



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年3月16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](#)

【联系我们】

新纪元期货有限公司

期货研究所

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、央行发100亿1年期央票 利率上行或暗示加息

央行15日发行100亿元人民币一年期央票，中标收益率升20.2基点至3.1992%，发行量也较上期大增90亿元至100亿元。央行同时进行1100亿元的28天正回购操作，中标利率维持2.5%。作为利率市场的风向标，1年期央票利率的走高可能会引发加息预期的增强。中金公司认为1年期央票相对于3月央票更具有指标意义，在不加息的情况下，其利率先于存款利率上调会传达一个较强的加息信号。此外，考虑到回笼成本，如果1月、3月品种能达到回笼效果，央行也不必急于增加1年期央票发行量。今年以来，市场强烈的加息预期推动央票二级市场利率不断走高，但1年期央票发行利率持续低于1年期定存利率，致使一、二级市场利率严重倒挂，央票持续地量发行，公开市场操作难以发挥回笼作用。本周到期资金1810亿元，包括1610亿元到期央票和200亿元到期正回购。上周央行净回笼100亿元。

2、刘明康：地方融资平台风险较大

银监会主席刘明康14日介绍，今年前两个月的信贷增速为17.7%，同比下降2.2个百分点。现在尚不能判断不良贷款率是否会反弹，但是信贷的风险确实有可能增加，所以银监会非常严肃地看待这种风险，尤其关注政府融资平台、政企不分的项目。对于房地产贷款的风险，刘明康认为，从动态讲，房地产贷款占银行全部贷款的比重不高，而且房地产按揭贷款都有抵押品，因此风险不高。而地方融资平台的风险则比较大，要重点抓。他表示，要更严格地要求银行做好信贷风险管控，要看项目的现金流，而不是看经营项目的企业的性质，“要把以前放的贷款一笔一笔拿出来再做风险评估。”

3、前2月实际使用外资178亿美元 近半资金流入房地产

商务部今日公布数据显示，2011年1-2月，全国新批设立外商投资企业3399家，同比增长7.46%；2月，全国新批设立外商投资企业1156家，同比下降10.9%。1-2月实际使用外资金额178.23亿美元，同比增长27.09%；2月，实际使用外资78亿美元，同比增长32.2%。而国家统计局11日公布数据显示，今年前两月，房地产开发企业利用外资86亿元，增长61.5%。如此计算，房地产开发企业利用外资占总数的48%。上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭认为，去年全年利用外资796亿元，增长66.0%，所以只能说今年头两月依然保持着较高增幅，预计随着今年人民币继续升值，外资还将继续较快进入中国房地产业。商务部新闻

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



发言人姚坚去年年底曾表示，商务部将继续加强对外资直接投资，尤其是房地产领域外资直接投资的监管，包括与有关部门统计数据的核对核查，加强对土地文件完整性的审查。

4、房产商现金流大幅下降断粮在即 楼市拐点或提前到来

随着严厉的房地产调控政策持续运行，多数重点城市成交量继续大幅下滑。与此同时，开发商从银行获得开发贷款变得更加困难，经营性现金流的大幅度下降。根据目前已公开的13家上市地产企业年报显示，尽管净利润达81.4亿元，同比上升41.08%，但经营性现金流却同比下降1777.61%。上市公司尚能依靠资本市场获得一些资金支持，那么未上市的一些房地产企业所面临的“断粮”风险将会更加严峻。从3月开始一些大型开发商开始积极降价促销，同时刻意放缓拿地节奏，以控制较好的资金链应对市场风险。根据搜房网统计，2月份全国土地成交建筑面积环比下降了54%。国泰君安分析师张伟明表示，房价的下滑速度预示着房地产市场基本面的拐点或将提前到来。一旦楼市降价通道打开，将会对资金起到挤出效应，尤其是楼市中的部分投资性资金，或将从楼市流向股市。

国际要闻

5、外媒称金融地震风险增加 全球料损620亿英镑

英国《金融时报》分析指出，日本大地震将令全球经济损失逾620亿英镑，单是环球的保险业为此最少埋单317亿英镑。日本财政状况本已极糟糕，大地震无疑加大爆发“金融地震”的危机，增加市场混乱风险，而灾后重建需要庞大资金，将对全球金融市场带来考验。不过，分析认为从全球角度来看，日本地震影响仅属短期。穆迪经济学家库迪诺甚至认为，日本灾后重建或对全球贸易带来提振作用。另有分析人士指出，日本是美国国债第二大买家，当日本政府和各大企业调回海外资金作灾后重建时，海外投资的资本流动或会减少，推动美元走低，进而增加美国借贷成本。

6、日央行再向市场注资5万亿 累计23万亿日元

日本央行15日将通过同日操作再次向货币市场注入5万亿日元资金，以稳定震后金融市场及满足金融机构不断上升的资金需求。日本央行14日向金融市场投放18万亿日元之巨的流动性，至此，该央行累计向市场注入23万亿日元资金，再创历史最大规模。



沪铜

每日观点：利空再次来袭 沪铜冲高回落

投资策略

中期策略 空单继续持有，期价反弹过后可以继续逢高抛空

短期策略 68000 一线有反弹可能，建议短线空单逢低减持，背靠 70000 一线逢高继续抛空。

市场综述

今日沪铜受伦铜探底回升的影响跳高开盘，期价经过短暂的反弹后，由于日本地震的影响期价继续大幅下挫，同时日核电站泄漏和加息预期升温两大利空来袭，市场继续呈现恐慌情绪，但期价在68000一线出现短期企稳迹象，下午在空头继续加大抛空力度和多方平仓的带动下期价再次下跌，但中期趋势依然不容乐观，主力1106合约成交量大幅增加，持仓增加19464手。

基本面

1. 今日上海期货交易所铜现货价格为68800---69400，现货升贴水为 b50/b200.
2. 中国2月精炼铜产量为386,000吨-国家统计局.
3. 12家生产阴极铜的企业产量达到29.08万吨，比上月减少2.35%；7家生产硫酸的企业产量达到65.81万吨，比上月增加1.03%。
4. 中国海关总署周四公布的初步数据显示，中国2月份进口未锻造的铜及铜材235,469吨，较1月份的364,240吨下降35%。海关总署数据显示，2月份铜进口量较上年同期下降19%。1-2月份期间，未锻造的铜及铜材进口量较上年同期下降2.4%，至599,719吨。
5. 在遭遇有史以来最强烈地震后，日本政府打算追加预算以支应灾后重建计划，分析师担忧，这可能导致原已高居各国之冠的公共债务进一步恶化。

据悉，在野党领袖则呼吁政府课征临时税。这场大地震可能对日本造成多达346亿美元的经济损失。包括枝野幸男和野田佳彦在内的内阁官员都已表示，政府将动用本年度预算中尚未使用的2,000亿日元作为灾后立即救援支出。不少经济学家说，工厂停工、断电和消费者信心受创可能在几个月内伤害日本 GDP，之后随着灾后重建的进行，将对经济增长做出贡献。

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：。今日期铜主力 1106 合约大幅回落，短期 70000--71000 一线压力较大，但 1106 合约期价全天在 68000 一线遇到明显支撑，从必赢三线来看必赢三线回到 0 轴之下，建议中长线空单继续坚定持有，期价盘中反弹可以寻机加码。短线空仓重者可以逢低减持，68000 一线不宜继续追空。



持仓分析

点评：从近期表现较好的中粮期货可以看出多单今日继续增加，空单在持续不变，多单仍占优势。短期做空需谨慎，仓轻者可少量坚定持有空单，期价反弹后可伺机加码沽空，仓重者短线可以逢低减持，反弹再进。

1	4	国泰君安	3136	1403	47	迈科期货	2692	1698
2	163	东证期货	3121	795	363	北方铜业	2430	
3	139	中粮期货	2750	146	88	上海东亚	2339	205
4	103	浙江永安	2572	164	315	云晨期货	2108	-17
5	49	金瑞期货	2572	314	159	成都倍特	2071	447
6	17	金川集团	2450		49	金瑞期货	1991	50
7	47	迈科期货	2369	215	25	上海金源	1984	-49
8	157	中国国际	2062	393	139	中粮期货	1748	384
9	69	申万期货	1793	-65	5	中信新际	1733	83
10	96	南华期货	1720	373	157	中国国际	1556	173
11	9	五矿期货	1712	161	96	南华期货	1551	108
12	2	中钢期货	1551	189	123	浙商期货	1454	605
13	59	瑞达期货	1465	89	125	浙江中大	1453	-99



天然橡胶

每日观点：沪胶抗跌性强 或面临反弹

投资策略

中期策略 空单出场观望

短期策略 日内短线操作

基本面

- 1、日本因地震引发的核泄漏或导致进一步核危机。日经指数今日再度大跌，盘中最低跌至8228点后跌幅收窄，最大跌幅超14%。午后日经指数跌幅有所收窄，全天跌10.55%报8605点。
- 2、TOCOM 橡胶期货周二受沪胶抗跌及走强的影响，收高5%。
- 3、天胶生产国协会周二表示，日本强震对全球天胶需求影响有限，因普利司通和米其林等主要公司的工厂未遭破坏。
- 4、泰国 USS3橡胶现货价格周二(3月15日)大体持稳，报每公斤98-101.55泰铢，周一报89.00-102.59泰铢，泰国政府周一誓言维持当地胶价在每公斤120日圆为市场提供了一些支撑。然而，在中心市场的 USS3橡胶价格依然低于该推荐的价位，因 TOCOM 橡胶期货扩大跌幅。

市场综述

虽然昨天日胶的跌幅盘中一度高达 15%，但今日沪胶走势却相当抗跌，日本地震的负面影响或已被消化。天胶 1105 合约在 33200 上下宽幅震荡，探底至 32750 点，报收于 33155 点，跌幅 2.41%。但天胶 1109 合约报收于 33190 点，上涨 0.09%。

从天胶 1105 合约到 1109 合约的移仓今日显著进行，二者的价差日益减少（收盘价分别为 33155 及 33190），持仓量分别为 116504 及 98672 手，也愈加接近。

天胶 1105 合约日 K 线收出十字星，且日胶开始走强，明日期价可能反弹。前期空单需出场。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

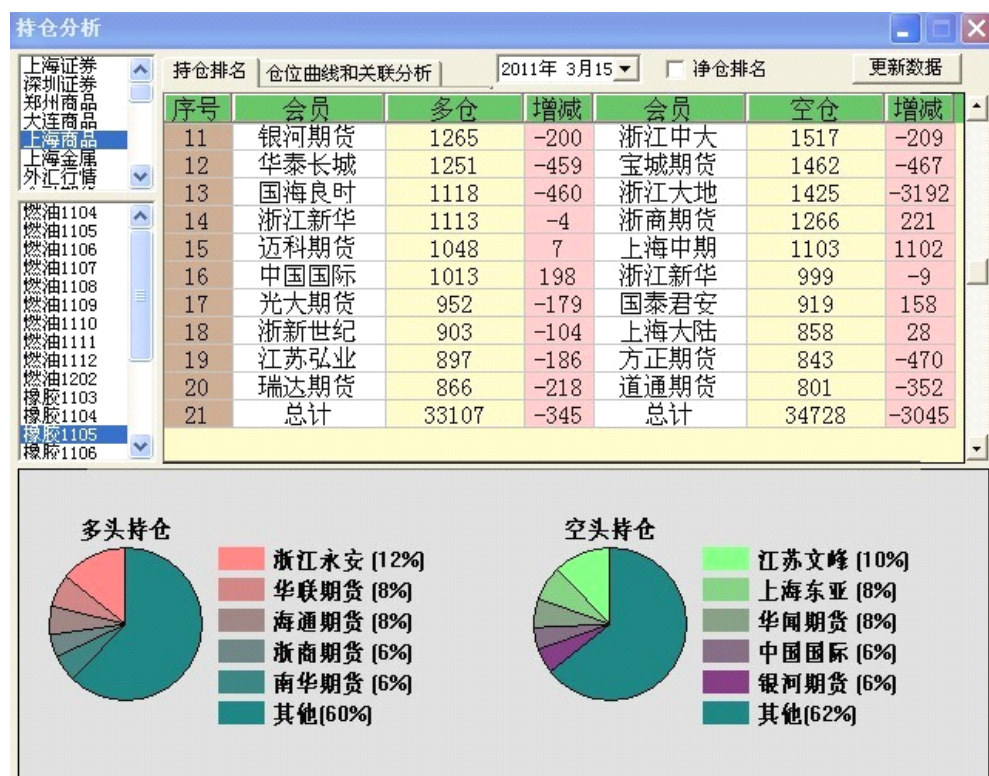


技术分析



点评： 右图为天胶1105的5分钟 K 线图。全天价格横盘但主力线向上运行，形成上涨背离形态。天胶1109的上涨背离幅度更大，明日期价或反弹。

持仓分析



点评： 今天前20主力结算会员多仓砍仓不多，但空单则大幅减少3045手。表面主力会员看多。前期空单需逢低出场。



螺纹钢

每日观点：期钢继续反弹 预计上涨可能性大

投资策略

中期策略 空单逢低出场，激进者可逢低做多

短期策略 短多操作

市场综述

期钢15日大幅上涨，其主力1110合约早盘以4733开盘后全天大部分时间保持在均线附近震荡，尾盘在部分空头获利离场的提振下出现拉升，最高触及到4781点，最终以1.75%的涨幅报收于4774点。多空双方争夺激烈，成交量依然加大，全天成交1033572手，减仓25814手至772908手。

国内钢材现货市场15日紧跟期货市场上涨，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨28元/吨至4857元/吨，现货市场跟涨不跟跌的心态较浓，从现货的角度来看钢材价格易涨难跌。

15日原材料市场涨跌互现。进口铁矿石现货价格下跌10元/吨，现印度粗粉（63.5%品位）主流价格为1260-1290元/吨；国内铁矿石市场价格暂稳，河北唐山66%铁精粉酸性湿基不含税报价1030元/吨；钢坯市场价格止跌反弹，成交一般，普碳150坯价格为4190元/吨，165矩形坯价格是4220元/吨；波罗的海干散货指数14日结束八连阳小幅回调至1559点。

基本面

1. 武钢股份3月14日出台了4月份钢铁产品价格调整政策，将取向硅钢出厂价格上提1000-1200元/吨（不含税）。宝钢股份也与3月15日发布4月份钢材价格政策，政策显示，当月取向硅钢上涨1000元/吨，其他品种平盘。
2. 3月14日，国家能源局发布2月份全社会用电量等数据。2月份，全社会用电量3136亿千瓦时，同比增长15.82%。1-2月累计，全社会用电量7025亿千瓦时，同比增长12.32%，其中，第一产业用电量129亿千瓦时，增长3.91%；第二产业用电量5073亿千瓦时，增长11.41%；第三产业用电量852亿千瓦时，增长15.88%；城乡居民生活用电量971亿千瓦时，增长15.37%。
3. 日本央行继昨日向市场注资18万亿日元之后，今日再度两次向市场注资，合计注资8万亿日元，同时，日本央行表示，明后两日再向市场注资12万亿日元，自从日本发生大地震后，日本央行将向市场合计注资38万亿日元。

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:

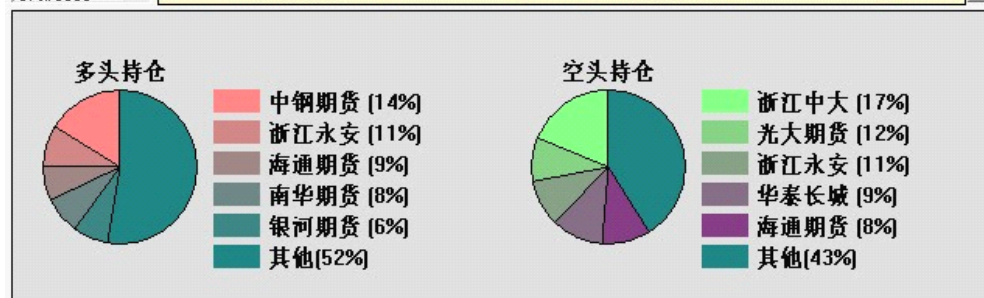
技术上看, 五日均线支撑力度较强, 今日收盘站在10日均线之上, 预计明日有上探4800点整数关口的可能, 15分钟主力线坚挺上行并运行至近一个月高点, 说明主力看多意愿较强, 下一步上涨概率较大, 建议空单出场, 激进者可逢低买入。

持仓分析

持仓排名		仓位曲线和关联分析		2011年 3月15		净仓排名		更新数据
序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减		
1	中钢期货	30975	-2068	浙江中大	48405	1296		
2	浙江永安	24754	4596	光大期货	34730	-1300		
3	海通期货	21635	-1486	浙江永安	32468	4133		
4	南华期货	18401	2375	华泰长城	26913	2716		
5	银河期货	13504	2463	海通期货	22696	1284		
6	国泰君安	12049	-1677	国贸期货	16660	-800		
7	渤海期货	9147	-143	南华期货	12550	-236		
8	上海中期	9016	-297	国泰君安	11541	-262		
9	鲁证期货	8412	1136	中钢期货	9716	-1129		
10	迈科期货	8402	-110	银河期货	8277	-1801		
11	徽商期货	7886	-3607	浙江大地	7374	-176		
12	中国国际	7714	-172	申万期货	6663	1625		

点评:

从排名靠前的的大户持仓情况来看, 15日1110合约多空均有减仓, 显示大户谨慎的投资态度, 预计下一步上涨概率较大。





豆油

每日观点:急跌后豆油面临反弹要求

投资策略

中期策略

60日线几度失手,中期趋势趋弱,若下破9800则宜空操作,否则9800至10500区间震荡思路对待

短期策略

市场短期有企稳迹象,9800至9850区间遇支撑,配合外围市场反弹,压力10250一带,多单可尝试入场

市场综述

3月15日,连盘豆油期货主力合约震荡有企稳之色。y1109合约开盘9898元/吨,收盘9940元/吨,上涨30元/吨,成交超40万手,持仓量342318手,短期结束五连阴的颓势。9800至9850区域支撑显著,伴随地震后市场情绪的稳定,农产品表现抗跌,大豆异军突起,油脂伴随反弹。

基本面

1、日本3月11日发生9级强烈地震,地震导致日本经济受到严重影响,日本为全球第三大经济体,主要的原料均需要依赖进口,经济活动的降温将会减少大宗商品原料的需求,需求的下降或对商品价格带来下降的压力。

同时,地震引发的海啸令日本东北沿海的多个港口无法启用,日本对农产品期货的进口规模可能受到影响。其中,由于日本目前是美国玉米的最大买家,玉米期货价格受到的影响首当其冲。此外,日本还是除了中国、欧盟和墨西哥之外美国大豆第四大买家,虽然年进口345万吨不足以影响全球大豆供需,但对交易商的心理层面会带来短期的影响。

2、定于3月15日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行国家临时存储食用油竞价交易会,本次计划销售菜籽油100615吨,实际成交65729吨,成交率65.33%,成交均价9285元/吨。

3、南美大豆上市压力也逐渐被市场接受和消化,巴西第二大和第五大大豆主产区继续出现降雨,而且部分地区雨量较大,收割速度明显放慢,同时降低了大豆的品质;阿根廷一些地区的降雨有利作物生长,但相对一些早熟地区则会有负面作用,阿根廷大豆的变数依旧较大。

4、河北省大部分地区市场上豆油价格持稳。其中秦皇岛地区油厂今日一级豆油报价在10150元/吨,三级豆油报价在10050元/吨,四级豆油报价在9950元/吨,均较昨日报价持平。油厂稳价观望。张家港大厂豆油稳定,一级豆油报价10100元/吨,四级豆油报价9900元/吨,与昨天报价持平,成交再议,该厂昨日一级豆油10050元/吨,成交了1000吨。

5、因豆制品中含碘可以防辐射,日本豆制品急剧短缺,据传将紧急进口东北大豆做补充。资金短期高度关注豆类市场对油脂带来较好的反弹机遇。

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。

日本地震撼动商品市场。

主力线在零轴上方或粘合于此震荡徘徊，不宜过分追空；价格围绕分水岭震荡，行情方向短期面临选择。



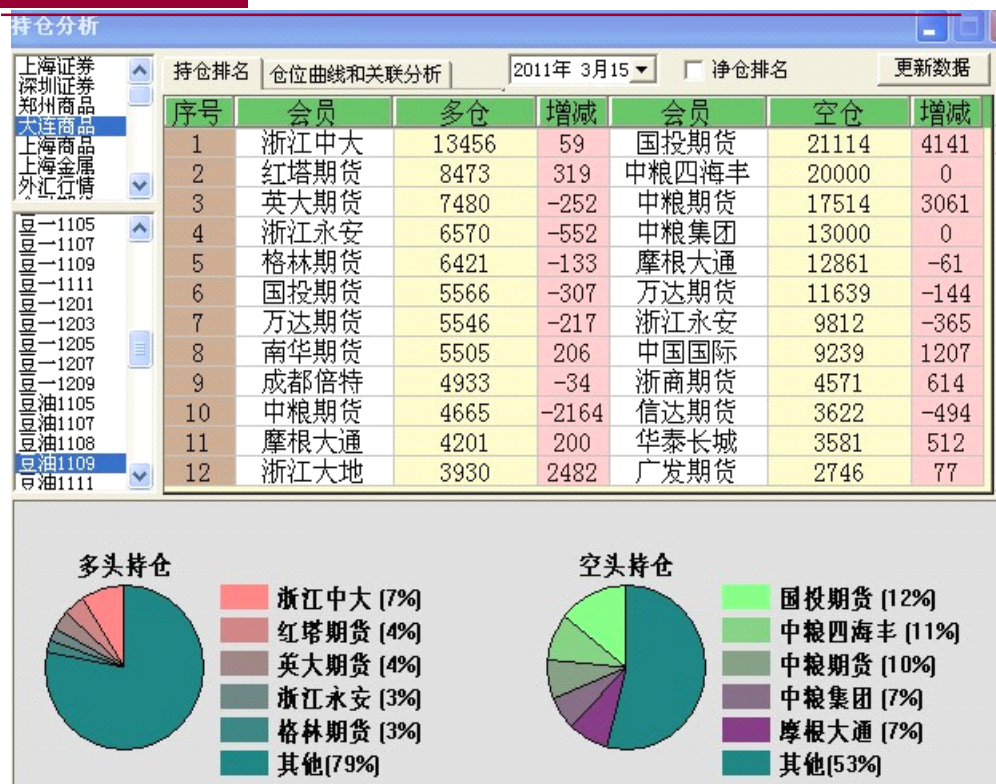
持仓分析

日内交投氛围有企稳迹象。

总体而言，中粮及国投空头头寸增仓明显，主力多头增仓力度微弱。

宏观不确定因素较大，豆油形态偏空，多头表现谨慎。

密切关注仓量变动及市场交投氛围。





棉花

每日观点：期现倒挂短期内不构成反弹充分条件

投资策略

中期策略

中线获利多单逢反弹高点平仓兑现盈利，60日均线附近及之上欲抄底建立的多单应考虑逢反弹高点止损；价格未上行突破30000压力位则新近中线空单轻仓持有，33000之上高位空单可适当减仓兑现盈利。

短期策略

破位下行连续两个交易日，5分钟周期分析多头主力有酝酿反弹的迹象，但反弹动能释放或在日K线以下级别，新进短线空单可在30000关口压制之下谨慎持有。

市场综述

日本地震的冲击波也蔓延到了资本市场，日经指数近几个交易日接连暴跌，技术指标异常恶化；今日沪指也一度下探至60日均线附近，市场恐慌情绪明显。大宗商品市场出现轻度分化，郑棉9月合约下跌中继，9：25开始的反弹20分钟后即宣告夭折，随后价格下探并在午后交易时间保持震荡，收盘跌幅再度超过3%；日内持仓量大起大落，9月合约成交量仍超过230万手，日内投机情绪浓厚。当前的技术形态已非常有利于空头借势打压，预计技术反弹也将多在日间释放，参考日K线进行的中期操作仍可轻仓持有空单，29000之下暂不加码；60日附近欲抄底的多单应逢反弹高点止损防止亏损进一步扩大。

基本面

现货报价方面，3月15日中国棉花价格指数（328）为30995元/吨，下跌103元/吨。3月15日，全国棉花交易市场商品棉电子撮合交易成交22940吨，与上一个交易日相比增加3660吨，订货量减少3040吨，累计订货量为116200吨。今日市场放量减仓，低开续跌。MA1105均价29543元，下跌862元。

3月14日进口棉花价格指数（FCIndex S）为236.23美分/磅，上涨2.62美分/磅；折1%关税39343元/吨，上涨434元/吨；折滑准税39600元/吨，上涨430元/吨。根据统计局数据，2月份国内进口棉花18.42万吨，较1月份减少20.7万吨，减幅53%；较去年同期减少16.7%，国内棉花进口量持续减少。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

2011年2月，我国纺纱产量为188.9万吨，同比增加32.14万吨，增长20.5%；环比减少16.1万吨，减幅7.85%。2011年1-2月，我国纱产量累计393.9万吨，同比增长15.3%。相对于产量的增加，纱线等下游产成品销售迟滞，多数企业随用随买或消耗库存对现货消费启动形成牵制，年度供需存在缺口的预估明显没有体现在目前阶段性供需情况上来，在电子批发市场及郑州棉花期货在最近两个交易日双双下破30000大关后，部分贸易商囤棉信心受到打击，近几个交易日已经有部分商家降价出货，如果一旦现货价格出现明显松动，则此轮跌幅将进一步扩大，密切关注现货价格变动情况。



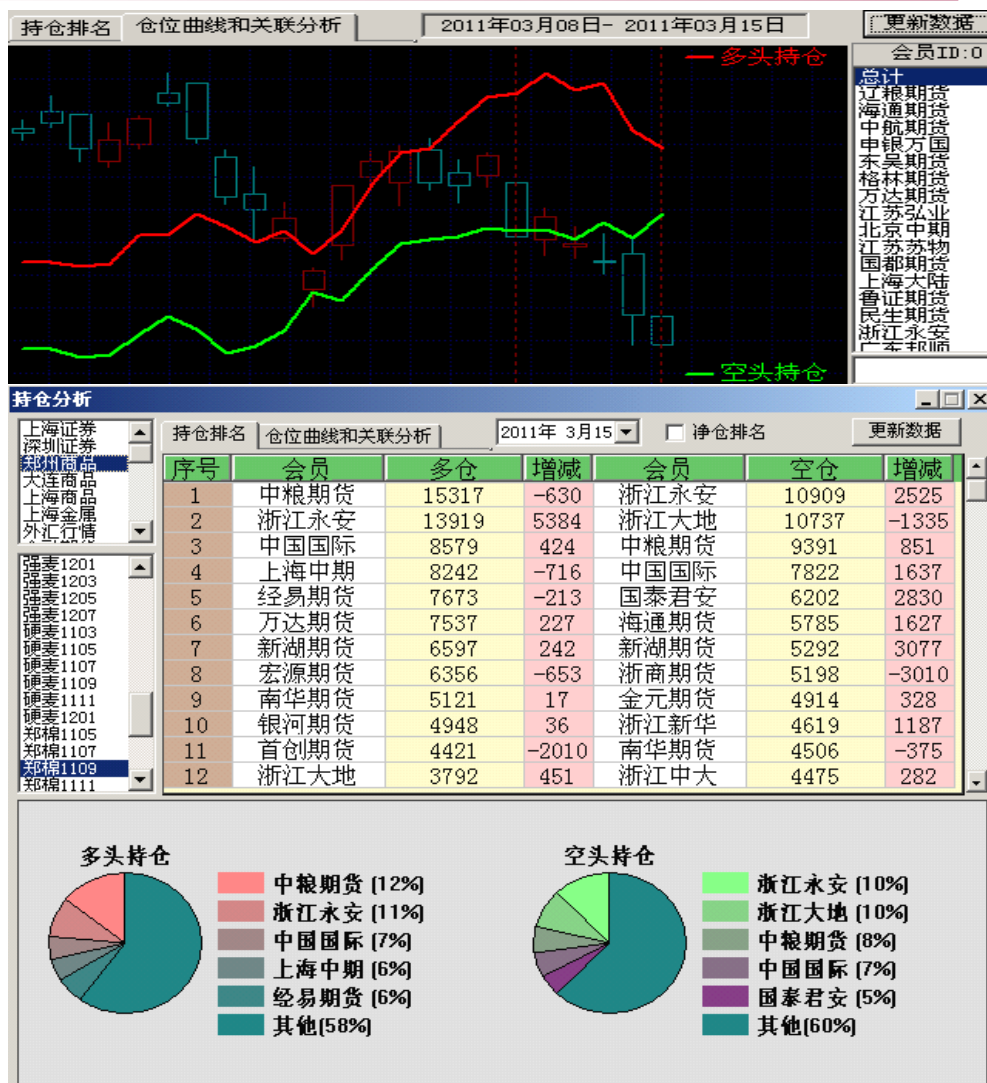
技术分析

点评：

5分钟周期分析主力线有酝酿反弹的迹象，无盘价格窄幅横盘过程中主力线仍保持温和上攻形态，15分钟及以上周期主力线仍处于绝对地位，空头占据控盘优势的格局未逆转，欲短多反弹建议限制在5分钟K线级别进行操作。



持仓分析



点评：

日内持仓曲线大起大落，多方仅浙江永安一家有大动作，但其有大量空头持仓形成对冲，前20主力仍以平多增空为主，多头持仓曲线下行中继，空头思路维持。



PTA

每日观点： 11200支撑明显 不确定下短线操作

投资策略

中期策略

暂时观望。

短期策略

11200-11900区间逢低短线偏多操作，11200下方止损。

市场综述

郑州 PTA 期货3月15日增仓上扬。主力1105合约开盘11,450元/吨，收盘11,512元/吨，上涨126元/吨，成交量1,190,900手，持仓量251,892手。日本地震影响亚洲 PX 现货暴涨，对期价形成一定支撑。目前 PTA 装置开工率维持高位，但下游终端需求未有明显好转。同时，国内外宏观方面令 PTA 市场做多信心不足，短期 PTA 将维持在12000-11600区间震荡。

隔夜美棉追随郑棉暴跌；受日本地震影响，亚洲 PX 现货暴涨，下游需求一般，两会提出稳定物价成为首要任务，国内商品价格整体上行乏力，同时棉花也将给 PTA 带来压力，整体或偏多，建议投资者： 关注11500一线压力，短线可轻仓参与反弹，前期多单可高位减仓，谨慎者日内交易为主。

基本面

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货 15 日亚洲电子盘大幅下滑，一度下滑 2 美元，日本首相菅直人指出，核电站周围的辐射水平已经变得较高，要求人们保持冷静，核问题担忧随之升温。截止北京时间 15:00，NYMEX 4 月原油期货跌 1.71 美元，报 99.48 美元/桶。原油市场将继续关注日本地震影响和中东动荡局面。

日本里氏 9 级的特大地震可能对亚洲 PX 供应带来一定的影响，并可能带来 PX 价格的上涨。3 月 11 日的特大地震，使得日本近百万吨的 PX 生产装置受到影响，中国 PX 供应量的一半来自亚洲进口，其中生产 PX 约占国内进口量的 35%左右。这可能意味着国内 PX 供应将受到一定程度的影响，并有可能引发供应紧张的局面。实际上，PX 价格对地震已有一定的反应。

现货方面，盛泽化纤市场上，PTA 现货价格盘整，MEG 价格平稳，半光聚酯切片、大有光聚酯切片价格盘整，CDP 切片价格平稳，聚酯瓶片价格不变。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 14400 元/吨左右六个月承兑送到。聚酯瓶片市场一般送到成交价在 14200 元/吨。

下游方面，由于盛泽地区减排措施，上游原料行情走势偏弱不稳，涤丝市场上观望气氛浓重，下游织造企业采购量不多，导致涤丝工厂产销率偏低，部分品种的库存压力有增无减。盛泽、桐乡、太仓方面涤丝报价均平稳。

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：

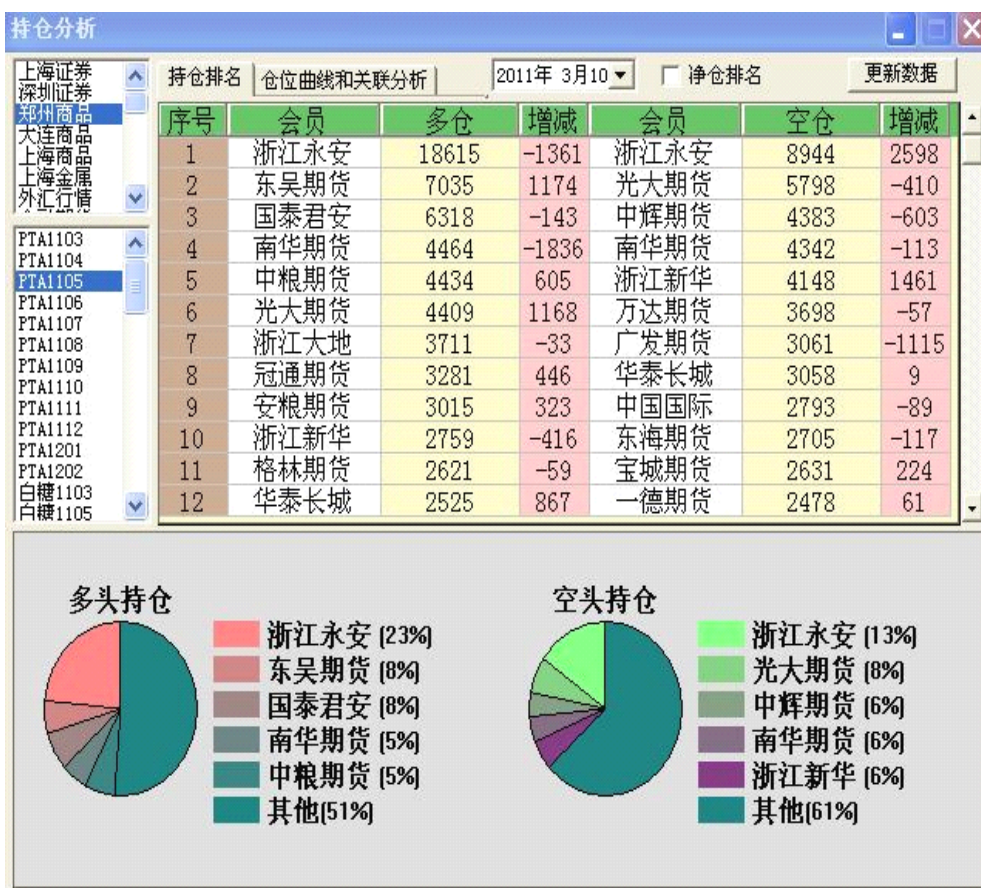
今日 PTA1105 合约低开平走、弱势震荡，5 分钟线一路下跌、尾盘最终收于分水岭附近，必盈三线上午开始从高位走低，下午在 0 轴下方运行，显示主力资金日内出逃、减仓明显，同时短期指标潮起潮落震荡收低、暂无方向，目前处于低位，短线有反复可能，短线偏多操作为宜。



持仓分析

点评：

盘后持仓可以看出，多空主力双方互有增减，整体上多头仍然稳定，增减并不明显，空头集中度下降，多头换手逢低介入迹象仍在，市场观点依旧僵持，整体上多头集中度仍然占优，建议短线区间逢低偏多操作。





股指期货

每日观点：受日本股市及期指空头交割日前做空影响下挫，市场情绪仍有待稳定。

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

期指今日低开后，股指低开低走，盘中大幅跳水，沪指一度急跌逾80点，击穿半年线，再度击穿2900点，深指也一度深跌逾500点，除西藏板块小幅微涨外，其它各板块全线尽墨。午后开盘，两市股指低位震荡，水泥、黄金、煤炭等板块继续领跌，但止跌迹象明显；抗辐射概念股纷纷爆发，多晶硅概念飙涨，沪指企稳回升，跌幅收窄。

基本面

国务院总理温家宝今日在十一届全国人大四次会议答记者问时表示，房价调控当前最重要的是各项政策措施的落实。对于中央来讲，就是要加强对地方落实房价调控政策的检查力度，真正实行问责制。同时，密切跟踪和分析房地产市场发展的形势，进一步研究有针对性的宏观调控措施。

住建部将定期复审保障房家庭

虽然日本央行向市场注资 26 万亿日元，但日本因地震引发的核泄漏或导致进一步核危机，日本股市继昨日大跌 6.18% 之后，今日开盘仍未能止跌，日经 225 指数今日开盘即跌 2%，随后持续大幅下滑，日经 225 指数最高下跌 14%，最低报 8227 点，日经指数期货暴跌 16%，两度触发大阪证券交易所的熔断制度。截至收盘，日经 225 指数大跌 10.55%，下跌 1015 点，报 8605 点，创 2008 年 10 月 16 日以来最大百分比跌幅，为日本股市历史上第三大跌幅。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

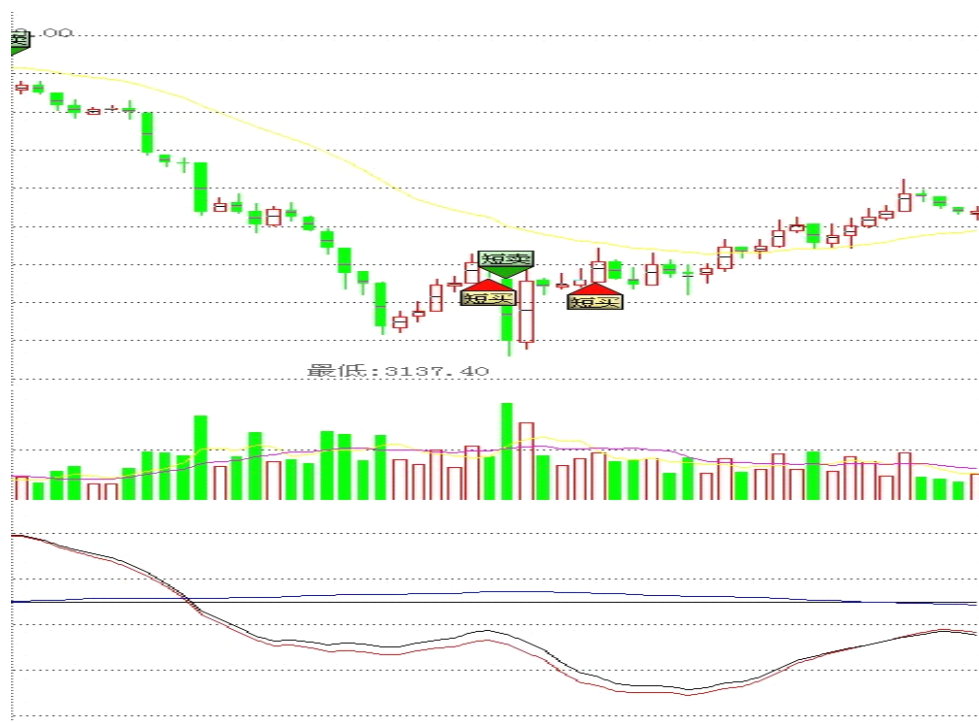
温家宝：消除房价上涨的货币基础

电子邮件：

xwd@163.com

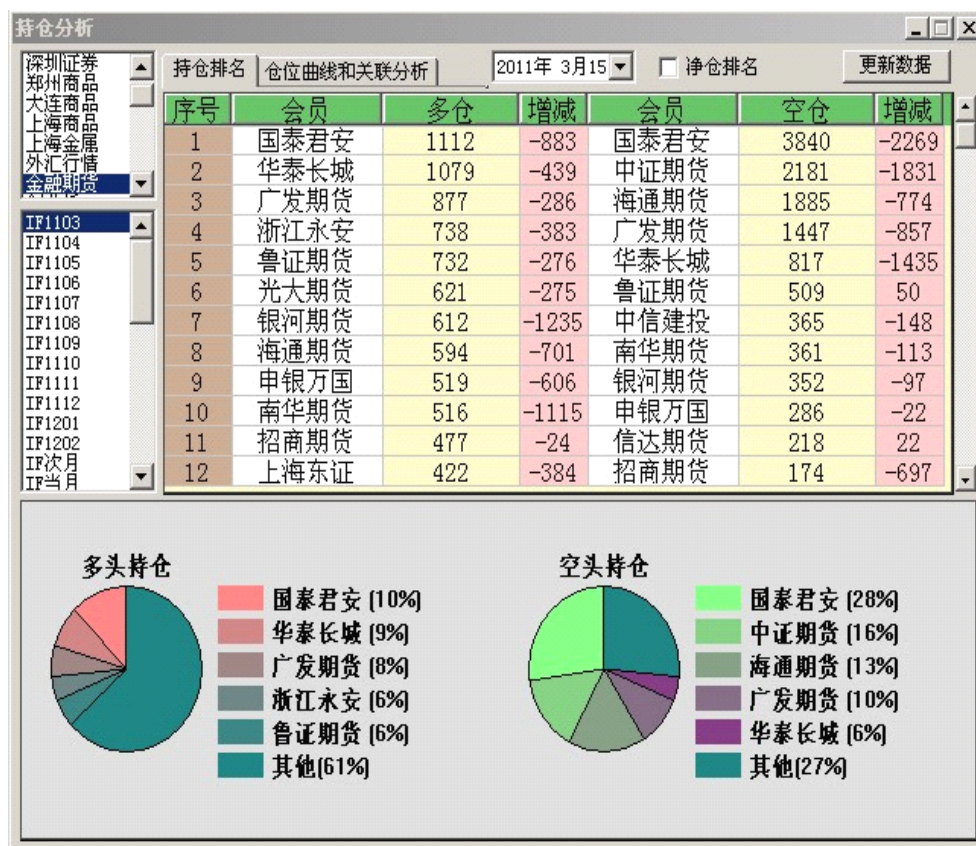


技术分析



点评：主力线运行到0轴以下，后市可能受压。

持仓分析



点评：今日多空主力开始大幅换月移仓，后市还要震荡。



股指期货

每日观点：地震波及股市，期指深幅回调

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

期指3连阴之后逐渐进入支撑区域，年报行情和资金小幅宽松环境或预示期指调整结束后还将上行。鉴于日本地震给国际经济政治环境带来的不确定因素，股指以震荡方式上行概率较大。

市场综述

股指期货主力合约 IF1103今日受日本地震以及核威胁的拖累，继续大幅回调。盘中一度跌至3142点，最深跌幅为3.74%。午后在开始震荡回升，报收3199.6点，下跌1.98%，收于长期均线之上。下影线较长，成交量放大。

沪深300指数和上证指数受到40日均线和60日均线的支撑，在午后止跌。但依然分别下跌了1.41%和1.95%。两市的成交量较前几个交易日有明显的增加，显示出市场有一定的恐慌情绪。一两天内股指依然为整理为主。

鉴于中期上方依然存在上涨空间，市场整体趋势依然向上，建议空头逢低减仓观望。多单可以在支撑位附近加持多单。

基本面

从两市资金的流向来看，沪深A股共成交3241.82亿元，沪市A股成交1868.64亿元，深市A股(包含中小企业板)成交1270.27亿元，创业板成交102.91亿元，A股成交中，资金流入性成交1472.55亿元，资金流出性成交-1643.74亿元，不确定性成交125.53亿元，流入流出成交差额-171.18亿元，占大盘全部成交5.17%。(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。

金融分析师

张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn

据商务部统计，2011年2月，全国新批设立外商投资企业1156家，同比下降10.9%；实际使用外资78亿美元，同比增长32.2%。

人民银行于本周二（3月15日）以价格(利率)招标方式发行了2011年第十四期央行票据，参考收益率3.1992%；并开展了28天正回购操作，交易量1100亿元。



从主力合约 IF1103的5分钟 K线图来看,股指主力借日本危机和股指移仓换月之机再次打压期指。午后,期指急跌后主力快速拉升,期指反弹。股指继续深幅回落的概率不大。近几日或以震荡为主。



持仓分析

右图为 IF1103 合约的持仓排名情况。

今日股指持仓换月表现较为明显，尤其是空头主力国泰君安、中证期货，华泰长城已经转移到次月合约的空头榜上了。总体来看短期市场还是偏空氛围。期指还需要调整几日才会有持续上扬动能。

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	1112	-883	1	0001-国泰君安	3840	-2269
2	0011-华泰长城	1079	-439	2	0018-中证期货	2181	-1831
3	0016-广发期货	877	-286	3	0133-海通期货	1885	-774
4	0003-浙江永安	738	-383	4	0016-广发期货	1447	-857
5	0006-鲁证期货	732	-276	5	0011-华泰长城	817	-1435
6	0007-光大期货	621	-275	6	0006-鲁证期货	509	50
7	0109-银河期货	612	-1235	7	0115-中信建投	365	-148
8	0133-海通期货	594	-701	8	0002-南华期货	361	-113
9	0131-申银万国	519	-606	9	0109-银河期货	352	-97
10	0002-南华期货	516	-1115	10	0131-申银万国	286	-22
11	0136-招商期货	477	-24	11	0017-信达期货	218	22
12	0156-上海东证	422	100	12	0136-招商期货	174	-697
13	0150-安信期货	413	-90	13	0113-国信期货	169	-21
14	0008-东海期货	400	-153	14	0005-一德期货	152	0
15	0017-信达期货	381	-371	15	0019-金瑞期货	149	-18
16	0118-国联期货	372	-33	16	0156-上海东证	147	-185
17	0009-浙商期货	317	-179	17	0003-浙江永安	146	18
18	0018-中证期货	255	-263	18	0009-浙商期货	135	-4
19	0170-瑞达期货	250	-90	19	0150-安信期货	121	-213
20	0113-国信期货	242	-222	20	0102-兴业期货	119	-111
		10929	-7524			13573	-8705



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:

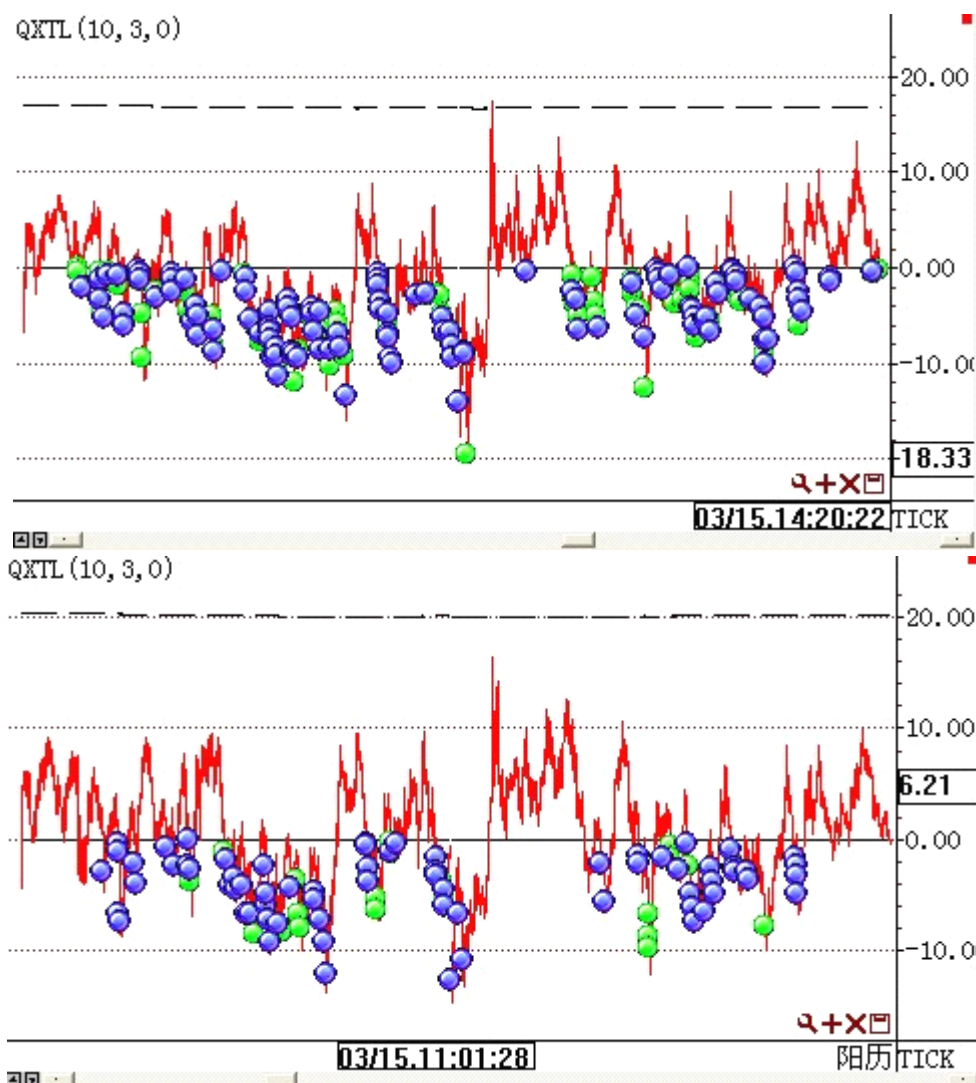
右图一：IF1103合约套利理论价差图

IF1103合约全天基本运行在贴水状态。最低价差在-18.33附近。

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。近几日可以在成本带附近建立套利头寸，在理论价差下跌到贴水幅度较深时平仓离场，有盈利空间。

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：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