头彻底失守5000点则可短空操作，若仍能站稳，则短多操作。

市场综述

期钢本周大幅下挫，周一以5180点小幅高开后，多头节节败退，周五以3.52%的跌幅报收于4985点，最高触及5196点，止步5200点，最低下探至4985点。本周成交相当活跃，全周成交2369446手，增仓至54836点。

现货市场也随期货市场大幅下探，大部分地区均有松动，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌至5076元/吨。

原材料市场却是一片稳定，进口矿、国内矿、钢坯等均保持稳定，唯有波罗的海干散货指数随船运活动增加而稳步上涨，截至周五报价至1301点。

基本面

1. 中国央行决定从2011年2月24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。上一次调整时间是在今年1月20日。这是央行今年以来第二次统一上调存款准备金率。粗略估算，此次上调后，央行可一次性冻结银行体系流动性3500亿元左右。
2. 2月19日晚，据中央电视台消息，发改委决定，自2011年2月20日零时起汽柴油价格进行调整。汽柴油出厂价格每吨上调350元，全国平均93号汽油和0号柴油每升分别提高0.28元和0.30元。
3. 全球矿业巨头必和必拓已通知日本主要钢铁生产商，拟从今年4月份起对冶金煤采取月度定价机制，代替目前的季度定价。
4. 据我的钢铁网18日对下周钢材市场趋势调查结果显示：58%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，32%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，只有10%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨。60%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看平稳，36%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，只有4%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



技术分析

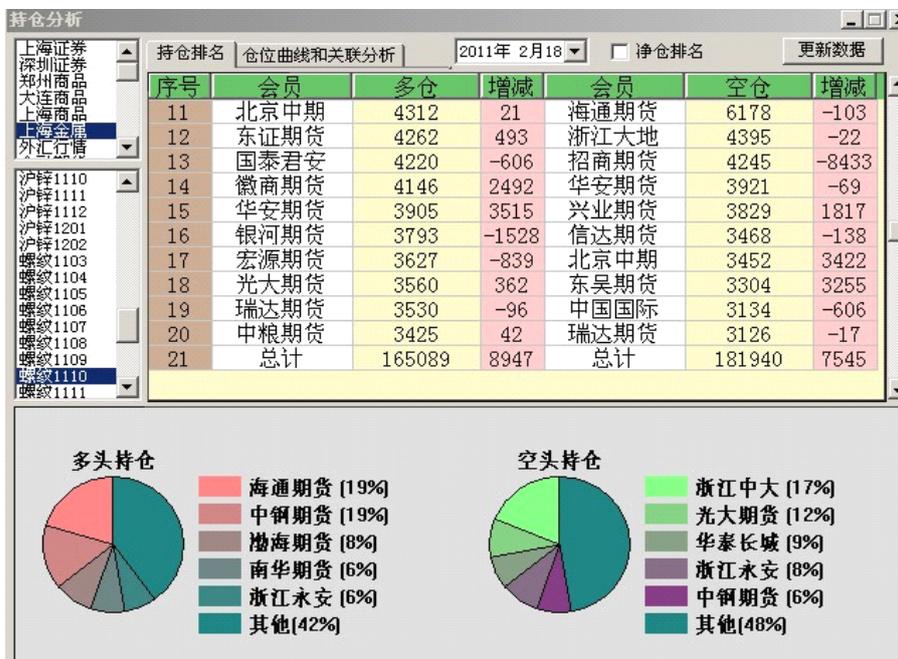
点评：

从技术上看，空头力量进一步延续，下方目标4920，新纪元分水岭继续下行，期价仍未摆脱分水岭的压制，15分钟主力线在0轴之下运行，短期来看回调仍未结束，建议多单轻仓持有，重仓多单逢高减持，密切关注5000点争夺情况，短线来看，若多头彻底失守5000点则可短空操作，若仍能站稳，则短多操作。



持仓分析

点评：从排名前20位的持仓大户持仓情况来看，周五争夺相当激烈，多空双方均有增加，目前双方都没有放弃的迹象，建议密切关注5000点争夺情况。





豆油

年内最大周跌幅，豆油调整仍在进行

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

春节淡季及需求不旺，豆油急促杀跌；技术恶化后惯性杀跌动能依然存在，关注10200至10000点区域市场能否获得支撑

市场综述

春节后第二周，芝加哥豆油主力合约，高位回撤要求施压国内。豆油主力合约y1109，周跌幅502点，报收10360点，跌幅4.62%，创去年11月中旬以来最大周跌幅。而进口税率上调等传闻，令淡季豆油恐慌杀跌，动能仍待进一步释放。下周一，21日，美国总统日，金融市场休市。

基本面

偏空因素：春节后的第二周，国内豆油现货价格走势偏弱，主要原因是节后为消费淡季，终端需求不旺盛，中间环节贸易商入市积极性不高，谨慎心理明显。二月下旬及三月上旬油价单边大幅上涨的可能性不是很大，短期形成震荡市格局。

17日周四，市场传言中国将降低豆类商品的进口关税。其中，大豆由3%调整到1%，豆油由9%调整到5%，市场因此产生担忧，油脂价格由此走跌。如若传言属实，进口豆油成本将下跌400元/吨左右，届时，国内外豆油成本倒挂现象有望结束。

17日周四，为保持农产品价格合理水平，国家发改委称，将严厉查处恶意炒作农产品价格行为，加大对农产品流通环节收费的监管力度，以畅通农产品流通渠道，降低流通成本。近期将部署开展全国涉农价格和收费专项检查，检查从3月1日开始，5月底结束。

偏多因素：USDA周出口销售报告显示，2月10日止当周美国当前市场年度大豆出口销售净增51.45万吨，豆粕出口销售净增10.76万吨，豆油出口销售净增1.48万吨；良好的周出口销售数据令超跌市场面临反弹。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

15日，国储计划销售菜籽油99626吨，实际成交92759吨，成交率93.11%，成交均价9688元/吨，最高成交价10050元/吨。成交率和成交价均高于上次抛售，菜籽油抛售成交活跃。自2010年10月份至今，国家累计投放6批临储菜籽油，共计划销售79.54万吨，实际成交68.01万吨，成交量85.5%。

国家意在调控油脂价格，但受需求影响及成本因素支撑，豆油价格易涨难跌，短期深陷技术调整，后期仍将以震荡上行为主。国内价格低于进口成本价格抑制了国内油脂下跌空间，密切关注外盘油脂止跌进程。



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，第三栏三线必赢技术指标，第四栏日内操盘技术指标。

15分钟k线图，受多空分水岭压制，运行其下，势头为空。

主力线在零轴下方低位徘徊，主力看淡短期市场价格。

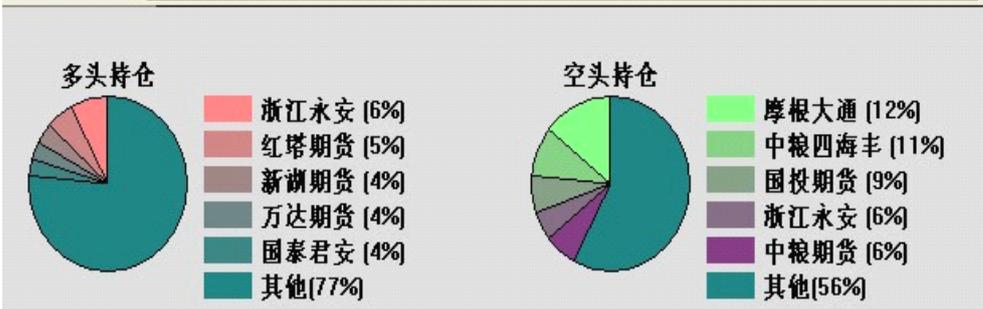
持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	12498	-1318	摩根大通	26147	-2550
2	红塔期货	12020	1961	中粮四海丰	23000	0
3	新湖期货	9365	-34	国投期货	20280	-2490
4	万达期货	9355	-240	浙江永安	14246	-673
5	国泰君安	8388	484	中粮期货	13745	226
6	浙江中大	7107	-309	中粮集团	13000	0
7	中粮期货	6986	-1095	万达期货	12652	-394
8	成都倍特	6619	-229	中国国际	9132	-3808
9	中国国际	6229	14	信达期货	5363	-214
10	格林期货	5508	206	金元期货	5143	5065
11	南华期货	5500	-1196	重庆新涪	5011	-3000
12	江苏弘业	4249	63	格林期货	4056	-368

点评:

时值周末，资金持仓显示，资金总体流出。急促下跌后部分空头主力小股空头头寸离场，而红塔期货多头头寸增仓力度最大。

而周内总体空头头寸增仓力度偏大，价格承压严重。





白糖

每周观点：季节性回落前奏吹响

投资策略

中期策略

获利多单平仓锁定利润，若剩余少量仓位建议参考7220一线作保护性止盈；10日均线附近及以上中线空单轻仓持有，暂不加码。

短期策略

40日均线的技术支撑仍不稳固，回调确认支撑之前短线偏空操作为主，空单可谨慎持有；多单日内抢技术反弹为主，短线回落趋势逆转之前少隔夜。

市场综述

本周三ICE11号原糖主力合约价格，但10日均线的技术压制明显，周四、周五价格渐次回落，再次失守60日均线，且5日均线下穿形成死叉，技术形态疲弱。郑糖主力合约于周一盘间创下7604的历史高点后抛压凸显，5个交易日中4个交易日以阴线报收，日K线短期顶部形态构造完成，目前40日均线处的技术支撑仍不稳固，技术指标仍有下行诉求，价格呈向下方7100-7200前期交投密集区进一步考验支撑的趋势。本周9月合约成交量突破350万手，仓差-9956，资金虽未明显向远月合约移仓但获利了结盘略有抬头。

目前对本次回调的第一技术支撑位判断为7100-7200区间，关注此区间能否出现止跌反弹的信号。

基本面

本周柳州电子批发市场价格整体高位回落，成交量、订货量较大的10054合同从周初的最高价7500元/吨一路回落，周五报收于7255，较上周结算价回落140点，跌幅1.89%。传统现货市场也出现逐日回调的态势，平均日回调幅度约45元/吨，至周五，广西南宁厂商站台价7310-7350元/吨，鲜有成交；柳州厂商站台报价7300-7350元/吨，询价电话少。云南昆明市场报价7130-7160元/吨，甸尾7130元/吨，鲜有成交。销区方面，华东、华中和中原销区报价涨跌互现，本周波动区间位于7530-7590元/吨，涨幅最大的地区也仅上涨了约40元/吨，多数地区价格下调，春节消费旺季过后，销售情况渐趋平淡。

道琼斯报道，印度第一大产区 Maharashtra 邦联营糖厂联盟称，截至2月15日该邦累计入榨甘蔗4600万吨，同比增长20%，产糖500万吨，同比增长16%。不过由于前期降雨影响了生产进度以及甘蔗糖份，本榨季该邦的食糖产量可能要比此前的预期低50万吨，仅达900万吨。目前甘蔗出糖率仅为10.84%，低于去年同期的11.15%。

下周关注的焦点集中在23号将召开的广西糖会议上，预计周三之前市场仍将维持弱势，糖会上将公布的产销数据等将对盘面作出下一步的方向指引。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



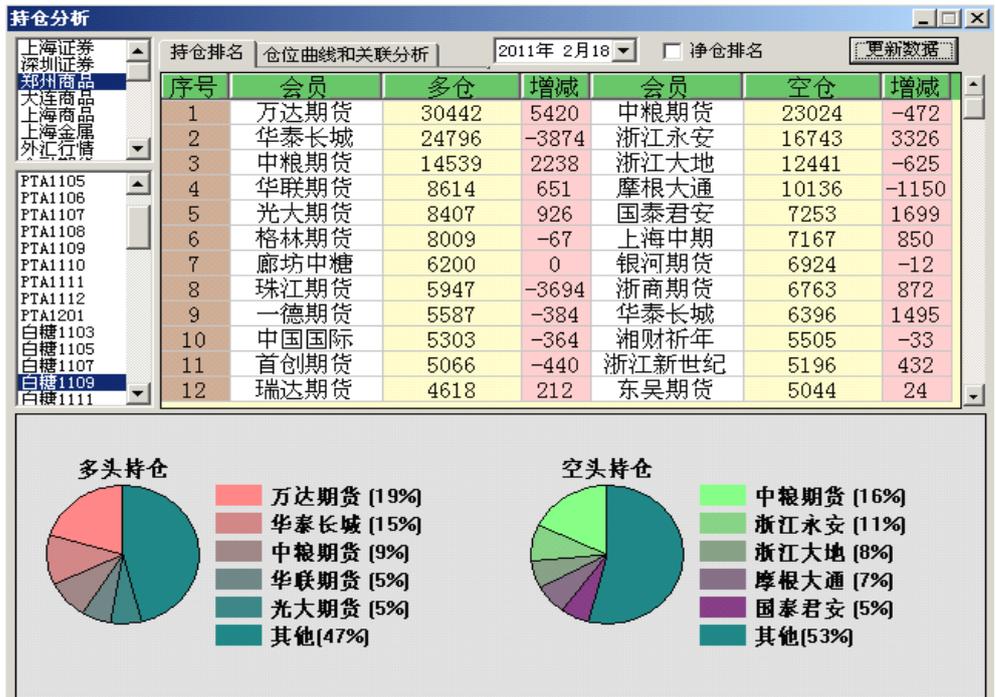
技术分析

点评：

本周仅周二午盘及周四早盘时主力线站上0轴，其余时段空头明显占优，至周五盘尾盘主力仍意犹未尽，主力线走势显示目前价位仍不是回调目标位，周K线周期的KDJ指标也给出做空提示；鉴于潮起潮落指标到达超卖位，建议追空把握好入场节奏。



持仓分析



点评：

珠江期货本周连续减持获利多单，资金流出明显，至周五华泰长城也开始减持多单，多头主力分化加剧；空头主力浙江大地及浙江永安本周收益排行均位居前5，浙江永安空单持仓增持过程未结束，对价格构成利空压制。





股指期货

每周观点：震荡回调，仍有上攻

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

期指今日小幅低开，沪指震荡走低，由于市场担心周末央行上调准备金率，投资者愈发谨慎，大盘走势较弱，另外，今日是IF1102合约的交割日，交割期间期指难有大行情。午后开盘，煤炭、钢铁、有色等权重板块集体杀跌，两市股指再现跳水。随后，两市股指低位震荡，最终沪指收于2900点下方。

本周两市在金融、地产板块的带领下迎来开门大涨；周二公布的1月CPI数据低于预期，未对市场带来冲击；周三，中小盘个股活跃，煤炭股领涨，沪指冲上2900点上方；随后市场展开震荡整理，全周沪指上涨2.56%，深成指上涨2.61%。大盘以两阳包三阴的走势结束本周的交易。

基本面

1月全国房价普涨 海口等10市涨幅超10%

官方首披热钱数据与民间版差近4倍

日前，国家外汇管理局国际收支分析小组发布的《2010年中国跨境资金流动监测报告》指出，跨境资金持续大量净流入，外汇储备大幅增加，可能会在一定程度上扩大境内人民币流动性，从而对我国股票市场产生影响。但影响我国股市发展的因素较多，跨境资金流动主导境内股市运行的观点缺乏数据支持。

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: 主力线向下回到0轴以下, 后市再次受压。

持仓分析

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	0003-浙江永安	2222	269	1	0018-中证期货	6147	56
2	0001-国泰君安	2075	98	2	0133-海通期货	3992	405
3	0011-华泰长城	1605	-157	3	0011-华泰长城	3843	274
4	0016-广发期货	1575	-57	4	0001-国泰君安	3199	287
5	0002-南华期货	1551	290	5	0136-招商期货	2147	39
6	0109-银河期货	1543	-119	6	0016-广发期货	1712	186
7	0133-海通期货	1397	244	7	0010-中粮期货	1486	158
8	0006-鲁证期货	1320	93	8	0115-中信建投	642	130
9	0007-光大期货	1256	499	9	0006-鲁证期货	569	10
10	0018-中证期货	1137	67	10	0002-南华期货	497	57
11	0156-上海东证	1016	237	11	0109-银河期货	483	5
12	0131-申银万国	949	41	12	0003-浙江永安	449	43
13	0017-信达期货	671	-202	13	0156-上海东证	403	-52
14	0009-浙商期货	637	-32	14	0007-光大期货	393	29
15	0128-江苏弘业	633	-28	15	0131-申银万国	342	-197
16	0008-东海期货	578	83	16	0128-江苏弘业	285	106
17	0136-招商期货	507	12	17	0159-中国国际	278	130
18	0150-安信期货	454	18	18	0017-信达期货	239	-195
19	0115-中信建投	452	-111	19	0168-天琪期货	232	-56
20	0113-国信期货	450	-33	20	0113-国信期货	231	-44
		22028	1212			27569	1371

点评: 今日多空单均增持, 空单增持少大, 后市可能受压。



股指期货

每周观点：上涨空间出现，市场或震荡中上扬

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

调准对冲货币到期，货币政策从紧成常态，鉴于目前资金面较为宽松，市场个股开始活跃，如果能够得到量能的有效配合，震荡向上的概率较大。

市场综述

沪深300股指期货 IF1102 合约于2011年2月18日进行交割，IF1102 合约的交割结算价为 3215.09 点。与收盘价 3214.4 相差 0.69 点，交割手数 1425 手，交割平稳。

主力合约 IF1103 周五平开日内震荡下跌 30.4 点，跌幅 0.93%。成交量再次增加，显示出市场在 3200 点以上多空分歧又加大；沪深 300 指数低开低走，日内下破了 5 日均线。成交量相交周一的大涨时，逐日萎缩，市场需要震荡整固。

从周 K 线上来看，沪深 300 指数四周连阳，成交量相对有较大的增长。虽然上影线较长，但依然收在主要均线和 3200 点关口之上。MACD、KD 等技术指标表现较好，市场上方空间打开。

板块上，周五酿酒行业涨幅较高，房地产板块微涨 0.10%，船舶制造、农林牧渔和煤炭行业垫底。整个一周来看，各板块均是上涨的，农林牧渔、商业百货和房地产板块垫底，水泥行业、非金属品和有色金属涨幅居前。市场整体状况还是较好的。

基本面

沪深 A 股共成交 2544.56 亿元，沪市 A 股成交 1416.54 亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交 1039.40 亿元，创业板成交 88.61 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1176.42 亿元，资金流出性成交 -1267.81 亿元，不确定性成交 100.33 亿元，流入流出成交差额 -91.38 亿元，占大盘全部成交 3.53%。

周五，人民银行宣布，从 2011 年 2 月 24 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。此次上调是继 1 月 14 日后，人民银行于年内第二次上调存款准备金率，也是自去年以来，连续第八次上调存款准备金率。应与央票集中到期、外贸顺差等因素导致银行体系流动性短时间内增加过多有关。

从拆借利率对存准率调整异常敏感的情况看，市场也不具备发生较大规模行情的资金环境。从中期角度看，紧缩政策对市场估值和上市公司业绩可能产生的不利影响，需要密切关注

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

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，主力线下破0轴，与期指价格日内震荡的走势形成下降背离。从技术形态上来看要谨防期指价格的回调。

持仓分析

点评：

从 IF1103 合约持仓排名前二十的结算会员的持仓变动来看，空单占据绝对优势。中证期货空单数据量高达6147手，海通期货、华泰长城、国泰君安均有空单的增加。四大空头的加仓给多头带来较大的压力。市场做多还需要多加谨慎。

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	0003-浙江永安	2222	269	1	0018-中证期货	6147	56
2	0001-国泰君安	2075	98	2	0133-海通期货	3992	405
3	0011-华泰长城	1605	-157	3	0011-华泰长城	3843	274
4	0016-广发期货	1575	-57	4	0001-国泰君安	3199	287
5	0002-南华期货	1551	290	5	0136-招商期货	2147	39
6	0109-银河期货	1543	-119	6	0016-广发期货	1712	186
7	0133-海通期货	1397	244	7	0010-中粮期货	1486	158
8	0006-鲁证期货	1320	93	8	0115-中信建投	642	130
9	0007-光大期货	1256	499	9	0006-鲁证期货	569	10
10	0018-中证期货	1137	67	10	0002-南华期货	497	57
11	0156-上海东证	1016	237	11	0109-银河期货	483	5
12	0131-申银万国	949	41	12	0003-浙江永安	449	43
13	0017-信达期货	671	-202	13	0156-上海东证	403	-52
14	0009-浙商期货	637	-32	14	0007-光大期货	393	29
15	0128-江苏弘业	633	-28	15	0131-申银万国	342	-197
16	0008-东海期货	578	83	16	0128-江苏弘业	285	106
17	0136-招商期货	507	12	17	0159-中国国际	278	130
18	0150-安信期货	454	18	18	0017-信达期货	239	-195
19	0115-中信建投	452	-111	19	0168-天琪期货	232	-56
20	0113-国信期货	450	-33	20	0113-国信期货	231	-44
		22028	1212			27569	1371



期现套利

说明:

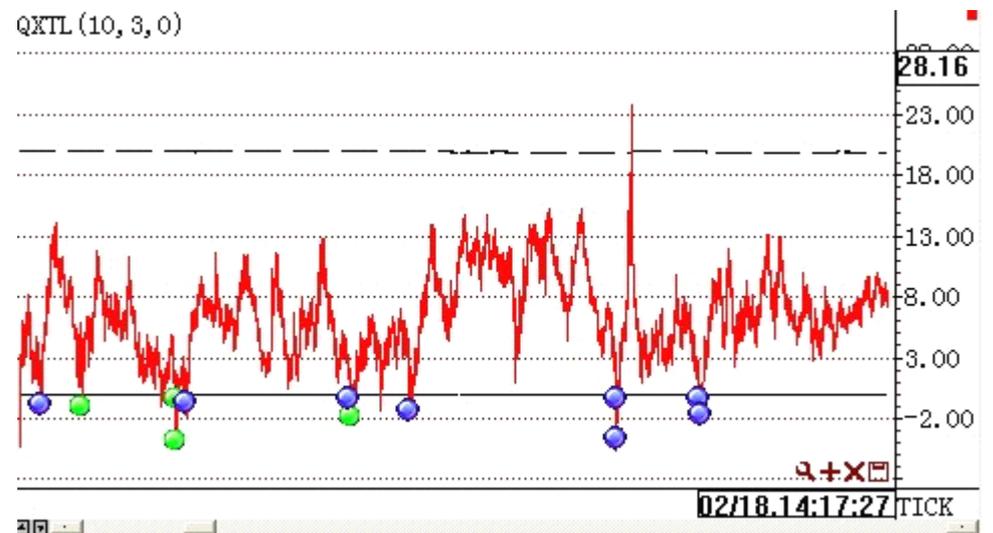
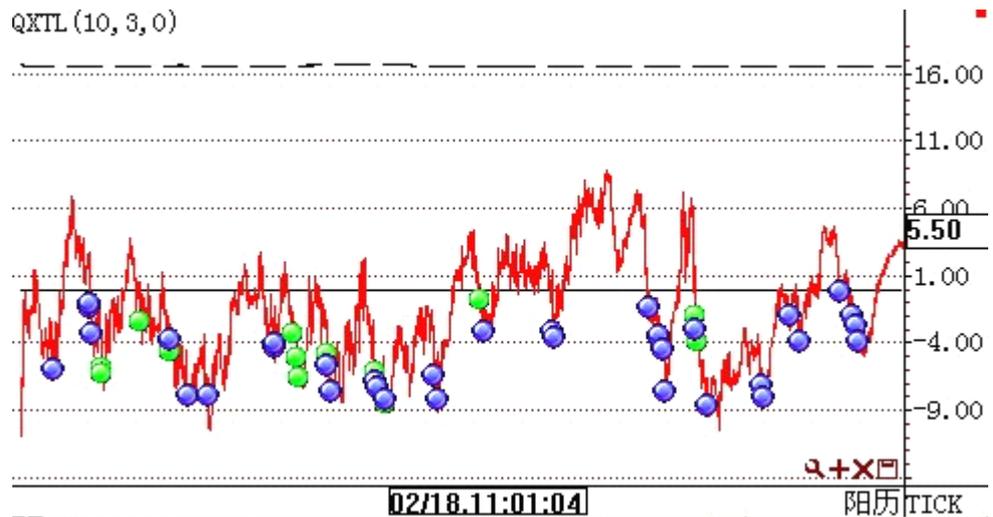
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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:

周五无论 IF1102 合约还是 IF1103 合约均呈现较弱走势。IF1102 合约全天都处于贴水状态。IF1103 合约理论价差也基本在10以下运行。没有合适的套利机会。目前，期货走势较弱，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