



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年1月17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](#)

### 【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：0516-83831107  
0516-83831127  
0516-83831134

传真：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、胡锦涛接受外媒采访 称美元应保持合理稳定水平

1月17日，中国国家主席胡锦涛接受了美国《华盛顿邮报》和《华尔街日报》联合书面专访，对中美关系发展提出建议。胡锦涛一共回答了涉及中美关系、人民币与美元、中国和平发展战略、朝鲜半岛局势等7方面问题。关于中美关系，胡锦涛说，中美在打击恐怖主义、防止核扩散，以及清洁能源和基础设施发展等互利两国利益的问题上，要寻找“共同点”。对于美元与人民币，胡锦涛表示既然“美国的货币政策对全球流动性和资本流向有主要影响”，美元“就应在一个合理稳定的水平”。胡主席反对任何有关将人民币在较短时间内发展成为一个新的储备货币的建议，他认为“一国货币在世界范围被广泛接受需要很长一段时间，人民币成为国际货币将是一个相当漫长的过程。”此外，胡主席还否认中国邻国关系紧张，他表示中国已经准备好与其他国家抓住机遇，面对挑战，促进地区和平和发展。

2、存款准备金率上调至历史新高 通胀压力或致再加息

中国人民银行决定，从2011年1月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行2011年的首次政策紧缩操作。此次上调后，大型金融机构存款准备金率将达19%的高位，粗略估算可一次性冻结银行体系流动性3500亿元左右。经济学家认为，本次上调意在对冲过多流动性，也与1月上旬近5000亿的新增贷款有关。考虑到今年一季度到期央票高达1.6万亿，同时为配合差别准备金率等政策抑制银行在年初突击放款，预计还会继续上调准备金率。机构同时认为，准备金率的上调，也显示了政府抗通胀的决心。由于短期内通胀压力仍大，政府近期已经且即将采取进一步紧缩的政策。12月份CPI的走势，将成为决定央行近期是否加息的触发条件。

3、部分地区调低十二五 GDP 增速 重点调整发展方式

全国“十二五”规划即将出炉，各省市已相继公布各自的“十二五”规划建议。15日，在由中国国际经济交流中心举办的中国经济年会(2010~2011)上，深圳、石家庄、天津滨海新区三地的政府领导向外界透露了各自在“十二五”期间的GDP发展目标，增速均比“十一五”期间有所下降。深圳的GDP年均增速将从13.5%降到10%，石家庄市的增速将从13.1%降到12%，天津滨海新区的增速将从22.5%降到17%以上。部分地区已不把发展速度作为追求目标，而重点调整发展方式。为落实中央提出的建立发展方式转变评价指标的指示，国经中心已编制出一套“转

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



变经济发展方式评价指数”，从国家层面、省市区层面和重点城市层面对经济发展方式转变进行评价。根据该指数，“十二五”期间，努力提高劳动报酬，建立扩大内需的长效机制，是转变经济发展方式的重要内容。

#### 4、70城市房价连续4月环比上涨 多家银行酝酿取消房贷优惠

2010年，房地产调控几乎动用了各种可用的政策工具，从信贷政策、住房保障政策、土地政策、预售制度、行政监管等方面作了进一步规定，力度之大前所未有的。但国家统计局17日发布的报告显示，2010年12月份全国70个大中城市房屋销售价格环比(比上月)上涨0.3%，已连续4个月环比上涨；二手住宅销售价格环比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。日前南京媒体报道，因2011年信贷额度紧张，南京已有民生银行、深发展、中信银行、兴业银行、招商银行、光大银行等六家银行陆续取消首套房贷8.5折利率优惠，现按照基准利率执行。有报道称，有多家国有大型银行总行正在酝酿取消首套房贷利率优惠，并有可能于近期下发通知。一旦文件下发，各地分行会立即执行。这是商业银行“自发”地收紧房地产信贷，希望能够一定程度上抑制房价上涨。

#### 国际要闻

#### 5、澳洪灾致煤炭小麦及肉类出口受重创

澳大利亚近期遭受50年一遇的洪涝灾害，导致澳煤炭、小麦及肉类出口受重创。由于洪灾，澳州众多煤矿已经停产，包括铁路和公路在内的多条“交通运输命脉”被洪流切断，成千上万吨煤矿无法运抵麦开和格拉斯通的港口。此外，小麦和其他谷物的出口也同样受到了影响，公路和铁路运输中断，导致布里斯本和格拉斯通的许多谷物出口终端直接断供。同时洪水对澳洲的海产品养殖业造成了沉重的打击，养殖场的设备被大水冲走，海产品加工处理厂也被淹没而停产。由于澳大利亚是世界铁矿主要出口国之一，澳洪灾还拉动了全球铁矿价格。总部位于伦敦的钢铁指数公司4日发布消息说，主力铁矿现货价格上涨至每吨171美元，较一个月前上涨6美元。

#### 6、高盛重新定义新兴市场 金砖四国变身金砖八国

高盛集团再出营销把戏，欲重新定义新兴市场，“金砖四国”变身“金砖八国”。近日，高盛资产管理公司董事长吉姆-奥尼尔奥尼尔向《金融时报》表示，“新兴市场”所包含的国家太广泛，经济前景参差不齐，因而这个词已经不实用了，而“金砖四国”所包含的国家有太过狭窄，不能真实反映新兴市场国家出现的变化。他透露，高盛即将重新定义“新兴市场”，打算将墨西哥、韩国、土耳其和印尼，与“金砖四国”(巴西、俄罗斯、印度和中国)一起纳入一个新集团，称为“成长型市场”。

## 每日观点：利空消息压制 沪铜冲高回落

### 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，由于受央行提高存款准备金的利空压制和股票市场的大幅回落，期价出现小幅下滑，尾盘主力合约1104合约尾盘报收71290元，持仓小幅增加994余手，全天成交129944手，呈现萎缩格局，技术形态短期继续看淡。

### 基本面

1、今日上海铜长江现货报价70500-70750元，上涨50元，现货升帖水为 level0b150。贴水有所缩小，现货有进一步向升水方向转化的可能。

2、上周五央行宣布提高存款准备金0.5%，货币紧缩和控制物价的决心较大。

3、今日伦敦现货库存增加2775余吨，总库存为379000吨，注销仓单继续维持在9%左右。上海交易所铜库存增加1223吨，为66530吨。

4、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。

5、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，汇丰早先发布的去年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。

6、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](mailto: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，从投资家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

持仓排名 仓位曲线和关联分析 2011年01月04日, 值: -211 更新数据

会员ID: 19

申银万国  
东吴期货  
榕林期货  
万达期货  
江苏弘业  
北京中期  
江苏苏物  
国都期货  
上海大陆  
鲁证期货  
民生期货  
浙江永安  
广东邦顺  
中谷期货  
宝城期货  
长城伟业  
下温古铂  
长城伟业

沪铝1104  
沪铝1105  
沪铝1106  
沪铝1107  
沪铝1108  
沪铝1109  
沪铝1110  
沪铝1111  
沪铝1112  
沪铜1101  
沪铜1102  
沪铜1103  
沪铜1104  
沪铜1105

多头持仓  
空头持仓

按下鼠标左键, 在图形上拖动, 放开左键后, 即可得到指定区间, 从而在该区间上进行盈亏关联分析。

指定区间的会员盈亏排名			区间末指定会员净多仓合约排名			区间末指定会员净空仓合约排名		
会员ID	会员名称	区间盈利指标	合约	多仓	净多	合约	空仓	净空
19	长城伟业	6999540						
210	中财期货	6911700						
157	上海东亚	5692770						
234	浙商期货	4056080						
21	中粮期货	3745950						
37	广发期货	3688940						
123	东证期货	3271410						
242	国投期货	3156860						
140	西南期货	3156720						
35	国泰君安	2984080						
110	浙江大地	2707450						

**点评:** 从近期表现较好的长城伟业期货可以看出多单今日多单小幅增加，空单减少，多方继续占据绝对优势。短期将继续受股市走弱的影响有所回调，但建议不宜追空，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：冲高遇阻 多单继续持有

#### 投资策略

**中期策略** 多单继续持有

**短期策略** 观望为主

#### 基本面

7、统计数据显示，1月份第一周食品价格同比涨幅略有反弹。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示，“一、二月份 CPI 均可能上冲到5%左右，如12个月加权平均利率负值持续扩大，有必要加息”。国家发改委价格司副司长周望军日前亦表示，如果一季度国内物价上涨压力过大，不排除出台新的调控举措。

8、亚洲现货市场，前一个交易日，价格上涨。经销商称市场交投活跃，小包装的RSS3橡胶售价每吨5,500美元，FOB 基准，2月发货。市场没有太多的橡胶可以出售，原材料价格十分昂贵。17日，马来西亚标胶 SMR20 2月 FOB 官方报价早间大幅上涨。

9、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。普利司通公司、米其林公司和固特异轮胎橡胶公司分别以每磅5.28-5.29美元/公斤的价格买入3月出货的印尼 SIR20等级橡胶，数量尚不得而知。同时中国也在准备囤货，中国贸易商已处在被动状态，采购价格跟随报价上移。

10、日胶期货价格周一涨至纪录高位，交易商预期胶价将进一步上涨，因在新兴国家橡胶需求保持稳健之际，有关供应趋紧的忧虑加剧。

#### 市场综述

今日沪胶 1105 合约小幅高开，最高价 38885，随后高位震荡。期价在 38800 附近压力仍然很大，始终不能有效突破。早盘临近结束及午盘开盘，期价下跌幅度较大，一度跌至 38000 以下，但多头很快收复失地，价格随后一直在 38260 上下波动。期价最终报收于 38260 元，较上个交易日上涨 220 元，涨幅 0.58%。全天成交 657014 手，较昨日增加约 19 万手，持仓则增加至 226554 手。

现货方面：昆明报价国标一级天胶 38500 元/吨（较上个交易日增加 300 元/吨），国标二级 37500 元/吨（增加 600 元/吨），泰国 RSS3#为 38800 元/吨（增加 300 元/吨）。

## 金属分析师

### 陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

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

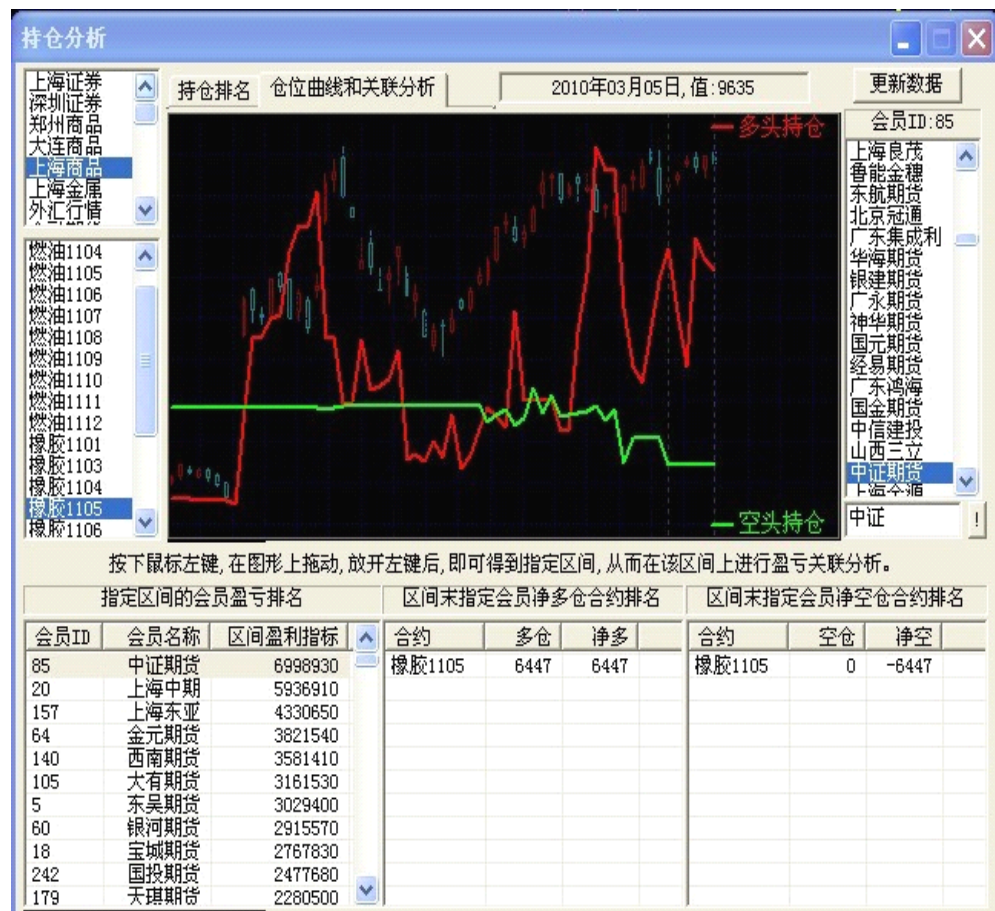


### 技术分析



**点评:** 今日主力线向下运行并于尾盘穿越0轴，与价格盘整形成下跌背离。鉴于今日沪深300跌幅高达3.8%，虽然天胶供给依旧紧张，但明日胶价可能继续回调。

### 持仓分析



**点评:** 最近表现较好的中证期货今日多仓减少266手，空仓数量不变。说明主力会员也认为明日胶价回调可能性大。但基本面方面仍然利好多方，所以中长线依然看涨。



螺纹钢

每日观点：期钢不畏期指下跌打压 收盘呈现三连阳

投资策略

中期策略

受澳大利亚恶劣天气影响，国际铁矿石和焦炭价格连续上扬，钢企提价以消化成本上涨因素的影响，再次提振下期钢或将震荡上行，中长线多单可继续谨慎持有。

短期策略

新纪元分水岭之下开始出现下探，期价也运行至分数领之下，5分钟主力线也在期价横盘时下穿0轴并继续下行，形成坏背离形态，建议短线多单逢高出场。

市场综述

期钢17日收盘呈现三连阳，其主力1105合约早盘以4905点小幅高开后继续上行，触及全天最高点4933点后回落，之后保持在均线附近窄幅波动，但股指坚决的下跌趋势影响期钢也在11点钟开始跟随下跌，把震荡区间下移到4905一线，尾盘再次拉升，最终以0.57%的涨幅报收于4919点。主力跨月移仓过程继续推进，RB1105合约全天成交252814手，减仓12386手至531376手，RB1110合约再创历史新高5059点，并且继续小幅增仓，增仓6518手至248220手，全天成交132756手。

现货市场方面，17日华北市场全面拉高，华南市场部分上调，华东市场则维持价格坚挺，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4901元/吨，商家心态看好，节前钢价无量也坚挺，短期仍是高位坚守局面。

澳大利亚是煤炭最重要的出口国，也是铁矿石主要出口国，由于天气恶劣，给煤炭和铁矿石的生产和出口带来严重影响。铁矿石和焦炭进口价格均继续上涨，而澳大利亚气候局表示，未来三个月该地域过量降雨的可能性高达70%。铁矿石、煤炭价格或将继续上扬，冶炼成本再度提升，钢企2011年初已开始新一轮提价潮以消化成本上涨因素的影响，受钢企调价支撑，期现市场看涨心态显现。

基本面

1月17日，鞍钢出台2011年2月份产品价格政策，各品种在“2011年鞍钢1月份产品价格政策”基础上上调50-300元/吨不等。

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)

印度报业托拉斯今天在一则报道中说，印度政府计划在4月1日开始的2011-2012财政年度对铁矿石出口统一加征20%的出口关税以确保国内供应。报道中说，印度财政部长Pranab Mukherjee可能会在本周末宣布这一决定。印度报业托拉斯的报道中说，印度政府决定对铁矿石出口加征20%不仅有助于遏制出口稳定国内铁矿石价格，而且也将增加政府财政收入。不过有分析认为，铁矿石出口商会将关税转嫁给进口商，此举反而可能进一步推高价格，尤其是印度对华铁矿石出口将受到影响。印度是中国现货市场铁矿石的主要供应国，过去五年印度铁矿石在中国市场上的占有率一直稳定在20%左右。



### 技术分析

**点评：**

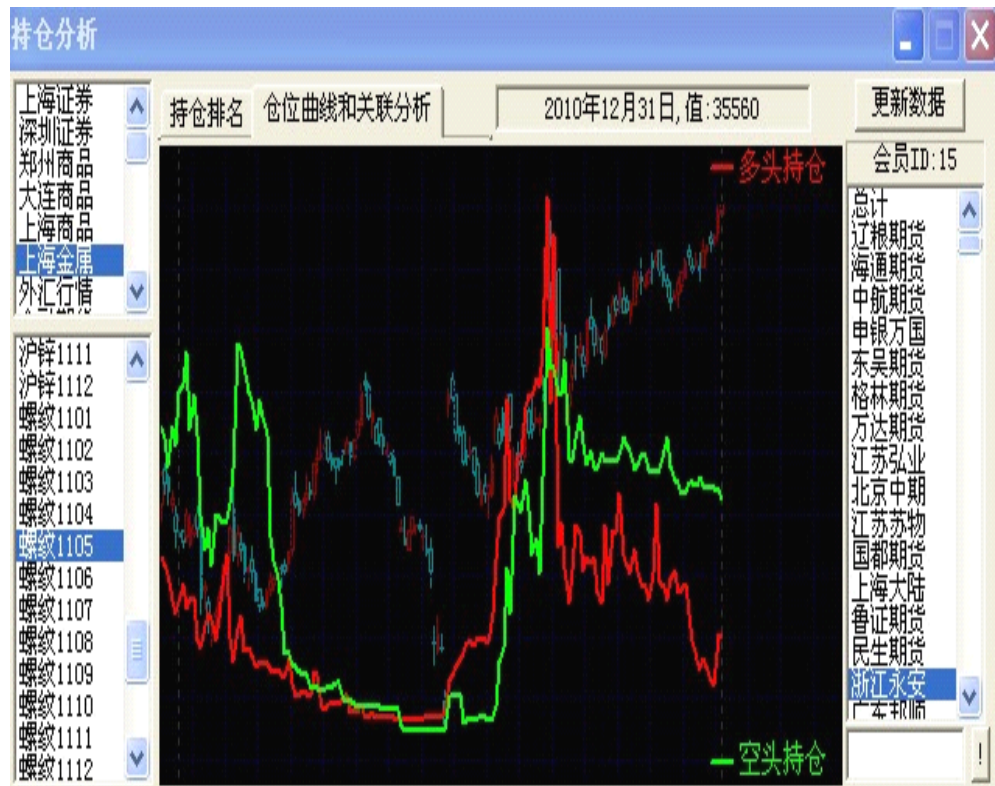
期价17日收盘呈现三连阳，但下午新纪元分水岭之下开始出现下探，期价也运行至分数领之下，5分钟主力线也在期价横盘时下穿0轴并继续下行，形成坏背离形态，建议短线多单逢高出场，由于基本面并没有发生重大的变化，长线多单仍可继续谨慎持有。



### 持仓分析

**点评：**

主力移仓换月过程继续推进，从持仓排名前20位的总计持仓来看，17日1105合约多空双方均有减持但多单减持较空头减持力度更大，同时1110合约多空双方均有增仓，多头较空头增仓明显，建议关注1110合约上多头的机会。





白糖

每日观点：短期平衡难破 糖价高位震荡

投资策略

中期策略

低位多单逢价格冲高平仓锁定盈利；价格仍在5日均线支撑下运行，7050以下建立的中线空单控制好风险率。

短期策略

价格不回调考验7030-7060一带则可维持短线偏多操作思路，尽量日内操作不留仓；霜冻题材炒作未结束，做空隔夜须谨慎。

市场综述

上周五ICE11号原糖主力合约超过4%的跌幅并未显著拖累今日郑糖开盘价，主力1109合约小幅低开于7165，9:25至9:55急速拉升超过70点，展开了一波凌厉攻势，但随后受今日股市表现疲弱拖累，大宗商品集体展开回调，反弹行情夭折。收盘下跌29点报收于7137，日线呈光脚小阴线，在20日均线处获得支撑，仍运行于1月10日开始的反弹通道当中。

产业链上下游短期内对6900至7000元/吨的糖价较为接受，糖厂顺价销售。在目前价位多空双方取得了短暂的平衡，缺乏一个能打破目前僵局的重磅影响因素。资金对目前的行情的热情已经开始消退，日内仅主力合约即减仓18282手，成交量略有萎缩，午盘价格震荡走低过程中主力多头平仓盘较重。预计近日内主力合约仍将维持高位震荡格局，短线关注5、10、20日均线密集区的支撑力度，多单参考此支撑位作保护性止盈。

基本面

日内糖现货市场报价涨跌不一，产区、华北部分地区、东北地区报价上调10-80元/吨，中南地区报价下调10-50元/吨。其它地区多持稳。今日批发市场呈现震荡下跌态势，中间商反映成交量一般，制糖集团顺价销售，成交清淡。南宁中间商报价6980元/吨，柳州中间商报价6970-6980元/吨，报价小幅下调10元/吨，销量一般。

主产区天气方面，今天白天到晚上，百色、河池两市和桂林、柳州两市北部阴天有小雨，局部有冰冻或冻雨，其它地区阴天。18日，桂北阴天有小到中雨，局部有雨夹雪、冰冻或冻雨，桂南阴天有小雨。据气象台的中长期天气预报分析，目前广西区的低温阴冷天气仍将持续，势必影响到糖产量。

目前，国储将于22日抛售20万吨糖的传闻充斥坊间，如果消息属实，则国储糖量将低于100万吨的警戒线，距离往年一季度正常库存水平差距很大，关注国储是否会有补库动作。

农产品分析师

高岩

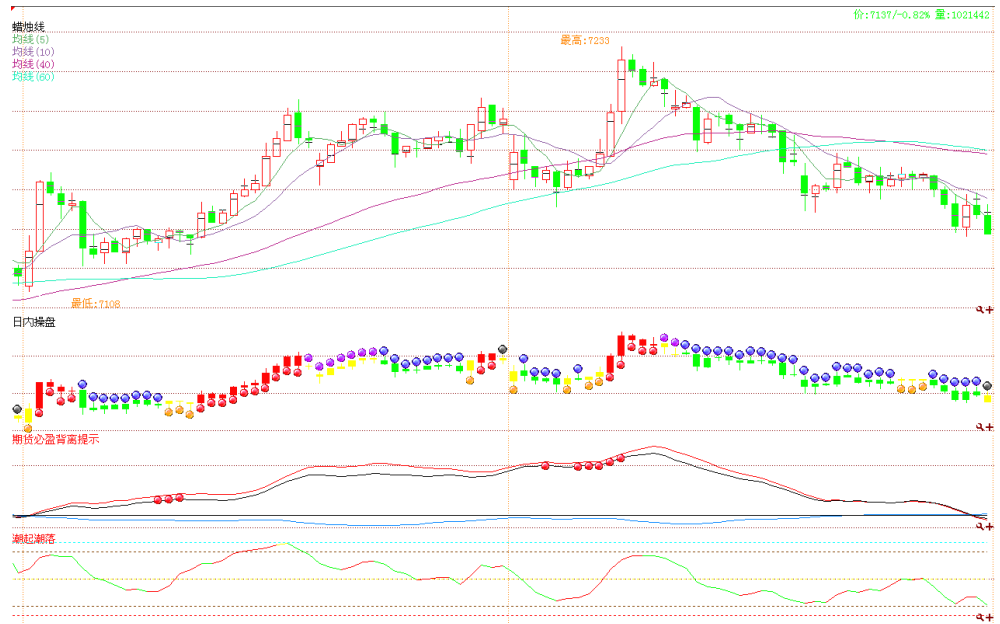
电话：010-84261653

电子邮件：

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



### 技术分析



**点评：**

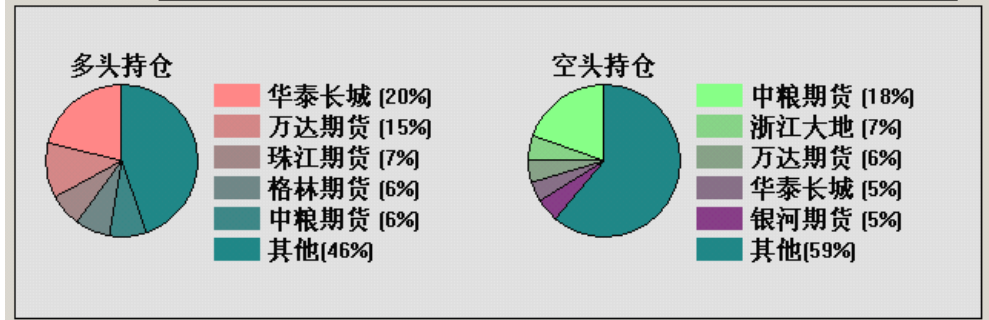
价格突破7200之后主力多头平仓锁利情绪蔓延，并无进一步大幅推高价格的决心；主力线尾盘下破0轴，潮起潮落指标跌回中值附近，短期指向性不明确，近日尽量以日内操作为主。

### 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	华泰长城	29195	1042	中粮期货	26459	712
2	万达期货	22929	4106	浙江大地	11279	-211
3	珠江期货	10375	-4941	万达期货	8742	-2211
4	格林期货	9043	-402	华泰长城	8437	-63
5	中粮期货	8774	502	银河期货	8091	-927
6	一德期货	8236	-98	浙江永安	7692	88
7	华联期货	7922	-385	中国国际	7389	193
8	宏源期货	4786	-1910	摩根大通	6936	0
9	浙江永安	4482	-2665	浙商期货	6919	-692
10	廊坊中糖	4400	0	光大期货	6900	-1487
11	大有期货	4128	-88	湘财祈年	6435	-75
12	浙江新华	3746	276	中辉期货	6086	-245

**点评：**

今日珠江期货减多单，万达及华泰长城接手，前20名主力持仓基本平衡，需要新的资金动力打破目前的短期平衡局面；若持仓及成交维持目前的水平则高位震荡行情将延续。





## 豆油

### 每日观点：政策风险积压，粕强油弱

#### 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，抛储前震荡，关注抛储后行情发展，及宏观扰动下的市场氛围能否有效企稳，20日线支撑有效做多热情一促即发

#### 市场综述

国家宏观紧缩政策及食用油抛储双重打压，周内首日农产品强有色积弱，油脂市场抛压沉重。

豆油高开于10586点，盘中窄幅度震荡偏弱，最低止于10474点，最高冲至10604点。增仓9630余手，成交55万7千余手，微幅收跌0.38%，报收10520点。

准备金率上调及幅度如同市场传闻一般，周末国家可能将投放50万吨国储菜籽油传闻，却是子虚乌有，国家临时存储食用油10万吨于18日竞价销售倒是在周末得以发布。

#### 基本面

政策传闻层出不穷，中国或向指定的压榨商释放至少30万吨国储毛豆油，这种与国储菜籽油和大豆的投放模式类似，要求这些公司要将其精炼后并在零售市场进行销售。有分析指出，此次指定的压榨商可能包括中粮集团、益海嘉里集团、九三集团和中纺集团。由于在11月国家发改委招呼上述四家企业在2011年3月之前不提高小包装食用油的价格，此项政策或成为对上述四家企业的优惠政策。

13日，中央人民广播电台当日援引国家发改委价格司副司长周望军表示，今年物价上涨压力仍然很大，如果一季度中国物价上涨压力继续加大，不排除出台新的调控举措。

由于降水持续异常偏少，中国北方部分地区出现严重气象干旱。国家气候中心监测显示，目前，中国河北、北京、天津、河南、山西、山东、安徽、江苏、湖北等九省市出现不同程度的气象干旱，河南、山东大部地区已达特旱等级。小麦减产预期强烈，粮食价格堪忧。而南方广受新一轮雨雪冻雨天气侵扰。巴西最大大豆产区一马托格罗索州的部分大豆农田已进入收割阶段，但降雨天气推迟收割工作，并令作物患上亚洲锈菌病的几率大增。阿根廷降雨量大多低于正常水平，气温接近至高于正常水平，给大豆生长带来压力。未来需要更多降雨为1月中旬进入鼓粒期的作物提供支撑。

### 农产品分析师

#### 王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

张家港大厂一级豆油报价降低到10600元/吨，四级豆油报价降低到10400元/吨，较上周五报价跌100元/吨，成交可再议。山东省济宁地区油厂今日一级豆油报价10320元/吨，较上周六报价持平，成交可低20元/吨；济宁市里油厂四级豆油报价在10100元/吨，下跌20元/吨；诸城地区油厂四级豆油报价在10100元/吨，较上周六下滑20元/吨。



### 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。

价格先扬后抑，多空分水岭震荡下行，压制价格反弹，主力线在零轴上方高位运行，震荡市在进一步消化利空消息带来的冲击。



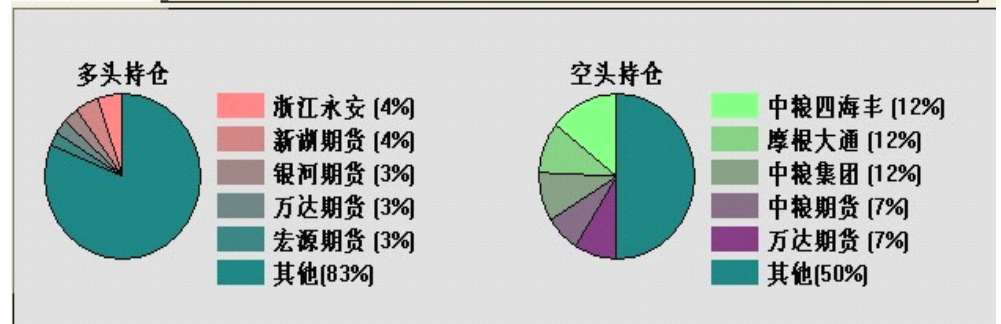
### 持仓分析

资金持仓显示，浙江永安连续数日减仓多头头寸，多头力量渐趋分散，政策调控当头，多头增仓热情分散。

而空头主力资金仍有入场迹象，主力多头的减持及空头头寸的回补是盘面反映较弱的重要资金原因。

政策利空市场仍待消化，关注持仓量变动。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	10331	-1764	中粮四海丰	28000	0
2	新湖期货	9664	76	摩根大通	27018	-514
3	银河期货	8895	286	中粮集团	27000	0
4	万达期货	8595	269	中粮期货	16888	-548
5	宏源期货	8225	355	万达期货	16150	20
6	中国国际	7578	-97	中国国际	12695	68
7	国泰君安	7390	9	浙江永安	11097	-63
8	红塔期货	6309	744	国投期货	9985	2141
9	一德期货	5670	-56	重庆新涪	8538	700
10	浙江大地	5670	215	信达期货	6400	122
11	浙商期货	5480	330	英大期货	4166	3882
12	摩根大通	5373	-200	第一创业	4018	-2





LLDPE

每日观点：相对现弱 再探12000

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，破位止损。

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

LLDPE 今日早盘小幅高开后维持窄幅震荡，之后，随着整个市场对于消息面的利空反应开始显现，连塑逐步走弱，最终收出中阴。连塑主力合约 L1105较前一日大幅下跌155点，跌幅1.26%。L1105合约早盘开于12355点，尾盘收于12130点，最高12385点，最低12095点。今日连塑的成交量和持仓量均较前一日有一定程度的增加。

连塑弱势震荡下行源于需求面的相对疲软，时间上处于年关。因此，连塑一直不能给多头提供较好的推涨借口。最近一两周，原油维持高位震荡，缺乏升势，为能给连塑带来更多推升。再加之周末上调存款准备金率的消息，更使得投资者对于资金面将偏紧有一定预期，并引发了今天金融市场的普跌。应该说，短期内这种相对悲观的氛围难以改变。对于连塑短期的走势，主要关注12000点的支撑情况，如若跌破，多头则坚定离场，但暂时不宜追空。

基本面

14日，纽约商业期货交易所(NYMEX)2月原油合约上升0.14美元或0.05%，至每桶91.54美元。中国再度上调银行存款准备金率50个基点，给原油市场带来压力。不过，原油盘中有所回升，因2010年12月美国工业生产增速为0.8%，超过市场预期，美国劳工部公布的数据显示，通货膨胀压力仍受控。美国经济成长前景改善意味着原油和成品油需求增加。此外，Trans Alaska输油管道在周五晚间至周末再度关闭，日输油能力约为63万桶。原油持稳，将不增加化工成本，对期货价格不构成压力。

LLDPE方面，17日，扬子石化LLDPE挂牌销售，7042报11300元/吨，广州石化LLDPE挂牌销售，7042报11350元/吨，茂名石化LLDPE挂牌销售，7042报11300元/吨。余姚当地报价小幅走低，成交维持清淡，扬子7042/1802在11200元/吨。广州地区早间报价小幅走软，市场询盘/成交清淡，吉化7042报11350元/吨。齐鲁化工城早间变化不大，临近年末市场缺少成交，持货商家积极出货，7042无税10450元/吨。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com

14日，亚洲乙烯市场，价格上涨，CFR东北亚收于1254.5-1256.5美元/吨，涨24美元/吨，CFR东南亚收于1114.5-1116.5美元/吨，涨14美元/吨。韩国NCC年产57.8万吨2号石脑油蒸汽裂解装置停车之后，经过检修，部分蒸汽裂解装置已重新启动，但此次维修需要约两个半月左右，装置运行可能维持较低负荷。东南亚方面，壳牌公司年产80万吨的装置自中旬起至二月份存在检修计划。

技术分析

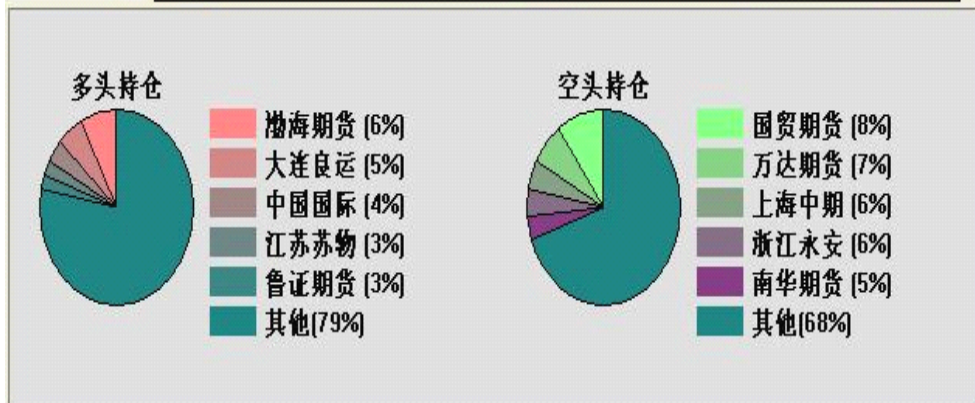


**点评：** 今日，LLDPE1105合约再度演绎高开低走之势，跌幅较深、再探12000支撑，必盈三线跟随走弱，未显示出明显的主力主动动作，主要是受累于整体的系统性弱势，显示多头信心依然不稳且空头力量再度反扑，市场延续震荡，上下两可，维持前期建议，节前区间操作。

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	渤海期货	6808	-2870	国贸期货	8805	-433
2	大连良运	5401	-658	万达期货	7385	-35
3	中国国际	4449	-471	上海中期	6908	99
4	江苏苏物	3538	44	浙江永安	6629	432
5	鲁证期货	3101	910	南华期货	5310	1
6	海通期货	2872	-150	一德期货	3953	-101
7	浙江永安	2489	-310	浙商期货	3732	140
8	一德期货	2294	490	冠通期货	3300	-609
9	冠通期货	2005	39	中国国际	3275	-329
10	浙江新华	1984	507	经易期货	2934	60
11	南华期货	1935	-269	宏源期货	2819	-124
12	光大期货	1857	221	成都倍特	2377	144

**点评：** 从今日盘后持仓变化来看，在政策及股市大压下，多头主力大幅减仓、信心不足，多空主力则依然相对稳定、减仓幅度相对理性，属套保盘技术性平仓，反映现货商对后市并不乐观，逢高建、小跌小出、大跌大出。短线继续关注12000支撑作用，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：利空宣泄，底部已近。

### 投资策略

**中期策略** 上涨基础仍在，继续做多。

**短期策略** 乘回调建立并持有单。

### 市场综述

期指今日低开，上周末央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点，受此消息影响，今日沪深两市低开低走，股指低开下探并双双击穿半年线，呈单边下跌趋势，盘中板块无一上涨，沪指盘中最低跌逾3%破2700点，创三个月来新低，两市个股普跌，地产股跌逾5%领跌两市。

### 基本面

周末央行宣布自1月20日起，上调存款准备金率0.5个百分点，这是2011年首项货币紧缩政策，也是近3月以来第四次上调准备率，据测算，此次上调将冻结资金约3500亿元。

工农中建四大行的信贷冲动如期而至。同业交换数据显示，1月上旬四大行信贷投放近2400亿元。

发展和改革委员会副主任张晓强周六对路透表示，中国经济2010年增长约10.1%，为三年来最高年度增幅。

多家银行总行酝酿取消首套房贷利率优惠

## 金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com



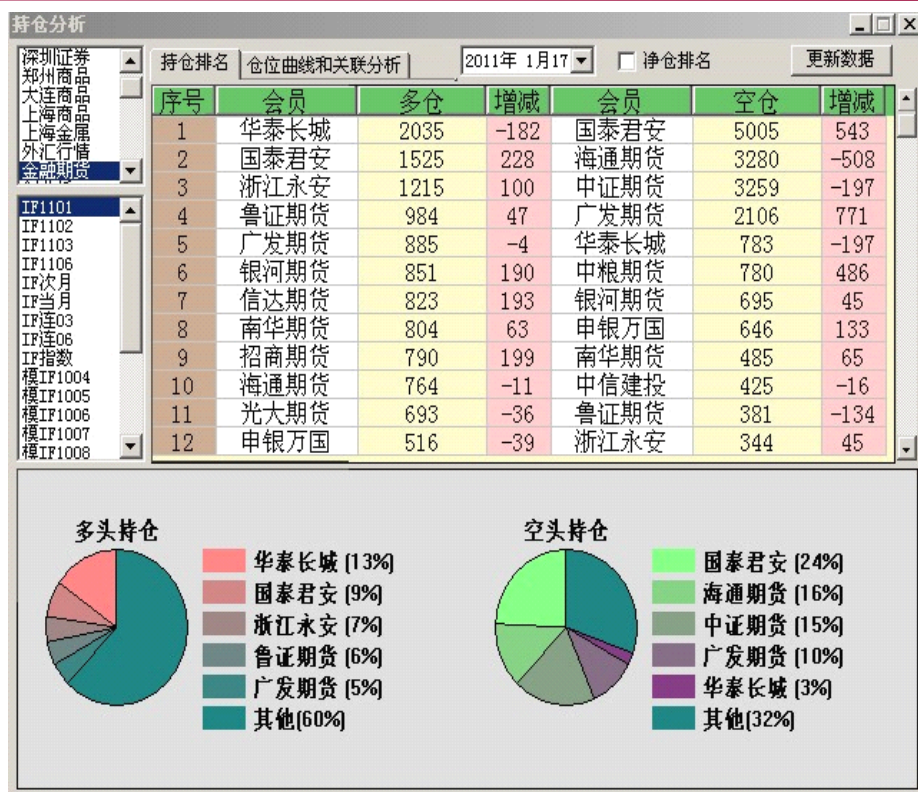


### 技术分析



**点评：**主力线大幅向下，后市压力加大。

### 持仓分析



**点评：**今日多空单均增持，空头增持较多。后市有压力。



## 股指期货

### 每日观点：政策再显威力，大盘或将回补缺口

#### 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

短周期 Shibor 开始回升，再次提准未能打消市场加息疑虑，12月经济数据或将进一步引发调控。多头暂时观望，空头日内短线操作。

#### 市场综述

股指期货主力合约 IF1101 今日低开低走，下跌136.2点，跌幅达到4.38%。沪深300指数下跌117.51点，下跌3.80%。股指期货跌幅普遍大于现货指数，显示出市场信心不足。中小盘股依然表现出弱势，大盘蓝筹板块今日也未能起身护盘。

沪深300指数低开在年线之下，空头完全控制局面，多头几乎没有任何抵抗。MACD 指标的快线和慢线在0轴之下纠结；各周期均线呈空头排列，短期市场还有进一步回落的趋势。10月8日跳空形成的缺口近在咫尺，明日或会顺势回补缺口。

虽然上周五上调存款准备金率是市场下跌的导火索，但是如此深的跌幅确实反映出市场多头力量不足。周四即将公布12月及四季度的宏观经济数据，或会引发进一步的货币调控政策。市场担忧情绪较浓，空头借机打压价格。近两日期价走势将较弱。

#### 基本面

从资金流向上来看，沪深 A 股全部成交中，资金流入性成交7851933.30万元，资金流出性成交-9421687.38万元，不确定性成交655124.03万元，流入流出成交差额-1569754.08万元，占沪深 A 股全部成交8.76%。各行业均呈现资金净流出，其中机械、石油、房地产三个行业的流出金额排名前三位。

本周将公布去年12月居民消费价格指数(CPI)、工业品出厂价格指数(PPI)、名义零售额、工业增加值、固定资产投资，以及第四季度 GDP 增长等关键经济数据。其中有关通胀情况的数据将直接影响今年一季度的宏观经济政策。

从本月上旬开始，一年一度的地方“两会”大幕渐次拉开。在地方“两会”上，新一年的政府工作报告也相继出炉，其中最引人注意的是北京和上海。两地不约而同地弱化 GDP 增长指标，重视调整经济结构，“十二五”期间经济增长目标预期为8%左右。

## 金融分析师

### 张雷

电话：010-84263841

电子邮件：

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



## 技术分析

### 点评:

从主力合约 IF1101的5分钟K线图来看主力今日快速下落，市场空头占据主导地位，空头氛围浓厚。虽然潮起潮落指标在低位给出提示信号，结合15分钟周期指标，主力线和潮起潮落指标也显示短期股指难以有效回升。



## 持仓分析

### 点评:

从排名前二十的结算会员的持仓情况来看，多空单的增幅下降，但主力依然偏空。连续3日增加空单的海通期货今日空单减少了508手，空头打压动能得到一定程度的释放。但总体来看，短期市场上行困难。

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	2035	-182	1	0001-国泰君安	5005	543
2	0001-国泰君安	1525	228	2	0133-海通期货	3280	-508
3	0003-浙江永安	1215	100	3	0018-中证期货	3259	-197
4	0006-鲁证期货	984	47	4	0016-广发期货	2106	771
5	0016-广发期货	885	-4	5	0011-华泰长城	783	-197
6	0109-银河期货	851	190	6	0010-中粮期货	780	486
7	0017-信达期货	823	193	7	0109-银河期货	695	45
8	0002-南华期货	804	63	8	0131-申银万国	646	133
9	0136-招商期货	790	199	9	0002-南华期货	485	65
10	0133-海通期货	764	-11	10	0115-中信建投	425	-16
11	0007-光大期货	693	-36	11	0006-鲁证期货	381	-134
12	0131-申银万国	516	-39	12	0003-浙江永安	344	45
13	0018-中证期货	509	12	13	0009-浙商期货	340	213
14	0008-东海期货	501	-85	14	0150-安信期货	333	-44
15	0156-上海东证	476	-334	15	0017-信达期货	297	-34
16	0118-国联期货	472	0	16	0136-招商期货	274	-143
17	0150-安信期货	468	146	17	0007-光大期货	262	-250
18	0159-中国国际	450	19	18	0156-上海东证	244	-82
19	0115-中信建投	437	-11	19	0008-东海期货	229	63
20	0168-天琪期货	405	96	20	0113-国信期货	219	-33
		15603	591			20387	726



## 期现套利

说明:

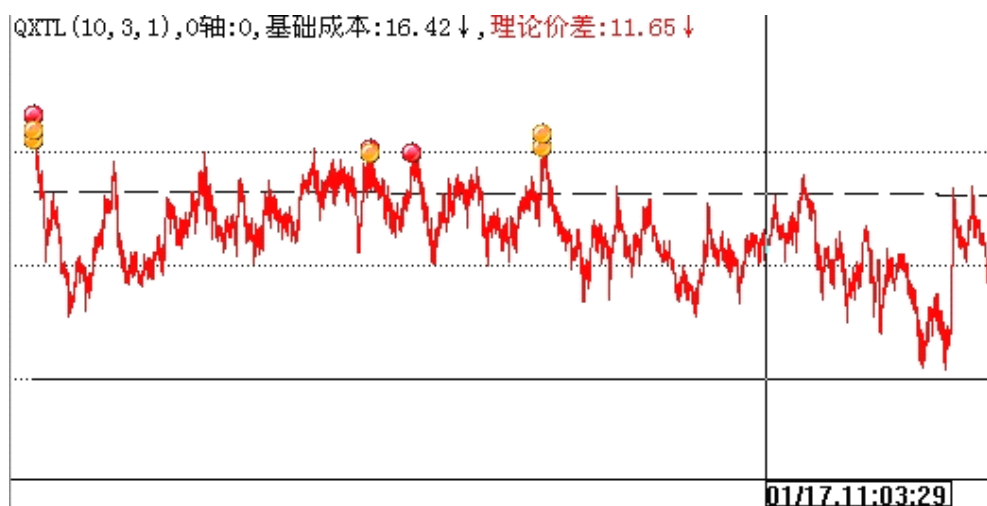
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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

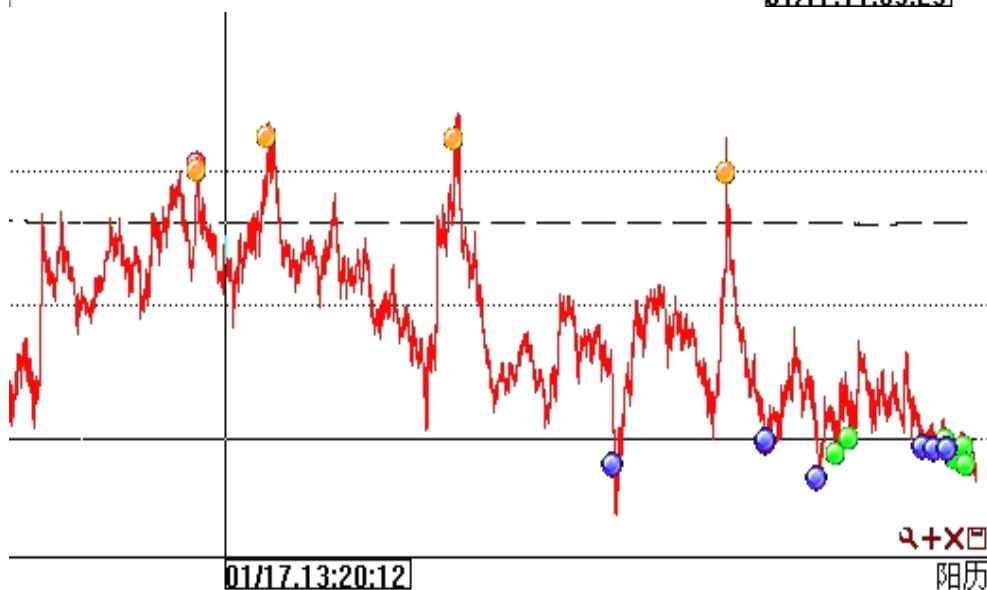
蓝点和绿点 —— 平仓机会

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:

本周股指期货主力合约IF1101进入交割周，期现套利的成本带有明显的降低。虽然今日股指期货走势较弱，但是理论价差多次出现套利机会。日内理论价差的高点能达到23点左右，同时在尾盘时股指期货转为贴水运行，出现多个平仓机会。



## 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**