



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年3月9日星期三

## 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：0516-83831185  
0516-83831180  
0516-83831127  
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、温家宝参加政协联组会 称要避免滞胀

3月7日，国务院总理温家宝参加政协经济和农业界的联席讨论，与经济、农业界委员就通货膨胀、收入分配、“三农”问题、中小企业、资本市场等问题展开热烈讨论。温家宝在总结发言中表示，我们一定要努力避免“滞胀”，要使经济保持合理的速度，使结构得到调整，同时还能使就业、工人工资都得到改善。此次联席会议上，关于改善民生、粮食等问题仍然是委员们发言讨论的焦点。温家宝强调，“十二五”规划审议稿中提出，未来五年我们的居民收入增长是大于7%。而对于GDP增长可能超过预期的问题，则认为必须采取措施，保证如果经济发展的速度超过7%，群众收入的增长也应该更快一些。温总理表示，虽然过去几年我国财政用于投资、建设方面的比重较大，但是我们有决心从未来五年开始，更多地向居民收入、社会事业和改善民生倾斜。

### 2、国家发改委：中国经济不会出现二次探底

国家发展改革委副秘书长、新闻发言人李朴民8日在与网友互动时表示，去年我国2010年经济和社会发展计划执行情况总体良好，经济社会发展取得了新的成绩，中国经济不会出现“二次探底”。2010年我国经济社会发展环境极为复杂，各类自然灾害和重大挑战极为严峻。但在党中央、国务院的坚强领导下，全国上下深入贯彻落实科学发展观，坚持实施应对国际金融危机冲击的一揽子计划，加快推进经济发展方式转变，大力保障和改善民生，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，回升向好态势进一步巩固，计划执行情况总体是好的。其中有几个重要指标：第一，经济增长平稳较快。第二，质量效益继续提高。第三，结构调整步伐加快。

### 3、央行放量回购过千亿 上调存款准备金率预期仍存

8日日央行在公开市场发行了10亿元1年期央票，发行利率持平于2.9972%，同时进行了1100亿元28天期正回购操作，发行利率2.5%。市场人士认为，此次回购操作量创下逾四个月新高，回笼部分流动性，在一定程度上减缓了市场中上调存款准备金率的预期。专家称，央行认为流动性泛滥情况并未改变，上调存款准备金的预期依然存在。近日，多名官员在“两会”期间谈到央行工具。全国人大财经委副主任委员吴晓灵表示，目前存款准备金率仍有上调空间。中国人民银行副行长易纲5日表示，央行将通过调整存款准备金率、利率“双率”等货币政策工具，把流动性调整到一个比较合适的水平。

## 宏观分析师

**魏刚**

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

#### 4、上海房价触及近32周新低 楼市调控进入博弈期

中国房产信息集团7日发布数据显示，上周(2月28日-3月6日)上海一手商品住宅均价跌破2万元/平方米，为19216元/平方米，环比下滑7.5%，创下近32周以来的新低。据统计，深圳2月楼市成交量出现大幅下滑，2月新房共成交1806套，环比下跌近6成，成交均价仍维持在20588元/平方米的高位。尽管价格未见松动，但低迷的市场环境使买卖双方的心理已发生改变，部分开发商已开始转变营销策略。上周六万科金色领域低价入市，立刻引来置业者的抢购，开盘当日即售罄。世联地产深圳区域总经理朱敏认为，万科积极的营销策略对其他开发商有一定示范作用。朱敏认为，房地产市场经过2009年和2010年的繁荣后，资金回笼情况良好，今年上半年开发商的资金压力不会太大，但随着信贷的收紧，融资压力加大，下半年，部分开发商可能会抓紧出货回笼资金。

#### 国际要闻

#### 5、穆迪再下调希腊评级：从Ba1降至B1

国际信用评级机构穆迪投资者服务公司7日将希腊主权信用评级从Ba1降至B1，前景展望为负面。穆迪表示，希腊政府有可能得不到欧盟和国际货币基金组织进一步财政支持。2009年年底以来，希腊爆发严重债务危机。欧盟和国际货币基金组织2010年5月决定向希腊提供1100亿欧元贷款救助。这一财政支持到2013年结束。

#### 6、德国GDP今年将增长3%

德国银行业协会(BDB)经济专门小组3月7日发布的研究报告预测，今、明两年德国国内生产总值(GDP)将分别增长3.0%与2.3%。今明两年出口预计将分别增长8.1%与6.4%。受到失业持续下降与工资涨幅高于平均水平的支持，德国的私人支出增长今明两年将分别达2.0%与1.7%。报告指出，欧元区经济发展暂时仍存在分歧，“欧元区核心国家增长非常强劲，尤其是德国”，但外围成员国仍将受到房地产市场的困扰。报告预测，今明两年欧元区经济将平均增长2.0%，通胀预测风险继续向上。

#### 7、油价推高通胀压力 亚洲央行本周加息预期增强

泰国、韩国和马来西亚央行定于3月9日、10日和11日举行货币政策会议。各方普遍预计，国际油价的持续攀升将增大这些亚洲国家的通胀压力，其央行可能被迫在经济尚未彻底企稳之时，采取更加激烈的加息政策。为控制通胀，泰国央行今年的加息幅度或将高达100个基点。韩国2月份的消费价格指数年率攀升至4.5%，创下近27个月高位，这使韩国央行下周加息的几率提升。马来西亚政府最新公布的数据也显示，该国经济去年第四季度取得了4.8%的增长，而全年则取得了平均7.2%的高增长，创近十年来新高。马来西亚央行在本次利率会议上或许就会做出加息决定。

## 沪铜

## 每日观点：高位震荡 沪铜短多操作

## 投资策略

**中期策略** 伦敦沪铜今日大幅下跌，短期期价向下破位，中长线空单继续持有，止损 74000。

**短期策略** 短期沪铜主力将在 70000—71000 一线存在短期支撑，短线空单逢低减持，期价短期存在反弹需求，反弹过后继续逢高抛空。

## 市场综述

今日沪铜受伦铜突然破位下跌的影响大幅跳空低开，主力合约1105短期在72000一线震荡后下午再次大幅下跌，多方的恐慌造成期价大幅下挫，尾盘空头平仓盘带动期价落有反弹，全天成交量18.78万手。持仓减少8402手。

## 基本面

1. 今日上海铜长江现货报价70850-71300元，下跌2100元，现货升帖水为 c50\b50贴水有所缩小。
2. 今日伦敦现货库存减少650吨，总库存为426500吨。，注销仓单继续维持在4%左右。上海交易所铜库存增加1548吨，为80474吨。
3. 工信部：1-11月份精炼铜418.4万吨，同比增长10.7%，工信部：2010年1-11月份，十种有色金属产品产量2874.9万吨，同比增长21.4%。
4. 统计局2.27日称，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。

## 金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

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

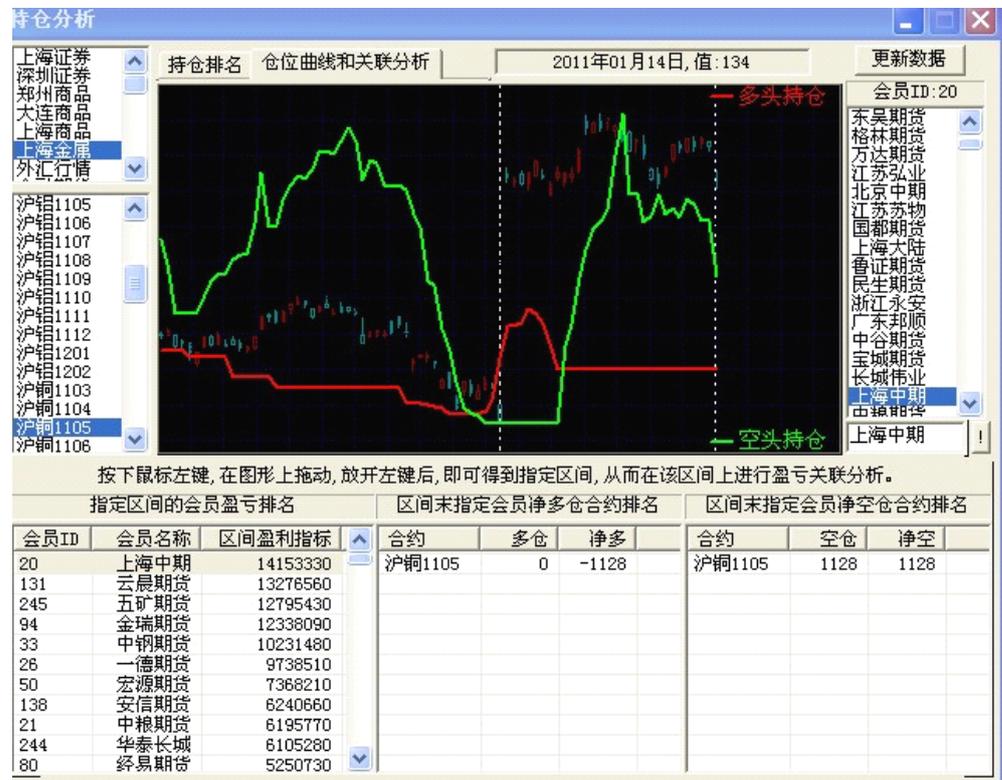


### 技术分析



**点评：**。今日期铜主力 1105 合约大幅低开尾盘小幅反弹，短期 74000 一线压力较大，从必赢三线来看必赢三线回到 0 轴之上下落到 0 轴之下，建议中长线多单继续坚定逢高离场，空单继续持有，期价盘中可以短线操作，耐心等待期价反弹过后的再次中线抛空机会。

### 持仓分析



**点评：**从近期表现较好的上海中期期货可以看出空单今日大幅减少，多单在持续不变，空单仍占优势。由于近期库存不断增加，反弹势头受阻，今日大幅下跌技术上已经呈现破位之势，建议多单逢高坚决出场观望，中长线空单继续持有。

## 天然橡胶

### 每日观点：追随外盘跌势 沪胶封至跌停板

#### 投资策略

**中期策略** 空单继续持有

**短期策略** 空单逢低出场

#### 基本面

1、泰国、韩国和马来西亚央行定于3月9日、10日和11日举行货币政策会议。各方普遍预计，国际油价的持续攀升将增大这些亚洲国家的通胀压力，其央行可能被迫在经济尚未彻底企稳之时，采取更加激烈的加息政策。

2、国家发改委昨天透露，对天然胶价格快速上涨影响高度重视，正在研究制定相关政策措施，促进轮胎行业健康持续发展。有关部门对此高度重视，正在研究制定相关政策措施：一是加强市场调控，严厉打击违规炒作行为，抑制胶价快速上涨；二是加强产业发展引导，严格准入标准，加快淘汰落后产能，抑制低水平重复建设，降低天然橡胶需求增长；三是加大技术研发力度，逐步提高合成橡胶在轮胎中的使用比例，努力发展高附加值产品，增强抗风险能力；四是加快走出去步伐，到东南亚国家开展天然橡胶种植，提高国内保障能力；五是充分发挥我国杜仲种植和加工利用传统优势，加快杜仲综合开发利用，逐步发展杜仲胶产品，替代天然橡胶

3、TOCOM 橡胶期货周二收跌8.7%，受后续卖盘及多头平仓打压。

#### 市场综述

昨晚伦铜大跌4%激起了资金的做空热情，今日商品期货大幅下挫。沪胶大幅低开后陷入盘整局面，11点左右期价大幅跳水并一度封在跌停板。最终收盘于36205点，较上个交易日下跌2135点，跌幅5.57%。

油价不断高企，亚洲经济体通胀压力加剧；国家发改委可能采取政策打压天胶价格；技术上看，天胶完全突破60日均线。因此天胶中长线看空行情不变。尾盘空头平仓，明日或有反弹，短线空单逢低出场。

## 金属分析师

### 陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

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



### 技术分析

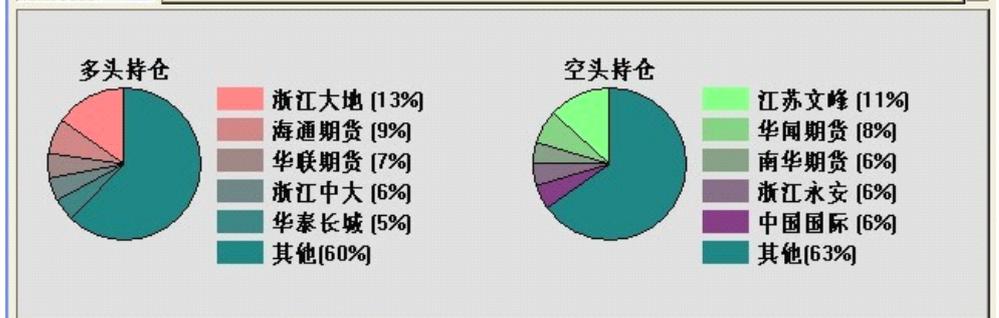


**点评：**期价已明确突破38000的前期压力位，中长线看空行情确立。主力线已运行到0轴下方极低位，明日可能拐头向上。建议短线空单逢低减持。

### 持仓分析

| 序号 | 会员   | 多仓   | 增减    | 会员   | 空仓   | 增减    |
|----|------|------|-------|------|------|-------|
| 1  | 浙江大地 | 4603 | 455   | 江苏文峰 | 3812 | 29    |
| 2  | 海通期货 | 3324 | -323  | 华闻期货 | 2990 | 8     |
| 3  | 华联期货 | 2673 | 141   | 南华期货 | 2161 | -850  |
| 4  | 浙江中大 | 2101 | -210  | 浙江永安 | 2073 | 459   |
| 5  | 华泰长城 | 2004 | 96    | 中国国际 | 2064 | -87   |
| 6  | 浙江永安 | 1989 | -922  | 银河期货 | 1964 | 172   |
| 7  | 浙江新华 | 1885 | 170   | 上海大陆 | 1800 | -416  |
| 8  | 南华期货 | 1643 | 228   | 浙江大地 | 1785 | -2038 |
| 9  | 浙商期货 | 1580 | -2449 | 宁波杉立 | 1554 | 314   |
| 10 | 银河期货 | 1527 | -68   | 中辉期货 | 1520 | -160  |
| 11 | 国泰君安 | 1523 | 370   | 浙江中大 | 1369 | -218  |
| 12 | 国都期货 | 1396 | 18    | 经易期货 | 1335 | -446  |

**点评：**前提空头大户浙江大地今日多仓持有第一，暗示明日期价可能反弹。短线空单逢低减持，中长线空单则继续持有。





螺纹钢

每日观点：期钢继续弱势震荡 建议继续短空操作

投资策略

**中期策略** 期价近期保持在前期震荡密集区震荡，建议暂时观望

**短期策略** 短空操作为主

市场综述

期钢8日增仓放量下跌，其主力1110合约早盘以4802点低开后震荡上行，最高触及到4842点回落，下午开盘后期价急剧下跌，跌破4800点整数关口后继续下行，最低下探至4755点，创三个月新低，尾盘略有回升，最终以0.98%的跌幅报收于4773点。期价的下跌得到了成交和持仓量的有效配合，今日成交异常活跃，全天成交984616手，增仓10710至781120手。

国内钢材现货价格7日继续跟随期价下跌，大多数地区报价下跌10-50元/吨不等，少数地区与昨日持平，全国28个主要地区的螺纹钢均价下跌27元/吨至4914元/吨。

原材料方面，8日原料市场整体以小幅下滑为主。进口矿市场持续下跌，其中天津港63%印粉市场报价继续下跌10元/吨至为1330元/吨；国内矿市场部分下跌，唐山66%铁精粉湿基不含税报价与昨日持平，依然报价在1100元/吨；国内焦炭市场价格平稳，目前上海二级冶金焦2150元/吨；国内钢坯市场下跌20-100元/吨不等，其中唐山荣信普碳方坯含税出厂价格下跌至4130元/吨；波罗的海干散货指数连续7个交易日上涨，截止3月7日上涨至1382元/吨。

基本面

1. 中国钢铁产量继续回升并创下旬度新高。中国钢铁工业协会最新数据显示，2月下旬全国粗钢日产量为191.2万吨，环比增5.5%。2月粗钢日产量修正值为182.3万吨，较1月的170.3万吨净增12万吨。数据显示，受盈利状况好转影响，2月上中旬粗钢产量和钢材库存均已出现明显回升。库存回升对钢价造成极大的压力，致使原本已经趋弱的形式更加严峻。
2. 上周五（3月4日），Mysteel发布了最新一期的钢材库存数据报告，数据显示，与前一周相比则都呈上升态势，目前五大钢材品种总库存达到1890万吨，是Mysteel统计钢材库存以来的历史高位。
3. 宝钢3月8日出台了2011年4月份线材产品的出厂价格，新价格政策显示钢帘线在3月份价格基础上上调200元/吨，高碳钢、预应力、焊丝，碳素钢上调100元/吨，其他品种价格保持稳定。
4. 据中国钢材网最新报道，日本进口铁矿石涨价25%。日本钢厂近日与国际铁矿石巨头达成初步一致：从4月起，日本进口铁矿石价格将比今年第一季度上涨约25%。成本压力依然存在，这将会继续支撑钢价。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

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



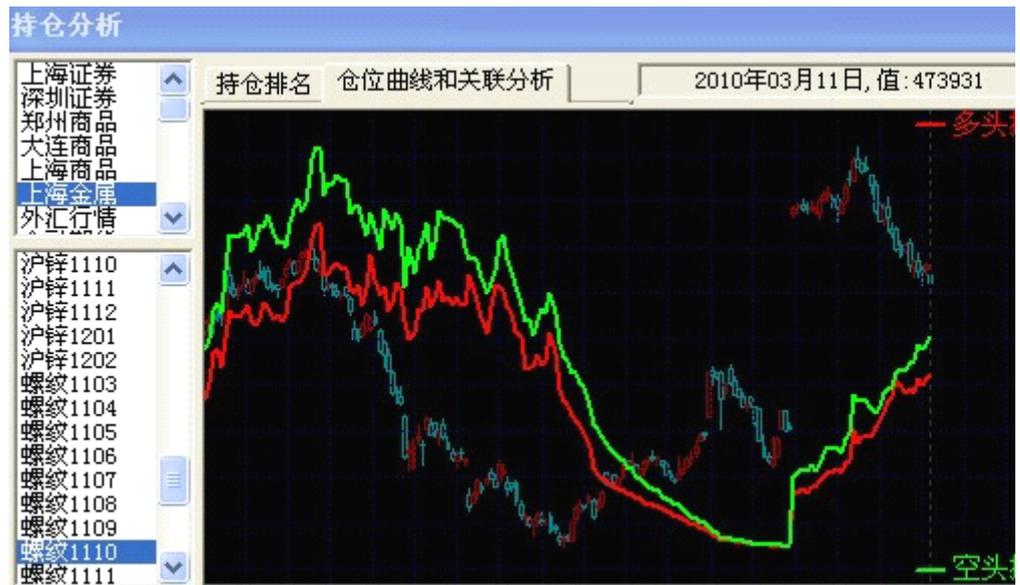
## 技术分析



### 点评:

从技术上看，五日均线压制明显，新纪元分水岭大幅下行，期价在分水岭之下运行，主力线跟随意愿较浓，建议继续关注4800点一线争夺情况，待多头彻底失守4800点后布局空单，暂时短空为主。

## 持仓分析



### 点评:

从排名前20位的大户持仓情况来看，RB1110合约空头依然略占优势，7日多空双方均有增仓，但空头增仓力度明显强与多头，目前仍处弱势格局，建议继续短空操作。



豆油

每日观点：市场氛围偏空，豆油弱勢调整

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

60日线失守，技术区域弱势，若10250支撑若有效击破，短期技术回试10000点的可能。

市场综述

3月8日，连盘豆油期货主力合约低开顺势下行。y1109合约开盘报10338点，收盘10252元/吨，较前收盘下跌1.67%，报收10252元/吨，持仓量略微减少。橡胶一度封于跌停，商品笼罩在利空氛围当中，豆油缺乏实质性利好，追随商品大势日内技术回撤，60日均线失手。

基本面

1、国家3月8日抛储29.93万吨临时存储大豆，全部流拍。目前大豆市场信心不稳。另外，临储大豆的拍卖底价较高，较进口大豆不具有比较优势。目前港口进口大豆价格在4250元/吨左右。

2、3月7日，美国公布的每周出口检验报告仅为2,637.9万蒲式耳，远低于交易商的预期和前一周的4,920万蒲式耳。出口需要达到每周平均1,590万蒲式耳才能实现美国农业部的当前预期。

美国分析机构 Informa Economics 4日周五将阿根廷2010/11年度大豆产量上调至5200万吨，该机构之前预测是4900万吨。美国农业部目前预测4850万吨。巴西大豆产量也上调210万吨至7140万吨。预计美国3月农业部报告将利空。另外，市场预计美国农业部本周将上调美大豆年末库存预估，为11个月以来首见。分析师平均预期美国大豆年末库存在1.42亿蒲式耳，高于美国农业部2月的1.4亿蒲式耳。

3、美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，商品基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货和期权上，商品基金持有净多单65193手，比一周前增加15735手。其中多单数量为99,509手，比一周前增加12,559手，空单数量34,316手，比一周前减少3,176手，空盘量为439,456手。

4、宏观环境偏空依旧。利比亚局势恶化刺激原油大涨创29个月新高，全球经济放缓及商品需求受抑担忧情绪浓厚。希腊主权债务再遭降级，欧洲加息预期强烈，系统性风险引发“墨菲法则”猜想。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com





白糖

每日观点：60日均线岌岌可危 反弹是多单平仓机会

投资策略

中期策略

短期均线粘合处 7235 之上建立的中线多单应考虑参考 60 日均线止损，目前价位不适宜市价建中线多单；本次次级反弹高位建立的空单谨慎持有，60 日均线之下开始滚动止盈。

短期策略

短线在 60 日均线处或有反复但近日下破并进一步寻求 7000 关口支撑的概率较大，短线逢小反弹仍可考虑轻仓建空单；短线多单应抓住反弹平仓时机，不市价追多隔夜。

市场综述

今日大宗商品市场遭遇空头资金垂直打击，满盘皆绿的严重偏空氛围之下郑糖表现相对抗跌，早小幅低开曾一度上行挑战5日均线压力，随后步入震荡下跌步调，空头借日内恐慌氛围增仓打压，午后下破60日均线支撑，尾盘稍事反弹修正，勉力守住60日长期均线，中线报收，最新价7151，日内跌幅1.13%。9月合约持仓量大增近6万手，成交量较昨日几乎倍数式增加，资金交投热情升温，从盘后持仓看，多空领军会员均大幅增持互不相让，预计明日再60日均线附近将有震荡反复，若价格反弹则建议多单积极离场，可择高点试空。

基本面

今日柳州、昆明两电子盘均继续明显下下跌。柳州电子盘全部合约小幅下跌，昆明电子盘也均回调，其中近月合约跌幅较小。二市近月合约差价小幅扩大，成交量大幅增加，为89878手。传统现货市场方面，华北地区报价稳中有降，成交清淡；东北地区报价上调50元，成交清淡；北京中间商广西糖糖少、新疆糖、国储糖报价7530元/吨，下调20元，成交不好，询价电话少；石家庄中间商新疆糖、广西糖、国储糖报价7480元/吨，下调50元，成交一般，询价电话少。

根据中国糖业协会公布的数据，截至2011年2月底，本制糖期全国已累计产糖803.15万吨（上制糖期同期产糖828万吨），减幅为3.09%；本制糖期全国累计销售食糖344.37万吨（上制糖期同期销售食糖400.27万吨），减幅为16.23%。在高糖价影响下，国内销量同降幅超过16%。闭幕不久的广西糖会上已经定调了新榨季的减产预期，全国产量或达不到1100万吨，目前有不少投资者根据新公布的产销数据调减新年度消费量，笔者认为这种推算不甚可信，根据去年的情况，从榨季结束时回顾，消费量并不随糖价上涨等比例减少，因此攻击缺口将客观存在，从而也限制了糖价深调整的空间。但目前现货消费逐渐步入全年最淡的第二季度，市场上中线看空的情绪比较占优。

郑州商品交易所3月8日白糖库存日报显示，仓单数量总计5469，今日减少78，有效预报1879，库存仍处于相对薄弱的水平。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

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



## 技术分析



### 点评：

早盘前40分钟价格逆市上冲过程中主力线已经缓和下行出现坏背离，随后加速下行刺穿0轴线，主力崩溃形态尽显，至收盘时短线空头仍占优势，逢反弹仍可试空。

## 持仓分析

| 名次 | 会员简称 | 成交量(手)  | 增减量     | 会员简称  | 持买仓量    | 增减量    | 会员简称  | 持卖仓量    | 增减量    |
|----|------|---------|---------|-------|---------|--------|-------|---------|--------|
| 1  | 广发期货 | 40,197  | 14,648  | 万达期货  | 38,323  | 5,122  | 中粮期货  | 20,111  | -1,218 |
| 2  | 万达期货 | 40,114  | 16,579  | 华泰长城  | 31,317  | 4,316  | 浙江大地  | 11,386  | -242   |
| 3  | 海航东银 | 39,046  | 25,065  | 中粮期货  | 16,610  | 1,660  | 国泰君安  | 10,548  | 2,154  |
| 4  | 华泰长城 | 28,374  | -1,051  | 珠江期货  | 12,209  | 4,174  | 浙江永安  | 8,519   | 100    |
| 5  | 中辉期货 | 28,130  | 11,389  | 华联期货  | 9,036   | -63    | 中国国际  | 7,586   | 1,959  |
| 6  | 上海通联 | 27,096  | 17,965  | 光大期货  | 7,288   | 1,319  | 银河期货  | 7,540   | 1,574  |
| 7  | 浙江新华 | 26,853  | 15,261  | 金元期货  | 6,688   | 589    | 浙商期货  | 7,075   | 234    |
| 8  | 银河期货 | 26,358  | 16,164  | 中国国际  | 6,607   | -270   | 浙江新世纪 | 6,454   | 1,677  |
| 9  | 珠江期货 | 25,229  | 224     | 成都倍特  | 6,604   | 749    | 中辉期货  | 5,927   | 3,648  |
| 10 | 国泰君安 | 21,914  | 14,360  | 一德期货  | 4,911   | 208    | 湘财祈年  | 5,524   | 13     |
| 11 | 浙江永安 | 21,127  | 7,221   | 廊坊中糖  | 4,800   | 0      | 华泰长城  | 4,976   | -2,246 |
| 12 | 南华期货 | 20,887  | 11,510  | 银河期货  | 4,743   | 474    | 浙江新华  | 4,738   | 1,332  |
| 13 | 中银国际 | 20,768  | 11,211  | 瑞达期货  | 4,727   | 985    | 东吴期货  | 4,662   | -576   |
| 14 | 光大期货 | 20,184  | 9,128   | 格林期货  | 4,557   | 534    | 浙江中大  | 4,359   | 723    |
| 15 | 鲁证期货 | 20,160  | 5,722   | 浙江新世纪 | 4,513   | 308    | 南华期货  | 4,306   | 1,323  |
| 16 | 浙商期货 | 19,808  | 7,576   | 首创期货  | 4,386   | 221    | 经易期货  | 3,926   | 2,186  |
| 17 | 徽商期货 | 18,956  | 7,749   | 南华期货  | 3,668   | 660    | 广发期货  | 3,902   | 2,006  |
| 18 | 国海良时 | 18,040  | 9,736   | 经易期货  | 3,465   | 150    | 申银万国  | 3,886   | 438    |
| 19 | 中证期货 | 16,917  | 3,150   | 金鹏期货  | 3,438   | 834    | 首创期货  | 3,774   | -1,292 |
| 20 | 华证期货 | 16,489  | 6,929   | 宏源期货  | 3,103   | 237    | 海通期货  | 3,772   | 1,461  |
| 合计 |      | 496,647 | 210,536 |       | 180,993 | 22,207 |       | 132,971 | 15,254 |

### 点评：

从日内主力持仓变动可以看出多头持仓及新增仓位更集中，前两席持仓均超过3万手，更易形成统一步调，空方持仓较为分散，短期内难以同步扭转，近几交易日慎多宜空。



PTA

每日观点： 整体风险继续爆发 偏弱震荡格局未改

投资策略

**中期策略** 暂时观望。

围绕11200震荡，11600-12200区间操作区间外止损。

**短期策略**

市场综述

郑州 PT8日主力1105合约开盘11,750元/吨，报每吨11508元，收盘下跌2.56%，穆迪下调希腊主权评级，并且中国央行可能提高存款准备金，隔夜原油继续上涨，美股暴跌，外盘金属大跌，外围形势不容乐观。不过，就 PTA 基本面来说，终端需求维持稳定，虽然可能难以出现爆发式增长但也不会减少。因此，PTA 在3、4月面对的需求情况是稳定向好的。下游陆续恢复生产，各地开机率回升，3-4月部分 PTA 装置集中安排检修将导致供应偏紧，PTA 中长线可继续保持震荡偏强思路，然而，目前 PTA 产业链面临的一个主要问题在于聚酯涤纶的利润多数为负，这也就抑制了 PTA 的涨幅，同时政策面紧缩忧虑及下游需求仍表现一般打压 PTA 期价，短期对 PTA 维持偏空思路。

不过，下游陆续恢复生产，各地开机率回升，3-4月部分 PTA 装置集中安排检修将导致供应偏紧，PTA 中长线可继续保持震荡偏强思路，但政策面紧缩忧虑及下游需求仍表现一般打压 PTA 期价，短期对 PTA 维持偏空思路。

基本面

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货 8 日亚洲电子盘下跌，前夜收盘触及 2008 年 9 月 26 日以来的最高水平。截止北京时间 11:30，NYMEX 4 月原油期货跌 0.7 美元，报 104.74 美元/桶。Ritterbusch and Associates 的 Jim Ritterbusch 表示，尽管受利比亚冲突加剧推动能源市场仍看涨，但是由于油价之前的上涨过快、幅度过大，因此目前已出现上涨乏力的迹象。补充称，若动荡局势继续蔓延，则油价可能进一步走高。

现货方面，华北地区市场行情走软，市场报盘价格略有下滑，零星报盘价格在 11700 元/吨左右，下游接盘谨慎。华东内贸市场交投气氛低迷，持货方主动报盘稀少，零星报盘价格在 11700 元/吨附近。进口现货市场行情走软，市场台湾船货报盘价格在 1510-1520 美元/吨附近，韩国货报盘价格在 1500 美元/吨左右，持货方持仓观望，实际商谈稀少。轻纺城总成交量：中国轻纺城总成交量升至 346 万方，成交量攀升。

就 PTA 基本面来说，终端需求维持稳定，虽然可能难以出现爆发式增长但也不会减少。因此，PTA 在 3、4 月面对的需求情况是稳定向好的。然而，目前 PTA 产业链面临的一个主要问题在于聚酯涤纶的利润多数为负。这也就抑制了 PTA 的涨幅。

装置动态：3-4 月份从韩国、台湾到大陆仍有一部分 PTA 装置有安排轮流检修。

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合约面临市场及棉花重压，低开低走，5分钟线一路下跌、尾盘反弹收盘收于分水岭略上方，必盈三线上午略作调整后走低向下，最终略收于0轴下方较远处，显示主力资金密集出逃、尾盘有回流止跌迹象，同时短期指标潮起潮落处于高位，整体不宜抢反弹，逢高或逢低介入，短多操作为宜。

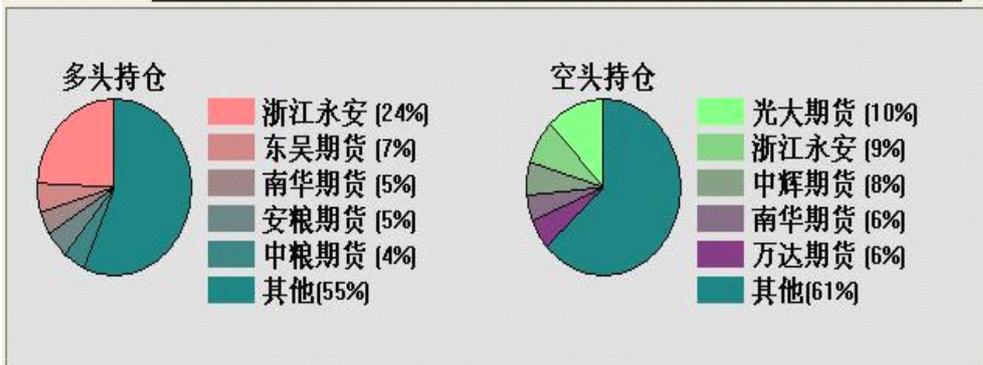


### 持仓分析

| 序号 | 会员   | 多仓    | 增减   | 会员   | 空仓   | 增减    |
|----|------|-------|------|------|------|-------|
| 1  | 浙江永安 | 19506 | 645  | 光大期货 | 6348 | -531  |
| 2  | 东吴期货 | 6287  | 2329 | 浙江永安 | 5763 | -2135 |
| 3  | 南华期货 | 4598  | 109  | 中辉期货 | 5556 | 843   |
| 4  | 安粮期货 | 4215  | 1761 | 南华期货 | 4009 | -358  |
| 5  | 中粮期货 | 3800  | -56  | 万达期货 | 3819 | 273   |
| 6  | 浙江大地 | 3760  | 604  | 华泰长城 | 3298 | 941   |
| 7  | 浙江新华 | 3760  | 1130 | 国贸期货 | 3144 | -1211 |
| 8  | 国泰君安 | 3732  | -536 | 广发期货 | 3072 | -1230 |
| 9  | 银河期货 | 3608  | 2517 | 鲁证期货 | 2714 | 48    |
| 10 | 大越期货 | 3343  | 898  | 东海期货 | 2691 | 727   |
| 11 | 海通期货 | 3191  | -622 | 中国国际 | 2690 | -691  |
| 12 | 格林期货 | 2767  | -81  | 浙商期货 | 2403 | 721   |

**点评：**

盘后持仓可以看出，多空主力双方互有增减，空头以增为主，空头则以减为主，相对而言空头逢低减仓较为积极，多头换手逢低介入也相当明显，市场观点依旧僵持，整体上多头集中度仍然占优，建议短线偏多、区间操作操作。





## 股指期货

每日观点：震荡上涨，盘中调整，仍有上涨动力。

### 投资策略

**中期策略** 上涨基础仍在，继续做多。

**短期策略** 乘回调建立并持有多单。

### 市场综述

期指今日低开，沪指窄幅震荡消化获利盘，各板块走势分化加剧。午后开盘，稀土、新三板等概念股交投活跃，造纸、有色等板块走势相对稳健，沪指延续低位震荡，盘中一度向下探底。临近尾盘，市场做多气氛有所回暖，沪指震荡上行，但成交量有所萎缩，上攻3000点信心略有不足。

### 基本面

财政部部长谢旭人在发布会上表示，个人所得税改革方案现在国务院已经讨论，并获原则通过。

谢旭人谈积极财政五内容 中央投资主要建保障房

中国商务部部长陈德铭今日在就“促进消费和对外经贸”答记者问时表示，中国的贸易顺差虽然在减少，但去年最后 1800 多亿的贸易顺差，99%就是和美国的顺差，因此双方讨论双边贸易的平衡问题就显得尤为重要。

证监会：着力提高养老金入市比重

五大发电集团 2010 年合计亏损 137.19 亿元

均价跌破两万 沪楼市一夜回到 2010 年初

今年财政更积极 预算支出超 10 万亿

做多热情高涨 融资买入偿还差额“由负转正”

纽约油价 7 日继续上涨 每桶突破 105 美元

养老基金累计结余超 15000 亿

## 金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

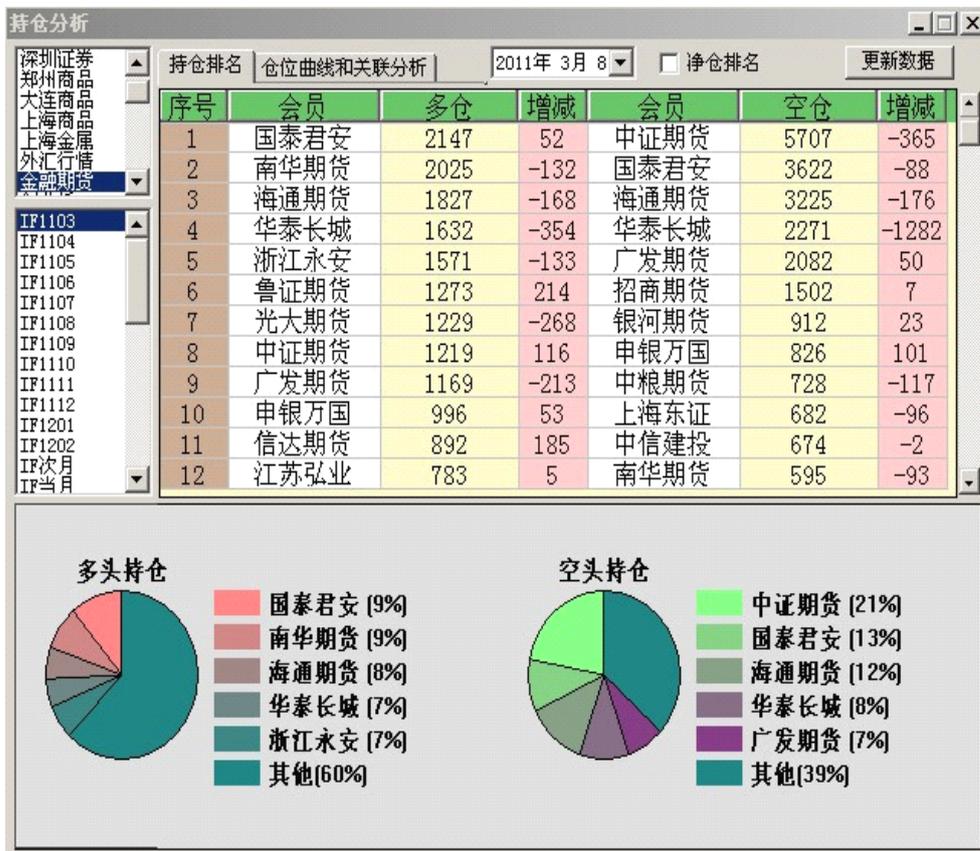


## 技术分析



**点评:** 主力线运行0轴以上, 后市可能上涨。

## 持仓分析



**点评:** 今日空单主力减仓较多, 后市可能上涨。



## 股指期货

### 每日观点：权重股日内完成调整，尾盘期指减仓急拉

#### 投资策略

##### 中期策略

两会提振人气，权重股引领股市放量突破前期震荡区间上沿。但上方依然压力重重，外围环境紧张的情况下，上涨空间或不十分充足。中期内市场将在大区间内震荡。

##### 短期策略

3280一线今日放量突破，但上方依然横有多条重要压力。上证指数在3000附近再次面临挑战。短期多单可以趁震荡调整持仓成本。

#### 市场综述

股指期货主力合约 IF1103今日低开回落，在日内进行调整，最低回探到3318点。在14:06一轮急速跳水之后，期指开始减仓震荡上扬，尤其是股指收盘之后的15分钟，空头平仓较为积极，期指价格快速上涨0.56%，多头强势。

上证指数在3000点附近阻力依然顽强，收盘戏剧性的收于2999.94点，成交量小幅回落。上证50指数代表的大盘蓝筹股有休整的迹象，但中小板指再次上涨，市场做多氛围还是较为浓厚。结合 Shihar 的企稳和今日市场资金净流入的情况，明日如果上证3000点突破困难，股指还有有一次回调。

鉴于上方依然存在上涨空间，股指回调后可以在低位建立多单或择机调整多单持仓成本。空头以日内短空为主。

#### 基本面

从两市资金的流向来看，沪深 A 股共成交2865.98亿元，沪市 A 股成交1681.51亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交1096.35亿元，创业板成交88.12亿元，A 股成交中，资金流入性成交1363.40亿元，资金流出性成交-1390.18亿元，不确定性成交112.40亿元，流入流出成交差额-26.78亿元，占大盘全部成交0.92%。(和讯)

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

今日央行正回购操作放量至1100亿元，意味着紧缩政策随时可能出台，这也对市场情绪构成负面影响。

商务部部长陈德铭表示“十二五”期间，商务部坚持进口和出口并重、积极扩大进口的方针，“高新技术、重要的装备工业、环保产业，以及我们需要的资源，都是要扩大进口的重点领域。”此外，商务部在推进进口贸易便利化的同时，已经开始研究进口税税率的调整。

## 金融分析师

### 张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

[zhanglei@neweraqh.com.cn](mailto: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，期指在日内完成调整之后，尾盘开始主力开始积极做多，但潮起潮落指标运行到高位，谨防明日期指再次出现日内回调。

## 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 | 2147  | 52      | 1      | 0018-中证期货 | 5707  | -365    |
| 2      | 0002-南华期货 | 2025  | -132    | 2      | 0001-国泰君安 | 3622  | -88     |
| 3      | 0133-海通期货 | 1827  | -168    | 3      | 0133-海通期货 | 3225  | -176    |
| 4      | 0011-华泰长城 | 1632  | -354    | 4      | 0011-华泰长城 | 2271  | -1282   |
| 5      | 0003-浙江永安 | 1571  | -133    | 5      | 0016-广发期货 | 2082  | 50      |
| 6      | 0006-鲁证期货 | 1273  | 214     | 6      | 0136-招商期货 | 1502  | 7       |
| 7      | 0007-光大期货 | 1229  | -268    | 7      | 0109-银河期货 | 912   | 23      |
| 8      | 0018-中证期货 | 1219  | 116     | 8      | 0131-申银万国 | 826   | 101     |
| 9      | 0016-广发期货 | 1169  | -213    | 9      | 0010-中粮期货 | 728   | -117    |
| 10     | 0131-申银万国 | 996   | 53      | 10     | 0156-上海东证 | 682   | -96     |
| 11     | 0017-信达期货 | 892   | 185     | 11     | 0115-中信建投 | 674   | -2      |
| 12     | 0128-江苏弘业 | 783   | 5       | 12     | 0002-南华期货 | 595   | -93     |
| 13     | 0109-银河期货 | 729   | 53      | 13     | 0006-鲁证期货 | 569   | -10     |
| 14     | 0009-浙商期货 | 724   | -206    | 14     | 0007-光大期货 | 556   | 213     |
| 15     | 0156-上海东证 | 708   | -19     | 15     | 0017-信达期货 | 455   | -176    |
| 16     | 0019-金瑞期货 | 666   | -98     | 16     | 0150-安信期货 | 401   | 148     |
| 17     | 0150-安信期货 | 609   | 39      | 17     | 0008-东海期货 | 388   | 41      |
| 18     | 0168-天琪期货 | 528   | 44      | 18     | 0113-国信期货 | 348   | 80      |
| 19     | 0010-中粮期货 | 513   | 23      | 19     | 0168-天琪期货 | 284   | -25     |
| 20     | 0135-冠通期货 | 476   | 117     | 20     | 0159-中国国际 | 271   | 6       |
|        |           | 21716 | -690    |        |           | 26098 | -1761   |

### 点评：

右图为 IF1103 合约的持仓排名情况。  
经过今日的调整，多空双方持仓都有所减少。上证3000点附近市场略显谨慎。而空头今日减持较多，华泰长城一家就坚持1282手，空头总坚持多于多头，市场氛围偏多。



## 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:

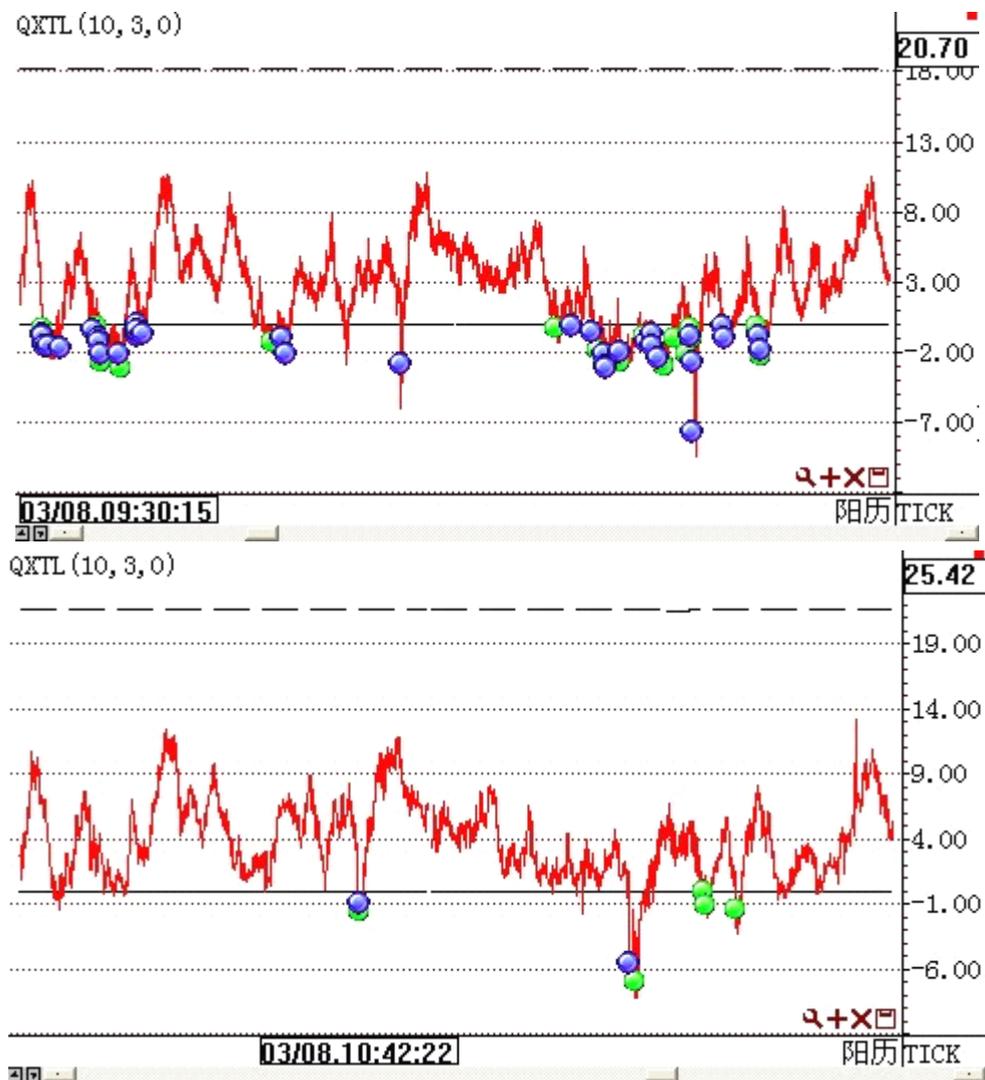
右图一：IF1103合约套利理论价差图

IF1103合约理论价差走势较弱，全天基本在10以下运行。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。

右图二：IF1104合约套利理论价差图

IF1104合约理论价差也表现很弱。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号新纪元期货大厦  
电话：0516-83831105 83831109

### ◇ 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：江苏省苏州市苏州园区苏华路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**