



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011 年 3 月 1 日星期二

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：0516-83831185

0516-83831180

0516-83831127

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、国务院将讨论提高个税起征点 不允许物价上涨不可遏制

全国两会召开前夕，国务院总理温家宝27日上午来到中国政府网和新华网，与网友在线交流。在回答网友关于稳定物价问题时，温家宝说，我们国家连续七年粮食丰收，有充足的储备。从去年12月份开始，政府采取了有力的措施，使物价上涨的势头得到遏制。第一是控制货币流动性，第二是要努力发展生产，第三，要搞好流通，第四，我们要管好市场。针对网友提出的抑制房价的问题，温家宝表示还有信心，而且要付诸实际行动。第一，必须增加有效供给。我们计划在今后五年，新建保障性住房3600万套。第二，还是要下决心毫不动摇地抑制投资和投机性住房需求。第三，要管好市场。在谈到收入分配改革时，温家宝说，今后五年，我们将把解决收入分配不公作为政府的一项重要任务。在今后收入分配当中，要实行两个“同步”，居民收入增长要同经济增长同步；职工工资增长要同劳动生产率同步。温家宝还表示，提高个税起征点已经被列入国务院的议事日程，周三国务院常务会议将对此事项进行讨论。对“十二五”期间的改革和发展，温家宝表示，“十二五”的主题和主线就是要贯彻科学发展和转变发展方式。“十二五”规划中，我们确定的经济发展速度是7%。

2、北上广深2月楼市成交急跌过半

受各类调控政策叠加影响，北京、上海、广州和深圳等一线城市的楼市成交量大幅萎缩，房价下行压力逐渐累积。深圳房地产信息系统数据显示，截至2月26日，深圳一手房成交面积约为14万平方米，较1月份环比下跌约60%。根据上海市住房保障和房屋管理局的最新数据，截至2月27日，上海新建商品住宅成交面积约为19.7万平方米。而根据北京市房地产交易管理网统计数据，累计至2月24日，北京市一手住宅成交2535套，成交面积为29.95万平方米，环比降幅分别为72.39%、69.43%。部分城市的房价开始有所松动。官方数据推算显示，2月深圳一手房成交均价为每平方米18116元，较1月份的每平方米20168元环比约下跌10%。而较2010年2月的每平方米24195元均价，同比下跌约25%。

3、全国两会本周开幕 将弱化 GDP 增长指标

第十一届全国人民代表大会第四次会议和政协第十一届全国委员会第四次会议，将分别于3月5日和3月3日在北京开幕。今年是“十二五”开局之年，“两会”所确定的宏观、产业政策，将直接影响到全年乃至今后几年的经济发展。从陆续召开的地方“两会”来看，降低经济增速、

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



结构调整、培育新的经济增长点已成为共识。在不久前召开的各地“两会”中，大部分省区纷纷调低了经济增速目标。北京、上海、广东、浙江等东部省份更是将 GDP 增速目标降至个位数。各地调低 GDP 增速充分显示地方政府淡化规模总量目标，强化结构调整、产业升级的决心。在培育新的增长点方面，相关省市积极开始布局，并普遍对新兴产业充满热情。广东省未来五年将投资5360亿元用于现代产业建设工程，其中在2011年重点推进100个战略性新兴产业项目的建设。福建则以发展产业集群、城市群和港口群为突破口，加快推进经济结构战略性调整。

4、人民大学预计我国今年通胀率4.5% 建议利率提高

26日人民大学经济研究所等机构发布了一份名为“经济增长与民生目标冲突下的中国通货膨胀”报告。报告称，今年中国将存在温和的通胀，全年通胀率预计为4.5%，峰值将出现在二季度。但基于实体经济基本保持平衡，宏观调控政策的基调已回归稳健，今年并不存在恶性通胀的基础。同时还发布了国宏观经济分析与预测报告(2011年第一季度)。报告预测，今年部分月份 CPI 涨幅可能高达6%，照此推算，目前实际存款利率将低于-1.5%，甚至仅有-3%。报告建议，应通过加息逐步缩小负利率，将利率增加至3.5%至4%的区间，适度加快人民币升值，升值幅度可达3至5个百分点。

国际要闻

5、美英去年第四季度经济增速未达预期

美国商务部公布的数据显示，去年第四季度美国 GDP 增幅为 2.8%，明显低于政府一个月前公布的 3.2%的初值。美国商务部指出，去年第四季度美国消费者开支的增长率仅为 4.1%，低于早先发布的 4.4%。英国国家统计局最新公布的数据显示，去年第四季度英国 GDP 修正值环比下降 0.6%，大于原先公布的 0.5%的降幅。经济分析人士表示，即使去除严寒天气因素，该季度英国经济仍出现了 0.1%的负增长。从 2009 年第四季度到去年第三季度，英国经济曾出现连续 4 个季度的增长。

6、韩国多家储蓄银行因资产流动性不足被暂停营业

韩国多家储蓄银行近日因资产流动性不足被暂停营业，造成不少储户产生恐慌心理，从而出现储蓄银行的挤兑风潮。韩国中央银行的统计数据显示，截至去年 12 月末，韩国银行业贷款余额为 1315 万亿韩元。在约 719 万亿韩元的对公贷款中，投向房地产业的贷款为 106 万亿韩元，占比近 15%。关键问题发生在个人贷款上。在 596 万亿韩元的个人贷款中，有 363 万亿韩元投向了房地产市场，占比高达 60.9%。韩国的统计数据显示，从 1997 年到 2007 年，韩国的房屋价格指数增长了接近 70%。



品种聚焦●铜

2011年02月28日

沪铜

每日观点：商品整体企稳 期价大幅反弹

投资策略

中期策略

建议中长线多单出场观望，短期不宜继续追空，期价将在71000—76000一线震荡的可能性较大。

短期策略

短期沪铜在71000和伦铜在9300—9400美元一线支撑较为明显。空单逢低减持或出场观望，近期不追空，耐心等待期价反弹后的抛空机会。

市场综述

今日沪铜高开震荡上行，尾盘收复74000大关，早盘受伦铜大幅反弹的影响高开高走，期价在短暂回调后维持强势震荡，由于周边市场反弹力度较大，期价逐级震荡上行，下午在棉花大幅走强和股市上涨的带动下期价出现大幅上涨走势，主力合约1105合约持仓减少4784手，短期看期价将在71000—71500一线遇支撑出现一定幅度继续反弹的可能性较大，建议中长线多单逢高出场观望，短线以逢低买进为主，建议空单可逢低现行离场，反弹过后可寻机少量试探抛空。

基本面

1. 今日上海交易所的铜现货价格为72200—72700，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4175吨总库存为421000吨，上海交易所库存仓单677吨，为78531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. 统计局周一称，中国2010年金属消费量高于2009年，因固定资产投资稳步增长。统计局称，中国2010年精炼铜消费量达到792万吨，同比增加5.1%；铝消费量同比增加6.0%，至1526万吨；钢材消费量同比增加12%，至7.70亿吨。
6. 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

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com



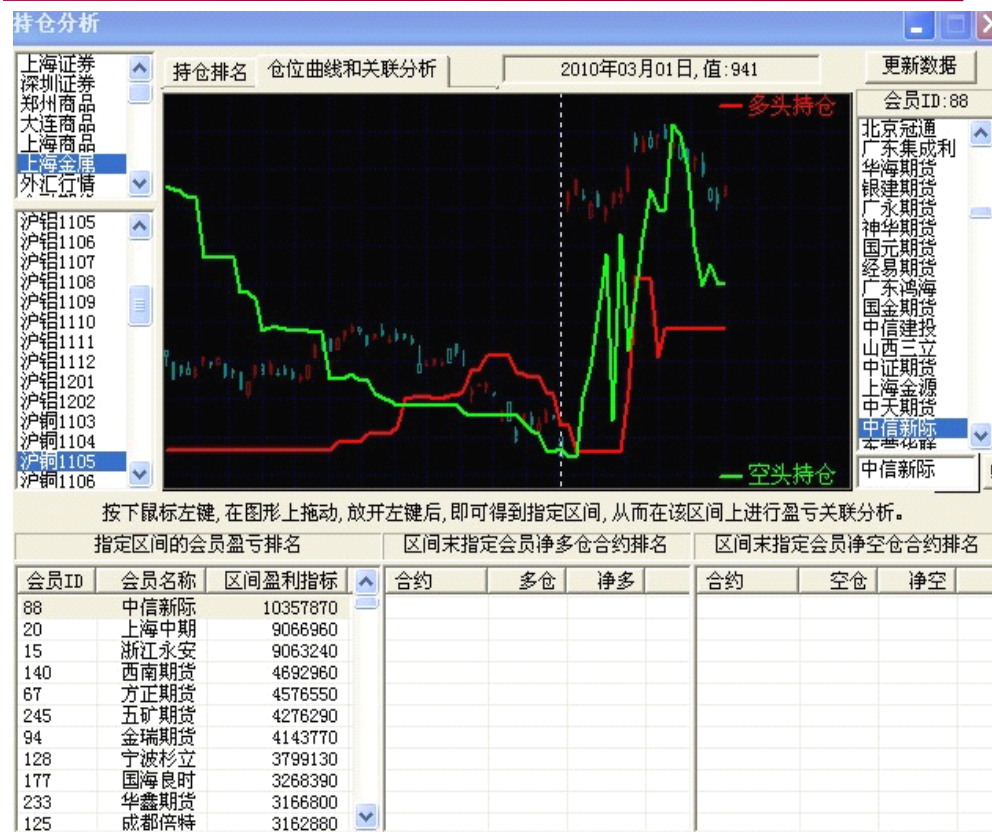
技术分析

点评：。今日期铜主力 1105 合约高开高走然后大幅上涨，主要受信心重新恢复，从必赢三线来看，必赢三线探底回升到 0 轴之上，建议短线空单逢低减持，期价今日击破了 74000 的短期压力，建议多单逢高出场观望，盘中少量参与反弹。由于必赢三线出现强势信号走势，短期追空需谨慎。



持仓分析

点评：从近期表现较好的中信新际期货可以看出空单减少和多单不变，空方继续占据优势。短期期价重新回到74000之上，短线多单可以逐步逢高出场，中长线多单出场观望。空单逢低减持或出场，期价将在71000—76000一线震荡，建议短线操作，耐心等待期价反弹过后的抛空机会。





天然橡胶

每日观点：宏观形势复杂多变 沪胶技术性反弹

投资策略

中期策略 继续观望

短期策略 短线空单逢低减持

基本面

1、纽约商业交易所(NYMEX)原油期货25日收盘走高，结算价接近每桶98美元；ICE 布伦特原油期货合约结算价涨0.78美元，至每桶112.14美元。石油市场继续关注利比亚的暴力冲突。

2、温家宝说，政府的目标是未来五年国内生产总值年均增长率为7%。比过去五年设定的7.5%的目标要低。

3、天然橡胶生产国协会(ANRPC)称，2011年全球天然橡胶产量预计较2010年的932.2万吨增加8%，达到1,006.6万吨。该协会还表示，成员国出口有望增加5.7%至777万吨。在高价格的刺激下，割胶频率将会提高，而且近两个月来，天气状况良好，有利于橡胶树生长。供应上升将对橡胶价格形成压力。

4、TOCOM 橡胶期货周一收低1.8%，持续因多头平仓修正，存在需求忧虑，因橡胶生产国协会(ANRPC)上周五在报告中预估中国2011年第一季度需求放缓，中国周末亦下调中期增长预估。

5、泰国 USS3橡胶现货价格周一(2月28日)大幅跌至每公斤162.52-165.05泰铢，上周五报每公斤170.80-172.52泰铢，因 TOCOM 橡胶期货持续下修。

市场综述

今日橡胶主力 1105 合约以 38300 点开盘，向上运行势力较强，但 10 点 40 分后价格回调，探底至 38590 点；午后多头再度发力，胶价再度反弹，达到全天最高点 39345 点。直至收盘，价格在 39500 上下震荡。最终收盘于 39315 点，较上个交易日上涨 970 点，涨幅 2.53%，成交极其活跃，日增仓 11596 手。

近期天胶基本面变化不大，左右价格变化的为宏观面形势。目前不断上涨的原油价格对经济影响很大，新兴国家可能在未来调整货币政策以应对形势的转变。且临近两会，建议等宏观形势明朗后再操作。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

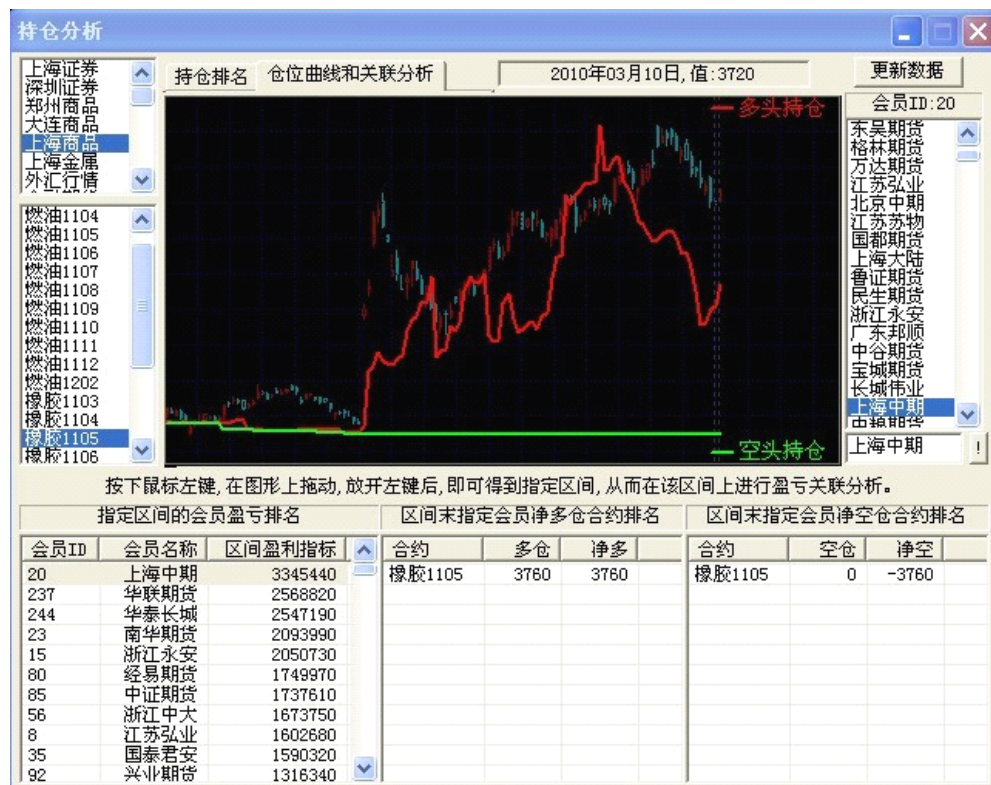


技术分析



点评：潮起潮落尾盘给出多头危险信号，明日天胶开盘后价格或再下跌。但主力线位于0轴上方高位，总体看明天全天维持盘整的可能性较大。

持仓分析



点评：最近表现较好的上海中期大量持有多单且今日又增加512手多单。建议中长线仍然继续观望，待宏观形势明朗后再入场。



螺纹钢

每日观点：期钢构建短期底部 建议轻仓多头逢低加仓

投资策略

中期策略 中长线轻仓多头可逢低加仓

短期策略 逢低买入

市场综述

期钢28日低位企稳回升，其主力1110合约早盘以4882点小幅高开后震荡上行，很快便把震荡重心上移到4900点一线，多空双方在此经历了激烈的争夺，最终以0.31%的涨幅报收于4899点，最高触及到4912点，最低下探至4872点。

国内钢材现货市场28日报价普遍下跌，全国28各主要地区的螺纹钢均价下跌至5005元/吨，成交情况略有好转。

原材料方面，28日原料市场报价比较稳定。进口矿和国内焦炭市场价格均维持稳定；国内矿价格整体持稳，但唐山66%铁精粉湿基不含税报价下跌40元/吨至1100元/吨；国内钢坯市场价格持稳，其中唐山荣信普碳方坯含税出厂价格为4250元/吨；今天海运费报价继续弱势上涨。

基本面

1. 今年1000万套保障性住房的建设任务指标刚刚分解落地，中国官方更进一步加大了保障性住房建设力度。中国国务院总理温家宝27日公开表示，未来五年，中国计划新建保障性住房3600万套，保障性住房覆盖率可达20%。
2. 印度政府近日宣布，对该国粉矿和块矿出口税统一上调至20%，旨在抑制铁矿石出口。此前，块矿的出口税为15%，粉矿为5%。
3. 世界最大的矿业公司澳大利亚必和必拓公司日前声称到2015年将投入800亿美元拓展，主要放在铁矿石、碳酸钾和奥林匹克大坝的扩建上。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

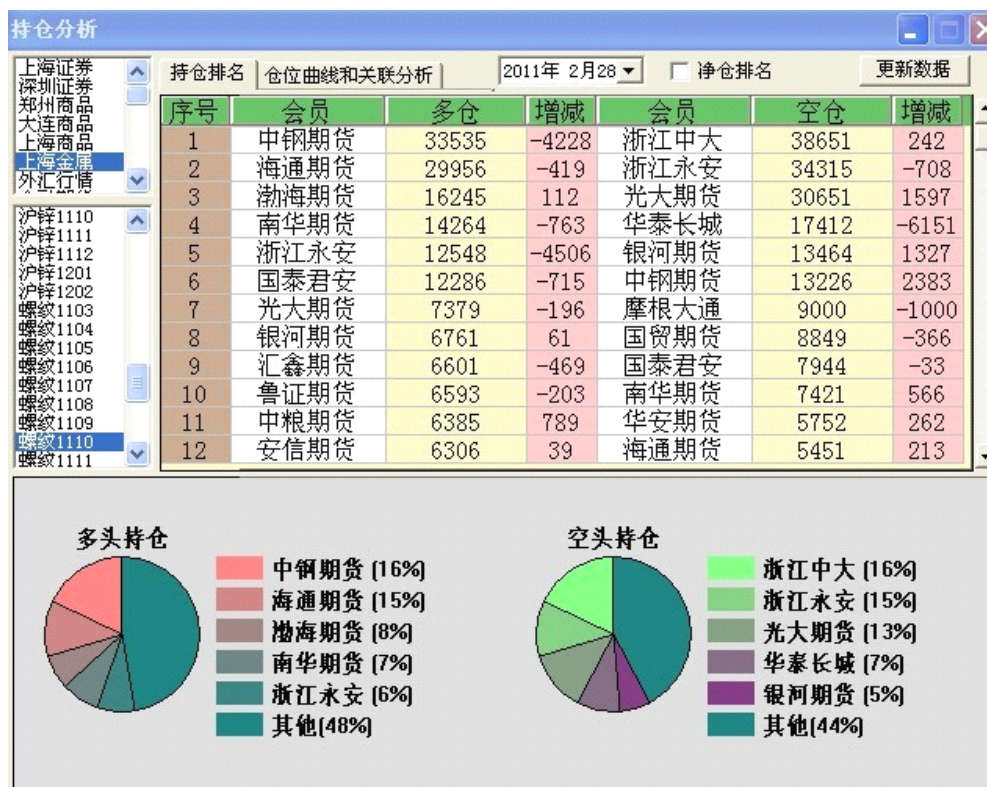
技术分析



点评：

从技术上看，28日新纪元分水岭走出一条横线来，期价围绕分水岭窄幅震荡，15分钟主力线却坚挺向上，直逼0轴，主力做多意图尽显，建议跟随主力偏多操作，中长线轻仓多头可逢低加仓。

持仓分析



点评：

从排名前20位的持仓情况来看，28日排名前几位的多头大部分都有减仓，空头只是小部分减仓，说明主力谨慎的投资态度。从技术上看，回调基本到位，建议中长线轻仓多头逢低加仓。



豆油

每日观点：超跌豆油延续反弹，三月首日或震荡显强

投资策略

中期策略

2月中旬至3月初，油脂季节性调整震荡寻底，中期多单逢低入多

短期策略

美盘止跌带动连盘企稳，紧张清洗弥散，技术反弹仍将延续，3月1日若高开于10200之上仍可偏多操作，否则仍有回试支撑的可能

市场综述

2月28日，外围市场企稳，引领连盘豆油超跌延续反弹。Y1109高开于10196点，最高冲至10222点，最低止于10130点，减仓5214手，持仓总量322568手，成交量362064手，收十字星线站5日均线之上，技术成反弹态势。至此，期价已连续四日运行至60日均线之下，超跌反弹或将伴随外围市场企稳后延续。

基本面

豆油现货价格市场28日上涨。周末涨幅在50到200元每吨不等。上周五美盘豆类期货大幅反弹，给国内市场带来利好支撑，场内交易气氛有所好转，贸易商询价热情回升，但整体成交依旧一般，谨慎心理犹存。一方面，国家关于调整关税政策的担忧依然存在，另一方面，年前国家定向销售的30万吨大豆已经开始出库转向生产给市场带来利空影响；加之需求淡季里，终端走货缓慢，抑制油价上涨。密切关注芝加哥盘面方向性的影响。

28日，国内进口豆油理论成本上涨，CBOT5月豆油收盘57.58美分每磅，对应的5月船期南美毛豆油理论成本10910元每吨，较25日上调428元每吨。

我国是世界上最大的大豆和豆油的进口国，其中绝大部分是转基因大豆及其产品。虽然，目前尚无证据表明转基因食品是不安全的，但转基因食品存在着不确定的因素与未知的长期效应，其安全性还有待于进一步实践的检验。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

全国人大农业与农村委员会在审议中建议加强转基因农产品进口安全管理：一是完善转基因农产品标签管理制度；二是建立进口预防性管理措施，利用相关的国际协议来进一步完善中国的政策法规；三是提高转基因农产品的检验检疫水平。

24日，据总部设在德国汉堡的行业期刊《油世界》表示，2010年10月到2011年1月期间，全球豆油出口量大幅增长，创下了历史最高纪录，因为棕榈油出口放慢。全球豆油出口量为336万吨，比上年同期增长了38%。三大出口国家的出口量为273万吨，年比增长44%。



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。

中东局势和经济形势不良预期，原油飙升豆油很不给力。

分水岭上扬，价格依托于此攀升；但主力线先扬后抑，午后下穿零轴，主力资金观望氛围浓厚。

一万点上方高位震荡整固，短期豆油超跌反弹但仍需外围形势予以配合。

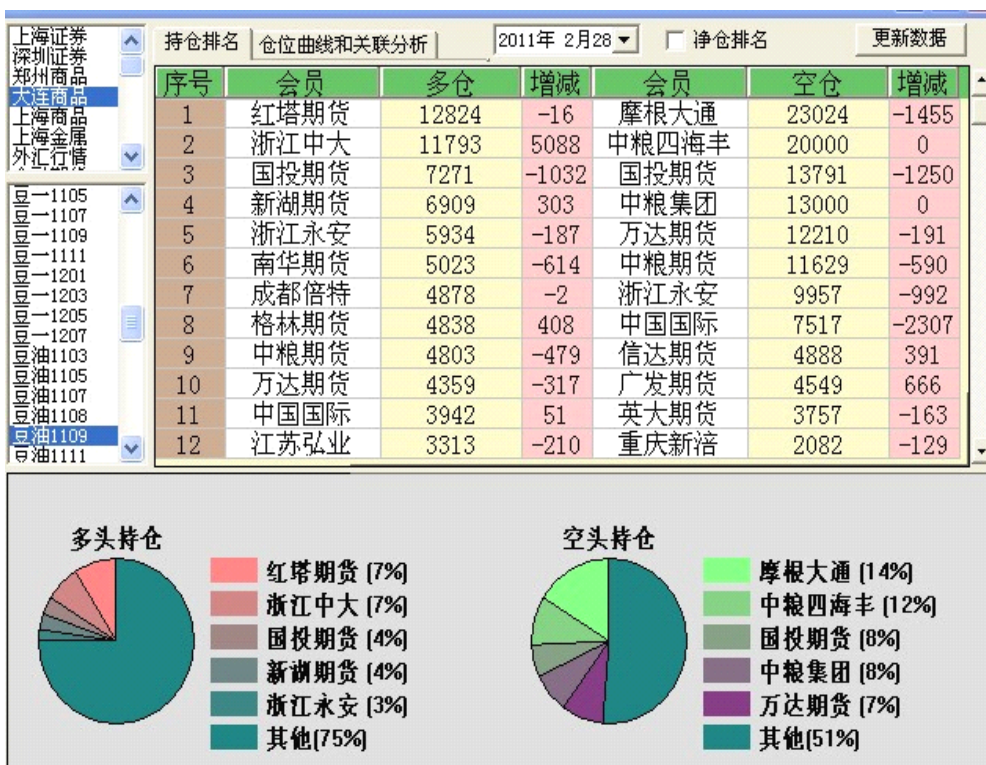


持仓分析

连盘豆油主力合约价格，已经连续四日徘徊于60日线下方。

日内浙江主力多头力量增仓为主，而中粮空头头寸仍以离场为主。

短期资金持仓变动有利市场震荡走强。





白糖

每日观点：短炒抛储 反弹持续性有待验证

投资策略

中期策略

7300 附近欲抄底建立的多单应逢价格反弹冲高时平仓，不建议追进中线多单；不突破 7400 则中线空单轻仓持有，暂不大量加码。

短期策略

多头资金短炒意图明显，虽暂时摆脱下行通道，但不看好反弹持续性，操作上建议逢反弹新进获利多单平仓，高位被套多单止损，有效攻破空单仍可轻仓谨慎持有。

市场综述

上周末受欧盟批准0关税进口30万吨白糖等利好消息提振，ICE 糖5月主力合约周末反弹加速，今日郑糖1109合约积极回应，跳空高开至5日均线之上，高开后虽略有回试，但日内短线多头信心坚决，坚守7200一线支撑；受抛售价格节节走高提供炒作热点，午盘主力再度大幅发力增持，价格再上一城，随后保持战果于7279收盘，基本与10日均线齐平。从日K线技术形态上分析，目前连续两个交易日的反弹后9月合约暂时摆脱了下跌通道，但比较明显的是尾盘半小时日内投机获利的多头头寸大量平仓，9月合约至收盘持仓量不增不减，炒作短线抛售的意图明显。操作上建议逢反弹新进获利多单平仓，高位被套多单止损，有效攻破空单仍可轻仓谨慎持有。

基本面

今日2010/2011榨季第四批150781吨国储糖拍卖今日九点开锣，至下午14:30全部成交，最高成交价7570元/吨（包头华资糖厂仓库），最低成交价7270元/吨（广东金岭糖厂仓库），平均成交价7424元/吨，成交总额为1119274.96元。较本榨季第三批国储糖竞卖均价（6866元/吨）每吨高出558元。

据广西糖网2月28日消息，今日上午柳盘各合同上涨69至129元不等，现货合同11031上涨75元，收于7225元。华北地区报价稳中有升，成交清淡。东北地区鲛鱼圈暂不报价，其他城市报价不变，成交清淡。北京：中间商广西糖糖少、新疆糖、国储糖报价7550元/吨，报价不变，没有成交，询价电话少。天津：中间商国储糖、广西糖、广东糖报价7500元/吨，上调100元/吨，没有成交。河北：廊坊中间商国储糖报价7500元/吨，报价不变，没有成交，广西糖、广东糖报价7560元/吨，没有成交，询价电话少。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

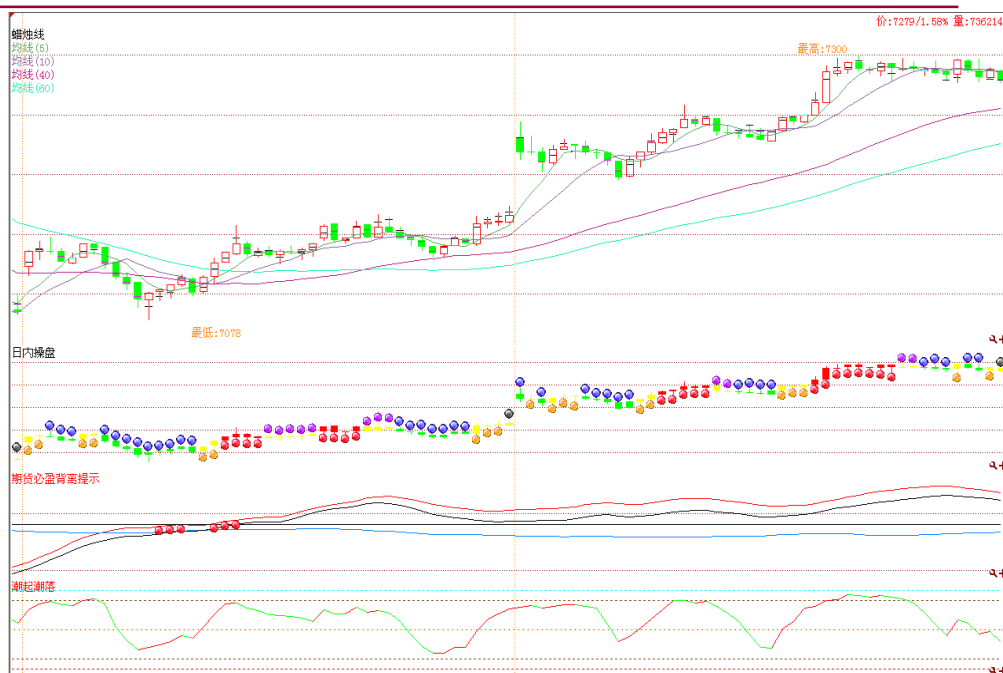
电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

上周提到的欧盟进口食糖问题获批，欧盟将以0关税进口30万吨食糖以缓解国内供应紧张的局面，另外俄罗斯也将3至4月份的食糖进口关税由130美元/吨下调至50美元/吨，受此消息提振，ICE 期糖主力合约上周末连续两个交易日反弹直逼60日均线。至发稿时，反弹势头延续，多头对60日均线志在必得。



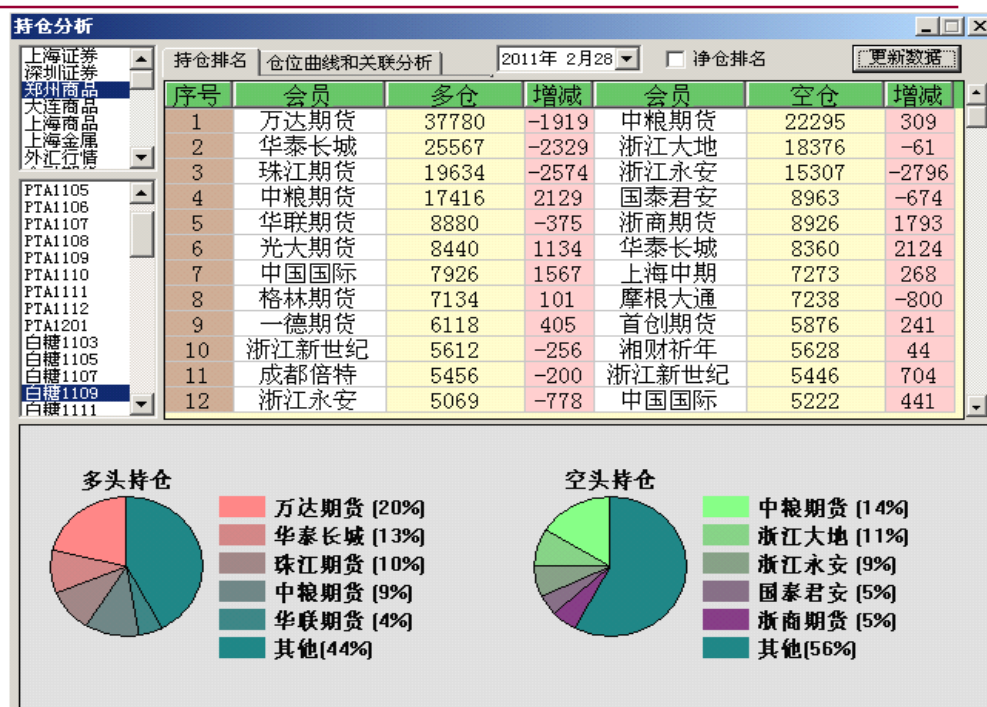
技术分析



点评：

早盘主力线延续上周五强势，午盘温和上攻，紧密跟随价格走势，日内操盘指标给出较多集中的短线做多信号，传统技术指标超跌反弹，KDJ 金叉。

持仓分析



点评：

盘尾反弹高点多头前3席领军会员大幅平仓，隔夜看多热情开始回落，但空方也以减持步调为主，明日价格惯性高开后高位震荡的概率较大。





PTA

每日观点： 转弱成型 后市仍需观察

投资策略

中期策略

前期空单离场后暂时观望。

短期策略

11200上方、11300附近短线轻仓多单可继续持有，不宜追多、逢低建仓为宜

市场综述

今日 PTA 期货主力合约1105合约早盘开于11562，最高11846，最低11502，收盘11828，较25日结算价上涨456元，成交量为825136手，持仓量为211484手，日增仓8196手。印度下调棉花产量数据，提振棉花大幅反弹，PTA 受益走强。

原油高位震荡收涨，PX 盘整，现货价格上扬，下游市场暂稳。今日 PTA 高开高走，止跌反弹，大幅收涨。从盘后排名前20机构持仓量及变化来看，总体多空双方增持，多方增持幅度较大。随着传统纺织旺季即将来临及下游织机开工率的提高，PTA 总体思路仍可持震荡偏强思路。今日反弹趋势形成，后期恐仍有震荡，逢低买入为主，谨慎追高。

基本面

25 日，纽约商业期货交易所(NYMEX)4 月原油合约结算价上涨 0.6 美元，涨幅 0.62%，收报 97.88 美元/桶。北非延续紧张局势。市场担心政治骚乱将影响中东及北非地区原油供应。密歇根大学公布的数据显示，美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值 77.5，为 08 年 1 月以来的最高水平，好于预期。不过，美国 2010 年第四季度实际 GDP 季率上升 2.8%，低于预期的上升 3.3%，以及沙特已每日增产逾 70 万桶的消息限制了涨势。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

27 日，华东 PTA 市场气氛上扬，卖方较为观望，低价惜售，据悉上午成交水平在 11500-11550 元/吨附近有实单达成，下午商谈成交则在 11600 元/吨附近，市场成交较为理想，拿货方较为积极。亚洲 PTA 现货市场气氛转好，听闻台产货 1490 美元/吨有成交；韩货报价在 1470 美元/吨附近，商谈成交在 1460-1465 美元/吨，实盘不多。

盛泽化纤市场上，MEG 报价平稳，半光聚酯切片、大有光聚酯切片价格平稳，CDP 切片价格平稳，聚酯瓶片价格平稳。市场上半光切片现款主流 13600 元/吨，有光切片现款主流 13500 元/吨，CDP 切片市场现货成交价在 14300 元/吨六个月承兑送到，聚酯瓶片市场一般送到成交价 14000 元/吨。

下游织造对涤纶原料积极性不足，江浙涤纶短纤市场行情平稳，但是市场成交跟进乏力，目前市场报价处于 15000 元之上，涤纶短纤企业产销情况不佳，企业库存量有所增加，多在半月水平。上游原料价格走势疲态震荡，涤纶价格缺乏上游产品支撑，涤纶行情疲态还将延续。市场上成交气氛偏弱，品种走势显得较零散，当地厂家涤纶产品产销率高低不一，估计在 40-60% 左右，个别纺丝厂甚至更低。

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：

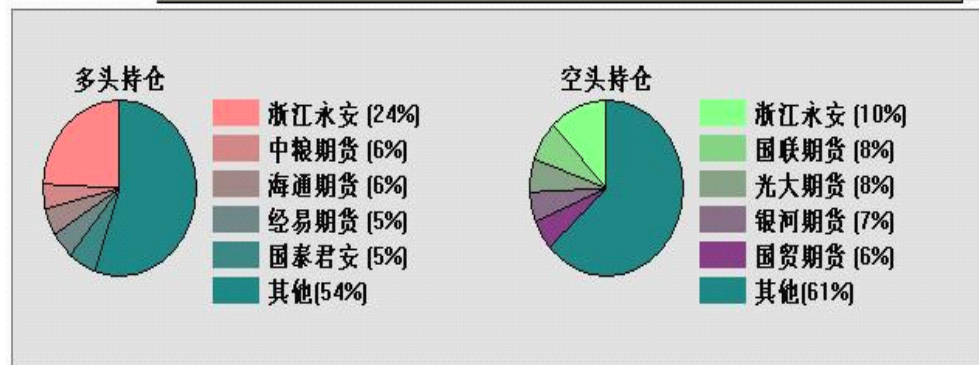
今日 PTA1105 合约高开走强，5 分钟线自上周五尾盘，今日全天运行于分水岭上方，强势报收，必盈三线亦自开盘持稳于 0 轴上方，始终 0 轴之上向上运行，显示主力资金做多积极，后市仍有上升动能，但短期指标潮起潮落处于高位超买，整体不宜追高，逢低建多或短多操作为宜。

持仓分析

持仓排名		仓位曲线和关联分析		2011 年 2 月 28	净仓排名	更新数据
序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	18851	2823	浙江永安	7377	242
2	中粮期货	4996	-390	国联期货	6063	277
3	海通期货	4558	1598	光大期货	5745	116
4	经易期货	3992	1214	银河期货	5602	3644
5	国泰君安	3948	-3677	国贸期货	4628	412
6	南华期货	3916	-309	中辉期货	4612	-275
7	东吴期货	3616	946	万达期货	4064	66
8	浙江大地	3470	1339	广发期货	3939	172
9	华泰长城	3347	1277	大越期货	3638	697
10	格林期货	3334	475	中国国际	3124	760
11	浙江新华	2893	-603	鲁证期货	2829	228
12	银河期货	2817	345	新湖期货	2700	-202

点评：

盘后持仓可以看出，多空主力双方多以增仓为主，市场分歧较大，整体上多头集中度仍然占优，且整体增幅较大，显示短期内资金主力积极看多，建议偏多操作。





股指期货

每日观点：震荡上涨，后期仍有上涨动力。

投资策略

中期策略 上涨基础仍在，继续做多。

乘回调建立并持有多单。

短期策略

市场综述

期指今日高开后，股指一度小幅下探。约10:30分后，两市震荡回升，沪指缩量反弹，指数也一度翻红，收复五日均线。午后开盘，两市股指震荡走高，个股加速上扬，开发区、水利建设等概念股持续受到资金青睐，沪指再度站上2900点大关。

基本面

温家宝表示，我们确定的“十二五”经济发展速度是7%，把工作的重点放在提高经济增长的质量和效益上来，把发展和所得到的成果用在民生上来。我们对抑制房价有信心，5年新建保障性住房3600万套，将提高个税工薪所得费用扣除标准。

国务院周三讨论提高个税起征点

我国将加快房产税改革试点 逐步扩至全国

企业重组获税收支持 转让实物资产等免征增值税

粮价上涨压力大增 四大粮企被禁止进入市场收粮

1月份中央企业实现净利润705.5亿元，同比增长24%。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

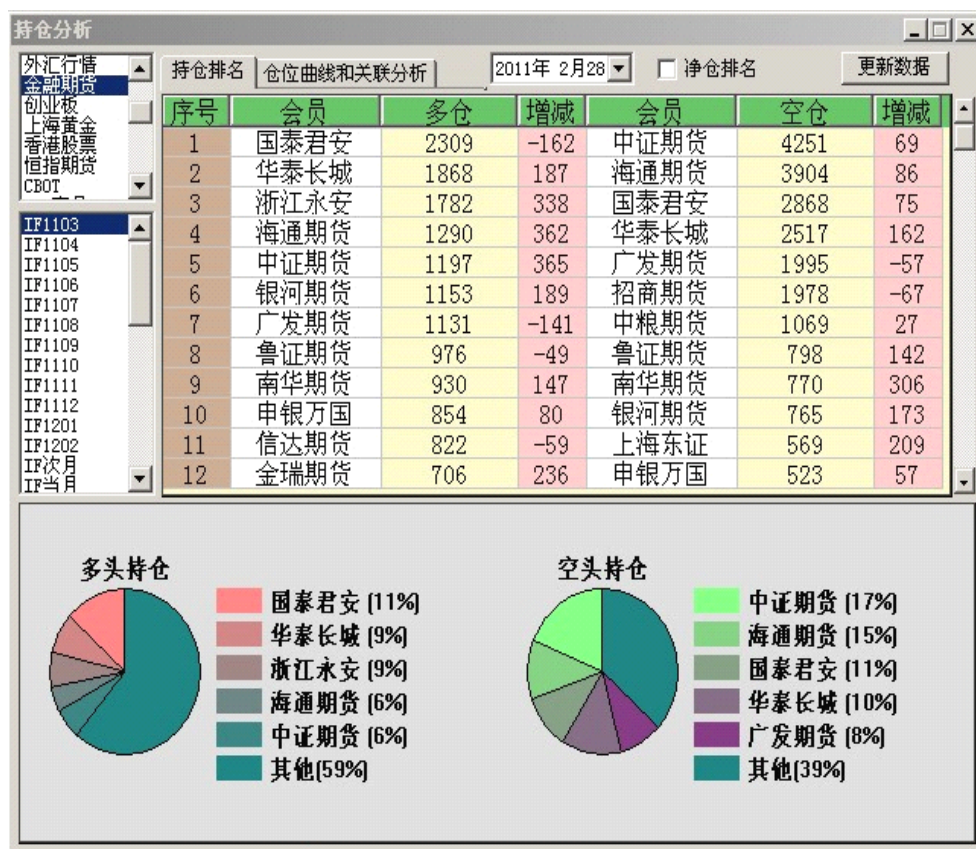


技术分析



点评：主力线向上，后市面临反弹。

持仓分析



点评：今日多空单均增加，主力多增加较多，后市可能上涨。



股指期货

每日观点：多头热情由在，股指小幅上扬

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，加息担忧传出，但下方有较强支撑，Shibor 短期利率回稳，短期期指还将以震荡为主。

市场综述

股指期货主力合约 IF1103 本周首日走势较好。股指期货盘中考验了 60 日均线 and 3200 点关口的支撑能力。开盘下探到 3185 点附近后止跌企稳，震荡后一路反弹，最高冲到 3260.6 点，上涨 44.8 点，涨幅 1.40%。技术指标也有再次转好迹象。

沪深 300 指数站上了 10 日均线，实现了四连阳。这一波小阳线距离 3280 这一压力关口越来越近。今日市场成交量有所回升，两市资金呈净流入状态。中小板指表现略强于上证 50 指数，股市整体有回暖走势。这波反弹能否击穿上方压力位，还有待观察。

鉴于目前局势不是十分明朗，且紧缩的政策依然会密集出台，在股市没有明显的上攻趋势出现时，建议在 3100-3300 这个范围内以日内操作为主。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深 A 股共成交 2608.54 亿元，沪市 A 股成交 1477.19 亿元，深市 A 股（包含中小企业板）成交 1055.21 亿元，创业板成交 76.14 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 1321.65 亿元，资金流出性成交 1188.33 亿元，不确定性成交 98.56 亿元，流入流出成交差额 133.32 亿元，占大盘全部成交 4.99%。（和讯）

上海银行隔夜拆放利率开始回落，短期市场资金使用成本回落。但中长期利率依然走高，中长期走势仍有压力。

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn

今年全国“两会”将于本周四拉开帷幕。历届“两会”的主要议题都成为贯穿当年政策走向的主线，而今年的“两会”具有特殊意义，一方面，今年是“十二五”开局之年；另一方面，中国经济处于历史重要的转型期。

基金的四季报披露了其前十大重仓股，有的个股虽然被基金重仓介入，但因为市值小，暂未出现在基金的四季报中，成为基金的隐形重仓股。还有不少基金早在去年四季度已经提前布局具有高送转潜质的个股。

技术分析



点评：

从主力合约 IF1103的5分钟 K线图来看，空头在开盘之后就
不再占据优势。盘中主力多
头一路上扬。尾盘主力线回
落，多头上涨动力还不十分充
足。谨防回调风险。

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	2309	-162	1	0018-中证期货	4251	69
2	0011-华泰长城	1868	187	2	0133-海通期货	3904	86
3	0003-浙江永安	1782	338	3	0001-国泰君安	2868	75
4	0133-海通期货	1290	362	4	0011-华泰长城	2517	162
5	0018-中证期货	1197	365	5	0016-广发期货	1995	-57
6	0109-银河期货	1153	189	6	0136-招商期货	1978	-67
7	0016-广发期货	1131	-141	7	0010-中粮期货	1069	27
8	0006-鲁证期货	976	-49	8	0006-鲁证期货	798	142
9	0002-南华期货	930	147	9	0002-南华期货	770	306
10	0131-申银万国	854	80	10	0109-银河期货	765	173
11	0017-信达期货	822	-59	11	0156-上海东证	569	209
12	0019-金瑞期货	706	250	12	0131-申银万国	523	57
13	0009-浙商期货	705	134	13	0115-中信建投	508	-104
14	0150-安信期货	685	182	14	0017-信达期货	475	69
15	0115-中信建投	580	35	15	0113-国信期货	368	133
16	0126-渤海期货	573	90	16	0007-光大期货	325	-130
17	0007-光大期货	562	-102	17	0008-东海期货	275	49
18	0010-中粮期货	495	-190	18	0019-金瑞期货	225	3
19	0136-招商期货	493	-23	19	0150-安信期货	217	-5
20	0116-长江期货	453	142	20	0112-北京首创	199	117
		19564	1775			24599	1314

点评：

右图为 IF1103 合约的持仓排名情况。

但 IF1103合约来看,多空双方都有不同程度的加仓。但是空头主力基本没有改变头寸,而多头主力加仓量相对较多,短期内股指的做多热情依然存在。



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：IF1103合约套利理论价差图

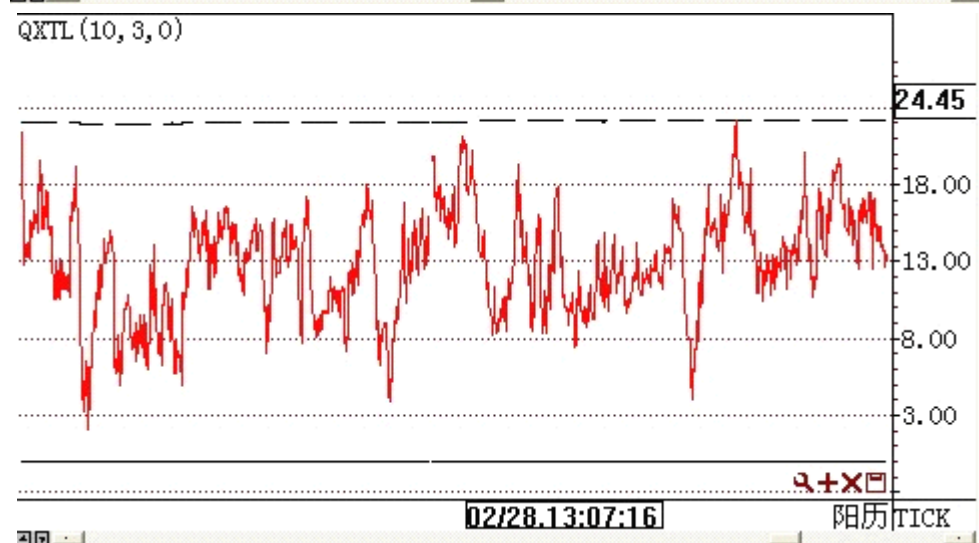
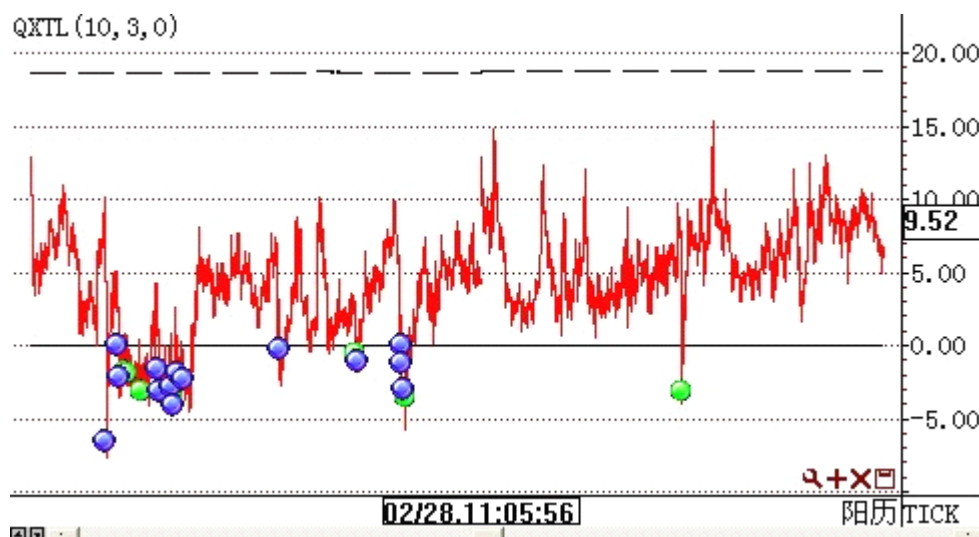
IF1103合约理论价差走势较弱，全天基本在10一下运行。

盘中有多次平仓机会，最低在-7左右，可以考虑在成本带附近建仓，在价差低位平仓，仍能有25-30左右的毛利润。

右图二：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差表现相对比较合理。今日没有套利和平仓机会。鉴于其交易量较小，短期暂时以观察为主。

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

✧ 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