



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011 年 1 月 21 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](#)

[【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、2010年 GDP 同比增10.3% CPI 涨3.3%

国家统计局1月20日公布数据显示，经初步测算，2010年全国GDP为397983亿元，同比增长10.3%，增速比上年加快1.1个百分点。分季度看，一季度同比增长11.9%，二季度增长10.3%，三季度增长9.6%，四季度增长9.8%。分产业看，第一产业增加值40497亿元，增长4.3%；第二产业增加值186481亿元，增长12.2%；第三产业增加值171005亿元，增长9.5%。2010年全年CPI同比增长3.3%，PPI上涨5.5%。12月份当月CPI同比上涨4.6%，PPI上涨5.9%。全年规模以上工业增加值比上年增长15.7%，增速比上年加快4.7个百分点。全年社会固定资产投资278140亿元，比上年增长23.8%，增速比上年回落6.2个百分点，扣除价格因素，实际增长19.5%。全年社会消费品零售总额154554亿元，同比增长18.4%，扣除价格因素，实际增长14.8%。

2、分析称今年经济增速将下行 春节前后可能加息

1月20日上午统计局公布2010年全年GDP增长10.3%，CPI上涨3.3%。业界人士普遍认为，今年GDP增速会出现一定程度的下行，控制通胀仍是今年面临的重大政策挑战。中信证券首席宏观经济分析师诸建芳和清华大学教授李稻葵都预计今年的GDP将到达9.5%，呈前低后高的走势。对于CPI的增长，诸建芳表示完全在预料之中，12月CPI主要是食品价格的上涨带来的，预计今年CPI将呈现前高后低的态势，高点将出现在上半年，预计一季度的CPI可能达到4.6%左右，随着下半年政府抗通胀的政策奏效，CPI将逐步下行。诸建芳预计今年加息2-3次，春节前后加息存在可能性。

3、中美签署 450 亿美元订单 中国将采购 200 架波音飞机

伴随着中国国家主席胡锦涛访美的，是中美两国政府与企业间掀起一股合作签约的高潮。据一位要求不具名的美国高级官员提供的消息，中国和美国已达成了价值450亿美元的进出口协议。这些协议包括中国将购买200架波音(BA)飞机，这些飞机价值约190亿美元。美国时间18日，参加第二届中美清洁能源论坛的中美企业、研究机构签署了多项清洁能源领域的合作协议，涉及高能效建筑、清洁煤、电动汽车等领域。其中，包括了国电集团与美国UPC集团的合作。根据协议，双方将共同开发、建设和运营7个风电项目，总投资额超过100亿元人民币。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



4、媒体称 1 月信贷投放已超万亿 部分银行紧急停贷

2009年以来1月份新增贷款超万亿的定律，可能在2011年延续。1月19日，知情人士向本报透露，2011年前两周，全国金融机构新增贷款已超8000亿元，其中，工、农、中、建四大国有银行新增贷款已达3400多亿。截至1月19日，金融机构新增贷款已超1万亿。银行的信贷冲动，正在考验监管层的耐心。有媒体报道称，目前监管层认可的全年信贷规模在7万亿左右，若按监管机构1月新增贷款不超过全年信贷目标的12%的建议，1月信贷总额度在8400亿左右，且国有大行1月新增贷款不得超过3000亿。激进的信贷投放之下，停贷令如期而至。1月19日，接近国开行的人士透露，该行各地分行已于18日下午收到总行下发的紧急通知，要求暂停1月人民币贷款发放，规模投放过猛、过快的分行甚至被要求剩下12天回压规模。国开行或并非孤例。一位接近中行的人士透露，中行部分信贷投放过快的分行目前也被要求贷款“刹车”。

国际要闻

5、韩国银行总裁：控制通货膨胀局势任务更紧迫

19日，韩国银行总裁金仲秀在首尔中区小公洞乐天大厦举行的金融委员会邀请演讲上表示：“对于中央银行来说，与经济增长相比，控制通货膨胀局势的任务更为紧迫。”韩国银行前期预测今年韩国经济增长率预计达到4.5%，物价增长率有可能达到3.5%。但由于近期对美国经济的展望比较乐观，美国经济增长率普遍达到了3.5%以上。韩国也有可能上调经济增长率预测值，届时，物价增长率预测值也有可能被上调。韩国政府在年初对物价进行了严格监控，但是政府负责监督的每10种生活必需品中，平均有6种物价上涨。根据企划财政部与韩国消费资源价格信息网站“T-gate”，政府进行调查的79种产品中，有48种产品(60.8%)价格比1月第一周有所上涨。去年12月最后一周，80种商品中有20种商品价格上涨，目前价格上涨品种仍然在增加。



沪铜

每日观点：股市疲弱 沪铜回调

投资策略

中期策略 建议中长线多单继续谨慎持有，止盈 71500。

短期策略 短期沪铜在 73000 一线存在较强压力，短期期价会走出冲高回落行情，股市疲弱限制铜的上涨空间，建议短线多单逢高减持。

市场综述

今日沪铜受伦铜走弱和电子盘低开的鼓舞下期价低开低走，空头发动较为强势的打压行情，橡胶市场的有效向上突破极大鼓舞了市场，但今日股市较弱，铜空头暂据优势，目前1104合约报收71600，建议中长线多单继续持有，短线多单可以逢高减持，期价有效突破73000可以多单继续进场。

基本面

1. 今日上海铜长江现货报价70900---71250元，上涨50元，现货升帖水为 c250\c100。贴水有所缩小，年底备货行情可能提前到来。
2. 国际大的投行调高铜和煤炭的价格25%，铁矿石和白银的价格上调30%。麦格理银行提高2011年均价预估上调32%至11025美元或每磅5美元。
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。上海交易所铜库存减少150吨，为68388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. 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

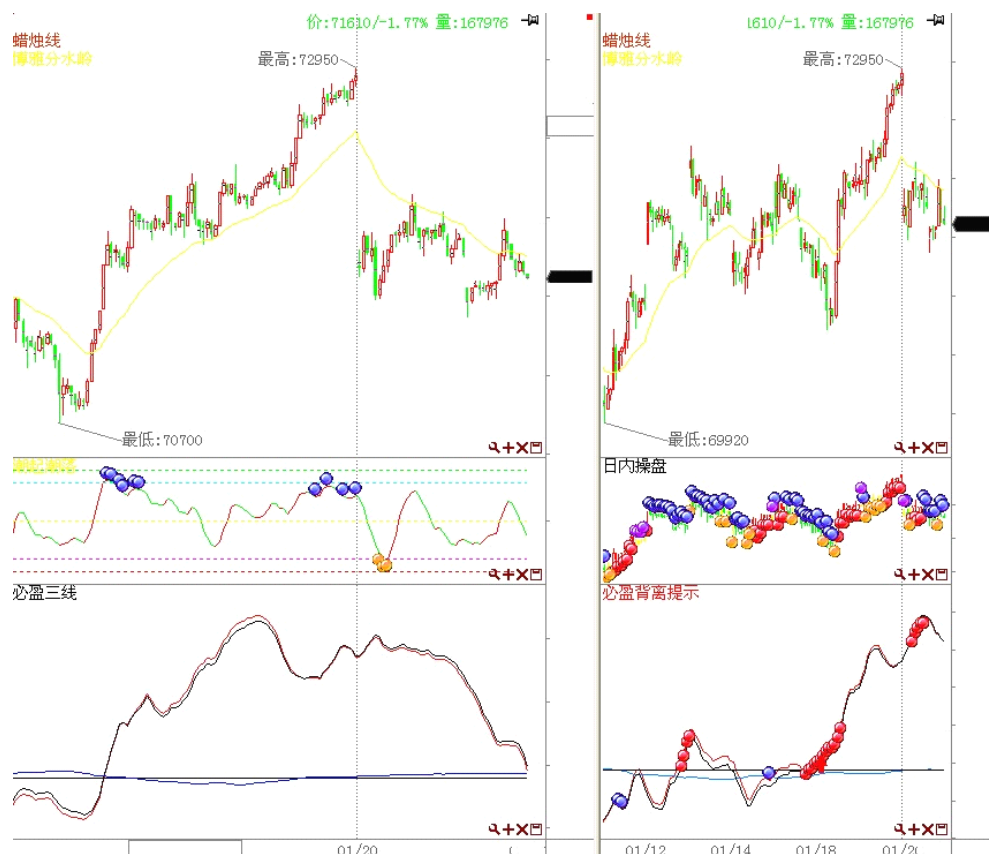
电子邮件：

506816831@qq.com



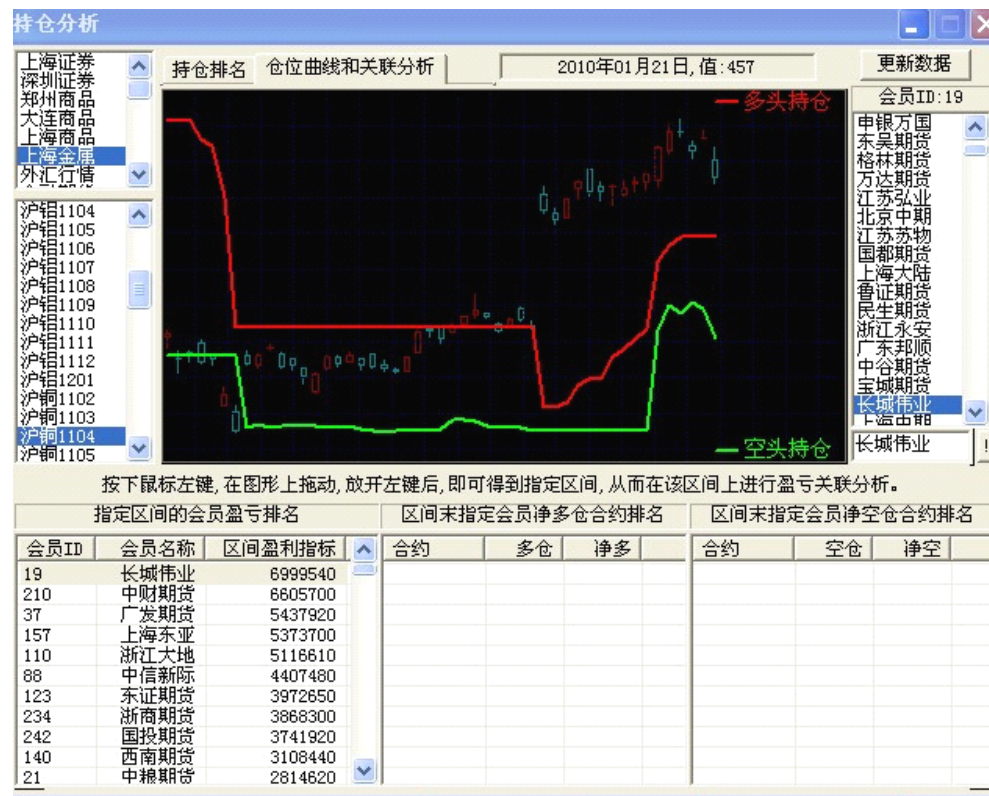
技术分析

点评：。今日期铜主力 1104 合约出现低开低走行情，从投资家必赢三线来看重新向下走势，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，如果期价有效突破 73000，多单可以加码买进。



持仓分析

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，空单小幅减少，多方继续占据绝对优势。短期将继续受股市走弱的影响期价低开低走，但短期73000一线面临压力，多单可以逢高减持，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，有效向上突破加码买进。





天然橡胶

每日观点：期价延续上涨势头 现货价也冲过40000

投资策略

中期策略 中长线多单坚定持有

短期策略 逢低买进

基本面

1、国家统计局1月20日公布数据显示，经初步测算，2010年全国 GDP 为397983亿元，同比增长10.3%。2010年全年 CPI 同比增长3.3%，PPI 上涨5.5%。12月份当月 CPI 同比上涨4.6%，PPI 上涨5.9%。

2、TOCOM 橡胶期货周四收低0.4%，此前价格在盘初一度触及每公斤470.4日圆的历史新高，但强劲的基本面限制下档。周末前的获利了结或将在明日再次拖低 TOCOM 期胶价格，但主产国持续紧俏的供应可能限制跌幅，交易商称。立即支撑位在每公斤460日圆。

3、1月19日，马来西亚橡胶现货官方报价大幅上涨。同时，泰国 USS3橡胶现货价格也上涨，报每公斤156.87-156.89泰铢，跟随期胶走势，市场关注美元/人民币走势。贸易商亦关注美元/人民币走势，今日美元兑人民币触及纪录低点；美元兑人民币中间价今日触及纪录新低，激励中国政府将继续令人民币兑美元逐渐升值的预期，这将刺激中国橡胶进口。

4、面对轮胎行业实际亏损面已经接近50%、行业利润连续6个月下降的严峻形势，上周末中国橡胶工业协会紧急召开重点轮胎企业经济运行分析会，轮胎行业呼吁在决定行业命运的生死关口，国家应尽快抛售国储天然胶，取消天然胶进口关税。

5、北京终于在去年年底开始公布并逐渐实施了严格的限行、限购政策，甚至还限卖，行政手段直接干预市场；而上海高达5万元的牌照费也成为不少大中城市效仿的对象；亚运会期间的严格的限行制度也将广州推向了风口浪尖。汽车销售在一线城市遇到了前所未有的阻力，汽车商开始转战二、三线城市。

市场综述

金属分析师

陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

506816831@qq.com

今日沪胶 1105 合约小幅低开，随即窄幅震荡上行。午盘价格略有回调，但收盘前价格又有一波拉升，最高价 40215 点。今日公布的宏观经济数据显示我国 GDP 仍高速增长，同时去年 12 月 CPI 增幅不大。较好的宏观数据利好今日胶价走势。期价最终报收于 40130 元，较上个交易日上涨 11255 元，涨幅 2.88%。全天成交 788972 手，较昨日增加 1 万余手，持仓略有减少至 251200 手。

国内现货价格亦大幅上涨：昆明报价国标一级天胶上涨至 40000 元/吨（较昨日增加 1500 元/吨），国标二级涨至 37900 元/吨（上涨 400 元/吨），泰国 RSS3#上冲至 41000 吨（较昨日增



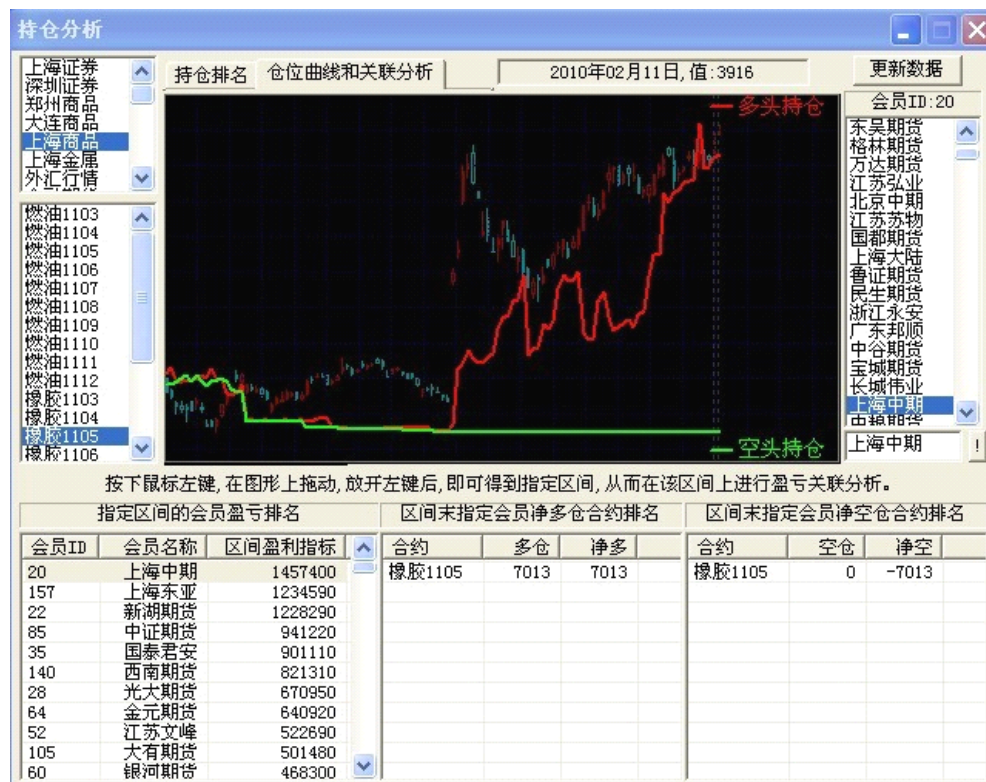
加 1400 元/吨)。

技术分析



点评：国内现货价高涨，且东南亚主产地供给仍然紧俏，天胶将维持高位震荡格局。全天主力线都位于0轴上方高位，潮起潮落尾盘给出多头危险信号，建议明日趁回调买进。

持仓分析



点评：最近表现较好的为多头持仓第一的上海中期，今日其多仓又有增加。同时，一直空仓第一的浙江大地今日空仓大幅减少3634手。明日天胶价格依旧在高位震荡。



螺纹钢

每日观点：期钢高位震荡 后市或将继续震荡上行

投资策略

中期策略 基本面没有发生实质性改变，中长期或将缓慢上行，建议多单继续谨慎持有。

短期策略 预计明日低开震荡上行可能性大，建议空单趁低开出场，无单者可逢低短多操作。

市场综述

期钢20日缩量减仓微跌，其主力 RB1105合约以4921点小幅低开，在股指大幅下跌的情况下表现出较强的抗跌性，全天保持在4920点一线震荡整理，最高触及4931点，最低下探至4913点，最终以0.16%的跌幅报收于4918。RB1105合约成交和持仓继续萎缩，全天仅成交143046手，建仓13578手至486856手，在价格下跌的同时主力跨月移仓过程也有所放缓，RB1110合约也呈现缩量减仓下跌，全天成交97912手，减仓16880手至242860手。

国内钢材现货市场20日保持高位维稳，全国28个主要地区的螺纹钢均价小幅上涨至4927元/吨，成交依然清淡。

原材料方面，20日进口矿虽然拉涨10-20元/吨，但是由于市场需求清淡，导致成交依然乏力，天津港63%印粉1340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；国内焦炭市场价格平稳，今上海二级冶金焦2150元/吨；国内钢坯市场价格小幅上涨，其中唐山荣信普碳方坯报价为4380元/吨，弱势拉涨20元/吨；今天海运费报价持续混乱，涨跌互现。

基本面

1. 2011年1月20日，国家统计局发布了2010年12月及全年经济数据。数据显示，2010年中国GDP同比增长10.3%，为2008年以来最高年度增幅，其中四季度同比增长9.8%，较第三季的9.6%稍有提速。2010年全年CPI上涨3.3%，其中12月居民消费价格指数(CPI)同比上涨4.6%，工业品出厂价格(PPI)同比上涨5.9%，均较前一月稍有回落。
2. 据国家统计局最新数据显示，12月国内粗钢产量为5152万吨，同比增长6.3%；12月日产粗钢为166.19万吨，较11月减少1万吨，产量再现环比回落。2010年全国粗钢产量达到62665万吨，超过去年全年水平，同比增长9.3%。12月生铁、钢材产量分别为4665万吨和6784万吨，分别增长2.3%和3.5%。2010年全国生铁和钢材产量分别为59022万吨和79627万吨，均超过去年全年，同比增长7.4%和14.7%。

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn



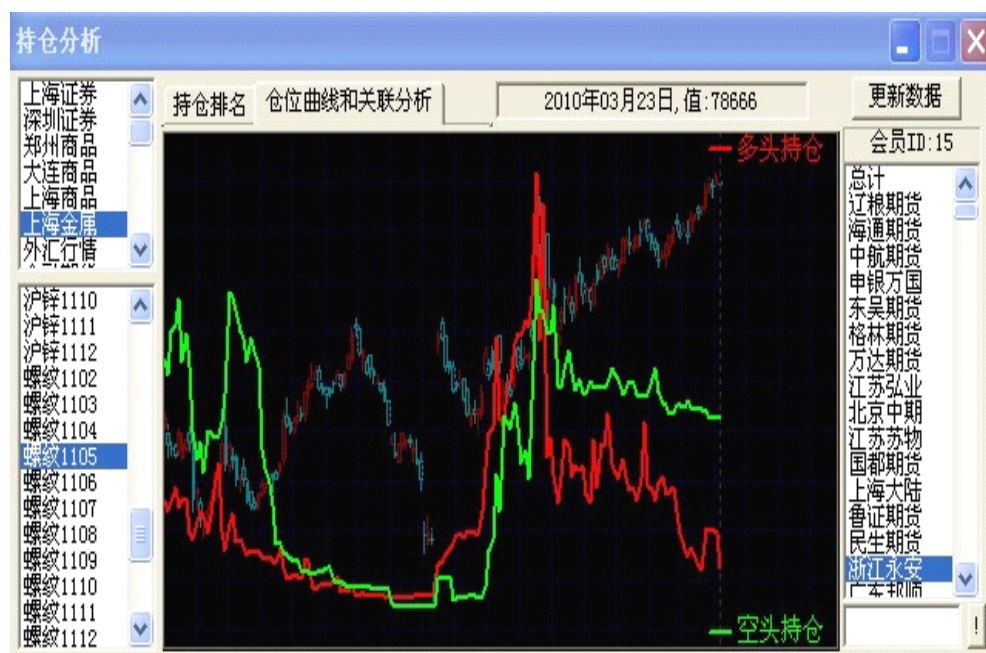
技术分析



点评：

20日期钢表现出较强的抗跌性，一旦明日股指企稳期钢将会继续上行。从主力意图方面分析，15分钟主力线上穿0轴后继续上行，但5分钟主力线却在尾盘出现下跌背离，预计明日低开震荡上行可能性大，建议空单趁低开出场，无单者可逢低短多操作。

持仓分析



点评：

主力跨月移仓过程继续推进，近期表现较好的浙江永安在现1105合约上占据空头优势，而在即将成为主力合约的1110合约上占据多头优势，建议跟随主力密切关注主力跨月移仓过程中基差扩大带来的套利机会。



豆油

每日观点：股指杀跌商品受累，豆油高位震荡

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

商品市场氛围不予配合，豆油 10600 点上方积压沉重，10500 上方震荡等待机遇，短期依然逢低入多

市场综述

宏观数据发布后，市场躁动不安，商品普遍承压，豆油高位震荡。大连豆油09合约今日开盘报10530点，收盘10572，较前收盘下跌0.25%，持仓量从42.4万手增加至42.6万手。背离多数商品走势，豆油高位震荡蓄势。

基本面

阿根廷大豆作物已经进入关键的灌浆期，即单产形成期。据气象专家表示，近日阿根廷大豆主产区出现了降雨，缓解了当地大豆作物的生长压力，但是阿根廷作物仍需要更多的降雨，才能阻止单产下滑。气象专家表示，近来阿根廷布宜诺斯艾利斯州的降雨很活跃，但是圣塔非州和恩特雷里奥斯州依然干燥。降雨非常不均，在 30 到 170 毫米之间。但是对于大豆作物来说，生长状况远非理想。阿根廷罗萨里奥谷物交易所称，大豆作物一直面临恶劣天气威胁。

阿根廷玉米播种时间通常早于大豆，目前阿根廷玉米作物已经度过了关键的授粉期，降雨出现的太晚，无法扭转玉米作物的损失。

阿根廷最大港口的大豆和谷物交货数量急剧减少了 81%，因为农户暂停谷物和油籽销售，抗议政府的出口限制。阿根廷政府 2006 年开始限制谷物和肉类出口，旨在提高国内供应，压制价格上涨。农户 2008 年举行罢工长达四个月，抗议政府的出口政策，当时农户在公路设置路障，导致布宜诺斯艾利斯食品暂时出现短缺。

农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

哈尔滨国家粮食交易中心将于 21 日竞价交易大豆 17.76 万吨。

国家统计局今日公布数据显示，2010 年全年居民消费价格比上年上涨 3.3%。其中，城市上涨 3.2%，农村上涨 3.6%。12 月份，居民消费价格同比上涨 4.6%，环比上涨 0.5%。



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。

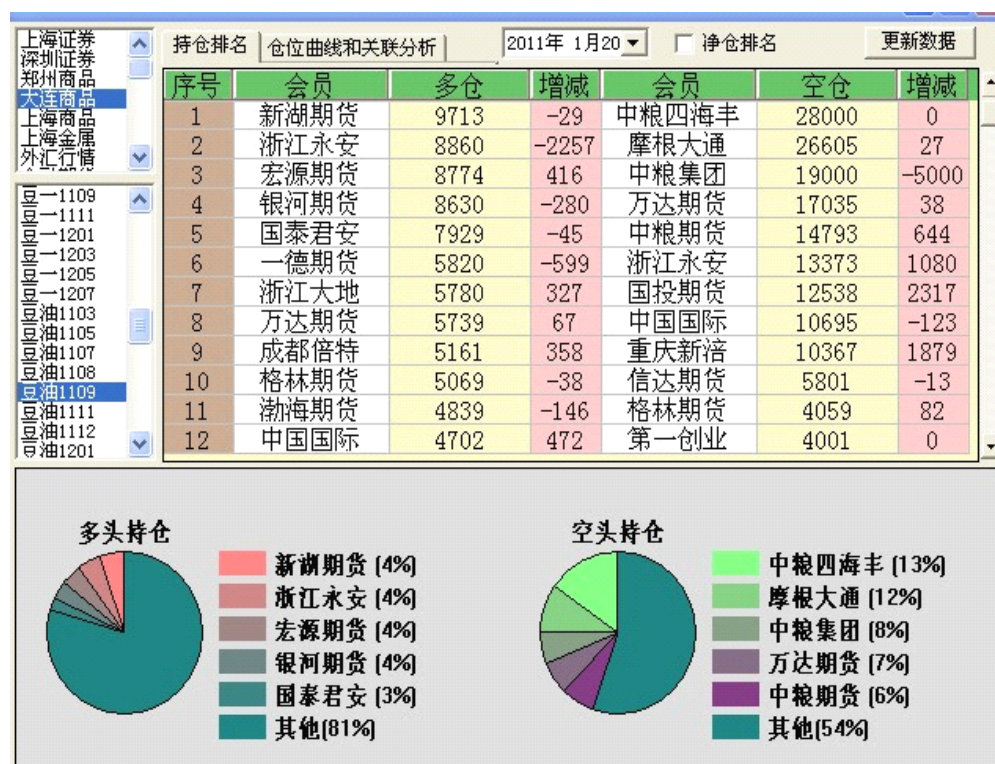
价格在分水岭附近震荡，缺乏方向。必盈三线主力线震荡走弱，回试零轴。主力资金热情仍待进一步激发。

市场氛围仍待进一步维稳，密切关注主力线动向。



持仓分析

资金持仓显示，多空互有增减，行情震荡为主，仓量仍有待进一步放大。





棉花

每日观点：30000以上缺口压力显现 短线有回调压力

投资策略

中期策略

底部中线多单在30000以上高位可阶段性止盈；若30000-30130缺口压力凸显则轻仓试探建立第一批中线空单仓位（包括卖出套保头寸）。

短期策略

获利充分的多单在30000关口附近考虑减持兑现盈利，30000之上跳空缺口压力显现，暂不追多；5连阳之后回调压力累积，短线有回调要求，冲高乏力后可尝试短空操作。

市场综述

今日A股市场再度长阴线暴挫，大宗商品市场同样大幅回调，天然橡胶、白糖、棉花等软商品相对抗跌，均以阳线报收。日内棉花期货表现不温不火，基本平开后早盘温和上冲，午盘受市场氛围偏空拖累高位弱势震荡，涨110点，光脚阳线报收，成交持仓较昨日略减。

新合约1201今日微涨15点报收26395，与1109主力合约的价差超过了3000元，从目前的形势看，1201后市具备一定的补涨空间。

主力合约5连阳之后直接面临30000关口上方的急跌跳空缺口压力，短线若再次冲高受阻则回调压力将集中释放，建议短线获利多单逢高止盈，短空可试。

基本面

今日中国棉花价格指数（CCIndex328）报收27812元/吨，较昨日上涨59元/吨，CCIndex527为25808元/吨，上涨47元/吨，CCIndex229为28801元/吨，上涨97元/吨。全国棉花电子撮合交易市场成交量26500吨，订货量87660吨，成交量、订货量较昨日显著增加。近月合约MA1101合约报收28650元/吨，较昨日上涨77元/吨，成交量1140吨；主力MA1106合同报收29520元/吨，上涨275元/吨，成交9300吨。国际棉花价格：1月19日，国际棉花指数（SM）177.55，涨400点，折一般贸易港口提货价29983元/吨；国际棉花指数（M）175.83，涨400点，折一般贸易港口提货价29694元/吨。

农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

电子邮件：

gaoyan@neweraqh.com.cn

由于近期纱线行情好转、资金逐渐回笼，国内不少中小型企业采购趋于活跃，加之看好后市行情，部分企业补充纱线库存，从而带动中低等级地产棉销售有所好转。相比之下，大型纺织企业补库基本结束，较为关注进口棉市场，国内采购则主要集中在疆棉市场。

今日国家统计局公布2010年第四季度及全年重要宏观经济运行数据，与此前预期基本吻合，效应已被大部分消化。



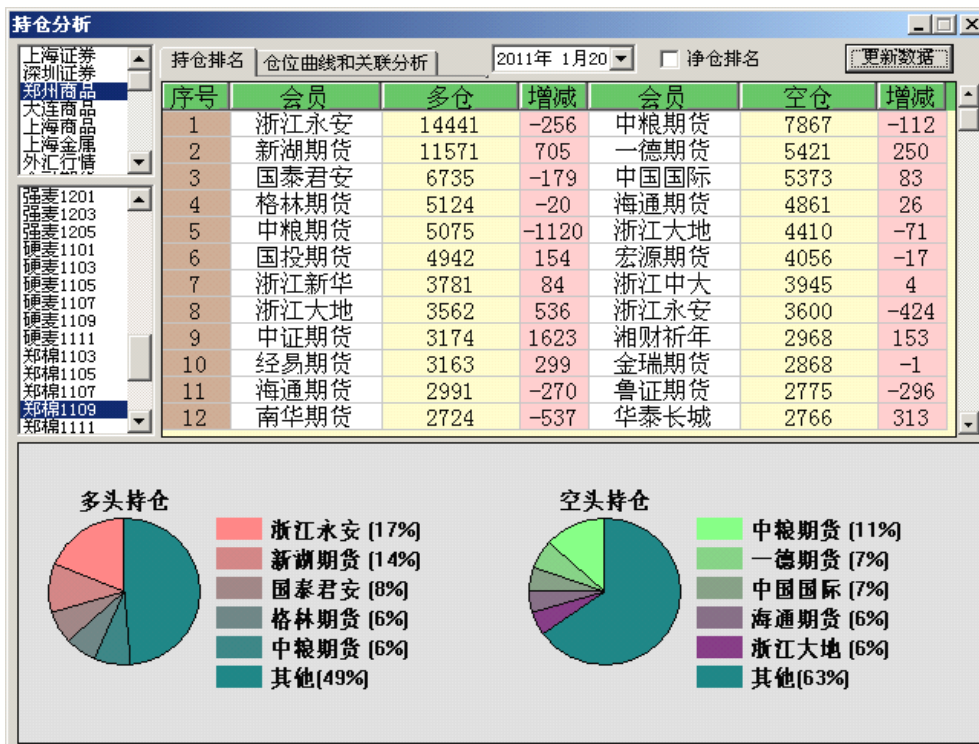
技术分析



点评：

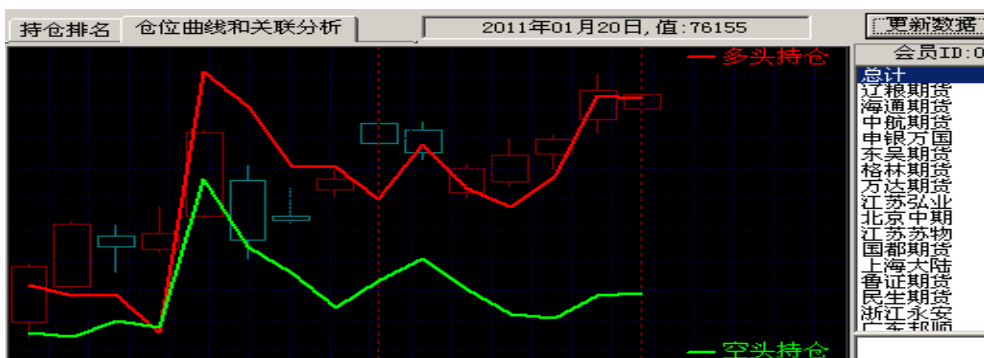
日内市场氛围偏空，早盘冲击30000关口未果，短线多头主力溃散，主力线开始加速回落，盘尾下破0轴，短线多头优势减弱。

持仓分析



点评：

主力多头仓位曲线走平，持仓不加仓倾向明显；多头主力换手，中粮等淡出，中证期货等接棒，永安、新湖两席位在1109上的持仓仍在万手之上，多头基础仍在，抢回调空单尽量不隔夜。





LLDPE

每日观点：商品相对强势仍见延续 连塑仍有空间

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

原油隔夜小幅走软，使得期价小幅低开40点，在沪胶的强劲上扬推升下，使得期价大幅拉升，盘中期价再次上探12340一线压制，随后中国统计局公布12月份经济数据，打压国内股市大幅走软，以及中石化华北三家公司下调挂牌价，使得期价再次盘整下探，期价在12150附近得到支撑，午盘后期价即处于区间震荡，市场中持仓量维持稳定，临近尾盘多空双方在12150一线达成一致，市场中资金少量介入，持仓量增加1778手。

石化企业近期再次下调挂牌价，以及现货市场中需求低迷，下游企业未有备货迹象，使得期价上方有较强压力，但是原油价格的稳中上涨刺激石脑油和乙烯单体生产成本不断增加，使得塑料成本不断高企，支撑期价中长期的上涨趋势。整体上上有压力、下有支撑，在操作上，维持区间操作，低位多单谨慎持有，空仓者期价回调则轻仓多单介入，止损12000。然而中长期看，库存高企、进口冲击将限制原油支撑的涨势，有可能弱于其他商品走势。

基本面

19日，纽约商业期货交易所(NYMEX)2月原油合约下跌0.52美元或0.57%，至每桶90.86美元。中国海关数据显示，中国12月进口了46万吨柴油，为上年同期的近五倍；万事达卡旗下数据研究机构公布数据显示，美国汽油零售需求三周以来首次上扬，但未能明显提升原油走势。美国商务部公布，12月房屋开工年率为52.9万户，处于2009年底以来最低水平，低于11月的55.3万户，也低于市场预期。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

LLDPE方面，20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。华东地区：10950-11300元/吨；华南地区：11150-11250元/吨；华北地区：10900-11150元/吨。进口方面，东南亚到岸价均价为1410美元/吨；美国海湾离岸价均价为1394.5美元/吨；FD西北欧价格为1783.5美元/吨。

19日，亚洲乙烯市场，价格持稳，CFR东北亚收于1254.5-1256.5美元/吨，CFR东南亚收于1120.5-1122.5美元/吨。东北亚现货商谈僵持，下游高密度聚乙烯利润削减，而石脑油价格居高不下，在870-880美元/吨CFR日本，成本承压，低价惜售。东南亚部分客户对2月货物询盘较为积极，合同价格商谈尚未有明显进展。

化工品分析师

陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



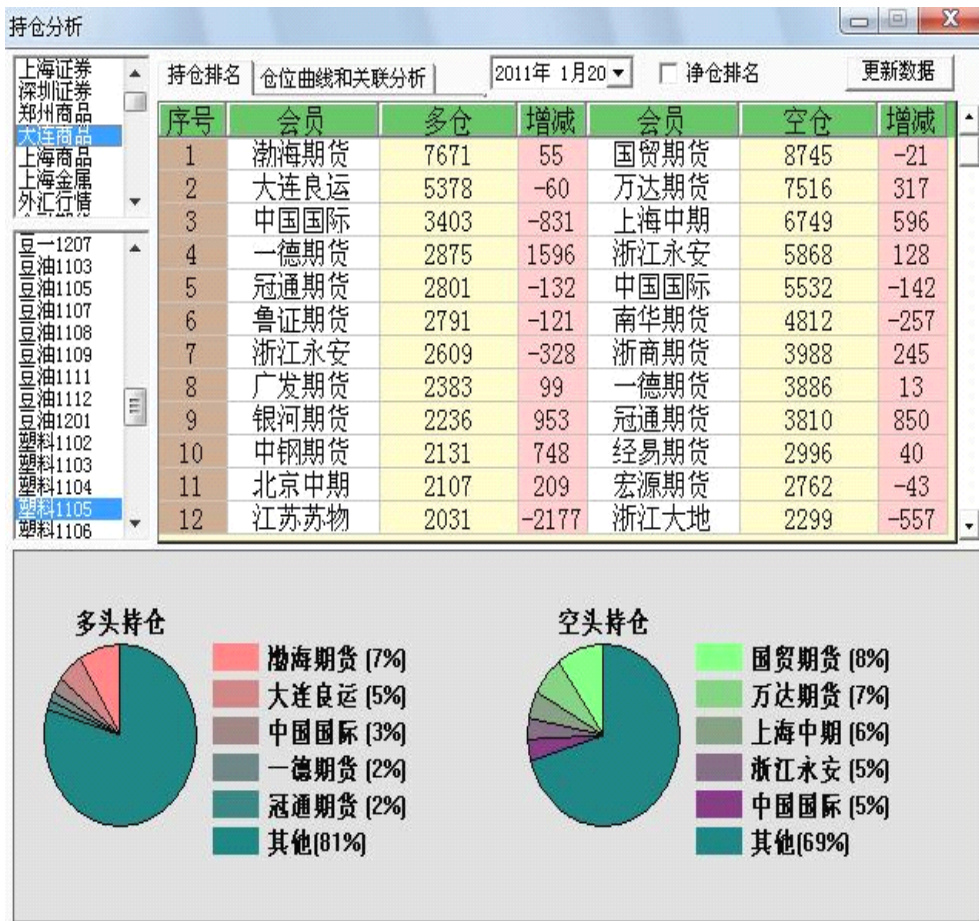
技术分析

点评：今日，LLDPE1105合约略微低开后冲高回落，在股市大跌压力下持稳于12100，必盈三线顺势转弱，回到0轴附近，收盘时略低于0轴，相对其他品种依然较弱，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，目前上方仍有空间，多单继续持有。



持仓分析

点评：从今日盘后持仓变化来看，多空双方持仓变化不大，前十名互有增减，整体相对平稳。多空主力在保持相对稳定，节前短线继续关注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。





品种聚焦●股指期货

2011年1月20日

股指期货

每日观点：接近弥补缺口，交割日可能确立底部。

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，随后逐波震荡走低，午后加速下行，沪指跌破2700点整数关，板块全线下挫，沪深两市在数据公布后震荡走低，盘中最低达2676.13点，创三个月新低，两市个股普跌。

基本面

统计局今日公布了2010年全年经济运行数据，初步测算，全年国内生产总值397983亿元，按可比价格计算，比上年增长10.3%，全年居民消费价格同比上涨3.3%，12月份居民消费价格同比上涨4.6%。

《每日经济新闻》记者通过调查发现，上海地区的国有大行中，中行和建行已经停发房贷。同时受到影响的还有票据融资。自去年上半年来，票据贴现利率几乎翻番，其规模也是一降再降。

下周新股发行日程显示，周一周二周四共有十四只新股网上申购，新股发行脚步加快，资金面仍是当前制约市场上行的最大不确定因素。

明天股指期货交割

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：主力线向上回到0轴以下，后市再次受压。

持仓分析

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	500	-482	1	0001-国泰君安	1773	-720
2	0001-国泰君安	367	-308	2	0133-海通期货	653	-944
3	0003-浙江永安	295	-445	3	0011-华泰长城	396	-74
4	0136-招商期货	195	-80	4	0018-中证期货	327	-1228
5	0156-上海东证	187	-44	5	0007-光大期货	252	48
6	0008-东海期货	176	-183	6	0002-南华期货	251	-131
7	0010-中粮期货	175	-34	7	0005-一德期货	101	46
8	0109-银河期货	162	-301	8	0109-银河期货	97	-78
9	0009-浙商期货	153	-83	9	0003-浙江永安	94	-109
10	0146-浙江中大	143	-43	10	0136-招商期货	74	-221
11	0006-鲁证期货	132	-341	11	0006-鲁证期货	63	-189
12	0106-格林期货	120	-93	12	0115-中信建投	61	-73
13	0152-新湖期货	118	-10	13	0131-申银万国	57	-133
14	0002-南华期货	116	-171	14	0168-天琪期货	51	-65
15	0131-申银万国	112	-97	15	0156-上海东证	50	-168
16	0126-渤海期货	111	-48	16	0139-南证期货	43	19
17	0170-瑞达期货	100	-146	17	0016-广发期货	39	-602
18	0133-海通期货	99	-212	18	0102-兴业期货	37	-21
19	0016-广发期货	94	-359	19	0009-浙商期货	31	-14
20	0017-信达期货	92	-217	20	0150-安信期货	25	-78
		3447	-3697			4475	-4735

点评：今日多空单均大幅减持，空头减持持很多，后市可能上涨。



股指期货

每日观点：空方巨炮，短期前景暗淡

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，资金面收缩；沪市300指数破位，两阴夹两阳的空方炮形式也不利后市，前期空单适当短线滚动持有，多方向日内波段操作。

市场综述

股指期货次月合约 IF1102在交易量和持仓量上全面超过了当月合约，成为新的主力合约。IF1102合约日内下跌103点，跌幅3.37%。除 IF1101合约跌幅略小于沪深300指数之外，其余合约的跌幅都大于沪深300指数3.29%的跌幅。期指走势弱于现货指数，市场对短线前景看淡。

IF1102和 IF1103合约下午均出现的贴水的情况，期指走势较弱。同时10月8日的缺口没有完全回补，两阴夹两阳的空方炮的 K 线形态也显示短期期指还会下跌。但是2800-3000之间是前期的成交密集区，能提供较为强力的支撑。空头可以在2880逐步止盈观望，多头日内短线寻找技术性回调机会操作为主。

基本面

从资金流向上来看，沪深 A 股共成交1650.17亿元，沪市 A 股成交954.73亿元，深市 A 股(含中小企业板)成交637.73亿元，创业板成交57.71亿元，A 股成交中，资金流入性成交696.15亿元，资金流出性成交-888.66亿元，不确定性成交65.36亿元，流入流出成交差额-192.51亿元，占大盘全部成交11.41%。

国家统计局1月20日公布数据显示，经初步测算，2010年全国 GDP 为397983亿元，同比增长10.3%。2010年全年 CPI 同比增长3.3%，PPI 上涨5.5%。12月份当月 CPI 同比上涨4.6%，PPI 上涨5.9%。

巴西央行1月19日在2011年第一次议息会议上宣布，上调基准利率50个基点至11.25%，以遏制该国日益严峻的通货膨胀局势。该决议符合市场普遍预期。

由发改委制定的2011年版《产业结构调整指导目录》有望春节前后出台。此次调整范围较大，未来数年这些调整将直接从信贷支持、资本市场融资、财政支持、土地供应、电价等方面得到体现。

金融分析师

张雷

电话：010-84263841

电子邮件：

zhanglei@neweraqh.com.cn



技术分析

点评：

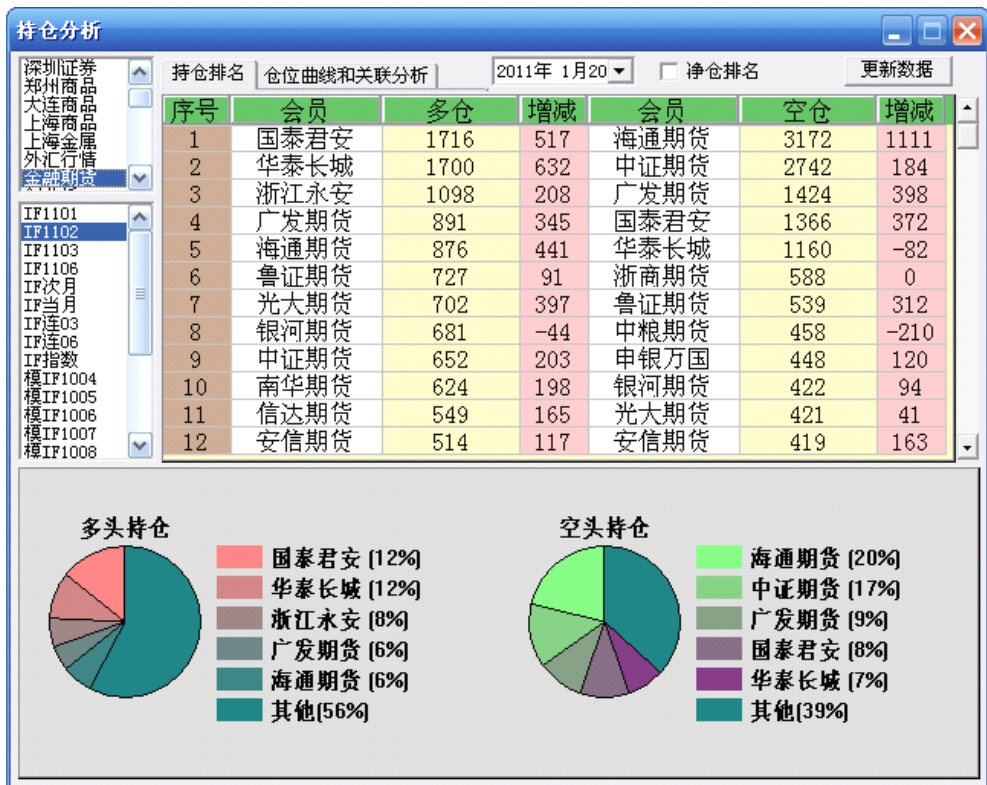
从主力合约 IF1102的5分钟 K线图来看主力线开盘之后从0轴之上快速回落，但是在2960一线逢低买盘开始增加，主力线上扬，尾盘十五分钟价格和主力线都走平，做空动能大量释放，而多头亦没有很强的力量，短期市场依然维持弱势。反弹不超过2980点空头均可以继续持有。潮起潮落在低位，或有日内级别的反弹，多头日内短线操作。



持仓分析

点评：

主力合约从排名前二十的结算会员的持仓情况来看，由于临近交割周，多空双方大幅减仓。空头排名前2位的国泰、海通、两家仓位变化不大，但是中证期货有1044手的空单减持，这与股指期货一季度3个合约都均出现贴水，套利头寸出场机会较好有关。多头主力有小幅加仓，超跌后或有日内的反弹，空头注意保护盈利。





期现套利

说明:

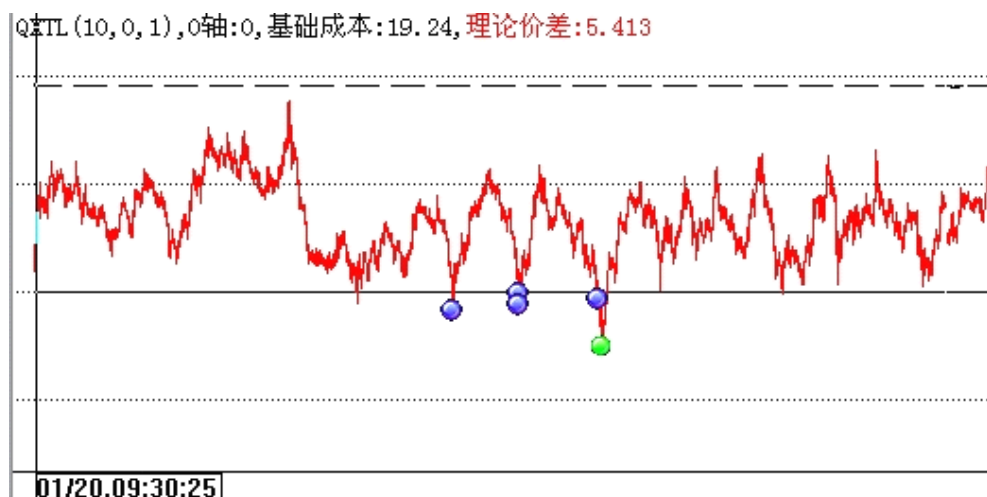
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差, 称为理论价差

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

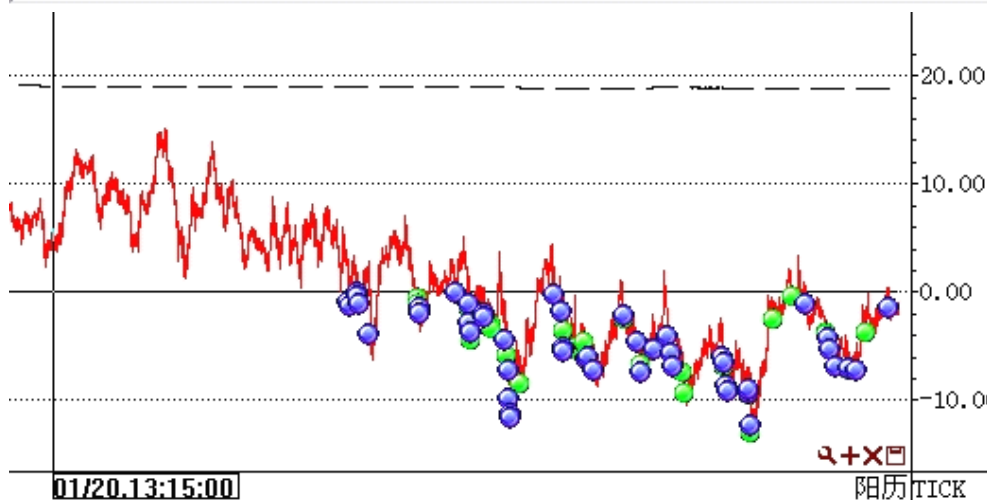
入场门限 —— 由于价差会在较高位置出现, 特设定入场门限这个参数, 当理论价差高于成本线若干个点后, 才进场交易。今日入场门限设为**3**。



点评:

IF1102日内大部分时理论价差前高后低,尾盘一个小时均处于贴水状态。前期建立在IF1102上的套利头寸有较好的平仓机会。给出的出场机会中,理论价差为-13.14。

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

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