



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年1月14日星期五

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】](#)



期市早八点

国内要闻

1、美财政部长称人民币汇率被低估 专家预测最高升幅为6%

1月12日晚9点半，美国财政部长盖特纳在其母校约翰·霍布金斯大学发表的演讲中称，中国的人民币汇率存在明显低估，而这对于那些遵循市场决定汇率机制的发展中国家会造成困扰。他说，从中国央行在2010年6月宣布放宽人民币汇率弹性之后，人民币兑美元名义汇率到至今为止的6个月中升值3%，这相当于6%的年均升值速度。但考虑到中国通胀率居高不下的情况，人民币兑美元实际汇率的年均升值速度肯定远远高于6%。其实从新年开始，人民币汇率就当仁不让地成为了2011年的热门词。而近日召开的2011年中国人民银行工作会议也为今年汇率政策定调。分析人士认为，在中国千方百计稳定物价的背景下，为缓解通胀，人民币升值步伐将加快。研究机构纷纷大胆上调人民币汇率升值预测幅度最高或超6%。

2、人民币对美元汇率中间价破6.6 再创汇改以来新高

中国外汇交易中心的最新数据显示，1月13日银行间外汇市场人民币中间价为：1美元对人民币6.5997元，1欧元对人民币8.6684元，100日元对人民币7.9438元，1港元对人民币0.84907元，1英镑对人民币10.3978元。前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.6128。近期欧美股市持续走强，令市场风险偏好不断改善。受此影响，国际汇市美元延续回落整理，人民币对美元汇率中间价则大幅走高，再创新高纪录。

3、新年首周放贷5000亿 差别存准率或再出笼

新年首周金融机构新增贷款达4800亿元，其中工、农、中、建四大国有银行拿下2300亿元，占半壁江山。据了解，多家商业银行总行制定的年度信贷目标比2010年信贷投放量低一至二成；但从1月份第一周信贷投放看来，国有大行并没有明显的紧缩态势。新年开局信贷投放势头不减的消息引发市场政策紧缩忧虑，分析人士表示1月份新增信贷很可能遭到调控。有消息人士称，监管层已透露，如果信贷还是收不住的话，差别存款准备金率随时会出台。按央行的计算公式，差别准备金最终实行效果相当于全行业普遍上调存款准备金率1~2个百分点，而部分信贷增速快、资本充足率低的银行，还需额外上调1~2个百分点。各银行要想不被差别，就得减少贷款投放、提高资本充足水平，并提高稳健程度。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



4、世行报告预测 2011 年中国经济增速放缓至 8.7%

1月13日上午，世界银行发布的报告指出，由于中国政府对增长过快的行业，如房地产采取了某些限制措施，财政刺激计划的逐渐放松和货币政策的逐步收紧将对中国经济增速造成一定的影响，2011年中国经济增速将放缓至8.7%。世行中国首席代表韩伟森表示中国2011年的通胀形势将进一步调整，建议通过加息和升值来对抗通胀。此外，报告还指出，虽然2010年流入发展中国家股市和债市的国际资本净流量急剧上升，但流入中国的国际资本中有很大部分表现为贸易顺差，FDI等，热钱并非中国面临的主要问题。

国际要闻

5、美刊称2011年世界将面临食品大危机

1月5日，联合国粮农组织宣布，去年12月的粮食价格指数达到有史以来的最高水平。首先需求增长令人震惊，需求增长的来源包括：人口增长；大约30亿人在食物链中的位置不断提高，吃掉更多靠粮食喂养的牲畜和家禽；用粮食生产汽车燃料。这三种不断增长的需求结合后产生的效果令人震惊：世界粮食消耗增长量从1990-2005年的年均2100万吨增加到2005-2010年的年均4100万吨，几乎翻了一番。与此同时，供应限制日益扩大：土地侵蚀不断加剧；地下蓄水层的枯竭；气温上升；高山冰山的融化等因素限制着食品的供应。因此涨价不是暂时现象，除非政府迅速重新定义安全，把开支从军事用途转向缓和气候变化、提高用水效能、保护土壤和稳定人口等方面，否则世界很可能将面临气候和食品价格的双重动荡。

6、世行预测：2011年全球GDP增速或放缓至3.3%

世行13日在北京公布消息说，预计全球GDP在2010年增长3.9%，2011年将放缓至3.3%，2012年达到3.6%。世行称，世界经济复苏正在从危机后的回弹，转向今、明两年速度放缓但仍稳固的增长，发展中国家对全球增长贡献近一半。发展中国家强劲的内需增长在引领世界经济，不过，一些高收入国家持续存在的金融问题仍对经济增长构成威胁，需要采取紧急政策行动应对。世行发展预测局局长汉斯·蒂莫指出，国际资本流量回升巩固了多数发展中国家的复苏。然而，大量资本流入可能会带来风险、威胁中期复苏，尤其是在货币突然升值或资产泡沫显现的情况下。

每日观点：高开上冲受阻 沪铜短多操作

投资策略

中期策略 建议中长线多单继续谨慎持有，止盈 70500。

短期策略 短期沪铜在 71000 一线存在较强支撑，短期期价在 70500 向下空间有限，操作上以短线买进为主，71000 之下不建议抛空。

市场综述

今日沪铜受伦铜探底大幅回升的影响期价大幅高开，早盘开盘维持在72000上下的震荡，盘中高位减仓较为积极，尾盘多单少量平仓，期价出现小幅下滑，尾盘主力合约1104合约尾盘报收71690元，持仓小幅增加766余手，全天成交128700手，呈现萎缩格局，技术形态短期继续看好。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价70250--70600元，上涨50元，现货升帖水为 c150b50。贴水有所缩小，现货有进一步向升水方向转化的可能。
2. 今日伦敦现货库存较少825余吨，总库存为377350吨，注销仓单继续维持在9%左右。上海交易所铜库存减少477吨，为59304吨。
3. 中国海关总署周一公布的初步数据显示，中国2010年12月进口未锻造的铜及铜材 344,558吨，较11月份的351,597吨下降2%，较2009年同期下降6.7%。数据显示，中国2010年进口未锻造的铜及铜材总计429万吨，与2009年持平。中国是全球第一大铜进口国，中国铜供应的三分之一来自智利，该国为全球最大铜生产国。
4. 日前发布的数据显示，去年12月份我国制造业采购经理指数（PMI）为53.9%，比去年11月回落1.3个百分点。无独有偶，汇丰率先发布的去年12月 PMI 数据也从11月的55.3%回落至54.4%。笔者认为，去年12月 PMI 指数之所以出现回落，主要是受到了近期货币政策转向“稳健”、淘汰落后产能等因素的综合影响，这是中国决策层主动调控的结果。但鉴于目前 PMI 数据仍然高于50%，反映出当前制造业仍处于扩张阶段，中国经济的运行势头依然较为乐观。
5. 从现货月持仓仍然较高以及大户持仓报告看，外铜市场的逼仓行为还未结束，这为全球铜价再次冲击历史记录提供支持。但在国内货币政策紧缩预期未消、年底资金回笼结算、铜消费淡季等背景下，铜价继续大幅上行的理由并不充分，短期追涨风险较大，建议目前以70000---73000的区间操作为主。

金属分析师

联系人：陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

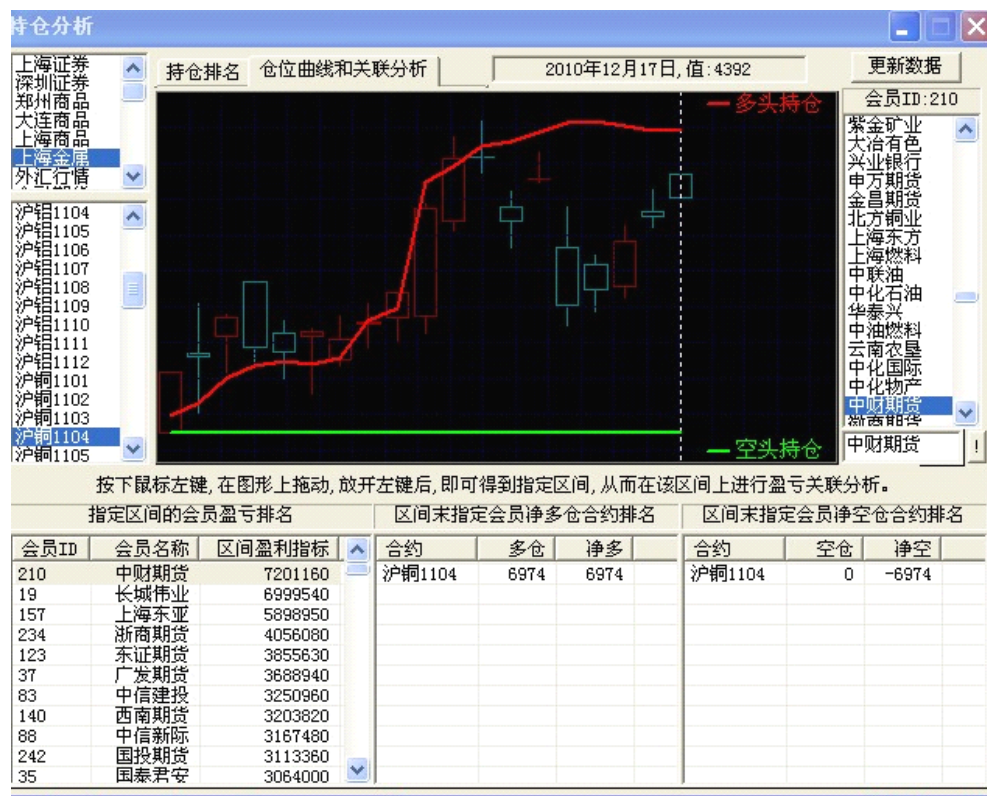
506816831@qq.com

技术分析



点评：。今日期铜主力 1104 合约高开冲高尾盘回落，短期 72500 一线压力较强，从投资者必赢三线来看重新回到 0 轴之下，短期 72500 之上空间有限，短期不宜追多，但中长线多单可继续谨慎持有，盘中逢回调寻机买进。

持仓分析



点评：从近期表现较好的中财期货可以看出多单今日多单小幅增加，空单不变，多方继续占据绝对优势。短期将继续保持震荡向上，建议短线多单操作为主，耐心等待期价回调后的伺机加码买进机会，仓重者短线可以逢高减持，回调再进。

天然橡胶

每日观点：冲高回落 再次遇阻

投资策略

中期策略 多单继续持有

短期策略 若在前期压力位 38500 附近压力明显，则追多不宜

基本面

1、TOCOM 橡胶期货周四小幅收跌，在盘初触及每公斤454.4日圆的纪录高位后遭遇获利了结，全天交投震荡，期价在平盘上下波动。

2、马来西亚统计局周三公布的数据显示，马来西亚11月天然橡胶产量较去年同期增加16%至73,100吨。

3、据新加坡1月12日消息，亚洲现货橡胶价格周三大幅飙升，因供应仍然吃紧。

4、持续暴涨的天然胶价格，致使轮胎生产成本大幅上涨，正在吞噬轮胎行业利润，行业亏损面已达26%。上周末，国内主要轮胎企业再次呼吁，天然橡胶价格严重扭曲的行情应引起国家有关部门的高度关注，国家应及时进行政策和市场干预。这些轮胎企业被迫做出决定，将利用春节之际延长放假时间，减少原材料成本的支出。

市场综述

今日基本面消息与前期并无不同，天胶供给依旧紧张、亚洲现货价格继续上涨，日胶也处在记录高位，但今日早盘沪胶 1105 合约跌幅较大，探底至 37850，但多头随即再度收复 38000 的失地，这或许是由于央行进行大规模正回购的消息令市场回归谨慎。午盘期价一直在 38180 上下波动。期价最终报收于 38060 元，较上个交易日下跌 235 元，跌幅 0.61%。全天成交 843440 手，较昨日增加约 26 万手，持仓也增加至 216342 手。

现货方面：昆明报价国标一级天胶 38200 元/吨，国标二级 36900 元/吨，泰国 RSS3#为 38500 元/吨。

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

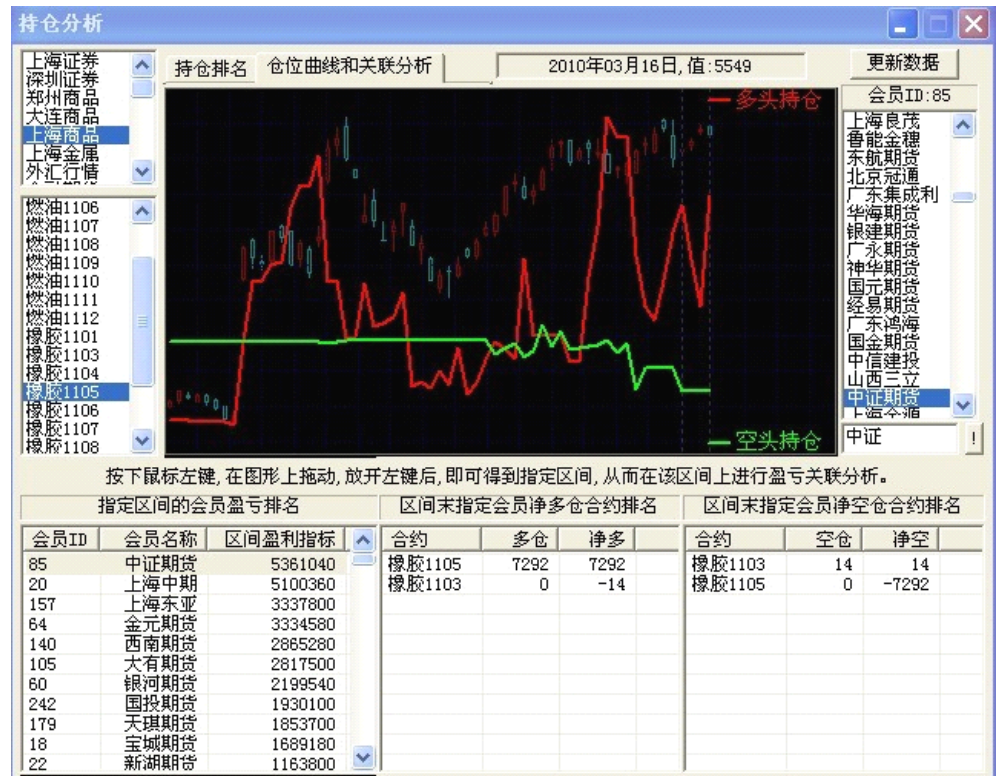


技术分析



点评：今日主力线运行至0轴以下，但最终报收价仍未跌破38000。尾盘主力线穿越0轴并向上走，明日多空争夺仍然激烈。若在前期高点38500附近压力明显，则追多不宜。

持仓分析



点评：最近表现较好的中证期货今日多仓增加了3444手，而浙江永安的总空单持有已接近12000手。近期宏观消息如央行回购利好空方，但中长线依然看涨。



螺纹钢

每日观点：基本面向好 期钢震荡上行

投资策略

中期策略

原材料继续上涨，钢厂提高出厂价格，欧元区担忧暂时得到缓解，期钢或将震荡上行，但节前资金关注度不够，或将制约上涨幅度，建议谨慎偏多操作。

短期策略

新纪元分水岭稳步向上运行，期价在分水岭之上震荡上行，15分钟主力线快速向0轴靠拢，5分钟主力线盘中上穿零轴，建议继续谨慎偏多操作。

市场综述

期钢13日期钢探低回升，其主力 RB1105 合约以4860点小幅高开后震荡下行，在4845点一线多次受到支撑，之后再次先于股指企稳回升，最高触及4865点，以0.23%的涨幅报收于4861点。主力跨月移仓过程继续推进，RB1105合约全天仅成交168582手，减仓14728手至528286手，RB1110合约继续增仓放量，全天成交144224手，增仓43356手至222852手。由于欧美暴风雪造成废钢供应短缺，澳洲50年来最严重的洪水肆虐，矿场淹水运输中断，加上巴西风灾重创港口码头装卸设施等诸多天候异常灾害，冲击原料与钢材进出口，导致国际钢价全面大涨。国内钢材现货市场13日稳中有涨，其中华北市场稳中有涨，华南市场延续平稳，华东市场部分拉涨，全国28个主要地区的螺纹钢均价已上涨至4874元/吨。原材料方面，进口矿价格平稳，市场成交依然没有起色，今日天津港63%印粉1280元/吨；国内矿价格保持平稳，唐山66%铁精粉湿基不含税报价仍保持在1090元/吨；国内钢坯市场价格主流稳定，成交略有好转，下午唐山地区上涨40元/吨，其中唐山荣信普碳方坯报价为4260元/吨；今天海运费价格继续走低。

基本面

澳大利亚气象局13日表示，惨遭洪水侵袭的昆士兰可能会迎来一段短暂的晴好天气，但在这个历史上少有的雨季里，真正的暴雨可能还在后面。天气预报员发出警报，称恶劣天气恐怕还会蔓延至盛产铁矿石的皮巴拉地区。未来三个月，皮巴拉多数地区迎来过量降雨的可能性高达70%。该地区铁矿石出口量占全球总出口量的比重达到三分之一。澳大利亚气象局珀斯办公室天气预报员沃德表示，该地区铁矿石开采、港口以及正在蓬勃发展的离岸石油钻探皆有可能遭受袭击。预计未来几个月皮巴拉地区还将出现11至12次飓风，这也高于平均水平。

澳大利亚必和必拓公司决定，从2011年开始对大部分的铁矿石出口实行月度定价机制，这改变了之前的全球季度定价体系。一位不愿透露姓名的铁矿石定价者说，印度销往中国的铁矿石也都是靠月度或短期合同来定价，从而利用了由铁矿石需求加大而引发的价格上涨，铁矿石是炼钢的主要成分。全球经济自经济危机渐复苏以来，全球对钢铁的需求向上攀升，大部分来自于像中国这样的新兴市场。需求的增强有利于加强铁矿石生产者的地位，使他们得以谈判新的销售条件。

中国台湾中钢3月盘价刚刚开出，一如市场预期，开出平高盘，但涨幅低于市场预期，中厚板上调新台币824元/吨，热卷上调973元/吨，冷卷上调661元/吨，热镀锌板上调1252元/吨，电镀锌板、电工钢和棒线材保持平盘，平均上调663元/吨/吨，涨幅2.9%。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



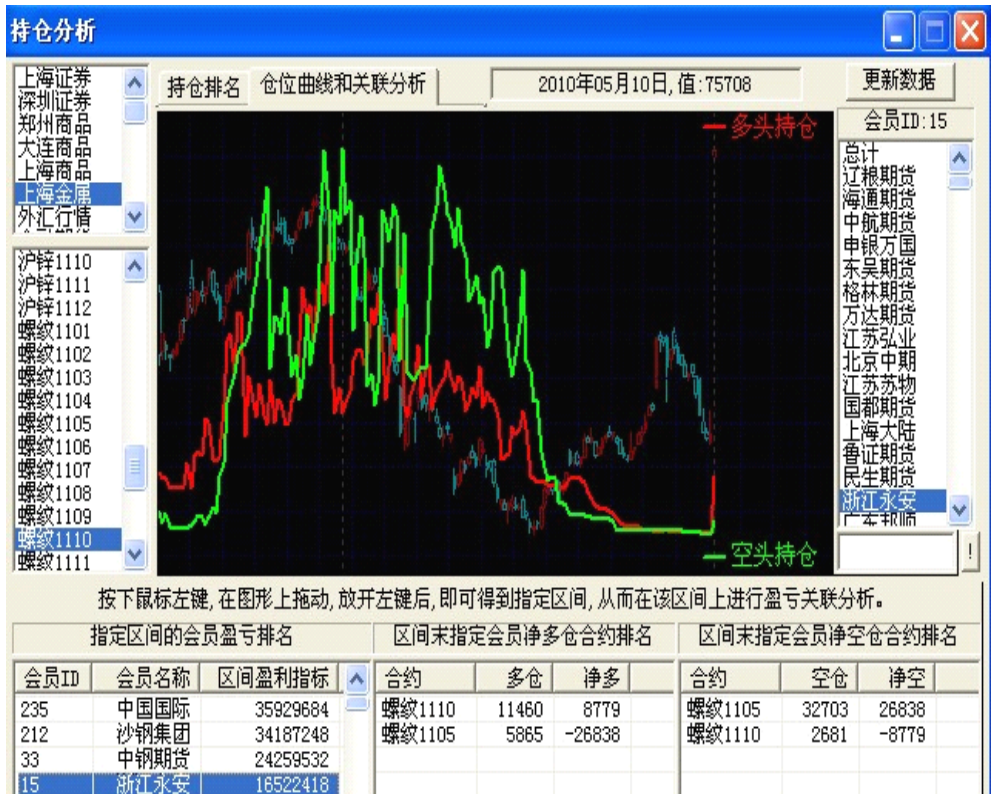
技术分析



点评:

期价13日在高位收出红一根十字星，下午盘新纪元分水岭稳步向上运行，期价在分水岭之上震荡上行，15分钟主力线快速向0轴靠拢，5分钟主力线盘中上穿零轴，基本面依然向好，建议继续谨慎偏多操作。

持仓分析



点评: 主力移仓换月过程继续推进, 近期表现较好的浙江永安期货公司近期把在1105上面的多单转移到1110合约上去, 建议投资者密切关注1110合约上的做多机会。



豆油

每日观点：外强内弱豆油滞涨，政策压力犹存

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

10500 点失而复得，市场躁动等待消息尘埃落定，短期高位震荡

市场综述

美国农业部供需报告出炉，库存及产量利好之下，CBOT 农产品价格飙升。豆粕、大豆、玉米等盘间出现不同程度的日内最大波动幅度，豆油涨幅逾2%。

国内市场受此影响大幅高开，豆油 y1109 高开于10770点即日内最高价，而后遭遇庞大获利回吐盘抛压，减仓缩量呈现高开低走态势。减仓3万4千余手，成交65万余手，报收于10556点，最低止于10546点。

国家可能将投放50万吨国储菜籽油，定向销售给小包装加工企业，销售底价或定在9000元/吨。此消息带来的风险规避要求，令资金逃逸严重。李稻葵委员称一季度提高利率是有理由的，因为季节性因素导致的年初物价压力一般比较大。关于周末政策紧缩政策出炉的传闻，一而再再而三的施压，市场连日来普遍冲高回落。

基本面

美国农业部 USDA12日消息，USDA 周三公布的1月供需报告显示，美国2010/11年度豆油产量预估为190亿磅，虽略高于12月预估的189.80亿磅，但低于2009/10年度产量预计的196.14亿磅。而最大的亮点在于，报告大幅调低美国大豆、玉米产量和期末结转库存，故此重大利多谷物豆类市场。

预计2010年美国大豆产量为33.29亿蒲式耳。同时，美国农业部预期2010/11年度美国大豆期末库存水平为1.4亿蒲式耳，比12月份的1.65亿蒲式耳的预估水平低2,500万蒲式耳，比此前分析师平均预计的1.58亿蒲式耳期末库存少12%。报告预计美国玉米产量为124.47亿蒲式耳，低于此前125.40亿蒲式耳的预估值。分析师平均预计美国农业部预估的期末库存为7.78亿蒲式耳，低于12月美国农业部的8.32亿蒲式耳的预估值。另外，季度库存报告显示，截止12月1日，美国玉米库存为100.4亿蒲式耳，为历史上一市场年第一季度末的最低水平。

去年下半年以来，USDA 的报告一再释放利多信息，曾一度推升农产品大踏步上一个新台阶。2011年 USDA 的第一个供需报告，其所释放的产量、期末库存双双下降等信息，进一步吸引了大量买盘，推动价格大幅上涨。USDA 对供需格局的预期有望继续助推豆类维持升势，因新年度作物供应面临较大压力，紧张的供求关系决定了作物长期上涨的基础。

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。

大幅高开后，主力线依然在零轴下方徘徊，并进一步下行，周末传闻利空及国家抛储等令主力资金做多热情匮乏，获利单抛压严重。

盘尾主力线上扬，价格下行，此刻已经不宜抛空，国际油价上涨致国内处滞涨的境地。



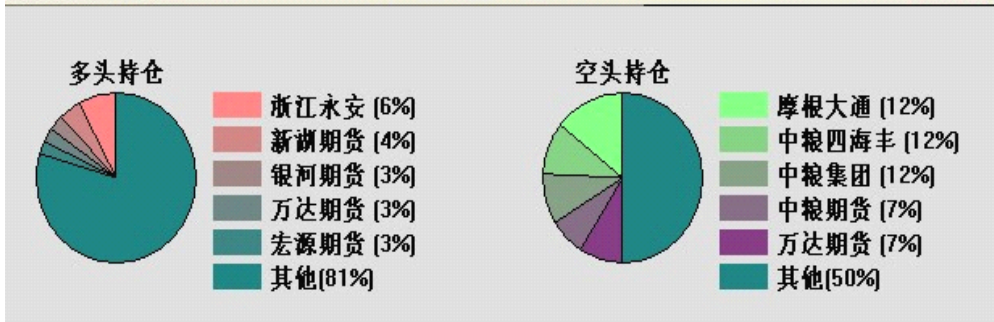
持仓分析

资金持仓显示，浙江永安、新湖期货等主力做多力量大幅减持多头头寸，市场在承受获利抛压的释放。

于此同时，空头投机力量在国际油脂大涨背景下，亦大举减仓空头头寸。

资金离场心切，静待消息尘埃落定，补涨要求强烈。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	13632	-1809	摩根大通	28057	0
2	新湖期货	9814	-6640	中粮四海丰	28000	0
3	银河期货	8696	-239	中粮集团	27000	0
4	万达期货	8391	1092	中粮期货	16785	730
5	宏源期货	8141	-1451	万达期货	16242	-1158
6	中国国际	7540	544	中国国际	12472	-575
7	国泰君安	7433	-1357	浙江永安	11085	-1461
8	一德期货	5734	-175	国投期货	7472	-5533
9	浙江大地	5612	-1545	重庆新浩	7338	-1375
10	红塔期货	5608	-2434	信达期货	6108	-96
11	摩根大通	5373	1200	华泰长城	4174	56
12	浙商期货	5371	139	第一创业	4023	4



白糖

每日观点：霜冻加重 糖价高位震荡

投资策略

中期策略

中线获利多单逢反弹平仓锁定盈利；价格短期站稳5日均线，7050以下建立的中线空单控制好风险率。

短期策略

若价格不失守20日均线则日内以短多操作为主，短线空单暂时回避霜冻灾害加剧利多因素带动的反弹。

市场综述

昨日早盘白糖1109合约多头主力大举增持大有发动一波大级别反弹的架势，但午盘时随着价格受阻10日均线日内短线投机头寸加速平仓，新多头日内投机趋向明显，无决心留仓隔夜。今日期价仍开盘于10日、20日均线粘合位，多空在此处的纠结心理至收盘仍难分难解，日K线报收十字星线，勉力守住10日均线支撑位置。

近期新糖供应市场有效缓解了供应紧张的局面，但同时天公不作美已经影响到了新一榨季的食糖最终产量，为投机多头提供了有力的心理支撑。本周仅余一个交易日，多空双方在目前价位的争夺将难在本周见分晓。建议日内抢帽子交易者按高位震荡思路操作，中线空单控制好风险率谨慎持有，不建议逢高摊低成本。

基本面

今日上午批发市场行情弱势走低，广西主产区现货报价小幅下调，中间商反映销量一般。下午批发市场行情震荡调整，广西主产区现货报价较上午持稳，中间商反映销量一般。制糖集团顺价销售。南宁中间商报价6950元/吨，报价持稳，销量一般。柳州中间商报价6950-6960元/吨，报价持稳，销量一般。

近期的不利天气为白糖价格带来了支撑。据广西农业厅提供的灾情统计显示，截至1月9日，广西共计36个县农作物受灾，受灾面积271.13万亩，其中甘蔗受灾面积达192.3万亩。2010/11榨季广西种植面积约为1520万亩，若以192.3万亩计算，则12.6%的种植面积面积受灾；如果恶劣天气持续，则初步预计减产将超过50万吨。

截止1月13日，广西103家糖厂已经全部开榨完毕。据统计，现开榨糖厂的日榨能力约65万吨。按11.4%的出糖率计算，预计当前广西的日新糖产量已经可以达到7.4万吨/日左右的水平。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn



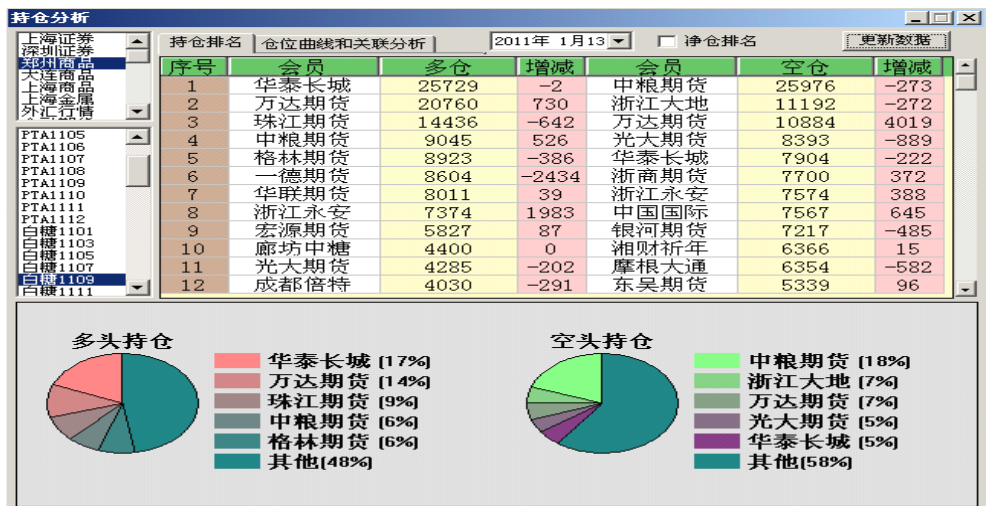
技术分析



点评：

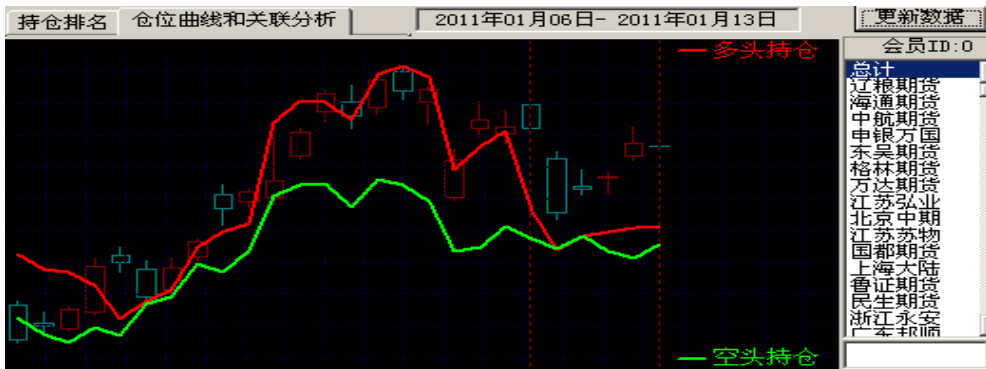
早盘时主力线延续昨日弱势，下破0轴，价格震荡走低，随后整个交易日主力多头开仓力度缓缓增加，至收盘已贴近0轴，有收复之势。若明日主力线顺势站上0轴，则价格仍将高位震荡。

持仓分析



点评：

今日万达期货大举增空单4000手以上，目前华泰长城与中粮期货对峙于多空榜首，增减动作小，主力净多持仓维持。从持仓曲线可以看出近两个交易日空头主力略有增仓，多头主力表现平稳，短线仍占有微弱优势。



LLDPE

每日观点：维持窄幅震荡 谨慎区间操作**投资策略****中期策略**

中线暂时观望，12000附近企轻仓试探建多暂时可继续持有。

短期策略

短线区间操作，鉴于12400上方压力，调整操作区间为12000-12500，区间外止损。

市场综述

隔夜原油价格的大幅上涨刺激期价小幅高开105点，随后期价由于受到市场做多气氛指引下，价格再次大幅上探12500附近，但是此时市场中获利多单由于对于高价的担忧，大量的获利离场，使得期价再次回调至12350附近。随后期价维持在12320-12370元/吨区间震荡。临近尾盘多空双方在12335一线达成一致，市场中资金继续撤出，持仓量小幅减少8102手。

期价再次受到12400上方压力高开低走，宏观担忧以及消费弱勢压制持续存在，原油价格稳中走强仍未能打消市场顾虑。技术上看，短期内期价在12000附近得到支撑，节前继续在外强内弱的格局中窄幅震荡。在操作上，短线波段操作为主在操作上，建议区间12000-12500，止损11950，上方不宜看至过高，且应随市场变化灵活处理。

基本面

12日，纽约商业期货交易所(NYMEX)2月原油期货合约收高0.75美元，结算价报每桶91.86美元。Trans Alaska输油管道暂时重启，以免管内原油冻结，该管道将低速运转数天，然后于15日再次关闭，以安装并测试替代管道、修补泄露点。由于葡萄牙国债标售良好，美元指数下滑。供应问题加上美元走低因素推动油价上涨。美国能源部公布上周原油库存下降220万桶，也促使油价上涨。不过，汽油库存增加510万桶，馏分油库存增加270万桶。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

聚乙烯现货市场中，石化企业继续维持1月份挂牌价稳定，现在石化企业主流挂牌价维持在11280-11400元/吨，短期内原油价格的大幅上涨将刺激LLDPE成本再次增加，使得石化企业将再次上调价格至11500元/吨。各地现货市场中，虽然国际原油价格大幅上涨，但是石化企业维持挂牌价稳定，期价继续维持区间震荡，使得各地现货市场中价格大稳小动，下游企业由于临近春节也减少了购入量，使得现货市场中需求低迷，商家多以积极出货为准，市场中货源较为稳定，下游企业询盘积极性未有好转，市场成交继续维持清淡。

化工品分析师**陈小林**

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

12日，亚洲乙烯市场，价格持稳，CFR东北亚收于1230.5-1232.5美元/吨，CFR东南亚收于1100.5-1102.5美元/吨。原料石脑油走势趋弱，乙烯利润转正，保持在11.75美元/吨。但乙烯利润率相较丙烯、C4等依然处于低位，装置开工难以提升。日本Maruzen石化表示其乙烯装置负荷缓降，产量较前期减少3%。一单5000吨来自伊朗船货将于1月底装船开运，但终端需求依旧低迷，用户按需补仓



技术分析

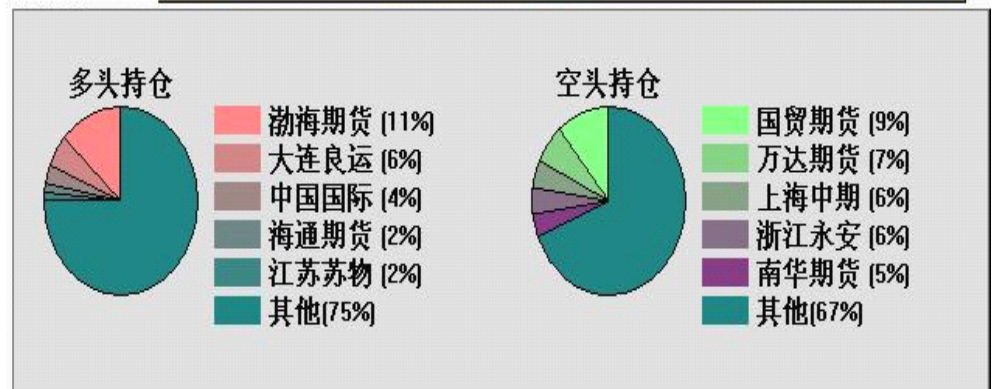


点评：今日，LLDPE1105合约再度延续高开低走之势，几近走平，冲高回落进行窄幅震荡，相较前两日重心有所上移，必盈三线午盘前后背离走强，但之后再度回落，显示多头信心依然不稳且空头力量略微占优，潮起潮落波动不大，上下两可，维持前期建议，节前区间操作。

持仓分析

持仓排名	仓位曲线和关联分析	2011年 1月13	净仓排名	更新数据		
序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	渤海期货	11264	1123	国贸期货	9223	-16
2	大连良运	6030	-12	万达期货	7096	95
3	中国国际	4650	-1566	上海中期	6467	-141
4	海通期货	2767	-54	浙江永安	6163	-637
5	江苏苏物	2556	-1063	南华期货	5388	-1464
6	浙江永安	2544	630	一德期货	3971	20
7	鲁证期货	2443	-534	冠通期货	3394	-493
8	冠通期货	2067	-82	浙商期货	3337	17
9	南华期货	2028	344	宏源期货	2908	122
10	北京中期	1738	23	经易期货	2841	0
11	国泰君安	1660	53	浙江大地	2719	6
12	浙江新华	1643	214	中国国际	2379	66

点评：从今日盘后持仓变化来看，多头主力减多增少，短线行为依然明显，多空主力也视减仓明显多于增仓，双方总量依然变化不大，后市分歧仍未改观，市场整体皆以短线思路处之，特别是在节前估计延续震荡短炒格局、继续僵持，仍不宜追涨杀跌。随着假日临近密切关注节前主力主动减仓动作，会有一些短线机会。



股指期货

每日观点：继续震荡蓄势，随时可能启动。

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，股指延续了昨日的反复震荡走势，早盘高开后逐级走低，在银行、地产走软的情况下，中国石油、中国石化午后回升推升股指，但由于近期权重股每一次拉升之后都会带来抛盘，在市场谨慎心理驱使下，尾盘股指回落。今日成交量再度出现萎缩，在金融地产全线疲弱的情况下，也使得个股权重股的上涨无功而返。

基本面

近三日来人民币兑美元汇率发力大涨连创新高，今天更是一举创下汇改以来新高，踏入 6.5 关口。业内人士称，1 月份由于外部压力较大，人民币将以较快的速度升值。

年后首周新增贷款规模约在 4800 亿元到 5000 亿元之间。

上海房产税方案已经上报 称不影响合理居住需求。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

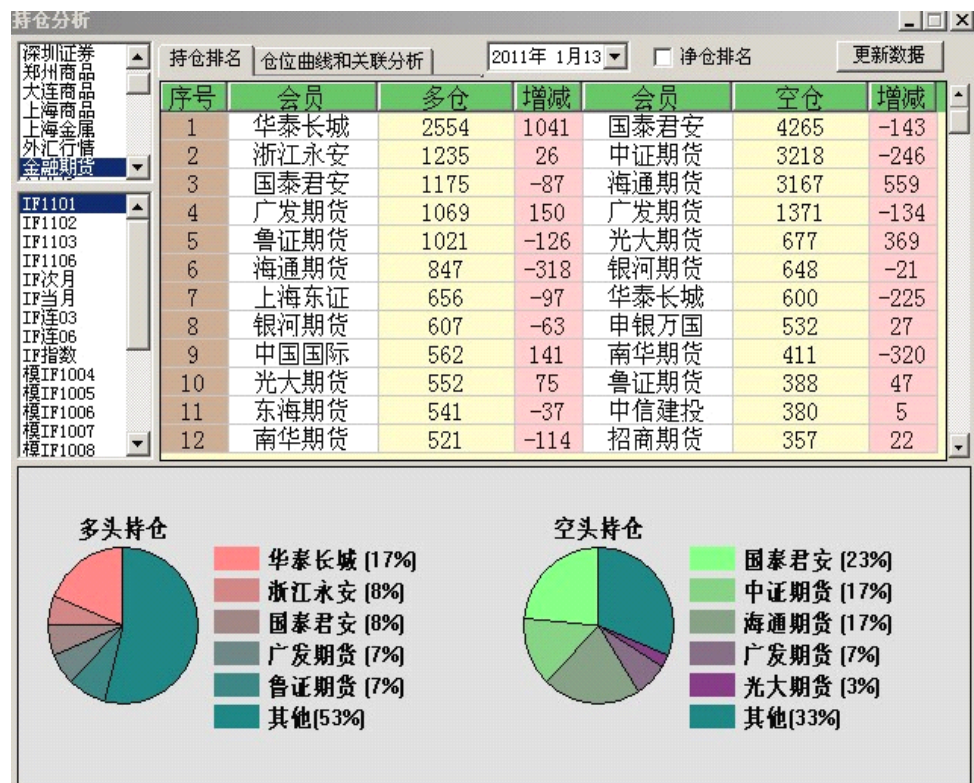


技术分析



点评：主力线总体向上，多单建立并持有。

持仓分析



点评：今日多空单均增持，多头增持较多。后市可能有上涨。



股指期货

每日观点：均线受压成交缩量，上攻还待时机成熟

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，但跌幅缩小，政策压力较大，短期以震荡为主，趋势不明朗。操作建议日内波段操作，隔夜仓慎用。

市场综述

股指期货主力合约 IF1101 今日高开，全天震荡下跌，收盘价较昨日微涨 0.31%，但是受 20 日均线压制，仍收阴线。沪深 300 指数也受压冲高回落，勉强收在 10 日均线之上。沪深两市成交量有限，上攻动能不足。

房地产今日跌幅最深，达 1.28%、金融行业、有色金属进入回调，酿酒、石油板块有所回暖。在“二”板块休整，“八”板块回调的时候，多头想要借助资金优势拉升股指难度较大。

基本面

从资金流向上来看，沪深 A 股共成交 1499.49 亿元，沪市 A 股成交 875.98 亿元，深市 A 股（包含中小企业板）成交 550.34 亿元，创业板成交 73.18 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 694.80 亿元，资金流出性成交 744.50 亿元，不确定性成交 60.19 亿元，流入流出成交差额 -49.70 亿元，占大盘全部成交 3.24%。机械、房地产、金融行业的资金流出量均较大。

上海银行间拆放利率，仍有下跌趋势，市场短期资金面宽松的态势难以改变。

1月13日消息，今日央行公布了新年1号文件《境外直接投资人民币结算试点管理办法》，将允许试点内的境内机构以人民币开展境外直接投资。这意味着人民币国际化在资本项下进一步加快，同时也有利于平衡外汇储备、促进人民币流出、减轻国内通货膨胀的压力。

1月13日上午消息，世界银行今日发布的报告指出，2011年中国经济增速将放缓至 8.7%，CPI 数据将进一步调整，建议通过加息和升值来对抗通胀。此外，虽然 2010 年流入发展中国家股市和债市的国际资本净流量急剧上升，但热钱并非中国面临的主要问题。

新兴经济体紧盯通胀，泰国再次加息。

美联储褐皮书报告显示，美国就业市场正在复苏。

金融分析师

张雷

电话：010-84473841

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



技术分析



点评:

从主力合约 IF1101的5分钟 K线图来看主力由0轴之上回落,多头力量有所消耗,需要休整。并且从15分钟主力线来看有下穿0轴的趋势,明日多头压力较大。

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	0011-华泰长城	2554	1041	1	0001-国泰君安	4265	-143
2	0003-浙江永安	1235	26	2	0018-中证期货	3218	-246
3	0001-国泰君安	1175	-87	3	0133-海通期货	3167	559
4	0016-广发期货	1069	150	4	0016-广发期货	1371	-134
5	0006-鲁证期货	1021	-126	5	0007-光大期货	677	369
6	0133-海通期货	847	-318	6	0109-银河期货	648	-21
7	0156-上海东证	656	-97	7	0011-华泰长城	600	-225
8	0109-银河期货	607	-63	8	0131-申银万国	532	27
9	0159-中国国际	562	141	9	0002-南华期货	411	-320
10	0007-光大期货	552	75	10	0006-鲁证期货	388	47
11	0008-东海期货	541	-37	11	0115-中信建投	380	5
12	0002-南华期货	521	-114	12	0136-招商期货	357	22
13	0136-招商期货	510	15	13	0111-东吴期货	349	-15
14	0118-国联期货	470	245	14	0003-浙江永安	345	-90
15	0018-中证期货	413	-269	15	0150-安信期货	334	-19
16	0010-中粮期货	409	16	16	0156-上海东证	287	-2
17	0106-格林期货	378	59	17	0135-冠通期货	267	238
18	0115-中信建投	378	146	18	0017-信达期货	240	40
19	0017-信达期货	336	-128	19	0168-天琪期货	219	-37
20	0009-浙商期货	335	-27	20	0121-中钢期货	198	58
		14569	648			18253	113

点评:

从排名前二十的结算会员的持仓情况来看,多幅略占上风,华泰长城一举增加多单1041手,这是 IF1101称为主力合约以来最大的一次单个席位多单增加超过千手。而国泰君安、中证期货均有小幅空单减持,或与套利盘平仓有关。多头不应盲目乐观。



期现套利

说明:

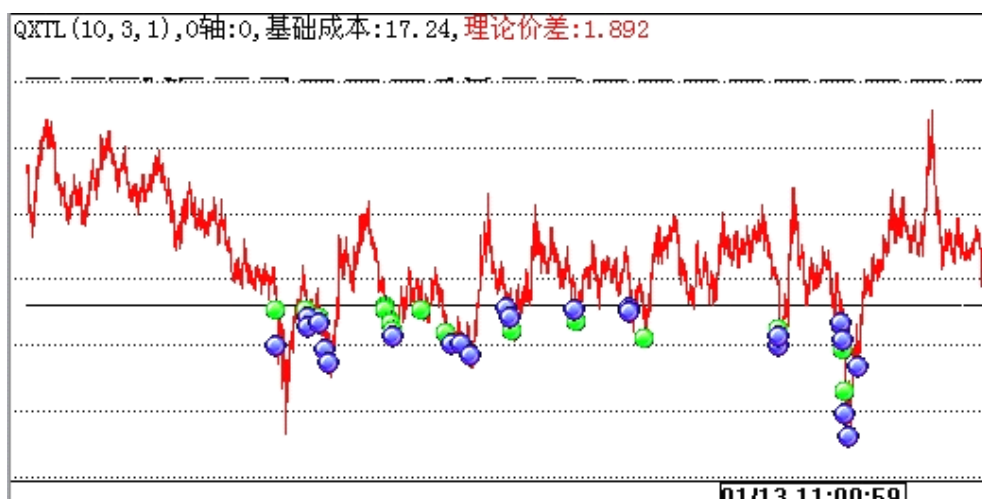
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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

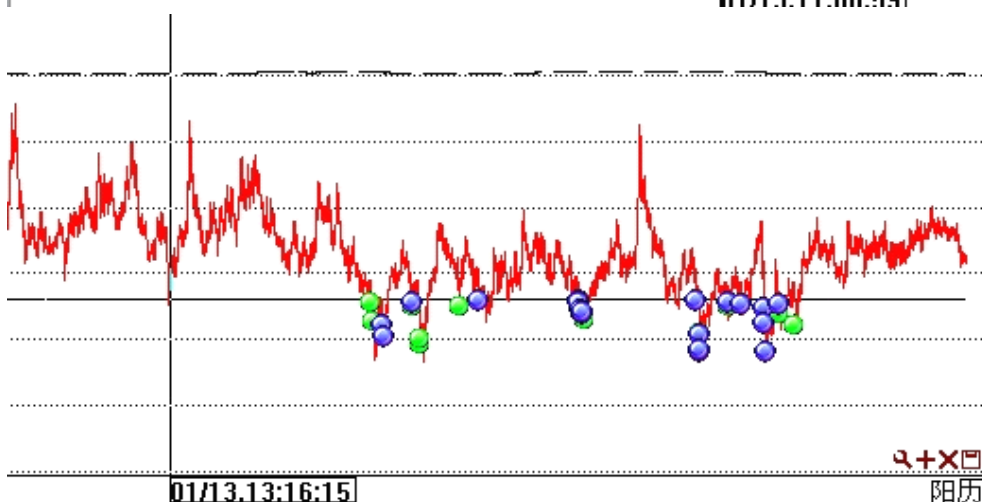
蓝点和绿点 —— 平仓机会

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:

今日股指期货价差走势较弱，全天没有突破成本带。日间有多次平仓机会。11:16:41时套利程序给出了日内的理论价差最低点-10.17。下一周就是IF1101合约的交割周，应开始关注IF1102合约的价差走势和成交量的情况。套利重心应向次月合约转移。



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