



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年1月18日星期二

## 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、胡锦涛今日访美 中美签署 6 项贸易协议

1月18日，中国国家主席胡锦涛将乘专机飞往华盛顿，开始对美国为期4天的国事访问。有消息预计，胡主席此行期间，中美两国将有多项商业交易达成。17日由中国商务部副部长王超率领的中国贸易投资促进团已在休斯敦同美方签署了六项贸易投资协议，其中四项涉及得克萨斯州，协议总金额约6亿美元。王超在签字仪式后表示：这六项协议只是中美两国进一步加强经贸合作的开始。中国政府重视和支持中美两国企业界合作共赢，中国贸易投资促进团此次访美，一是鼓励中国从美国多进口，二是促进中国企业在美国投资。资本无疑要追逐最好的投资环境和较高的利润。希望美国联邦和地方政府为中国企业在美投资经营提供便利，支持中美两国企业家的经贸合作。

2、本周央票发行暂停引发多种猜测 加息预期再起

央行17日公告，本周暂停中央银行票据发行。这引发市场诸多猜测。有市场人士表示，尽管可以用“保障春节前市场资金充裕”来解释，但在本周公开市场到期资金高达2490亿元、距春节来临还有两周时间的背景下，央票发行暂停，可能意味着新一次加息正在临近。招商银行分析师彭文静认为，由于发行利率长期大幅倒挂，央票发行规模难以放量，央行可能有意在新一次加息后，将各期限央票利率一次性上调到位。本周央票停发，并不意味着其他操作也会暂停。数据显示，本周公开市场到期正回购1650亿元，到期央票840亿元，合计到期资金2490亿元，为2010年10月17日以来到期资金最多的一周。此前，央行已通过公开市场连续9周向市场净投放资金，累计净投放量达3760亿元。而本周央票停发则可能表明，本周央行有望实现连续第十周资金净投放。

3、银监会今年严控平台贷增量风险 差别化房贷继续

银监会17日举行的2011年工作会议指出，今年银行业要严密防范信用风险、市场风险、操作风险和流动性风险，坚决守住风险底线。2011年，银监会继续将监管重点放在重大系统性和代偿性风险的防控上。银监会表示，平台贷款相关风险得到有效遏制，2011年要严格控制在增量风险，并按照既定部署加快存量分类处置。同时，落实贷款“三查”，加大对贷款风险分类准确性及其责任的督查。对于2011年房地产调控的政策方向，银监会表示，要继续实施差别化房贷政策，以信贷为杠杆抑制房价过快上涨。此外，银监会会议强调，2011年要继续认真清理规范银信合作业务，加强“防火墙”建设和并表管理，确保成本对称，坚决禁

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com

止监管套利。规范开展信贷资产转让，严格遵守真实性、整体性和洁净转让原则，防范“不当销售”，确保信贷资产转让真正服务于银行信贷风险管理的真实需要。

#### 4、媒体称今年新增贷款目标同比约降一成

消息人士 17 日透露，尽管没有公布全年信贷投放总额度，但央行对各行上报的 2011 年信贷投放目标基本确定为比 2010 年下降 10%。按照去年 8 万亿元新增信贷规模计算，今年全行业新增贷款约为 7.2 万亿到 7.5 万亿。年初监管机构给银行提出的“建议”是各行 1 月新增贷款不能超过全年信贷目标的 12%，照此测算，全行业 1 月新增贷款上限约为 9000 亿元。但实际情况上看，商业银行信贷投放热情持续高涨，预计前两周新增贷款可能达 8000 亿元。1 月份 12% 的信贷红线显然无法满足旺盛的信贷需求。分析人士指出，1 月新增贷款控制在 9000 亿元应是合理的信贷投放规模，监管机构可容忍的信贷上限大约在 1.2 万亿左右。如果当月信贷投放过多，后两周监管机构或动用包括差别化存款准备金率、定向中央银行窗口指导等多种手段对“超放”银行进行惩罚。

#### 国际要闻

#### 5、日本消费者信心指数连续6月下降

日本内阁府 17 日公布的消费动向调查结果显示，去年 12 月份，日本消费者信心指数下降了 0.3 个百分点，从上月的 40.4 下降为 40.1，连续 6 个月下降。数据显示，去年 12 月份构成消费者信心指数的 4 项指标中，“家境”和“增收手段”有所改善，但“就业环境”和“购置耐用品的时机判断”这两项指标均出现恶化。日本内阁府把去年 12 月份消费者信心的整体基调判断为“趋弱”。

#### 6、英国经济面临20%的衰退风险

英国经济和商业研究中心表示，持续的高失业率和快速的通货膨胀令英国经济面临 20% 的衰退风险。他们将英国今年的经济增长率从去年 10 月预测的 1.3%，修改为 1.1%。本次修改增长率的原因主要是劳动力市场指数一直低迷，以及物价的大幅度上涨。而目前英国国内市场需求量小，这无异于使经济情势雪上加霜。该机构表示，英国央行可能不得不扩大债券购买规模，但这取决于通胀水平的下降。而去年 11 月 3.3% 的通货膨胀率已经超过了英国政府的上线。英国央行于 1 月 13 日展开 2000 亿英镑的国债计划，并将基准利率继续下调 0.5%，创下历史新低。

## 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 71000。

**短期策略** 短期沪铜在 71000 一线存在较强支撑，短期期价在 71000 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

今日沪铜受伦铜冲高回落的影响平开平走，早盘开盘维持在71000上下的震荡，10:40左右期价出现单边上涨，期价上冲至72000一线，尾盘主力合约1104合约尾盘报收72000元，持仓大幅增加12500余手，全天成交195478手，呈现放量格局，技术形态短期有走好趋势。

### 基本面

1. 今日上海铜长江现货报价70000-70900元，上涨150元，现货升帖水为 c400\c150。贴水有所放大，现货比较疲弱。
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2008吨，为68538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。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)



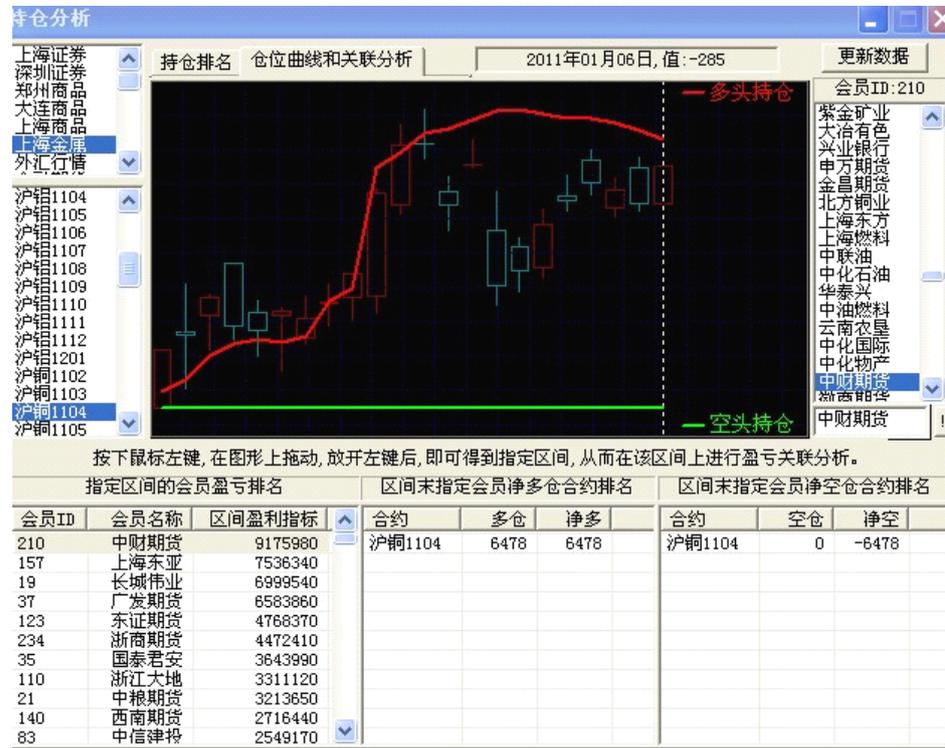
### 技术分析

**点评：**。今日期铜主力 1104 合约探底 71000 之下再遇支撑，短期 71000 一线支撑较强，从投资家必赢三线来看重新回到 0 轴之上，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减少，空单维持不变，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：现货价格下跌 期价有所回调

## 投资策略

**中期策略** 多单继续持有

**短期策略** 可逢高抛空

## 基本面

1、央行17日公告，本周暂停中央银行票据发行。在本周公开市场到期资金高达2490亿元、距春节来临还有两周时间的背景下，央票发行暂停，可能意味着新一次加息正在临近。

2、德国既不同意发行欧元债券，也不愿意扩大欧元救助基金规模。德国财长周一表示，目前没有扩大欧元区救助基金规模的迫切需要，但决策者们中期可以讨论如何完全使用该基金资金的议题。并称那些受困的欧元区 国家必须自己解决预算问题，未来必须确保所有欧元区国家遵守财政规则。这导致了美指的反弹。

3、泰国 USS3橡胶现货价格1月18日下跌，报每公斤155.51-155.71泰铢，跟随 TOCOM 期胶跌势。

4、泰国橡胶协会主席 Luckchai Kittipol 周一表示，现货胶价未来几周料从当前纪录高位下滑，因需求开始减少，买家不愿付款。他称，中国轮胎制造商已经撤出市场，因为他们无法接受当前的价格，期货市场上的投机性买盘推升了价格。

## 市场综述

今日沪胶 1105 合约震荡走低，早盘探底至 37655 点，随即小幅反弹。截止收盘，期价一直在 38130 上下波动。期价最终报收于 38125 元，较上个交易日下跌 305 元，跌幅 0.79%。全天成交 725428 手，较昨日增加约 7 万手，持仓则降低至 215946 手。

现货方面：昆明报价国标一级天胶 38500 元/吨，国标二级 37500 元/吨，泰国 RSS3#为 38700 元/吨（较昨日降低 100 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)

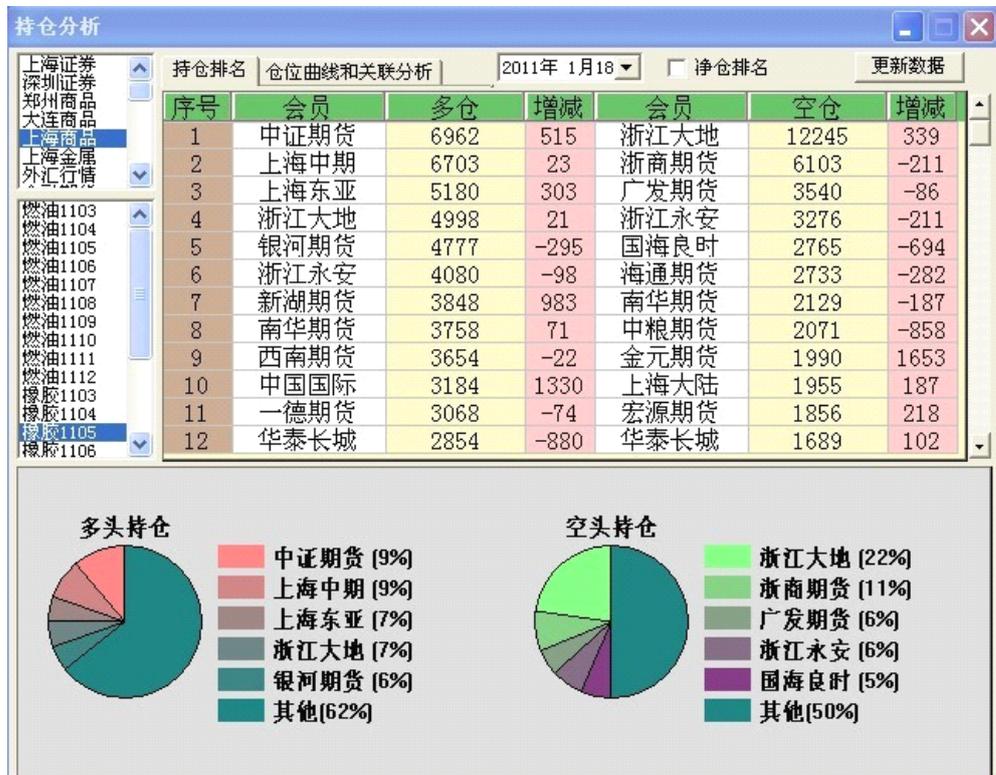


### 技术分析



**点评:** 今日主力线始终在0轴下运行,且现货市场价格开始下跌,明日价格可能进一步走低。同时,加息传闻及美元走强也都支持这一看法。

### 持仓分析



**点评:** 最近表现较好的大地期货空头持仓高达12245手,且今日又有增加。明日可尝试在高点建仓。



螺纹钢

每日观点：股指拖累 期钢微跌

投资策略

中期策略

原材料市场一波未平一波又起，钢企提价以消化成本上涨因素的影响，在此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

明日开盘后继续观察主力动向，若主力线继续向上并上穿0轴则可短多操作，若继续保持0轴之下弱势震荡则可先观望。

市场综述

期钢18日在股指弱勢的拖累下小幅收阴，其主力1105合约早盘以4916点低开后试图延续17日尾盘走势上行，但多头拉升失败，触及全天最高点4929点后震荡上行，一举下破4900点整数关口，最低下探至4887点反弹，收回部分跌幅，最终以0.04%的跌幅报收于4913点。期价弱势运行的同时成交和持仓量也有所趋弱，全天仅成交208070手，减仓13698手至518064手，1110合约全天成交100720手，减仓5670手至242550手。

现货市场方面，18日华南和华东市场高位平稳景象，华北市场继续走高，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至4917元/吨，市场成交情况依然比较清淡。

原材料市场一波未平一波又起。澳大利亚水灾对焦炭等原材料价格带来的上涨还未平息，印度又在媒体中披露，计划从4月1日起开始对铁矿石出口统一加征20%的出口关税，铁矿石市场价格闻风迅速上涨，冲向历史高位，焦炭价格也仍处上升通道中，原材料价格一再上涨，对钢铁期现价格都形成很强的支撑。

基本面

全球矿业巨擘力拓在周二公布的产出报告中表示，因来自中国钢铁生产商需求强劲，第四季铁矿石产量为5005万吨，高于上一同期的4723万吨，并创下澳洲矿产行业的纪录，但该公司同时也称煤炭生产受到了澳洲洪灾的严重影响。

国土资源部土地利用管理司、中国土地勘测规划院17日发布全国主要城市地价监测报告称，全国城市地价出现快速反弹等一系列市场态势表明，2011年房地产调控政策需要进一步收紧。三次调控序幕已经拉开，而且只可进尺，不可退寸。

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：**

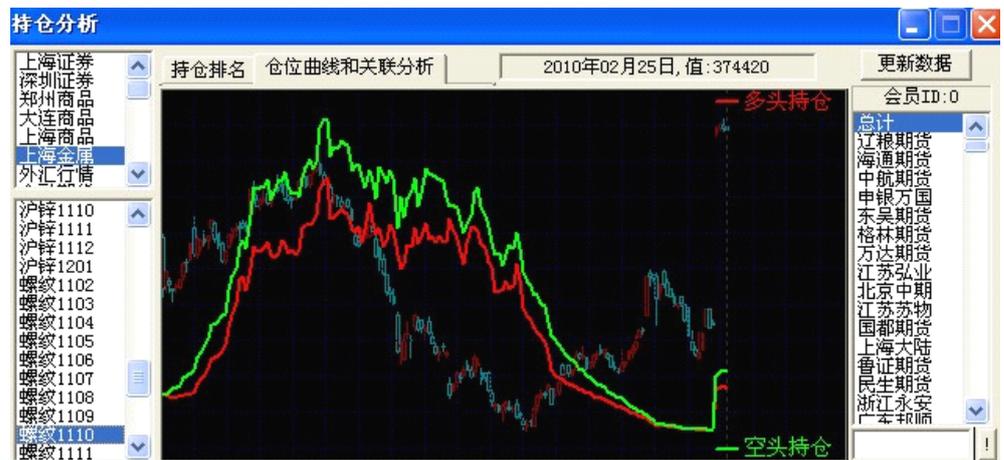
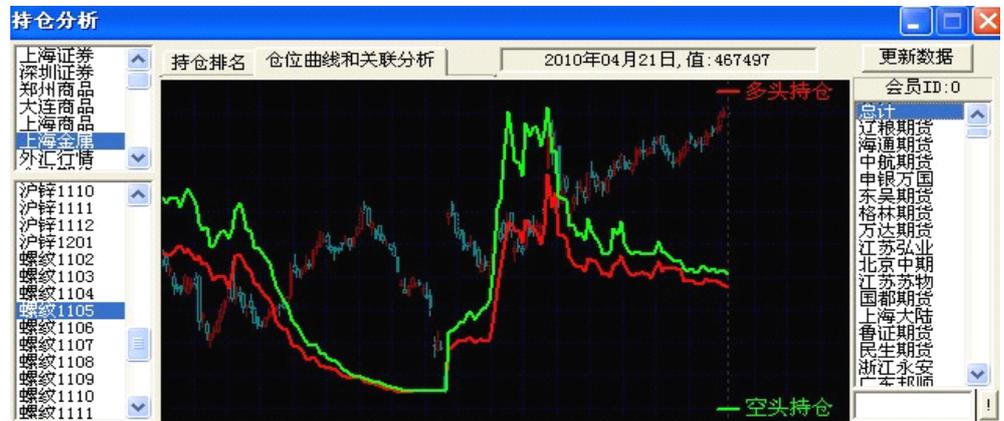
期价18日探低回升，新纪元分水岭横盘整理，期价围绕分水岭上下波动，主力线0轴之下拐头向上，但尾盘又有走平迹象，建议明日开盘后继续观察主力动向，若主力线继续向上并上穿0轴则可短多操作，若继续保持0轴之下弱势震荡则可先观望。



### 持仓分析

**点评：**

主力跨月移仓步伐随期价走弱而趋缓，从持仓排名前20位的总计持仓来看，18日1105合约多空双方均有减持但空单减持较多头减持力度更大，1110合约多单也均减持，但多单较空单减仓明显，建议关注1105合约和1110合约之间的套利机会。





## 豆油

### 每日观点：豆油探底回升，豆市大出风头

#### 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

套利压力下，粕、豆补涨，豆油震荡调整，10500 之下空单逃逸严重，不过分看空，待政策利空消化后将重归升势，关注 10500 多空生命线得失

#### 市场综述

继昨日，股指大跌逾4%，商品早盘大举杀跌拖累，商品曾一度杀跌，而后悄然企稳，日内先抑后扬。豆油低开于10478点，盘中震荡偏弱，最低止于10474点，最高冲至10524点。减仓2万余手，成交近65万手，收跌0.65%，报收10470点。

股指杀跌后，空头头寸大批量逃逸，频现短期企稳信号，春节前夕加息猜想令场间仍存相当的恐慌情绪。

#### 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。

中国 12 月居民消费价格指数(CPI)等重要宏观数据将于本周四(20 日)揭晓，前全国人大副委员长成思危上周称，12 月 CPI 可能高于 11 月的 5.1%。在目前通胀已成“通病”，加息渐成全球央行首选题的大环境下，市场预期中国央行最早或在今年农历春节前加息。

18 日，哈尔滨油厂一级豆油报价 10300 元/吨，三级豆油报价 10200 元/吨，报价较昨日下调 50 元/吨，成交议定。天津港贸易商一级豆油意向报价 10350 元/吨，价格较昨日小幅下调 30 元/吨左右，成交议定，市场成交比较一般。张家港地区豆油市场报价情况，张家港贸易商一级豆油报价 10500-10550 元/吨。广州地区豆油行情动态，广州贸易商一级豆油报价 10500 元/吨左右。

### 农产品分析师

#### 王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

18 日，国家临时存储食用油竞价交易会上，计划销售菜籽油 97582 吨，实际成交 87178 吨，成交率 89.34%，成交均价 9365 元/吨。国家频繁抛储食用油的表现来看，成交均价逐步走低，成交率持续走高；而菜籽油和大豆的定向销售传言，表现国家节前平抑油价的强硬态度。豆油高位震荡资金逃逸，利空仍待消化。



### 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。

多空分水岭早盘下行，压制价格探低，而午后，分水岭走平，价格回复。

主力线早盘下穿零轴并一度下探，午后主力线震荡上扬并运行至零轴附近。

伴随而发生的，是价格先抑后扬。盘尾主力线指示，不宜追空。价格随时面临反弹。

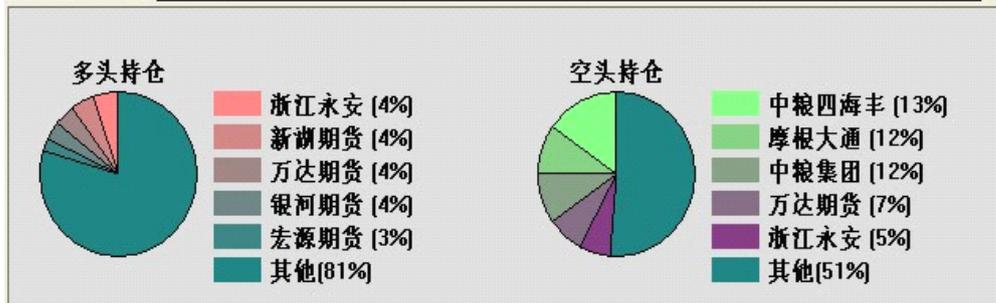


### 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	10207	-124	中粮四海丰	28000	0
2	新湖期货	9659	-5	摩根大通	27018	0
3	万达期货	8850	255	中粮集团	27000	0
4	银河期货	8843	-52	万达期货	16984	834
5	宏源期货	7985	-240	浙江永安	11450	353
6	国泰君安	7490	100	中国国际	10657	-2038
7	红塔期货	7042	733	中粮期货	10436	-6452
8	摩根大通	6373	1000	国投期货	9862	-123
9	浙江大地	5712	42	重庆新涪	8438	-100
10	一德期货	5598	-72	信达期货	5415	-985
11	格林期货	5038	-69	海通期货	4430	1898
12	成都倍特	4912	-101	第一创业	4018	0

资金持仓显示，杀跌过程中，我们看到的是更多的空头头寸逃逸，而多头主力资金少有离场。

套利因素，令豆市、粕市轮动上涨，豆油政策压力之下震荡回落，但下跌空间恐有限。



## 棉花

## 每日观点：红三兵步伐稳健 意在30000关口

## 投资策略

**中期策略** 新进多单依托60日均线持有，逢回调可适当加码；高位空单逢回调及时止盈。

**短期策略** 短线沿10日均线反弹通道支撑短多操作为主，隔夜操作建议止损位可设定在28415一线；目前反弹温和，回调风险日内释放较充分，不建议做空隔夜。

## 市场综述

因马丁路德·金纪念日昨日 ICE 期棉休市，郑棉主力顺势小幅高开，价格先抑后扬，收盘站上29200，5日均线失而复得。近三个交易日 K 线组合呈现红三兵组合，上行步伐稳固。均线系统发散上扬，传统技术指标除 MACD 指标走平，指向性不明显之外，KDJ、RSI 指标均向上挑头显强。

日内持仓成交较昨日变动不大，主力合约持仓微增，成交量略减，但仍维持在47万手以上的水平，量能配合差强人意。近两个交易日棉花期货未受到大宗商品弱势影响，相对强势明显；建议操作上坚持逢回调建立短线多单为主，因日内回调较为充分，日 K 线级别的回调压力不大，不建议重仓做空隔夜。

## 基本面

1月18日中国棉花价格指数（328）为27747元/吨，上涨22元/吨。今日撮合市场小幅上行，幅度在28-74之间，MA1106涨74至29000。进口棉方面，M 指数17日跌2.70至172.26，折滑准顺价29410，与国内现货价差进一步缩小。全国籽棉收购方面继续呈现棉农惜售，收购难以上量，棉企苦苦等待涨价局面。下游采购方面，部分纺企的补库行为持续，但采购量依然较少，部分企业已经放假。

消息面，从新疆生产建设兵团发改委获悉：2011年，新疆兵团将按照“稳粮、优棉、增果畜”的方针，计划种植棉花760万亩，预计总产皮棉115万吨。

国际方面，印度纺织部秘书 Rita Menon 称，印度纺织部支持维持本市场年度棉花出口配额在 550 万包不变。纺织部认为出口增加将会到年末前耗尽库存，并危害到该国维持明年收割年供应稳定的努力。

## 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

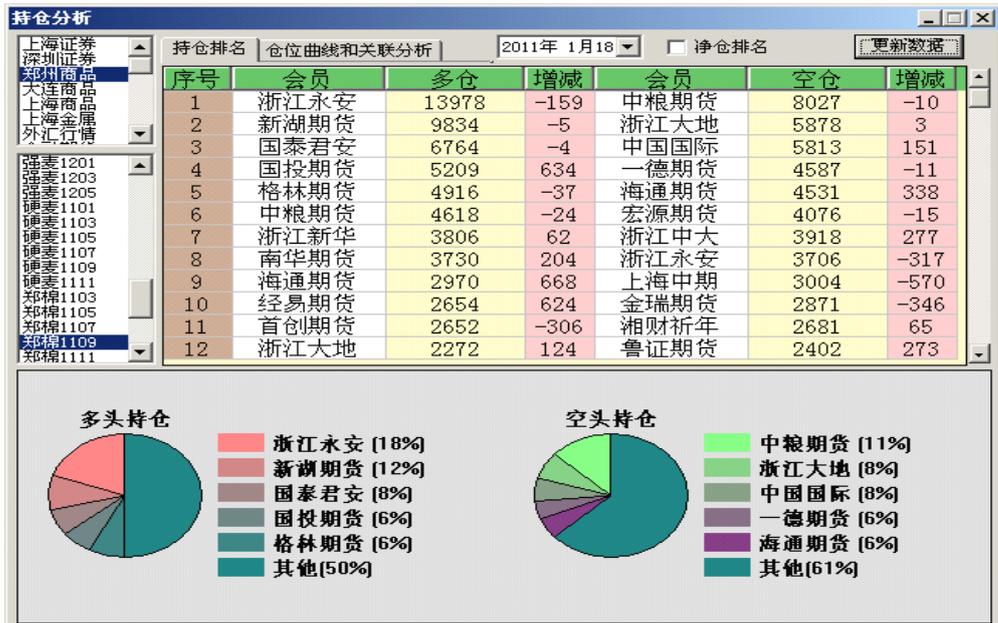
**点评：**

1109价格回调至29000以下时多头主力主动开仓较积极，午盘主力线上破0轴并在盘尾保持上扬态势，多头主力资金短线占优，仍有进一步拓展反弹空间的意愿。

同时需要注意潮起潮落指标到达统计高位，明日若高开幅度过大有盘间回调的压力，新单不在开盘高位追多。

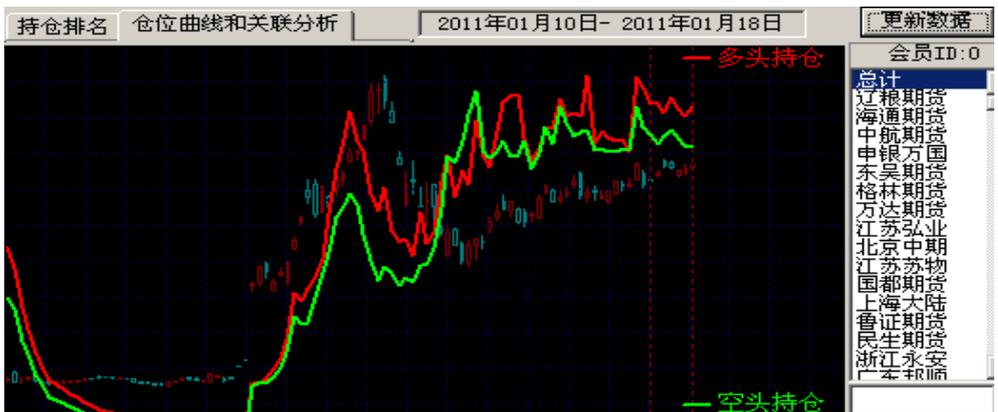


### 持仓分析



**点评：**

近两个交易日多头主力持仓曲线上扬，空头主力持仓线走平，目前1109合约前20名主力净多持仓再次逼近1万手，浙江永安重仓据榜首，多头主力信心充足。





LLDPE

每日观点：12000展开争夺 市场企稳连塑依然偏弱

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12000-12400，区间外止损。

市场综述

LLDPE 期价惯性大幅低开150点，随后期价处于区间震荡，PE 在探至12000之后得到短暂支撑，但是国内股市的疲软，以及沪胶价格的跳水，使得期价跌破12000整数关口的支撑下探11940一线寻找支撑，随后期价再次维持在12000一下震荡，市场中原油价格的走强，随着沪铜、股指的企稳走强，PE 中投机空头离场，使得期价再次占山12000整数关口，随后期价处于小区间震荡，临近尾盘多空双方在12040一线达成一致，市场中资金离场，持仓量小幅减少912手。

短期内石化企业继续维持较低挂牌价，现货市场中成交低迷，加之央行再度上调存款准备金率对 LLDPE 形成打压，但是后市中原油价格继续稳步上涨，造成石脑油价格和乙烯单体价格不断攀升在下方带来支撑。期价有可能继续维持在12000整数关口展开争夺，预计连塑节前将延续弱势震荡格局，在操作上，方向不明朗短线波段操作为主。

基本面

因1月17日是美国马丁·路德·金纪念日，所以外盘休市。17日欧元区各国财长在比利时首都布鲁塞尔举行会面暗示，他们正在商谈扩大应对债务危机的途径，其中有可能包含授权规模4400亿欧元的欧洲金融稳定机制收购国债。亚洲石脑油市场价格小幅上涨。日本丸善株式会社买入2.5万吨2月上半月运抵的石脑油船货，成本加运费较日本现货市场报价升水6美元/吨。而且现货市场中供应不是很充沛。韩国丽水地区在当地时间4:08PM至4:30PM进行停电，韩国第二大炼厂GS Caltex暂时关一座炼厂。亚洲石脑油市场价格小幅上涨15-15.25美元/吨，价格上涨至一周的高位，基本面的稳健使得石脑油裂解差价延续之前涨势触及一周的高位。

从现货市场来看，PE各地市场继续需求疲软，报价方面小幅走低，成交平淡。上海PE市场伴随线性期货下跌，市场买气略显清淡，贸易商报价小幅走软，据悉，卡塔尔0274报至13800元/吨，伊朗2102TX00报至13700元/吨，伊朗EX5报至10600元/吨，沙特218W报至11350元/吨，交投表现一般。天津港PE市场报价走跌，线性期货价格走跌，部分贸易商出货套现。报价方面，2426H报13400元/吨，T60-800报9850元/吨，15803报13100元/吨，9020报11100元/吨，0218D报11450元/吨，222wt报11000元/吨，PN049报10900元/吨。广州PE市场伴随期货表现不佳，早间下游买气清淡，业者观望气氛浓厚，价格略显整理。沙特4025AS报13700元/吨，卡塔尔Q8063报10450元/吨，台3224报11450元/吨，实盘一单一谈。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



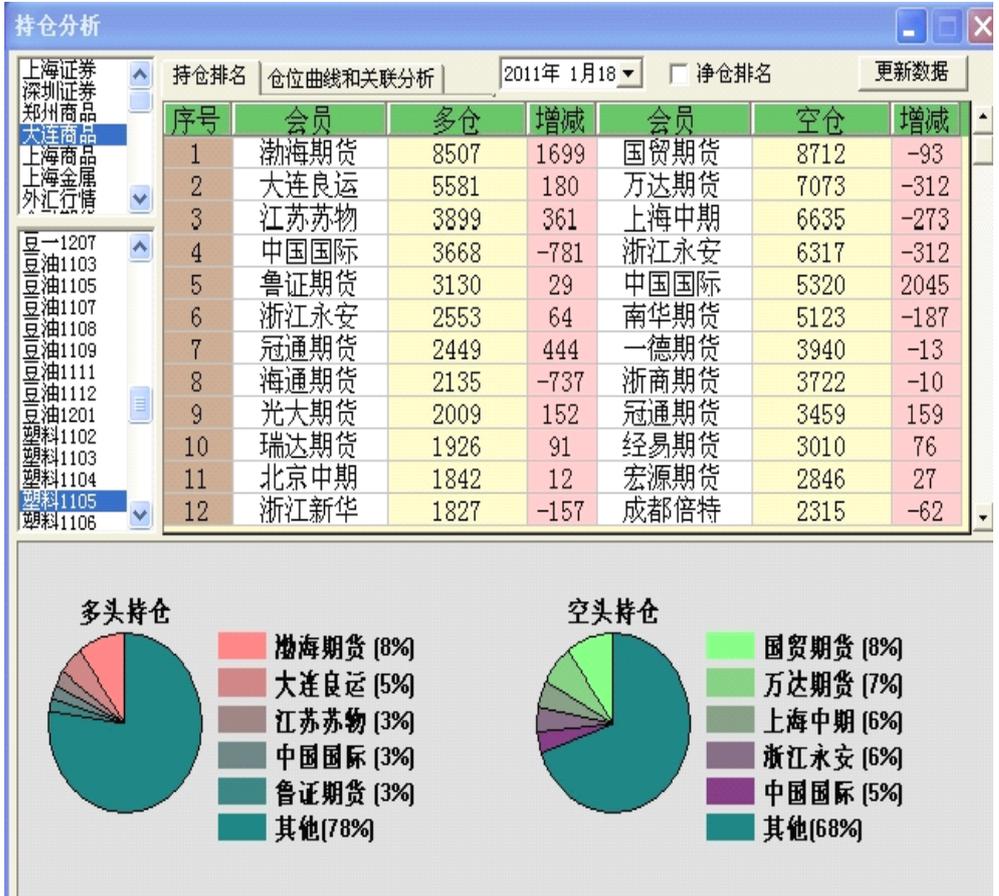
### 技术分析

**点评：**今日，LLDPE1105合约低开后继续低走、弱势震荡，最终收于12000之上，暂时守稳，必盈三线跟随转强，但止于0轴下方，显示多头相对其他强势反弹品种，做多信心依然不足，潮起潮落处于低位显示仍有反弹空间，维持前期建议，节前区间操作，目前课再度背靠12000轻仓试探做多，有效跌破12000止损离场。



### 持仓分析

**点评：**从今日盘后持仓变化来看，随着市场弱势震荡，多空双方仍在僵持、对峙明显，多头主力总体持稳，短线换手积极，多空主力在保持相对稳定的基础上有明显的集中增仓，但幅度不大，属击穿12000时的技术性卖盘，同时现货商对后市并不乐观，空单稳定。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，在2950点上方震荡，后逐步震荡走高，经过昨日的大幅杀跌后，今日两市止跌企稳，全天呈先抑后扬小幅震荡回升走势，A股大多数板块暂时企稳，但成交量出现较大幅度萎缩，制约了股指的进一步反弹力度。

### 基本面

1月18日人民币对美元汇率中间价报6.5891，再度创下汇改以来新高。

国务院修改房产税条例 或为地方试行铺路

商务部1月18日公布数据显示，2010年实际使用外资金额1057.4亿美元，同比增长17.4%，首次突破1000亿美元，创历史最高水平。

今日上市的五只新股全体破发，亚太科技等4股开跌10%以上，惨烈程度可谓空前。

中国人民银行罕有地在非节假日暂停整周央票发行。业内人士认为，近两个月来央票发行量持续低迷，央行已通过频繁调升存款准备金率助力回笼流动性。

监会主席尚福林在香港表示，将推出在香港募集人民币投资境内证券业务的试点，即市场讨论已久的“小QFII”业务，并支持香港发展人民币债券市场，鼓励境内企业在香港发债。

## 金融分析师

### 席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

李稻葵：今年一季度可能加息 预计全年CPI到3.9%



## 技术分析



**点评：**主力线向上回到0轴以上，后市反弹可能性加大。

## 持仓分析

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
0011-华泰长城	1544	-491	1	0001-国泰君安	4293	-712
0001-国泰君安	1133	-392	2	0133-海通期货	2594	-688
0003-浙江永安	1079	-136	3	0018-中证期货	2112	-1147
0016-广发期货	794	-91	4	0016-广发期货	1686	-420
0006-鲁证期货	729	-255	5	0011-华泰长城	539	-244
0109-银河期货	724	-127	6	0131-申银万国	537	-109
0017-信达期货	688	-135	7	0006-鲁证期货	479	98
0007-光大期货	643	-50	8	0002-南华期货	414	-71
0136-招商期货	598	-192	9	0156-上海东证	325	81
0133-海通期货	581	-183	10	0128-江苏弘业	305	133
0002-南华期货	577	-227	11	0010-中粮期货	286	-494
0008-东海期货	491	-10	12	0017-信达期货	281	-16
0131-申银万国	489	-27	13	0109-银河期货	251	-444
0156-上海东证	439	-37	14	0007-光大期货	250	-12
0150-安信期货	433	-35	15	0150-安信期货	247	-86
0018-中证期货	390	-119	16	0003-浙江永安	242	-102
0115-中信建投	349	-88	17	0115-中信建投	209	-216
0170-瑞达期货	332	29	18	0137-宏源期货	200	145
0135-冠通期货	311	-30	19	0136-招商期货	191	-83
0102-兴业期货	295	-22	20	0159-中国国际	191	88
	12619	-2618			15632	-4297

**点评：**今日多空单均大幅减持，空头减持持很多，可能是换月。后市可能上涨。



## 股指期货

### 每日观点：缩量小阳，短期震荡，观望为主

#### 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 今日低开震荡，创本合约上市以来新低 2960.2 点，微跌 0.36%。成交量和持仓量下跌较多。市场观望情绪较浓，短期下探空间有限。沪深 300 指数日内微涨 0.11%，尾盘上拉，多头有反攻意愿，但力量不知。

两市缩量低位震荡，尾盘勉强翻红，截至全天收盘，沪指微涨 2.32 点收于 2708.98 点。大盘缩量小幅反弹。虽沪市成交量不足 700 亿，创近三个月的最低，但个股的活跃度有所加强，上涨家数明显多于下跌家数。地产、金融板块在年报的良好预期下有企稳的迹象。

#### 基本面

从资金流向上来看，沪深 A 股共成交 1161.76 亿元，沪市 A 股成交 673.27 亿元，深市 A 股（包含中小企业板）成交 448.21 亿元，创业板成交 40.27 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 551.41 亿元，资金流出性成交 -566.24 亿元，不确定性成交 44.10 亿元，流入流出成交差额 -14.83 亿元，占大盘全部成交 1.24%。

央行 17 日公告，本周暂停中央银行票据发行。这引发市场诸多猜测。有市场人士表示，尽管可以用“保障春节前市场资金充裕”来解释，但在本周公开市场到期资金高达 2490 亿元、距春节来临还有两周时间的背景下，央票发行暂停，可能意味着新一次加息正在临近。

财政部最新公布的数据显示，2010 年全年国有企业累计实现利润 19870 亿元，接近 2 万亿，同比增长近 4 成。

内地 12 月 CPI 同比涨幅虽较 11 月的全年顶峰 5.1% 有所回落，但仍连续三个月保持在 4% 以上，预期均值约为 4.4%。中金公司认为，国内近期农产品价格出现反弹，预期虽然 12 月 CPI 通胀率会从 11 月的 5.1% 放缓到 4.5% 左右，1 月份通胀率反弹可能超过早前预期，达 5.5% 左右。

商务部 18 日发布数据，2010 年全国累计吸收外资 1057.4 亿美元，同比增长 17.4%。

#### 技术分析

## 金融分析师

张雷

电话：010-84263841

电子邮件：

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



**点评:**

从主力合约 IF1101的5分钟 K线图来看主力线拉升到0轴之后有向下震荡，潮起潮落指标在下降趋势中。15分钟主力线有上涨势头，但明日盘中恐难以支持。多头风险依旧，暂时观望为主。

**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	1544	-491	1	0001-国泰君安	4293	-712
2	0001-国泰君安	1133	-392	2	0133-海通期货	2594	-686
3	0003-浙江永安	1079	-136	3	0018-中证期货	2112	-1147
4	0016-广发期货	794	-91	4	0016-广发期货	1686	-420
5	0006-鲁证期货	729	-255	5	0011-华泰长城	539	-244
6	0109-银河期货	724	-127	6	0131-申银万国	537	-109
7	0017-信达期货	688	-135	7	0006-鲁证期货	479	98
8	0007-光大期货	643	-50	8	0002-南华期货	414	-71
9	0136-招商期货	598	-192	9	0156-上海东证	325	81
10	0133-海通期货	581	-183	10	0128-江苏弘业	305	133
11	0002-南华期货	577	-227	11	0010-中粮期货	286	-494
12	0008-东海期货	491	-10	12	0017-信达期货	281	-16
13	0131-申银万国	489	-27	13	0109-银河期货	251	-444
14	0156-上海东证	439	-37	14	0007-光大期货	250	-12
15	0150-安信期货	433	-35	15	0150-安信期货	247	-86
16	0018-中证期货	390	-119	16	0003-浙江永安	242	-102
17	0115-中信建投	349	-88	17	0115-中信建投	209	-216
18	0170-瑞达期货	332	29	18	0137-宏源期货	200	145
19	0135-冠通期货	311	-30	19	0136-招商期货	191	-83
20	0102-兴业期货	295	-22	20	0159-中国国际	191	88
		12619	-2618			15632	-4297

**点评:**

从排名前二十的结算会员的持仓情况来看，多空双方大幅减仓。空头主力国泰君安、海通期货和中证期货减仓力度较大。其中国泰君安和中证期货有移仓换月和套利头寸了结的可能。因此总体来说，虽然空头减仓较多，但多头的优势也不是十分的明显。

**期现套利**



说明:

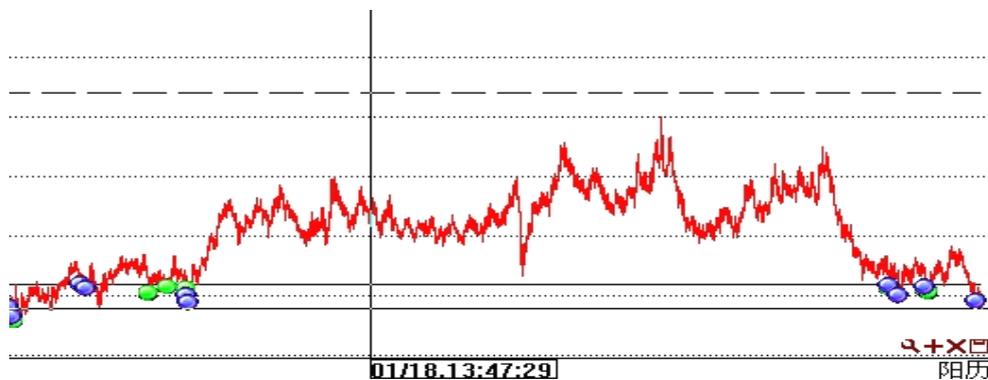
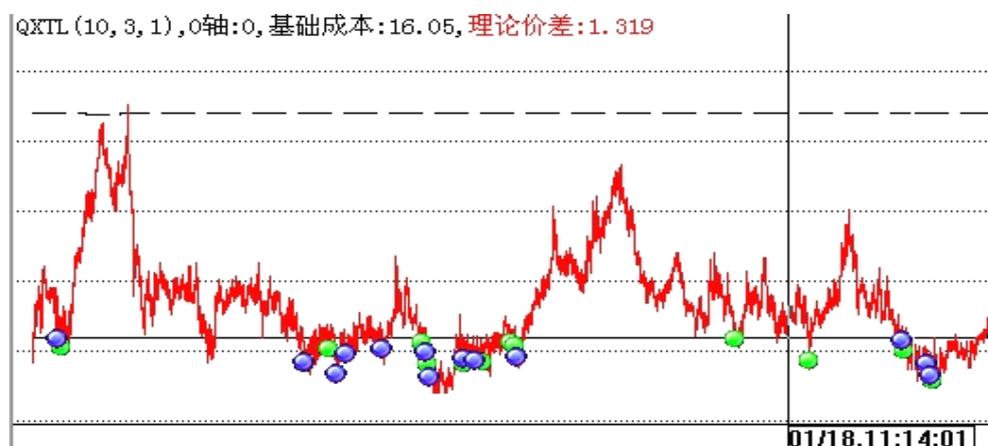
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差, 称为理论价差

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

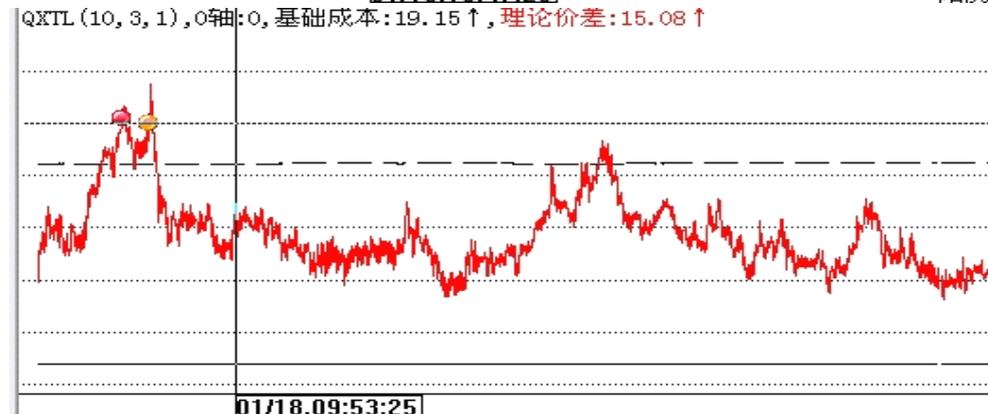
入场门限 —— 由于价差会在较高位置出现, 特设定入场门限这个参数, 当理论价差高于成本线若干个点后, 才进场交易。今日入场门限设为**3**。



**点评:**

IF1101从昨日尾盘出现贴水以来, 今日走势也弱于现货走势。日内出现较多的获利平仓机会。

IF1102合约今日的成交量达到了18316手, 在开盘后20分钟左右出现了两次建立正向头寸的机会。套利应向次月合约转移。



## 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**