



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年1月10日星期一

## 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】](#)



## 沪铜

### 每周观点： 朦胧利空来袭 沪铜大幅回调

#### 投资策略

##### 中期策略

受朦胧利空消息打压，期价大幅下挫，多单出场观望，中长线继续等待期价回调后的买进机会。

##### 短期策略

多单全部出场观望，鉴于期价已经跌破70000大关，建议可顺势少量抛空。

#### 市场综述

今日沪铜受伦敦铜冲高回落的影响大幅低开，期价一举突破71000的支撑，但期价几次下探71000未果，期价出现一定幅度的反弹，下午行情突变，受市场传言可能周末加息的利空消息打压，期价快速跌破70000大关，尾盘多头平仓打压继续回落，收盘报收于70000之下，主力合约1104合约今天持仓大幅减少12000余手，主力合约1104合约报收69780元，主力合约1104合约全天下跌2430元，全天1104合约成交28.37万手，成交量有所放大，主力已经向1104合约转移，建议大家密切关注。

#### 基本面

1. 今天伦铜库存小幅增加125吨，总库存达到380000左右，上海交易所库存小增275吨，总库存为132166吨，其中仓单61226吨。
2. 工信部：1-11月份精炼铜418.4万吨，同比增长10.7%。
3. 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. 上海交易所铜升贴水为为 c150|b50，伦敦升贴水 b22|b25。
5. 美国劳工部周四公布的数据显示，上周美国初请失业金人数小幅上涨，且涨幅超出预期。美国1月1日当周初请失业金人数增长1.8万人，至40.9万人，预期为40.0万。

## 金属分析师

### 陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

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



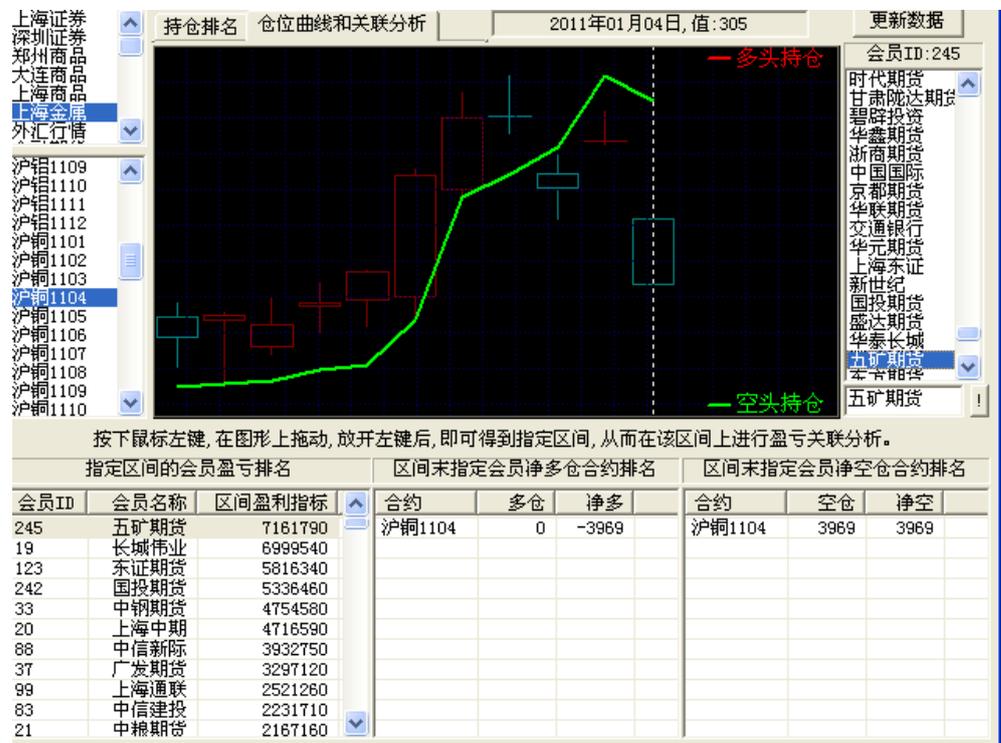
## 技术分析

**点评：**今日期价早盘低开后保持震荡，71000---70800 一线明显有支撑，下午行情突然发生变化。受朦胧消息刺激期价大幅下跌，期价跌破70000--70500 一线的强支撑，从投资家5分钟k线图看必赢三线跌破0轴后重新回到0轴之上，建议大家70000 之下不要抛空。



## 持仓分析

**点评：**从投资家持仓看，近期表现比较好的五矿期货空单今日小幅减持，但空头依然占有较大优势，建议短线多单出场观望，中长线多单逢高减持。但70000之下建议不追空。





## 天然橡胶

### 每日观点：空头发力 期价大幅下跌

#### 投资策略

**中期策略** 多单离场观望

**短期策略** 短空操作

#### 基本面

1、近来最受关注的宏观消息当属胡锦涛主席访美。中方似乎最关心朝鲜局势，所以常提到重启六方会谈，显示出中国对周边安全的担心；美国则不然，白宫发言人5日已将汇率问题列为中美首脑第一议题。可见，我国在汇率方面将受到美国很大压力，人民币汇率是否升高需关注。

2、2011年央行工作会议于1月5日至6日在京召开，会议提出，把稳定物价总水平放在金融宏观调控更加突出的位置，控制物价过快上涨的货币条件。同时，建立存款保险制度也被纳入央行当前和今后一个时期的主要任务。据此看，央行随后收缩流动性可能性不小，具体手段未知。同时，多家金融机构却于今日放出1月央行将加息25个基点的传言。

3、1月5日，轮胎企业齐聚中原论胶价。企业代表在会上普遍认为，目前天然橡胶的价格从季节上和需求上都已无继续上涨的空间，现在的天然橡胶价格已高度透支，其后的走势必跌无疑。企业还表示，将和行业协会一道，积极争取国家降低天然橡胶进口关税、扩大天然橡胶国家储备的供应额度等支持，平抑天然橡胶的价格。

4、海南橡胶(601118)首日表现超市场预期，后市可能进一步走高。该股收涨83.81%，报人民币11.01元，全天波动范围9.50—12.36元，超出市场7—9元的首日定位预期。全天交投异常踊跃，成交3.94亿股，换手率91.06%。

#### 市场综述

### 金属分析师

#### 陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

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

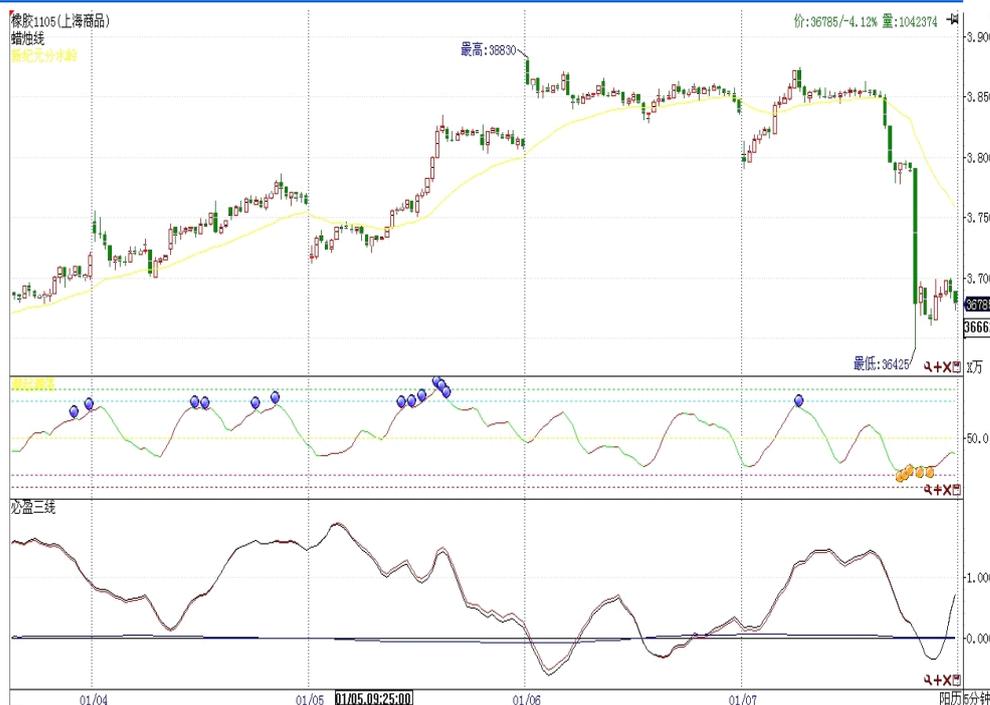
天胶在2011年的首个交易日跳空高开，早盘虽略有回调，但随后一路上行，价格冲高但仍仍在38000之下；周三早盘有一波快速拉升，价格突破38000，午盘则一直维持高位盘整；周四跳空高开至38830，随后全天盘整；周五低开高走，但午盘后沉寂多个交易日的空头终于发力，价格经历了一波大幅跳水，跌至36425点。

本周五期价最终报收于36785元，较上个交易日下跌1740元，跌幅4.52%。全天成交1042374手，较昨日增加20万多手，持仓则略有下降至191762手。



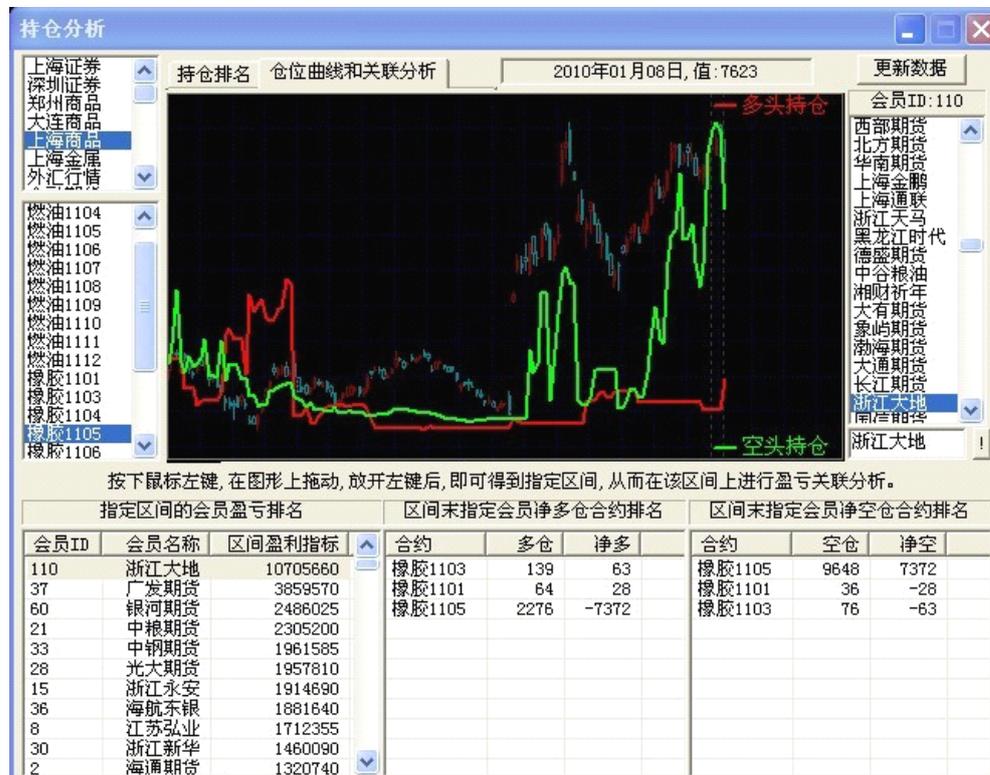
### 技术分析

**点评：**最近连续数个交易日，多空持仓都不相上下，但周二至周五，价格走势都有利多头。从必盈三线看，周二全天价格上涨但主力线走下，形成下跌背离。可以说这个背离和后市走向还是较为吻合的。周四价格虽然未下跌，但也没上涨，而周五则暴跌。



### 持仓分析

**点评：**由于今日期价大幅下跌，空仓持有最多的浙江大地盈利最多。但同时，浙江大地也开始大幅减少空仓。说明行情尚不明朗。建议暂时观望，可短线操作。等加息、汇率等传闻落实再决定。





## 螺纹钢

### 每日观点：利空出尽反弹将至 建议短多操作为主

#### 投资策略

**中期策略** 原材料价格继续上涨、现货踏上新一轮上攻之路，建议偏多操作为主。

**短期策略** 利空已在周五的盘中有所反应，预计下周一低开后上行的概率比较大，建议逢低买入。

#### 市场综述

期钢本周冲高回落，其主力1105合约周二跳空高开于4830点，上午盘一度急跌，但很快出现反弹收回部分跌幅；周三周四连续两天冲高回落，基本守住4800的强力支撑；周五受外盘周四夜晚大跌影响低开于4800点之下，上午盘震荡上行，冲高至4828点，但下午盘受利空传言影响，商品在股指带动下集体跳水，螺纹钢再次失守4800，下跌至本周最低点4777点回升，最终以0.39%的周跌幅报收于4793。成交量极度萎缩，本周四个工作日仅成交1045498，减仓14492手至553694手。近期1110合约不断增仓放量，期钢主力有移仓1110的迹象，建议投资者在对1105合约进行操作的同时密切关注1110合约上的投资机会。

现货市场本周收回年前全部跌幅，并创出半年多的新高，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4838元/吨，成交在下半周也略有回升。

原材料方面，本周进口矿市场整体呈现上涨的态势，市场询报盘比较活跃，成交回暖。从进口矿外盘市场来看，矿山上涨意愿强烈，国内贸易商期货报盘相对平稳，但目前港口现货价格与外盘价格仍然倒挂，因此钢厂对现货市场比较亲睐，从而导致进口矿外盘市场成交不理想。新年第一周，BDI指数还未从假期的冷淡中走出，截至周五已经下跌至1519点。

外盘方面，欧洲股市周五低收，欧元区债务问题再次浮现水面，美国12月就业报告也令投资者大失所望，但利空已在周五的盘中有所反应，预计下周上行的概率比较大。

#### 基本面

正在澳大利亚蔓延的严重水灾将对国际市场煤炭和钢铁价格产生消极影响，并可能直接导致中国市场相关商品价格的上涨。澳大利亚近期遭遇“史无前例”的水灾，其炼焦煤主产区——昆士兰州的受破坏程度最重，预计将有330亿澳元的煤炭出口产值受到影响。另外，肆虐的洪水也威胁着西澳铁矿石产区的生产。北京的一些贸易分析人士表示，由于中国从澳大利亚进口大量煤炭，相关影响很可能在今年第一季度显露出来。

据透露《深化国有建设用地上有偿使用制度改革实施方案》已经形成文件，经有关部委会签后，将报国务院审批实施。据有关人士表示，“方案”将是改变地方土地财政的开始。包括改革和完善“招拍挂”出让制度、规范和完善征地制度、建立城乡统一的建设用地市场等内容。

据我的钢铁网7日对下周钢材以及进口铁矿石趋势调查结果显示：69%的流通商、钢厂认为螺纹钢后市将会盘整，22%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌，只有9%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看涨；51%的流通商、钢厂认为进口铁矿石价格将会上涨，46%的流通商、钢厂认为下周进口铁矿石价格将维持平稳，只有3%的流通商、钢厂认为下周进口铁矿石价格将会下跌。

## 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

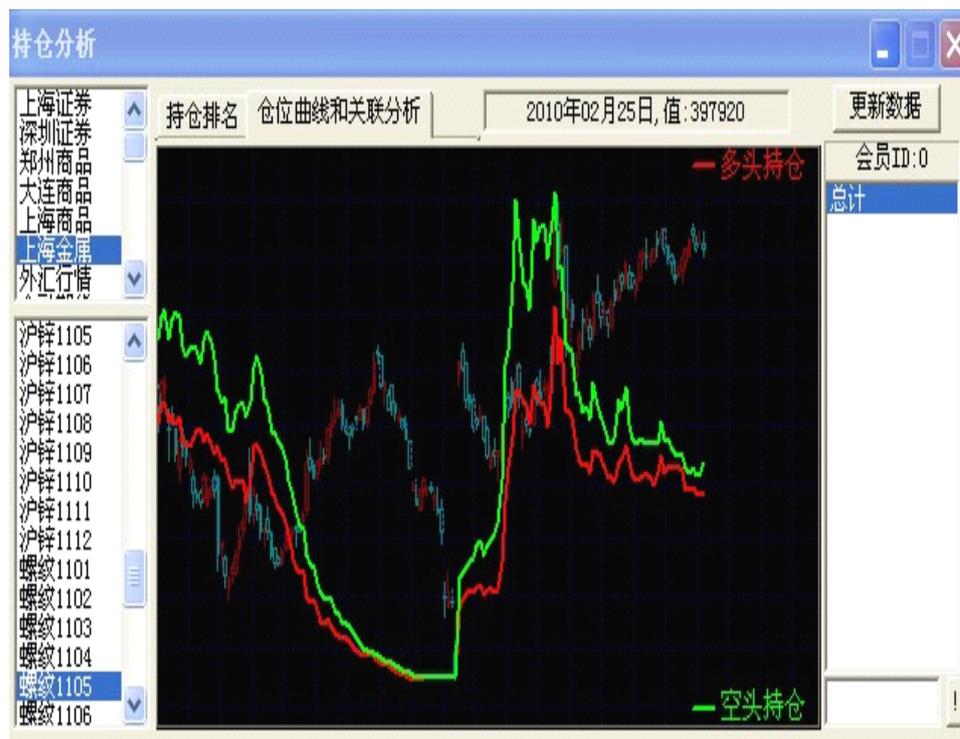
### 点评：

由于澳大利亚受洪水影响的煤矿恢复正常可能还需要一段时间，亚洲一些钢铁制造商可能将要为未来的焦煤供应担心，国外多家钢厂近日提高钢价，现货市场收回年前跌幅再创新高，期货市场跟随现货上涨。5分钟主力线0轴之下盘旋两日后终于上穿0轴，尾盘出现上涨背离，但利空已在周五的盘中有所反应，预计周一低开上行的概率比较大，建议逢低买入。



## 持仓分析

点评：从持仓排名前20位的总计持仓来看，本周多空双方均有所减仓，周五在多头继续减持的情况下空头开始增加，但周五盘面已经配合主力大幅走低，预计周一反弹可能性大。





## 豆油

### 兔年首周上串下跳，豆油冲高震荡

#### 投资策略

##### 中期策略

春节迫近，消费旺季令豆类油脂价格显强，长期建多操作；南美天气及国内宏观政策为后市关注要点。

##### 短期策略

关注 10500 点重要关口，及宏观数据后的政策扰动，紧缩政策预期令盘面积压，高位或震荡激烈

#### 市场综述

2011年首周，同兔市一般上串下跳：一方面，豆油高位积压大量获利盘抛压较重，另一方面，美国非农就业数据以及我国宏观数据公布窗口期，进一步加息或提高准备金等紧缩预期，对盘面多头格局形成较大威胁，商品市场调整压力加大。

豆油主力合约进一步刷新2008年8月以来的新高，至10586点，盘面震荡激烈，市场呈现高位震荡格局，并出现系统性的、恐慌性的、并伴有情绪化的抛盘发生，周五表现尤甚。豆油价格表现较其他品种走势偏强，高位震荡或将做技术性修正，以便进一步消化宏观消息的刺激及获利头寸压力。截止7日，持仓四十六万手，周线收小阳。

#### 基本面

1月7日星期五，国家临时存储的10万吨食用油（国家临时存储菜油）竞价销售。交易尚好，各地区成交率在70%到100%不等，最高销售价格出现在江苏，计划销售国家临时存储09年菜籽油16181吨，实际成交15203吨，成交率93.96%，最高成交价10150元/吨，最低成交9200元/吨，成交均价9953元/吨。国家把稳定物价摆在更为重要的位置，对于调控物价的决心仍旧在持续，持续拍卖增加供应将会对市场施压。

油世界表示，自2010年七月份起，国际油籽价格大幅上涨，因为油籽消费达到了极高水平。油世界称，进入2011年后全球油籽及主要油脂供应可能依然短缺，阿根廷大豆作物损失程度将是市场关注的焦点。如果阿根廷大豆产量前景继续下滑，未来三个月油籽价格可能进一步上涨。与此同时，过去六个月内马来西亚棕榈油期货价格上涨了68%，因为市场担心阿根廷干燥天气可能导致植物油供应进一步紧张。而印尼和马来西亚油棕产区暴雨不断，影响了当地油棕榈收获以及运输，也对价格利多。未来一个月内毛棕榈油期货价格可能突破4000令吉/吨，因为产量下滑而需求提高。美国农业部曾表示，本年度全球植物油期末库存可能降至七年来的最低水平。

美国农业部参赞在一份报告中称，巴西2010/11年大豆播种面积料为2405万公顷。该报告称，“巴西2010/11年大豆播种面积料增至2405万公顷，因受大豆期货价格上涨等推动，大豆产量料为6750万吨。拉尼娜现象将继续导致巴西多数作物种植区的降水量低于历史平均水平。”近期贵州大部分、重庆东南部和湖南西部、南部等地区遭遇冰冻天气的威胁，其对菜籽的生长或将造成一定的损害，后市需关注天气对市场的影响。

## 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。

价格周内先抑后扬，追随主力线。

周五主力线下穿零轴，主力资金恐高症较重。

密切关注高位震荡期主力线运行态势。



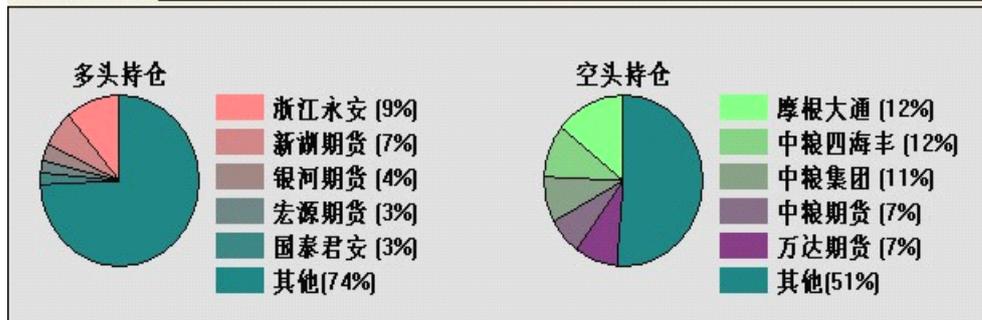
## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	22945	-649	摩根大通	28455	-500
2	新湖期货	16986	-278	中粮四海丰	28000	0
3	银河期货	9262	3963	中粮集团	27000	0
4	宏源期货	9011	75	中粮期货	18122	-609
5	国泰君安	8860	-302	万达期货	17303	-1480
6	万达期货	7396	1733	中国国际	12078	-125
7	红塔期货	7055	3812	浙江永安	11040	-794
8	浙江大地	6950	1925	国投期货	11012	-54
9	中国国际	6195	-500	信达期货	6679	255
10	一德期货	5629	-1226	重庆新涪	4394	-2674
11	浙商期货	5001	-1128	汇鑫期货	3990	-2
12	成都倍特	4487	-91	第一创业	3365	748

### 点评：

资金持仓显示，主力做多资金仍未做出明显减仓，并有新做多力量入围。

下跌过程当中，空头主力头寸减持较多，恐慌市场豆油跌幅较浅，后市料震荡蓄势。





## 白糖

### 每日观点：多单集中平仓 糖价或转向中线调整

#### 投资策略

##### 中期策略

中线获利多单逢反弹平仓锁定盈利；5日、10日均线死亡交叉点附近建立的空单可谨慎持有，建议以7000关口作保护性止盈位。

##### 短期策略

近日技术形态转弱，集中触发多头获利平仓盘，短线操作重心应向偏空方向转换，5日均线之下可谨慎做空，关注价格是否有进一步下探考验60日均线的动向；做多限于盘间急跌后的反弹修正。

#### 市场综述

2010年末原糖价格暴跌超过10%拖累郑糖主力合约大幅低开至7000关口之下，日内虽有反弹但技术形态骤然转空，留下了一个急跌跳空缺口，价格跌至5日均线之下。新年开门红行情基本可定性为“一日游”，1月4日、5日抵抗性上涨，两个交易日试探5日均线均遇阻回落，日线报收小实体阳线，震荡重心下移，此时5日、10日均线已有死叉迹象；6日早盘高开至10日均线以上，但多头已明显无心恋战，冲高乏力，多头获利平仓盘集中触发；周五再度低开，早盘窄幅震荡，午盘大宗商品市场整体加速下跌，白糖期货积累多日的回调压力集中宣泄，日线以长阴刺穿7000关口暨20日均线的支撑，直逼下方60日均线。本周1109合约价格累计下跌193点，跌幅2.73%。

目前主力合约日K线组合初步具备了向M头演化的基础，下周若进一步下探跌破60日均线支撑位则下方200点左右就到了M头形态的颈线关键点位，有效跌破颈线则M头形态成立。好在目前资金动向主流是获利多单平仓出场，空头主力未大举增仓打压。周五多头前20名主力再度大幅减仓12280手，前20名主力已经转向净空持仓，资金面寒意袭来。能否顺利连破60日均线、M头颈线需要空头资金有更积极的表现。

#### 基本面

本周产销区的食糖价格涨势收敛且大部分地区价格较上周下跌10-100元/吨不等，北方部分地区因到货较少，价格上涨50-200元/吨左右，但销量仍旧低迷。据昆商糖网的消息，截至周五，全国已经有207家糖厂开榨，日榨产能进一步提升，主产区新糖进入销区市场的速度进一步加快，华东、华中、华北和华南大部分地区已有新糖上市，价格与国储加工糖相当；随着新糖补充供应，以上地区食糖销售价格有所滑落。

今年的春节备糖气氛不如往年的浓烈，销售情况不佳，目前糖价上涨压力增大。从价格指数来看，本周价格以下跌为主，产区价格跌势超过销区价格。商家表示，产区价格明显走弱，部分销区价格虽然呈现上涨的趋势，但目前的食糖销量已难以支撑糖价持续上涨；两周后春节销售旺季接近尾声，白糖消费将步入淡季。

消息方面，印度将从今年1月1日起恢复食糖进口关税，税率为60%，政府同时声称，如果有必要将对进口关税作出调整。

## 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



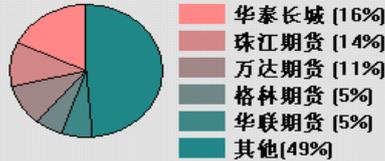
### 点评:

本周四个交易日主力线主体运行区间在0轴之上，周五低开幅度较大，日内主力多头一度积极开仓欲收复跳空缺口，坚持一上午后无果而终，午盘主力线急转直下，尾盘下破0轴。若下周初主力线仍顺势运行于0轴以下则价格进一步下探60日均线的概率极大。

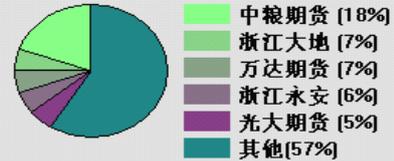
## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	华泰长城	22929	759	中粮期货	26268	334
2	珠江期货	20731	-7604	浙江大地	11120	-123
3	万达期货	16728	-5399	万达期货	10710	-111
4	格林期货	8203	-279	浙江永安	9735	-960
5	华联期货	7879	152	光大期货	8221	-1773
6	中粮期货	7699	426	华泰长城	8044	506
7	国泰君安	5910	1859	摩根大通	7801	-843
8	宏源期货	5302	233	浙商期货	7328	175
9	光大期货	5242	-343	中国国际	6387	104
10	一德期货	4755	-1013	湘财祈年	6387	-230
11	廊坊中糖	4400	0	银河期货	5827	100
12	东海期货	4040	1746	东吴期货	5585	360

### 多头持仓

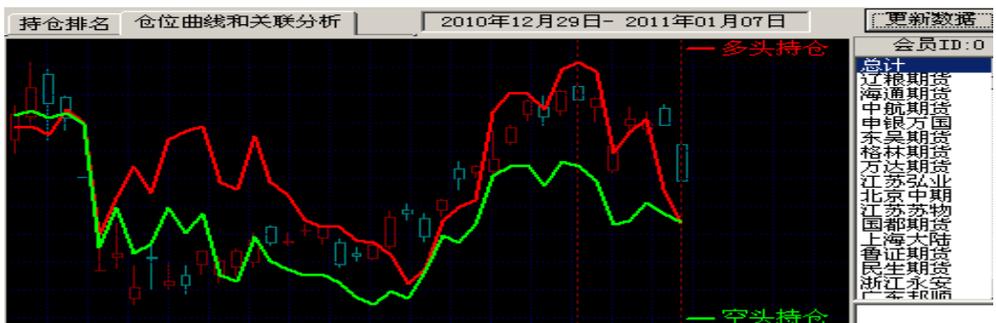


### 空头持仓



### 点评:

主力多头连续两个交易日大幅减仓，目前前20名主力持仓已经由净多转为净空。前几周一直排在多头榜首的珠江期货周五大幅减持7604手，华泰长城减持超过5000手，看空后市、平仓锁利倾向明显。预计下周初多头主力仍将陆续减仓，同时关注空头主力一方是否有明显增持。





## LLDPE

### 每周观点：利空考验12000整数关口 后市继续震荡可能性高

#### 投资策略

##### 中期策略

盘间12300元/吨止损被击穿，中线多单离场或减仓。

短线12200-12800区间操作，区间外止损。

##### 短期策略

#### 市场综述

本周原油价格跌势明显，但国内市场在股市反弹及新年乐观因素推动下，行情走势前弱后强，直至周五在利空传言的系统性打压下，才会吐出了所有周内涨幅，周二小幅高开于12510，之后震荡走强，最高冲至12845点，周五午盘后由于受到市场中有可能今晚上调存款准备金或者加息的影响，迅速跳水，最低探至12075点，击穿短期支撑，考验12000整数关口，最终收于12255，市场中资金有所离场，但一周而言分化仍然明显，持仓仍以增加为主，主力1105合约持仓继续增加至191624手。

受到周四ADP就业数据表现大幅好于预期的提振，美元在重要非农数据发布前夕，强烈的利好预期开始滋生，并一路退张美元走出5连阳，目前美元指数持稳于81上方。原油价格受此压制震荡走弱，步入调整。国内商品多数时间内表现强势，市场信心高涨，化工类品种持续低开高走，一时摆脱了原油的弱势。但最终没能延续内强外弱的抗跌走势，在高位压力、利空传言的打打下，于周末前选择了深调。技术上看，LLDPE的短期支撑12200被击穿，开始考验12000整数关口。总体上看，料春节之前维持支撑与压力共存的曲折走势。但传言出于偶然、深调似乎已被消化，后市不宜过度看空，12000-12800之间宽幅震荡可能性较大。

#### 基本面

1月5日消息，美国能源资料协会(EIA)周三公布报告显示，2010年最后一周美国原油库存降幅超出预期，而油品库存增加。报告显示，12月31日当周，美国国内原油库存减少416万桶至3.3527亿桶，降幅远超出预计的减少180万桶。过去五周，美国原油库存下降逾2,400万桶，为2008年中期以来五周最大降幅。汽油库存增加329万桶至2.1815亿桶，馏分油库存增加115万桶至1.6211亿桶，炼厂产能利用率增加0.2个百分点至88%。

1月6日周三纽约商品交易所原油2月期货收盘价为每桶88.39美元，较上一交易日大幅下跌1.92美元/桶；伦敦洲际交易所布伦特原油2月合约收于每桶94.52美元，较上一交易日下跌了0.98美元/桶。日本石脑油CFR价格为884美元/吨。亚洲乙烯CFR东北亚报价为1211美元/吨；CFR东南亚价格为1101美元/吨。

华南PE市场报盘报价走高，商家积极，线性较为明显，询盘气氛尚可，线性报价在11400-11500元/吨。华东PE市场价格基本平稳，受石化拉涨支撑，实际需求减弱，但价格依然坚挺。7042报11300-11400元/吨。华北PE市场价格略有松动，受中石化华北线性调涨影响，商家报价纷纷走高，国际油价与期货走势不佳，商家心态较为迷茫，下游采购意向一般，线性主流报价在11300-11400元/吨范围内。

## 化工品分析师

### 陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



## 技术分析

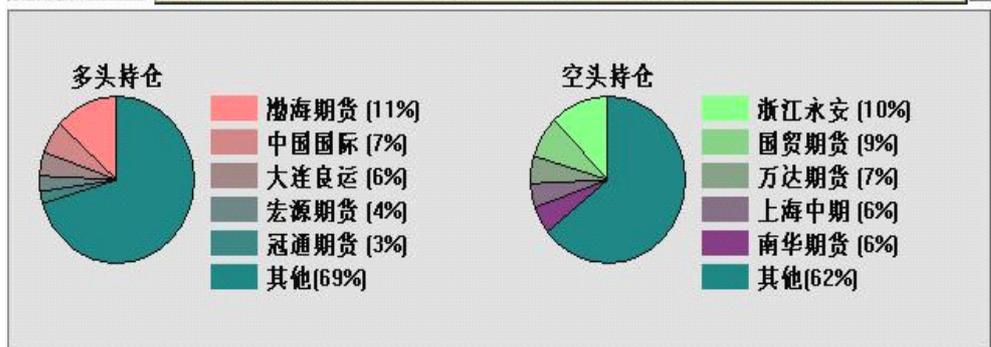


**点评：** 本周，LLDPE1105合约高开后冲高回落，15钟必盈三线也是一路跟随、先扬后抑，并在周五跳水时跌穿0轴，资金逢高离场（空单进场）、并且追涨杀跌，说明短线行为还是相当强烈，没能形成坚定信心，继续上行压力较大。同时，潮起潮落自高点回落目前接近低位，震荡的短期下方空间不大，切记追空。

## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	渤海期货	11036	-473	浙江永安	9857	-1658
2	中国国际	7196	981	国贸期货	9279	-23
3	大连良运	6092	-594	万达期货	7306	-133
4	宏源期货	4067	-358	上海中期	6616	-1012
5	冠通期货	3458	511	南华期货	6035	250
6	海通期货	2732	-577	一德期货	3868	4
7	鲁证期货	2452	17	冠通期货	3796	-49
8	国海良时	2066	-123	浙商期货	3198	-137
9	广发期货	1947	602	经易期货	2904	3
10	北京中期	1786	431	宏源期货	2807	-127
11	浙江中大	1767	-384	浙江大地	2270	-175
12	美尔雅期货	1633	170	新潮期货	2242	-415

**点评：** 周五盘后持仓可以看出，多空主力双方均有减仓，但多头减仓幅度整体微小、亦有部分机构增仓，总体变化不大，相对而言空头减仓更为积极，但绝对幅度亦不甚大，总体而言多空主力相对稳定、延续继续对峙格局，后市分歧仍然明显。进一步的多空优势变化需进一步观察，近期维持震荡格局可能性较高，后市谨慎操作，不宜追涨杀跌。





## 股指期货

### 每周观点：权重股启动，股指止跌再陷震荡区间

#### 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

Shibor 回落显示短期资金充裕，但市场多头有恐慌心理，市场热点不集中，上升难以持续。日内短线短多为主，趋势多单慎入。

#### 市场综述

股指期货周五以过山车的走势结束了对年后第一周行情的演绎。周五早盘低开震荡上升，午后开始跳水下探，虽然尾盘对跌势进行了修正，但其主力合约 IF1101 依然下跌 0.11%。较沪深 300 指数表现稍弱，沪深 300 指数微涨 0.22%。

本周 IF1101 合约收阴十字星，成交量较上一周减少了近 30%，日均成交量也较少 11.1%。虽然新年之初，市场资金偏紧的状况有所缓解，但是防通胀的“稳健”政策下市场热情依然受限，对待反弹，谨慎情绪较浓。且多头有一定的恐慌心理，信心不足，稍有风吹草动，就溃不成军，短期想突破上方压力位，还有待时机。

沪深 300 指数表现强于股指期货，较上一周上涨 1.23%，成交量也稍好于上一周，MACD 指标的金叉已经形成，但其运行区间仍在 3100-3300 的前期震荡区间之中。上证指数对年线的争夺依然持续，而深证指数 40 日均线的压力也多日不破。短期内市场上行动能有限，但向下空间亦十分有限。

#### 基本面

新闻出版总署、证监会联合出台相关规定，要求审慎报道影响预期和市场稳定的新闻题材。《规定》要求严格报刊新闻采编管理，确保信息来源合法真实。《规定》的出台对营造资本市场健康发展良好舆论氛围具有重要意义。

多数机构认为 2011 年加息时点会集中在上半年。瑞银证券中国区首席经济学家汪涛预计，2011 年加息 75 个基点，集中在上半年。中金公司首席经济学家彭文生预计 2011 年上半年加息一次，发生在 3 月份或 2 季度的可能性较大。加息决定将取决于未来几个月的 CPI 通胀走势。

银行间市场资金面持续宽松，作为市场资金价格风向标的 7 天回购利率跌幅收窄，预计进一步回落的空间可能有限。这意味着市场仍存紧缩预期，资金价格进一步回落的空间可能有限。

央行公开市场 1 月份央票和正回购到期量合计达 4680 亿元，较去年 12 月环比增逾一倍。如果央票发行利率持稳，那么公开市场操作对资金的回笼功能有限，净投放的局面仍将延续。元旦节前资金需求较大，而节后央行可能动用存款准备金率来回收节前投放的流动性。”

央行 2011 货币信贷政策底线，M2 增幅目标 16%，低于 2010 年的实际水平。

## 金融分析师

### 张雷

电话：010-84473841

电子邮件：

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



## 技术分析



### 点评：

从5分钟周期必盈三线指标来看，主力线快从底部上行，潮起潮落指标接近超买区域，周一期价有望反弹。但从15分钟周期必盈三线来看，主力线已经下跌到0轴之下，市场氛围转空，多单谨慎持有。如果主力线不能回穿0轴，多头注意避免日间价格下跌风险。空头可以在日内逢高适当短空。短期趋势单慎入。

## 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	0003-浙江永安	1200	-102	1	0018-中证期货	4091	509
2	0001-国泰君安	1181	-110	2	0001-国泰君安	3691	-252
3	0006-鲁证期货	1001	-112	3	0016-广发期货	1349	-673
4	0016-广发期货	913	-333	4	0011-华泰长城	1241	-16
5	0011-华泰长城	848	-168	5	0133-海通期货	907	84
6	0133-海通期货	747	6	6	0109-银河期货	675	319
7	0007-光大期货	727	-47	7	0131-申银万国	570	40
8	0018-中证期货	703	-88	8	0002-南华期货	531	-37
9	0109-银河期货	667	-140	9	0006-鲁证期货	509	-48
10	0008-东海期货	644	-6	10	0007-光大期货	375	103
11	0156-上海东证	590	149	11	0150-安信期货	366	172
12	0002-南华期货	564	-118	12	0115-中信建投	345	-63
13	0017-信达期货	501	22	13	0156-上海东证	335	-53
14	0136-招商期货	468	-97	14	0136-招商期货	320	-121
15	0010-中粮期货	466	52	15	0003-浙江永安	317	-54
16	0009-浙商期货	433	-53	16	0010-中粮期货	284	-571
17	0159-中国国际	416	-77	17	0017-信达期货	244	-2
18	0115-中信建投	393	-146	18	0135-冠通期货	204	113
19	0150-安信期货	356	7	19	0113-国信期货	198	5
20	0168-天琪期货	347	-8	20	0009-浙商期货	171	-143
		13165	-1369			16723	-688

### 点评：

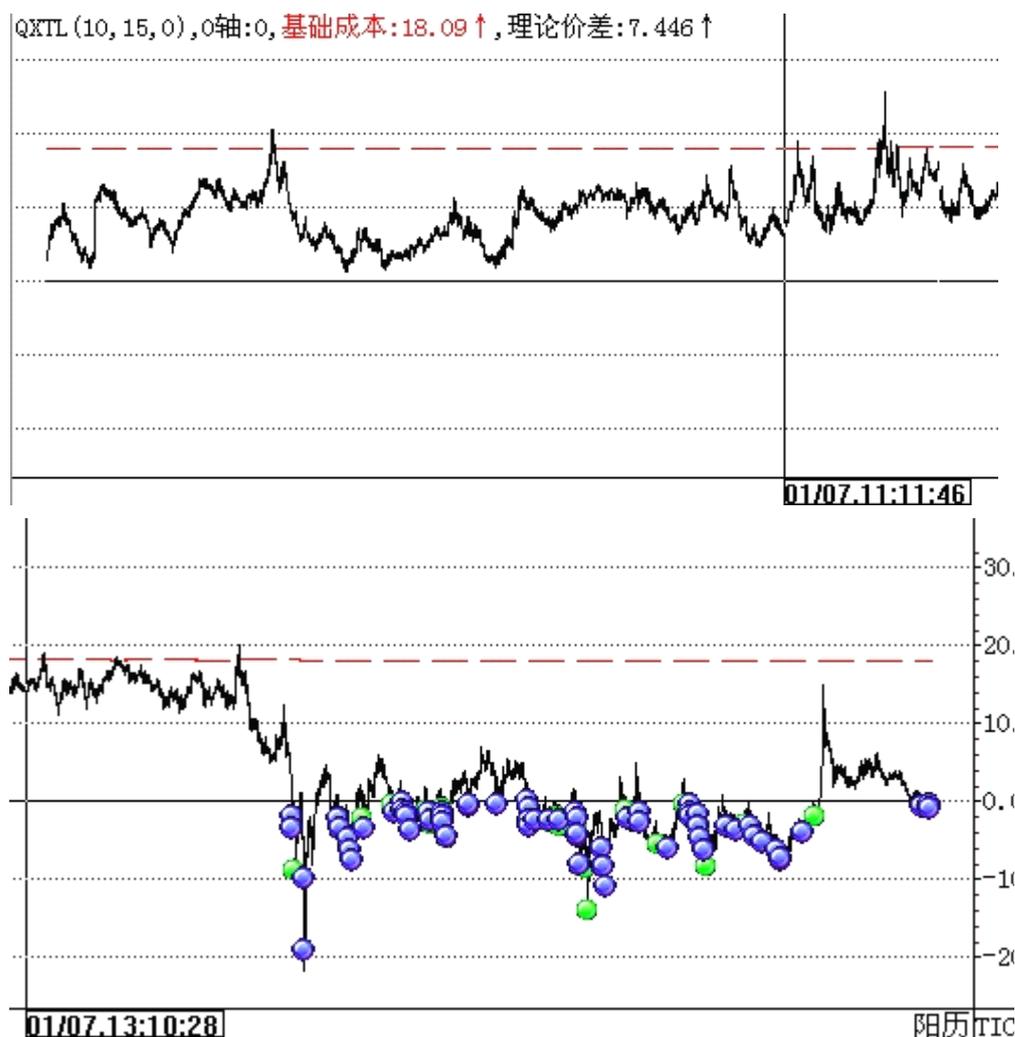
从持仓排名前二十的结算会员的持仓变动来看，多单大幅减仓，多头恐慌情绪严重，短期内上攻信心不足。空头方面，中证期货空单增加509手，显示周一期指上方压力较大，多头应谨防风险。



## 期现套利

说明:

- 黑线 —— 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15。



### 点评:

周五股指期货上演了过山车行情，但在股指期货上升时，其理论价差并没有明显的升高，基本在成本带内运行。上午股指期货理论价差较低仿佛预示着午后随着股指期货的跳水，理论价差快速下探，最低点达到了-20以下，理论价差也长时间运行在0轴之下，期现套利头寸存在大量平仓机会。



## 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

**全国统一客服热线：0516-83831105 83831109**