



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每日投资导读

2011年1月27日星期四

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、二套房房贷首付比例提至60% 房价控制目标纳入问责

国务院总理温家宝26日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好房地产市场调控工作。此次会议一共确定了八项政策措施（下称“新国八条”），涉及政府监管、金融政策、交易税费、土地交易、房源供应等。这是继2010年4月份“新国十条”，9月底的“国五条”之后的楼市第三轮调控。位列八项措施之首的，则是给地方政府下达的死命令，要求地方政府确定一个年度住房价格控制目标，并于一季度向社会公布。并在第七条中明确，将落实住房保障和稳定房价工作的约谈问责机制，直接对地方政府施压。在此次“国八条”中，限购令得到全面升级。限购范围则明确为“各直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市”，并且直接给出户籍居民三套房，非户籍居民二套以上房直接禁售的严厉政策。在信贷政策方面，国务院要求对第二套房的首付比例直接提高到60%，严格执行1.1倍的利率。

2、周小川：货币政策应考虑经济条件 慎选货币工具

1月27日，央行行长周小川在接受采访时表示，货币政策应考虑经济条件，要慎重选择货币工具。周小川说，稳健的货币政策是经济正常运行阶段的货币政策，抗击全球金融危机时采用了适度宽松货币政策，而此后货币政策应回归正常。他解释说，在货币政策从紧、适度从紧、稳健、适度宽松、宽松五个档次中，稳健是中间值。从适度宽松到稳健，就是特殊政策回调至正常。他指现在的政策“也不是过分收缩的”。对于存款准备金率等数量型工具的使用，周小川说，从经济条件看，世界经济复苏还有不确定性，出现了一些意外情况，比如欧洲主权债务危机，美国经济2010年初时还不错，忽然一下子走弱了。这些意外表示在经济复苏的力度还不够的情况下有些货币工具的运用可能需要慎重一些。

3、去年房地产新增贷款占比超 25% 增速回落

中国人民银行26日发布的《2010年金融机构贷款投向统计报告》指出，2010年金融机构房地产人民币贷款新增2.02万亿元，占全部人民币新增贷款7.95万亿元的比例达到25.4%，这一比例超过了2009年。不过，央行报告称，房地产贷款增速已有所回落，2010年末房地产贷款余额同比增长27.5%，比上年末降低10.6个百分点。报告显示，去年地产开发贷款新增1647亿元，年末余额同比增长24.7%，比2009年末低79.5个百分点；房产开发贷款新增4269亿元，年末余额同比增长23%，比上年末高7.2个百分点；个人购房贷款新增1.40万亿元，年末余额同比增长

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



29.4%，比上年末降低13.7个百分点。报告还显示，2010年中小企业贷款增速高于大型企业贷款，去年末小企业贷款余额占比约为24%。

国际要闻

4、IMF 最新报告：全球经济呈双轨态势

国际货币基金组织(IMF)25日发布了最新的《世界经济展望》和《全球金融稳定报告》。IMF在《世界经济展望》中称，全球经济仍在继续复苏，上调2011年世界经济增长预期至4.5%。但是明显呈现出“双轨”的态势：发达国家的增长速度远远低于世界其他地方。报告预计发达国家经济2011年和2012年将增长2.5%，而新兴经济体和发展中国家将保持在6.5%的增长水平，增速最快的仍是亚洲发展中国家。《全球金融稳定报告》指出，世界经济将平稳复苏，但全球金融仍不稳定。报告说，发达经济体中银行资产负债表重组无显著进展，欧元区银行业和财政信用的缺陷亟待出台更有力的政策措施；新兴市场经济体在采取宏观经济政策缓解资本流入压力时，需要加强宏观监管的力度或在必要时进行资本管制作为补充。

5、美国借债规模逼近上限 政府或被迫减少融资

根据汤森路透的数据，截至20日，美国政府的公共债务规模距离14.3万亿美元的债务限额只剩下不到3000亿美元的差额。美国财长盖特纳上周警告称，若不能在未来几个月提高债务限额，则可能导致“灾难性的经济后果。”或将导致关键政府部门“关门”，甚至可能无法支付美国国债利息。但26日公布的路透/Ipsos民意调查显示，美国民众绝大部分反对提高该国债务限额，除非总统和国会同时采取有意义的行动减少支出。研究机构ICAP公司25日发布报告称，随着奥巴马政府和国会就提高美国债务限额的问题展开激烈斗争，美国财政部可能削减当前补充融资计划2000亿美元的规模到50亿美元。

6、日本2010年贸易顺差激增 是上一年的2.5倍

日本财务省27日公布的初步统计数据显示，2010年日本贸易顺差总额达6.77万亿日元，是上一年的2.5倍，贸易顺差已连续第二年扩大。数据显示，2010年日本出口总额为67.4万亿日元，进口总额为60.6万亿日元，均实现增长。从产品类别看，去年日本汽车、汽车零部件、钢铁等产品出口增幅明显，石油、液化天然气等产品进口增长明显。

7、联合国粮农组织反对国家限制粮食出口

联合国粮农组织26日发表报告，呼吁各国认真研究粮价高企可能带来的影响，并在制定政策时避免采取限制粮食出口等短期有效、长期有害甚至使局势恶化的措施。报告说，在2007年到2008年的粮食危机期间，一些粮食产量有富余的国家采取了出口限制措施，从而加剧了当时全球粮食市场的紧张局势。粮农组织强烈反对这些措施，因为它们往往在世界市场内引发更多的混乱和不确定性，推动全球粮食价格上升。与此同时，这一类措施也会压低国内粮价，降低粮食生产者的积极性。



螺纹钢

每日观点：利空来袭 期钢5000点失而复得

投资策略

中期策略

《国八条》再次提出加大保障性住房建设，这将增加2011年钢铁需求，原材料利多不断，期钢中长期继续看涨，建议多单继续谨慎持有。

短期策略

新纪元分水岭开始走平，期价也站稳在分水岭之上，5分钟主力线震荡上行，主力无意杀跌，预计利空消化后将继续上行，建议中长线多单继续谨慎持有，短线可逢低买入。

市场综述

受《国八条》利空影响，期钢27日探低回升，RB1105合约以4954点小幅高开后震荡下行，一举下破重要支撑位4900点，但在多头的努力下，收回大部分跌幅，最终以0.30%的跌幅报收于4930点。全天成交167810手，减仓36004手至405718手。RB1110合约盘中一度下破5000点，最低价探至4983点反弹，最终以0.34%的跌幅报收于5033点，全天呈现增仓放量之态，成交373962手，增仓8004手至327910手。

国内钢材现货市场27日继续保持稳定，个别地区略有调整，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至5004元/吨，市场成交清淡，目前已接近休市。

基本面

1. 国务院总理温家宝26日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好房地产市场调控工作。会议指出，自2010年4月份《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》印发后，房地产市场出现积极变化，房价过快上涨势头得到初步遏制。为巩固和扩大调控成果，逐步解决城镇居民住房问题，继续有效遏制投资投机性购房，促进房地产市场平稳健康发展，必须进一步做好房地产市场调控工作。本轮调控重点，个人购房不满5年，营业税按卖价全额征收；二套房贷首付提至六成，贷款利率不低于基准利率的1.1倍；省会城市户籍家庭第三套房停购，非户籍家庭第二套房停购；各地2011年的商品住房用地供应计划总量原则上不得低于前2年年均实际供应量；各城市人民政府要合理确定本地区年度新建住房价格控制目标，并于一季度向社会公布。
2. 新加坡商品交易所（Singapore Mercantile Exchange）首席执行官1月26日表示，将在二季度推出铁矿石期货。唐马思（Thomas Mc Mahon）在回复问询时在邮件中表示，新加坡商品交易所已经与新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore）共同努力确定了铁矿石期货交易合约的核心方面并对其2011年第二季度推出铁矿石期货计划的业界反馈意见予以落实。新加坡和印度正竞相推出世界上第一支铁矿石期货。印度商品交易所（Indian Commodity Exchange）1月25日表示，在得到监管当局批准

金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

电子邮件：

cyr@neweraqh.com.cn

后计划在一个月內推出铁矿石期货。

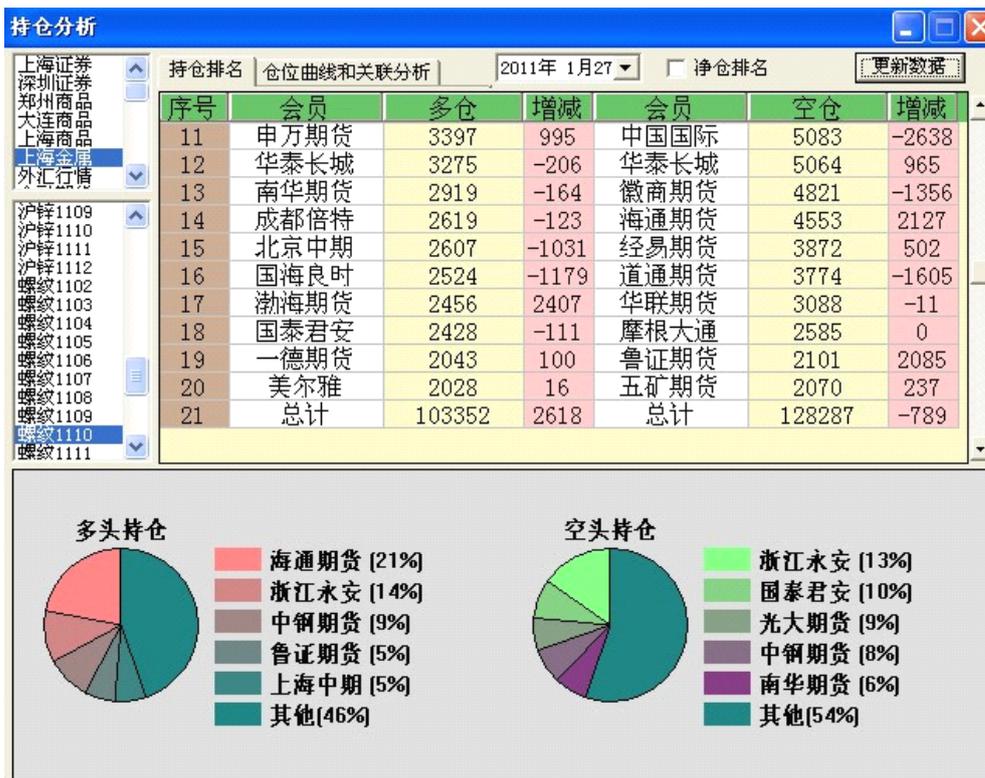
技术分析



点评:

从技术上看，期价探低至20日均线之下，新纪元分水岭开始走平，期价也站稳在分水岭之上，5分钟主力线震荡上行，主力无意杀跌，预计利空消化后将继续上行，建议中长线多单继续谨慎持有，短线可逢低买入。

持仓分析



点评:

从持仓排名前20位的总计持仓情况来看，27日1110合约多头大户略有增仓，而空头大户却显示减持，建议继续以偏多思路操作。



豆油

每日观点：空头头寸回补，价格反弹重心上移

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

十数个交易日的震荡区间遭到严重破坏仍待修复，关注 10400 至 10550 区间压力，多头头寸下档支撑 10300

市场综述

受基本面因素、周边谷物期货升势及原油期货走高支撑，CBOT 市场3月豆油期货26日收高0.92美分或1.6%，至每磅56.70美分。

27日，豆油主力合约 y1109高开于10450点，最低探至10350点，最高冲至10472点，报收于10400点，增仓三千余手，量能萎缩。

基本面

阿根廷最为干旱大豆作物种植区，近期的降雨缓解了作物生长压力，而玉米和小麦两种期货上涨的支撑作用足以抵消阿根廷降雨或将稳定或改善该国作物条件对市场价格的负面影响。

阿根廷主要谷物出口枢纽罗萨里奥附近港口工人将于26日周三开始无限期罢工。包括嘉吉公司、路易达孚及邦吉在内的主要出口企业在罗萨里奥附近均拥有自主产业，罗萨里奥的豆油及豆粕产量约占阿根廷全国总产量的80%左右，阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国。

农业分析机构 Celeres 周一表示，2010-11年度南美大豆产量预期将下降约6.3%，至1.253亿吨。产量的主要差异来自阿根廷减产的预期。Celeres 预计，由于种植初期缺乏降雨，阿根廷本年度大豆产量将达到4700万吨，较2009-10年度5450万吨的创纪录水平低近14%。

1月26日各地豆油价格普遍下调，黑龙江哈尔滨地区一级豆油10050元/吨，三级豆油价格9950元/吨；江苏张家港地区油厂一级豆油10600元/吨，贸易商一级豆油10400元/吨，南通地区油厂一级豆油10450元/吨。浙江宁波地区油厂一级豆油10600元/吨。广州地区一级豆油贸易商10500-10550元/吨。

法定节假日前出台调整涨跌停板幅度及保证金标准等风控措施，是交易所惯例。大商所发布，自1月31日结算时起，将黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、玉米、豆油、棕榈油、聚乙烯和聚氯乙烯等所有期货合约的涨跌停板扩大至7%。

28日，14.29万吨黑龙江省省级储备大豆迎来竞价销售。

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。

继昨日跳空杀跌，市场迎来反弹。

多空分水岭缓和上扬，势头偏多。但价格高开低走而后冲高回落，主力线在零轴上方亦呈先扬后抑态势。

上涨遭遇破坏的形态，需要做出技术修正，密切关注主力线变动情况。



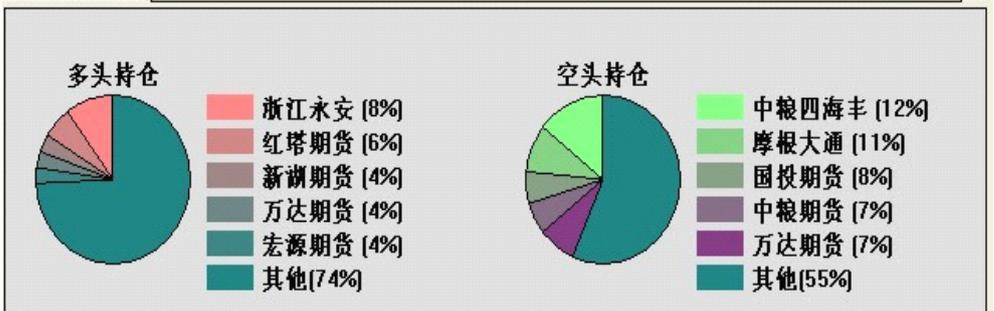
持仓分析

多头小幅增仓，亦存在空头头寸回补迹象。

万点上方震荡争夺，短期资金格局支撑震荡寻求支撑的走势。

再次强调，切勿追空。资本力量宣泄后，多头有望浴火重生。

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	17302	-83	中粮四海丰	28000	0
2	红塔期货	13658	136	摩根大通	25545	-831
3	新潮期货	9622	175	国投期货	17648	1694
4	万达期货	9171	37	中粮期货	15129	-177
5	宏源期货	8653	219	万达期货	15121	-68
6	国泰君安	8421	-140	中粮集团	15000	0
7	中粮期货	8031	1763	浙江永安	12887	-336
8	南华期货	6289	-158	中国国际	12599	70
9	中国国际	6151	-242	重庆新涪	10083	-839
10	成都倍特	5869	-828	信达期货	4897	14
11	一德期货	5829	17	新潮期货	4633	1172
12	格林期货	5709	99	华泰长城	4039	56



棉花

每日观点：历史高位严防获利资金在节前抽离

投资策略

中期策略

中线多单在价格冲高至33000之上时开始分批平仓兑现盈利，33300之上尽量不追多；卖出套期保值头寸及中线空单可在32500以上开始试探性建仓。

短期策略

回调确认支撑后多头主力再发力上攻，短多可谨慎持有，33000以上追多尽量不隔夜；主力线见顶回落之前暂不摸顶做空。

市场综述

受投机和基金买盘推动，因市场人士关注即将公布的美国农业部出口销售报告，以判断棉花需求，26日ICE期棉主力合约触及涨停。继昨日回调确认支撑后，郑棉1109合约早盘跳空至32000开盘，早盘窄幅震荡，午盘发力上攻，涨1300点报收32635，刷新24日阶段性反弹高点，距离历史性高点33600仅965点。

上周五主力合约长阳突破30000关口之后棉花期货再度得到市场资金的青睐，最近两个交易日增仓明显，今日1109合约再度增仓22206手，成交量略有萎缩但仍维持在百万手之上。价格运行至目前高位获利多单平仓压力渐渐累积，需严防33000之上获利多单集中抽离引发的技术回调。

基本面

2011年1月27日中国棉花价格指数（CC Index328级）为28433元/吨，较昨日上涨228元/吨；CC Index527级为26171元/吨，上涨174元/吨；CC Index229级为29318元/吨，上涨165元/吨。全国棉花电子撮合交易市场成交量29500吨，订货量97300吨，成交量、订货量较昨日都有增加。近月合约MA1102合同报收于30500元/吨，上涨532，成交量1740吨；主力MA1105合同报收于31430元/吨，上涨689元，成交量14760吨。

印度农业部长日前表示，2010-11年印度棉花产量可能高于先前预估的3350万包，政府将2010-11市场年度(2010年10月-2011年9月)的出口数量限制在550万包，而截止到目前已经出口380万包。

根据美国出口报告，截至日前，美国国内可供出口棉花不足一成。同样，其他出口大国如乌兹别克斯坦可供出口棉花也所剩不多，印度出口维持550万包的额度。近期市场继续围绕供应缺口以及低库存来炒作。

美国市场将在2月初出台新年度种植预估报告，目前多数分析人士预期棉花种植面积将会增加，密切关注最终公布的种植面积预估数字。

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：

主力线承接昨日盘尾的强势上破0轴并在午盘时再上台阶，上午小节休息前后价格小幅下调主力线继续上攻出现背离，主力多头意图彰显。盘尾潮起潮落指标从80以上超买高位小幅回落，追多需谨慎。

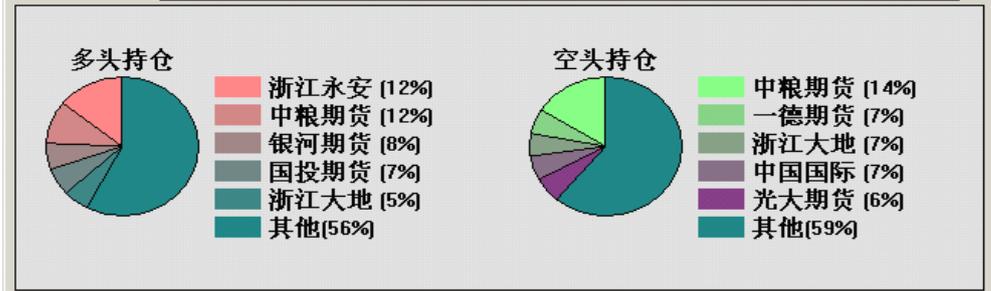


持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	11251	862	中粮期货	11077	1135
2	中粮期货	11235	-180	一德期货	5876	13
3	银河期货	8141	493	浙江大地	5582	264
4	国投期货	7245	1321	中国国际	5388	500
5	浙江大地	5420	713	光大期货	4888	1595
6	浙商期货	5257	2679	浙江中大	4005	129
7	国都期货	4308	5	宏源期货	3885	-106
8	中证期货	4055	-479	鲁证期货	3490	408
9	新潮期货	3964	284	湘财祈年	3304	-9
10	经易期货	3606	-511	浙江永安	3125	181
11	南华期货	3273	763	金瑞期货	3116	116
12	国泰君安	3209	-2879	新潮期货	3029	370

点评：

排名3至6位的主力多头会员今日在1109合约上明显增仓，空头一方排名前10的会员普遍增持，力度较多方大，但前20名的净多持仓优势仍保持。指定区间获利排名首位的浙江永安期货近两个交易日停止加速减持多单动作，略有增仓。





LLDPE

每日观点： 连塑弱势依旧 短线偏空谨慎操作

投资策略

中期策略 中线暂时观望，短线背靠12000，下方逢高偏空操作。

短期策略 短线背靠12000，下方逢高偏空操作，节前轻仓为宜，鉴于节假日跨度较长，不确定性较高、风险无法控制，建议及时了结。

市场综述

隔夜原油在美联储利多消息提振下止跌收涨，连塑今日高开。但是商品市场却阴云笼罩，连塑走势疲软，逐步下行，呈现高开低走之势。连塑主力合约 L1105较前一日上涨35点，或0.30%。L1105合约早盘开于11765点，尾盘收于11670点，最高11890点，最低11610点。今日连塑的成交量与前一日总体持平。

对于连塑来讲，其需求清淡的局面一直是制约其上行的主要因素。尤其现在临近春节，下游制品企业很多已经放假，多方缺乏交易热情，更使得连塑交投清淡，走势跟随市场上的一些热点品种。鉴于明天为节前的倒数第二个交易日，而且，明天是周五，又面临周末2天休市，连塑较难有像样的行情，建议投资者日内交易为主，投机者最好较早做好平仓过节准备。

总体上看，连塑低位震荡反复特征未变，上方压力仍在，节前多空对峙的形势延续，后期或会有短期的机会，但应注意控制意外风险，轻仓为宜。

基本面

26日，纽约商业期货交易所(NYMEX)3月原油合约结算价涨1.14美元或1.3%，报每桶87.33美元。美国能源部公布，美国上周原油库存增加近500万桶，高于预估，但投资者对该数据反应冷淡。奥巴马在国会发表讲话，要求立法者与他合作削减公司税率和简化税法，这些举措将提振企业获利，美国股市上涨，利好原油市场。美联储承诺将继续执行国债购买计划以推动经济复苏，这对于原油需求前景有利。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

LLDPE方面，27日，扬子石化LLDPE挂牌销售，7042报10900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。余姚当地报价小幅调整，市场人气偏淡，成交稀少。扬子704在10950-11000元/吨。广州地区市场基本无成交，报价偏少，广石化7042报11250-11300元/吨。齐鲁化工城气氛平淡，报价上稳定偏上，节日气氛浓重，7042无税10380元/吨。

26日，亚洲乙烯市场，价格平稳，CFR东北亚收于1264.5-1266.5美元/吨，CFR东南亚收于1140.5-1142.5美元/吨。日本及韩国部分装置将停车检修，局部市场货源供应略有趋紧，但终端需求依旧低迷，下游用户消化库存观望为主。日本Showa Denko年产69.5万吨石脑油蒸汽裂解装置将于3月初进行炉修，其开工率或将由当前的满负荷降至七成左右。

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：

近两日塑料1105合约新纪元分水岭明显下行，期价今日大部分时间被压制在分水岭之下，5分钟主力线全天保持在0轴之下弱势运行，但并没有远离0轴太远，显示主力并无明显大幅杀跌，建议短线偏空操作，节前不宜留仓。

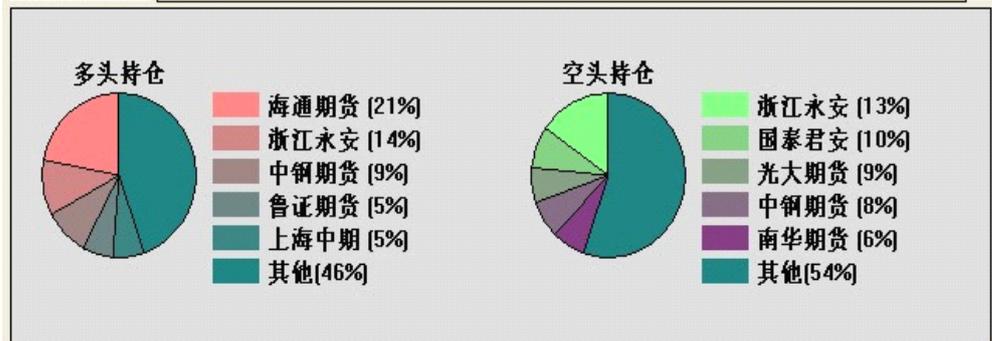
持仓分析

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
11	申万期货	3397	995	中国国际	5083	-2638
12	华泰长城	3275	-206	华泰长城	5064	965
13	南华期货	2919	-164	徽商期货	4821	-1356
14	成都倍特	2619	-123	海通期货	4553	2127
15	北京中期	2607	-1031	经易期货	3872	502
16	国海良时	2524	-1179	道通期货	3774	-1605
17	渤海期货	2456	2407	华联期货	3088	-11
18	国泰君安	2428	-111	摩根大通	2585	0
19	一德期货	2043	100	鲁证期货	2101	2085
20	美尔雅	2028	16	五矿期货	2070	237
21	总计	103352	2618	总计	128287	-789

点评：

从今日盘后持仓变化来看，多空双方持仓均有减持，但相对空头主力而言，多头主力逃逸意愿更强，建议短线偏空操作。



股指期货

每日观点：低开高走，底部确立。

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

期指今日低开下探后高走，成功实现大逆转，受“新国八条”出台的影响，早盘股指一度急挫逾1%，但很快展开反弹，此后呈现单边上扬之势，沪指成功收复2700点后继续上攻，强势表现，使得市场大为活跃，成交量也快速放大，资金进场踊跃，房地产股跌近2%，银行股表现低迷，铁路基建板块再度领涨，军工资源股涨幅居前。地产新国八条调控政策的出台，使得节前消息面相对真空，给市场以反弹的机会。

基本面

国务院再出台楼市调控措施，强化差别化住房信贷政策。对贷款购买第二套住房的家庭，首付款比例不低于60%。调整个人转让住房营业税政策，对个人购买住房不足5年转手交易的，统一按销售收入全额征税。

国家信息中心27日在本报独家发布的预测报告认为，今年一季度，我国GDP增速有望保持在9%左右，但物价上升压力仍然偏大，预计CPI将上涨5%左右。

1月27日人民币对美元汇率中间价报6.5876，再度改写汇改以来新高纪录。

金融分析师

席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com



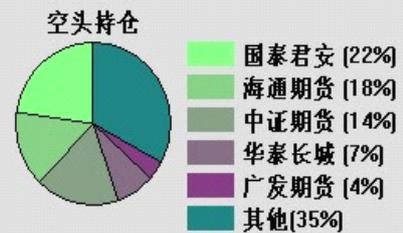
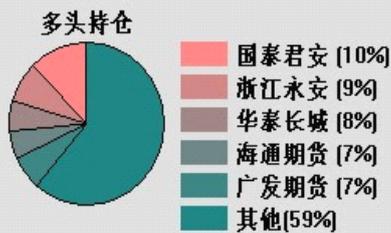
技术分析



点评: 主力线向上运行, 后市可能上涨。

持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	国泰君安	1577	-6	国泰君安	4310	-496
2	浙江永安	1520	164	海通期货	3456	-38
3	华泰长城	1406	-69	中证期货	2707	-567
4	海通期货	1187	182	华泰长城	1497	46
5	广发期货	1125	-83	广发期货	908	-228
6	中证期货	944	73	中信建投	717	-61
7	光大期货	856	-29	上海东证	540	290
8	鲁证期货	792	-170	中粮期货	516	-731
9	银河期货	705	-250	南华期货	505	74
10	信达期货	625	-72	申银万国	484	-13
11	申银万国	612	58	银河期货	458	80
12	南华期货	554	-88	鲁证期货	455	38



点评: 今日多单减持, 主力空头增持, 后市可能受压。



股指期货

每日观点：短期反弹持续，筑底成功或红包行情？

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

多头上攻热情强烈，但节前银行和市场资金面偏紧，抑制多头上涨力度。加息窗口春节前后不会打开，以震荡偏多操作为主。

市场综述

股指期货主力合约 IF1102 今日开盘后下探2950一线后，随着股市的开盘快速回升。报收3030.4点，涨幅1.52%。沪深300指数上涨1.61%，报收3026.47点，接连收复5、10日两根均线。IF1102和沪深300指数的成交均有较为明显的增加，短期反弹或将持续。但午后股指和期指维持在高位震荡，空头压力依然较强。多头依然需要谨慎。

中小板指数年线支撑连续两日反弹，今日收复5日均线。但上方面临10日均线的压力，中小板指反弹能否继续还有待观察。有色金属是今日带动市场上行的龙头，中字头股票受到追捧，在拉升股指的同时也带动市场放量。

基本面

本周二，财政部和央行对国库现金定期存款（总额300亿元）进行招标，中标利率升至5.9%，而6个月的普通定存利率仅为2.5%。7天期的银行拆借利率竟高达7.6941%有人撰文指出资金紧张程度实际被过分渲染。

1月25日，印度中央银行宣布提高基准利率25个基点，以应对本国物价上涨。印度突然加息的消息导致当天油价进一步回落。市场担心，印度加息的做法将引发连锁效应，导致其他新兴国家跟进，从而影响全球经济复苏和对能源的需求。

近期，全球粮食、原油和原材料价格攀升，全球通货膨胀压力抬头。欧洲央行行长特里谢1月24日在接受《华尔街日报》采访时表达了对抗通胀的强硬立场。当日，英国央行货币政策委员会(MPC)委员斯坦森也呼吁，该行应尽早加息，否则将失去有效应对通胀的市场信誉。

周小川表示，稳健的货币政策是经济正常运行阶段的货币政策，抗击全球金融危机时采用了适度宽松货币政策，而此后货币政策应回归正常。1月24日，央行上海总部召开2011年第一次上海市金融形势分析会。央行副行长马德伦指出，2011年，央行将增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，把稳定价格总水平放在更加突出的位置，综合运用多种货币政策工具，把好流动性这个总闸门，保持合理的社会融资规模。

金融分析师

张雷

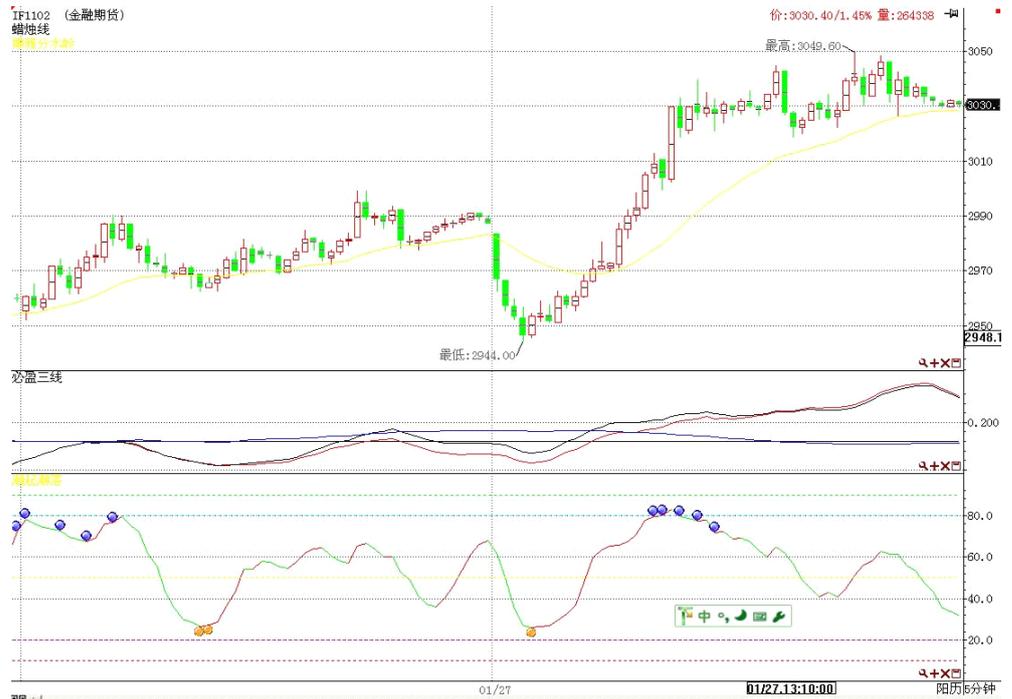
电话：010-84263841

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,主力线开盘之后小幅下探即开始快速上穿0轴,显示出多头的热情和信心。但尾盘主力线略有回落,多头上涨或有压力,3100一下短线建多。

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	0001-国泰君安	1577	-6	1	0001-国泰君安	4310	-496
2	0003-浙江永安	1520	164	2	0133-海通期货	3456	-38
3	0011-华泰长城	1406	-69	3	0018-中证期货	2707	-567
4	0133-海通期货	1187	182	4	0011-华泰长城	1497	46
5	0016-广发期货	1125	-83	5	0016-广发期货	908	-228
6	0018-中证期货	944	73	6	0115-中信建投	717	-61
7	0007-光大期货	856	-29	7	0156-上海东证	540	290
8	0006-鲁证期货	792	-170	8	0010-中粮期货	516	-731
9	0109-银河期货	705	-250	9	0002-南华期货	505	74
10	0017-信达期货	625	-72	10	0131-申银万国	484	-13
11	0131-申银万国	612	58	11	0109-银河期货	458	80
12	0002-南华期货	554	-88	12	0006-鲁证期货	455	38
13	0100-新世纪	552	2	13	0136-招商期货	390	-63
14	0168-天琪期货	518	196	14	0017-信达期货	365	87
15	0009-浙商期货	506	-103	15	0007-光大期货	345	-10
16	0008-东海期货	483	-32	16	0150-安信期货	313	125
17	0115-中信建投	459	-88	17	0003-浙江永安	252	-168
18	0136-招商期货	437	-122	18	0113-国信期货	216	-5
19	0150-安信期货	421	-262	19	0126-渤海期货	179	-25
20	0159-中国国际	378	29	20	0008-东海期货	178	47
		15657	-670			18791	-1618

点评:

主力合约从排名前二十的结算会员的持仓情况来看,空方减持较多市场还有反弹趋势。空头主力国泰君安和中证期货均有500多手的减仓。而海通期货减持较少,空头不会轻易退出。快速上涨的行情短期难以出现。



期现套利

说明:

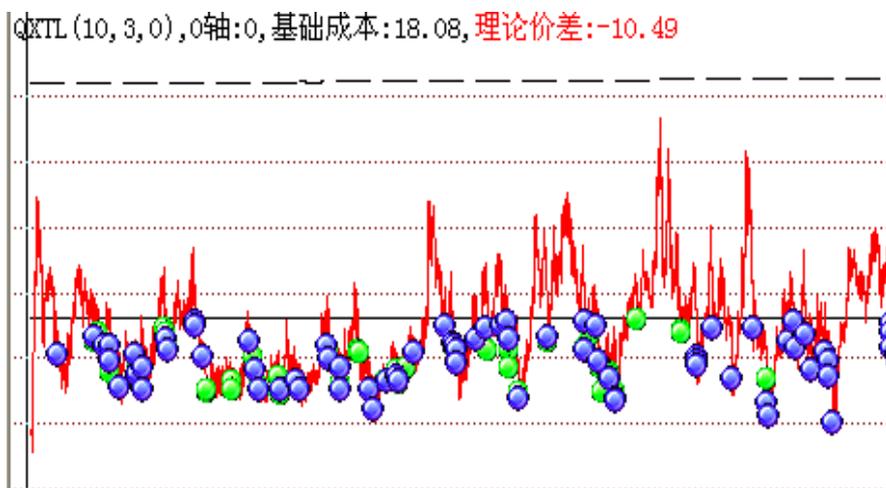
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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

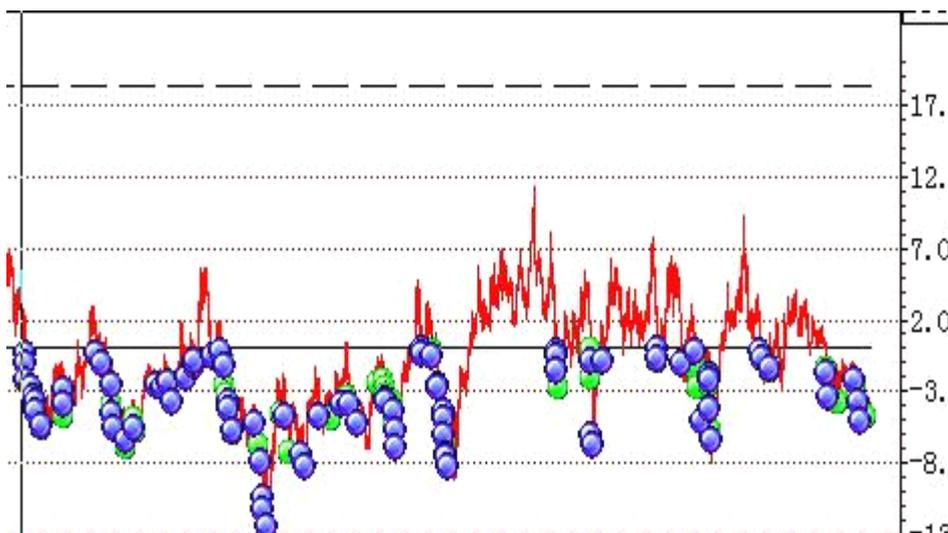
入场门限 —— 由于价差会在较高位置出现，特设定入场门限这个参数，当理论价差高于成本线若干个点后，才进场交易。今日入场门限设为**3**。



点评:

IF1102日内理论价差维持较低运行状态。日内出大部分实际处在贴水运行状态。平仓机会较多。但是由于前两日没有特别好的入场机会，除-10以下的理论价差点位外，其他机会难以盈利。

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
- ◇ **新纪元期货有限公司 常州营业部**
地址：江苏省常州市武进区延政中路2号世贸中心 B 栋2008
电话：0519-88059972 0519-88059978
- ◇ **新纪元期货有限公司 杭州营业部（筹）**
地址：浙江省杭州市上城区江城路889号香榭商务大厦7-E、F
电话：0571-56282606 0571-56082608

全国统一客服热线：0516-83831105 83831109