



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每周投资导读

2011年1月31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、上海重庆今日起开征房产税

最近召开的国务院常务会议同意在部分城市进行对个人住房征收房产税改革试点。1月27日，上海、重庆宣布从28日起征收房产税，并公布具体细则。上海房产税的征收对象为本市居民家庭在本市新购且属于该居民家庭第二套及以上的住房和非本市居民家庭在本市新购的住房。试点初期，暂以应税住房的市场交易价格作为计税依据。房产税暂按应税住房市场交易价格的70%计算缴纳。适用税率暂定为0.6%。应税住房每平方米市场交易价格低于本市上年度新建商品住房平均销售价格2倍(含2倍)的，税率暂减为0.4%。重庆房产税的征税对象包括：对于独栋别墅，不管存量房还是增量房，均要征税；对于房价达到当地均价两倍以上的高档公寓也将征税；此外，对于在重庆无户口、无工作、无投资的三无人员在重庆所购房产，购买两套以上住房的从第二套开始要征收房产税。重庆市市长黄奇帆透露，对于房价达到当地均价2倍至3倍的房产，将按房产价值的0.5%征税；对于房价达到当地均价3倍至4倍的房产，将按房产价值的1%征税；4倍以上，按1.2%的税率征税。

2、国办督促地产调控 要求部分城市2月中旬前出限购细则

国务院办公厅27日发出通知，对新一轮房地产市场调控作出具体部署，要求进一步做好房地产市场调控工作。通知提出，尚未采取住房限购措施的直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，要在2月中旬之前，出台住房限购实施细则。其他城市也要根据本地房地产市场出现的新情况，适时出台住房限购措施。此外通知还要求，落实住房保障和稳定房价工作的约谈问责机制，并坚持和强化舆论引导。

3、北京菜价20天上涨20% 年内月份 CPI 或突破6%

今年1月份以来，蔬菜价格呈现明显的上升态势。1月20日，北京新发地市场蔬菜的加权平均价比1月1日上涨了20.59%。国家统计局的数据显示，全国50个城市的农产品价格中，黄瓜、豆角、西红柿等品种价格上涨明显。鉴于近期蔬菜等农产品价格的波动，今年1月份的整体物价仍有可能继续走高。在27日举行的2011年中国宏观经济金融展望发布会上，交行首席经济学家连平判断2011年上半年物价仍面临较大的压力，特别是农产品价格上升势头强劲，蔬菜、粮食等表现明显。连平预期2011年全年CPI涨幅为4.5%，年内物价高点的单月涨幅可能将超过6%。同时连平预期，2011年将会有2-3次加息，每次25个基点，但是全年一年期

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



基准存款利率可能只为3.5%，考虑到全年物价涨幅将在4.5%左右，存款实际负利率仍将存在。

#### 4、部分银行本月额度告罄停发信贷

消息人士27日透露，由于信贷额度告罄，某国有大型商业银行所有一级分行均接到总行通知，要求从28日起全面停止1月剩余时间新增信贷。另有数家银行表示，当月只批授信，已停止批贷款。在信贷资源紧张的同时，银行贷款利率日前已出现大涨，某银行信贷人员表示，现在一般企业信贷利率会在基准利率基础上上浮10%至15%左右，中小企业信贷利率在基准利率基础上上浮40%左右。

### 国际要闻

#### 5、IMF：发达经济体急需制定减赤计划

国际货币基金组织(IMF) 27日警告称，深受债务困扰的发达经济体急需建立减赤计划以免玩火自焚，IMF重点提及了美国和日本。IMF对美国去年早些时候作出的延长减税方案的决定提出批评，认为相对于财政方面的成本而言，该措施的刺激效果不会很大。IMF指出，为率其降低预算赤字和债务水平的承诺，美国和日本特别需要明确将采纳的具体措施，来增强他们希望对政策进行调整的可信性。IMF称欧债危机是全球复苏面临的最严重的风险之一。欧洲需要建立更加综合性的危机管理机制，以防止危机扩展并“打破财政—金融螺旋”。IMF还预计，2011年世界各国削减赤字的步伐或慢于预期，而总体债务占全球生产总值(GDP)的比例预计将升至100%以上。

#### 6、日本主权信用评级8年来首遭下调

信用评级机构标准普尔27日宣布把日本长期主权信用评级从“AA”下调一档至“AA-”，这是日本长期信用主权评级8年来首遭下调。受此消息拖累，当天日元兑美元跌幅超过1%，至1美元兑83.22日元。标普公司称，日本财政赤字今后数年将继续处于高位，日本政府的债务比例可能继续恶化，促成标普此次下调日本长期国债的信用评级。目前多个发达经济体也面临着主权信用评级下调的风险，主题都是高债务。标普及穆迪两大评级机构日前还不约而同的向美国政府发出警告，若美国国债收益率再持续上升，美国政府的AAA信用评级便有被下调的风险。

#### 7、美经济学家看好2011 能源问题不会阻碍经济复苏

美联社最新调查显示，经济学家普遍看好美国2011年经济前景，预测今年经济增长幅度将为3.2%，高于去年10月估计的2.7%。就业方面，预测美国今年新增220万个就业岗位，高于去年10月预计的大约160万个。消费者支出方面，预测今年比去年增加3.2%，高于去年10月预计的2.5%。接受调查的经济学家认为，推动经济前景看好的主要原因包括减税政策继续实施、贷款更为便捷和股票价格上涨。经济学家承认，今年美国经济会遭遇一些问题，比如房价下跌，能源价格上涨，但对经济复苏的威胁不会大。另外，经济学家提醒，经济增长会令贷款利率上升。



## 沪铜

### 每周观点: 外强内弱不改 沪铜大幅震荡

#### 投资策略

**中期策略** 受朦胧利空消息压制，期价大幅震荡，少量中长线多单继续持有。

**短期策略** 短期期价继续维持 70000--73000 一线的高位震荡，建议短线多单操作为主，72500 一线暂不宜追高。

#### 市场综述

本周沪铜受伦敦铜高位震荡的影响上下剧烈震荡，周一期价冲高回落，期价出现一定幅度的反弹，周二受利空消息打压期价大幅回落，周三期价下探至70000 大关之下尾盘出现反弹，周四行情平开高走期价出现明显的上扬走势，周五期价再次下探71000的强支撑，尾盘小幅反弹报收于71730一线，本周主力1104合约全周上涨760元，全周成交57万余手，短期看期价继续维持强势震荡，密切关注伦铜9800美元和国内73000一线的突破情况，一旦有效突破可以继续加码买进。

#### 基本面

1.伦铜库存继续出现增加迹象，目前达到39万吨之上，上海交易所总库存小幅减少1114吨，129250吨，仓单减少3664吨，63694吨。

2.工信部：2010年1-11月份，十种有色金属产品产量2874.9万吨，同比增长21.4。

3.上海交易所铜升贴水为 c350|c200，伦敦升贴水 b8|b12。

4.美国劳工部周四公布的数据，美国新屋销售大幅增加，提振铜价。

5.本周的 LME 铜价走出先抑后扬的行情。从一月份走势来看，期价呈现高位窄幅震荡的特征。偏紧的供求关系仍然是支撑其价格走强的重要因素，Brookunt 预计2011年全球铜精矿产量约为1305万吨，消费需求将达到1315万吨，供应预计短缺10万吨。供给的紧张为全年铜价带来支撑。

6.目前国内精铜进口存在着2200元/吨左右的亏损，但目前的比价为7.6，已较之前7.4有所回升。从近期的走势来看，国内企业对高铜价的接受意愿提高。我们维持对铜价易涨难跌的观点，建议逢低买入。

## 金属分析师

### 陆士华

电话：0516-83831180

电子邮件：

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



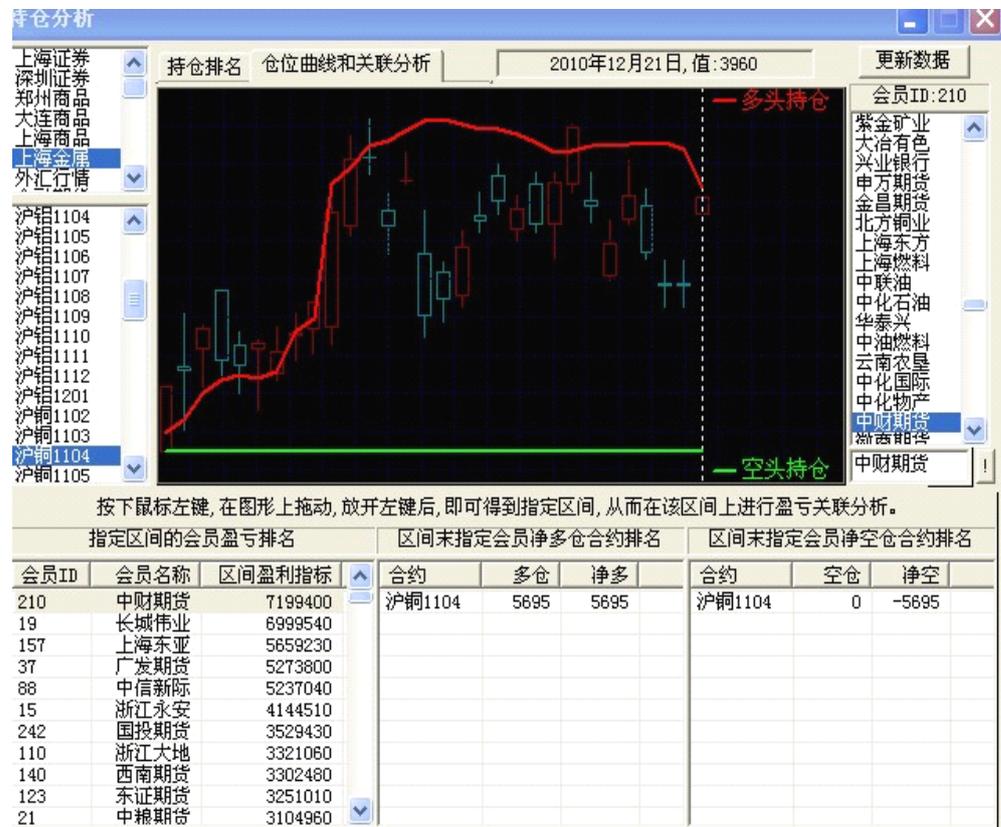
## 技术分析

**点评：**本周期价大幅震荡，短期期价在 70000--73000 一线震荡，由于伦铜近期震荡格局不变，国内节前继续震荡的可能性较大，从投资家必赢三次来看，重新回到 0 轴之上，建议空单寻机出场，多单逢低少量买进。



## 持仓分析

**点评：**从投资家持仓看，近期表现比较好的中财期货多单小幅减少，空单维持不变，多单维持绝对优势，建议空单逢低出场，中长线多单继续持有。





## 螺纹钢

### 每日观点：春节情绪渐浓 建议多头轻仓过节

#### 投资策略

##### 中期策略

近期房地产政策对期钢实质性的打压不大，原材料市场利多不断，期钢后市仍有望继续上行，但春节长假将至，建议重仓多头逢高减持以避风险。

##### 短期策略

新纪元分水岭逐渐走平，期价周五尾盘站在分水岭之上，15分钟主力线周五上穿0轴，期价下周震荡上行可能性大，建议轻仓短多操作。

#### 市场综述

期钢本周在房地产连续三天出政策的利空打压下暂时止住上涨脚步，RB1105合约周一以4953点拉开了本周的帷幕，周一周二两天均保持在4950之上震荡，并连续两天创近期新高，周二最高触及4978点；周三周四在房地产连出新政的打压下震荡回调，周五重拾升势，收回部分跌幅，最终以0.28%的周跌幅报收于4936点。主力跨月移仓过程继续，RB1105合约继续缩量减仓，全周仅成交599120手，减仓至89916手386380手。即将成为主力的RB1110合约本周再创历史新高5097点，离5100点整数关口仅一步之遥，成交1154158手，增仓41528手至309476手。

国内钢材现货市场周五已接近休市，价格不再波动，但周一至周四仍然呈现上涨之势，全国28个主要地区的螺纹钢均价上涨至5004元/吨。

近期原材料市场利好不断：印度奥里萨邦限制铁矿石出口、印度铁矿石出口关税可能从5%至15%统一上调到20%、澳大利亚洪灾影响铁矿石生产和巴西暴雨影响发货量等等一系列利好导致市场加大了对后期铁矿石供应紧缺的预期。贸易商囤货积极性提高，看涨心态较强，进口铁矿石价格被一路推高。本周初港口铁矿石外盘报价已由月初的170美元/吨冲高到近190美元/吨，再创历史新高，这与力拓与中国钢厂确定的一季度合同价格约142美元/吨(到岸价)相比，高出近50美元/吨。但由于天气等原因波罗的海干散货指数一路下跌，截至28日已下跌至1137点。

## 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)



## 基本面

1. 工信部网站1月28日消息，2010年，全国进出口总额29728亿美元，同比增长34.7%。其中，出口15779亿美元，增长31.3%；进口13948亿美元，增长38.7%；贸易顺差1831亿美元，同比下降6.4%。钢铁出口量前高后低，取消出口退税率效果明显。2010年上半年钢材出口量稳步回升，6月份出口达到562万吨，之后受出口政策调整影响，出口明显下降，8月份跌至280万吨，9-12月份出口量保持在280-300万吨低位。2010年，出口钢材4256万吨，同比增长73%，其中1-7月同比增长1.52倍，8-12月出口增速回落至7.4%；进口钢材1643万吨，下降6.8%，进口钢坯64万吨，下降86.1%。全年钢材、钢坯折合粗钢净出口2730万吨(2009年为净出口286万吨)。
2. 据新华社消息，水利部总规划师兼规划计划司司长周学文20日透露，经初步测算，未来5年，全国水利建设总投资规模约2万亿元，其中中央投资1万亿元左右。“十二五”时期是中国大幅度增加水利投入，从根本上扭转水利建设明显滞后局面的关键时期。周学文在此间举行的全国水利规划计划工作会议上表示，“十二五”时期，要把加强水利薄弱环节建设、不断完善水利基础设施建设体系作为战略重点。
3. 据我的钢铁网28日对下周钢材市场趋势调查结果显示：52%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，46%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看盘整，只有2%的流通商、钢厂对螺纹钢后市看跌。
4. 据我的钢铁网对春节后第一周进口矿市场趋势调查结果显示，52%的贸易商、钢厂认为春节后铁矿石价格将保持平稳，43%的贸易商、钢厂认为春节后铁矿石价格将上涨，只有5%的贸易商、钢厂认为春节后铁矿石价格将下跌。



## 技术分析

### 点评：

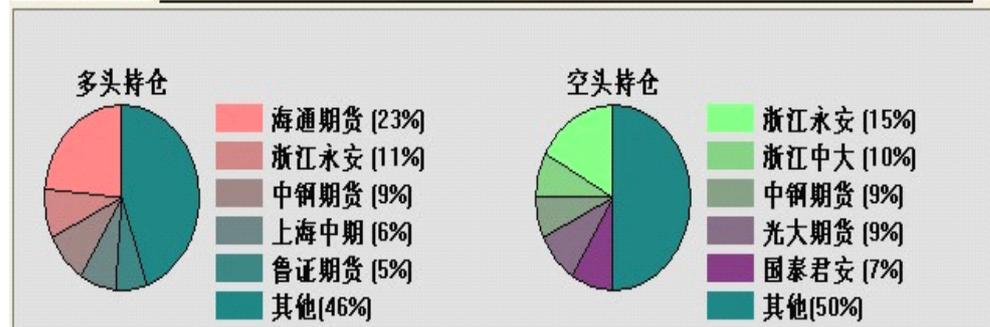
从技术上看，新纪元分水岭逐渐走平，期价周五尾盘站在分水岭之上，15分钟主力线周五上穿0轴，期价下周震荡上行可能性大，但介于春节长假将至，建议重仓多头逢高减持以避风险。



## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	海通期货	22521	361	浙江永安	19024	1118
2	浙江永安	11380	-3281	浙江中大	13520	6540
3	中钢期货	9182	-501	中钢期货	11518	839
4	上海中期	5917	321	光大期货	11249	-393
5	鲁证期货	5211	-423	国泰君安	8846	-5015
6	经易期货	4165	-26	南华期货	7517	-416
7	宏源期货	3809	-96	银河期货	6840	-10
8	汇鑫期货	3654	83	华安期货	5280	139
9	中粮期货	3548	-361	安信期货	5224	38
10	申万期货	3509	112	中国国际	5113	30
11	中国国际	3141	-605	徽商期货	4977	156
12	华泰长城	2947	-328	华泰长城	4130	-934

点评：近期表现较好的浙江永安近期逐渐减少多头持仓，增加空头持仓，并与周四跃居空头第一位，周五继续增仓保持，建议多单节前逢高减持以避风险。





## 豆油

### 先扬后抑，豆油节前恐高做技术调整

#### 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

节前减仓潮涌现，豆油高位回落技术调整要求强烈，周线止跌于10200一带，短期依然以调整修正为主，强调的是，豆油延续升势依然存在基础支撑

#### 市场综述

豆油主力合约 y1109，周内，开盘于10600点，最高冲至10858点，报收于10388点，减仓缩量技术调整收周阴线，周跌幅1.61%。春节假日前的最后一个周末，接下来也仅存下周的两个交易日，市场积存的获利盘压力集中释放，豆油持仓头寸周内大调整，期价方向性极差，大幅杀跌后，很可能迎来的是，10300至10800区间震荡整理。

#### 基本面

美国大豆出口协会1月21日公报显示，美国时间1月20日和21日，中美双方举行了两次大豆订货会，中国累计承诺采购4.23亿蒲式耳的大豆，总金额为66.8亿美元。按照美国大豆出口协会公布的数字，中国采购美国大豆的均价为每蒲式耳1579美分，这个价格远高于现在的市场价格。

尽管降雨持续为前期干旱的大豆种植带来福音，并为国际大豆价格降温，但是阿根廷持续的港口罢工却提供了一定支撑，阿根廷作为全球最大的大豆供应国之一，在每年的上半年是主要的大豆来源地，但是近期阿根廷几个重要的谷物出口港工人以无限期罢工来抗议薪资待遇，导致该国主要加工厂停工，出口业务陷入瘫痪。

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%。资金面的紧张令商品盘面出现普跌局面。

## 农产品分析师

### 王成强

电话：0516-83831127

电子邮件：

wcqmail@163.com

近月船期数据显示，2/3月进口大豆到港完税成本自4400元/吨左右攀升至4700元/吨左右，而国内油粕相对外盘涨幅明显偏小，进口大豆压榨利润指数将面临亏损的局面。而且，近月进口豆油到港完税成本涨至10800元/吨左右，进口棕榈油到港完税成本在10500元/吨。相比国内油脂价位，内外倒挂价差高达300元/吨左右，后续成本支撑力度仍将显强。



### 技术分析



#### 点评:

右图显示的是，投资家软件，第一栏豆油近一周的15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。

周内先扬后抑，而多空分水岭亦如此，后半周分水岭走平，价格围绕分水岭上行震荡调整，假日前资金头寸调整令场间缺乏方向感。

主力线于周五上穿零轴，震荡调整后有望迎来反弹。

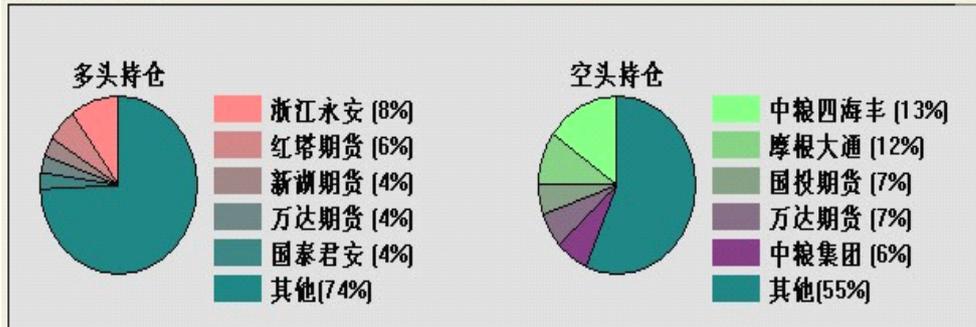
### 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	浙江永安	17207	-95	中粮四海丰	28000	0
2	红塔期货	13312	-346	摩根大通	25559	14
3	新潮期货	9721	99	国投期货	16145	-1503
4	万达期货	8832	-339	万达期货	15121	0
5	国泰君安	8604	183	中粮集团	13500	-1500
6	宏源期货	8346	-307	浙江永安	13211	324
7	中粮期货	7188	-843	中国国际	12474	-125
8	中国国际	6675	524	中粮期货	12211	-2918
9	成都倍特	5910	41	重庆新涪	9050	-1033
10	格林期货	5890	181	信达期货	4739	-158
11	南华期货	5821	-468	新潮期货	4590	-43
12	一德期货	5783	-46	第一创业	4006	0

#### 点评:

春节假日，市场面临较大不确定因素，近日油市表现为持续减仓，多头主力头寸调整密集。

空头主力减仓力度远大于多头主力。





## 白糖

### 每周观点：多单兑现盈利 轻仓过节控制风险

#### 投资策略

##### 中期策略

低位多单在当前价位大部分平仓兑现盈利；中线空单控制好风险率谨慎持有，节前暂不再加码，轻仓过节。

##### 短期策略

多单以5日均线为参考严格做好保护性止盈，目前价位可以将获利多单分批平出，节前短多尽量不持有过节；抛压较重，回调风险凸现，高位短线空单可适当延长操作周期。

#### 市场综述

隔夜 ICE 3月原糖期货合约大涨1.05美分，涨幅达3.17%，结算价报每磅34.10美分，为2010年12月28日以来最高结算价，盘间高点34.54距2010年12月29日历史高点仅0.2美分。已经逼近历史次高点的郑糖期货开盘并未对外盘强势作出积极回应，1109合约微高开冲高至12月29日高点后获利多单平仓压力沉重，9:10之后整体步入震荡回落，日K线以长上影小实体阴线报收，最新价7322，与主产区具有代表性的现货报价基差达到-280左右。从技术上看，高位三角形整理末端的突破未得到有效确认，KDJ指标从超买高位开始回落。

今日1109合约减仓11990手，成交775060手，较昨日略有萎缩，资金过节情绪开始显现。建议获利多单在节前锁定盈利。

#### 基本面

本周广西主产区具有代表性的中间商现货报价基本全线站上7000元/吨，周内各个交易日波动幅度不大，报价震荡重心位于7050元/吨；云南产区报价集中于6950-6980元/吨，乌鲁木齐甜菜糖报价在6850元/吨上下窄幅波动。

据统计，目前广西主产区轻度寒害冻害面积约占全区种植面积的17.39%，中等程度受害面积占6.93%。此外，2011年1月的持续阴冷天气不仅影响各地甘蔗的正常砍、运，而且也对柳州、河池两市大部、来宾市北部蔗区造成相对严重的受害。

欧盟官员称，近期将批准额外的糖进口并允许出售欧盟市场上配额外的糖，以应对预期中的供应紧张和打压上涨中的糖价。

国际方面，春节期间关注印度能否批准食糖出口政策，如果未批准出口，供应紧张的形势下国际糖价将以震荡攀升为主基调，如果批准出口，国际糖回落风险较大；基本面方面另外需要关注巴西、澳大利亚、泰国等主要食糖出口国春节期间的天气特征。

## 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)



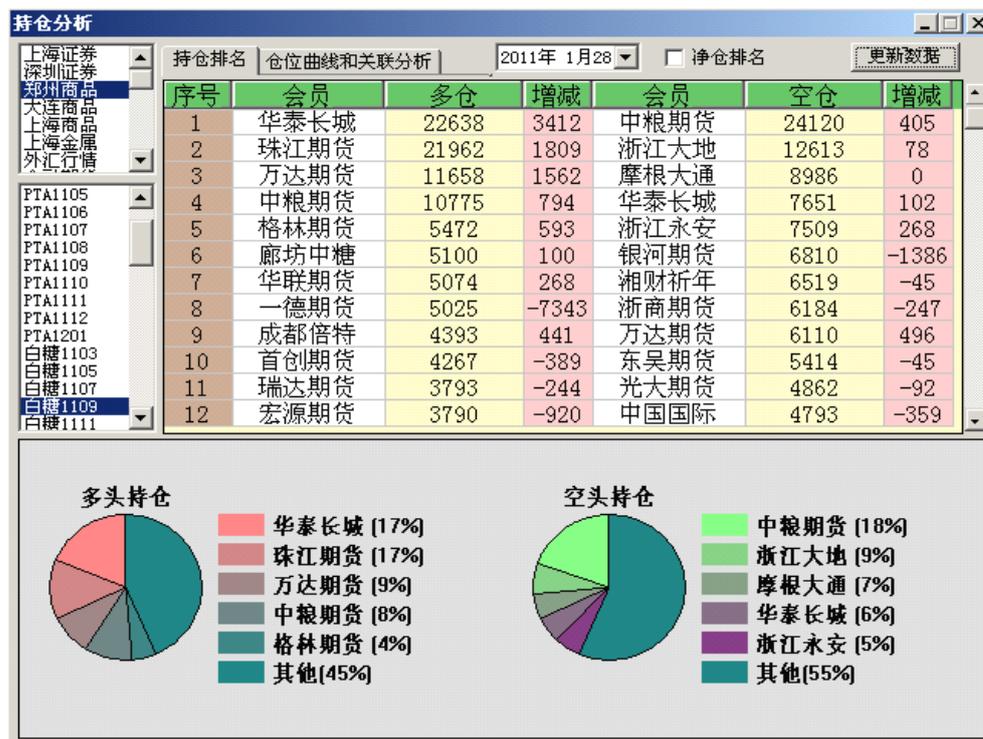
## 技术分析

### 点评：

周初短线多头主力延续上周末的强势，周一价格盘整时主力线见顶回落呈上涨背离，随后价格连续两个交易日调整；周四多头主力主动建仓积极，盘间刷新周初高点，周五获利多单抛压较重，盘尾主力线紧密跟随价格下行，下破0轴，预计节前最后两个交易日震荡回落是主基调。

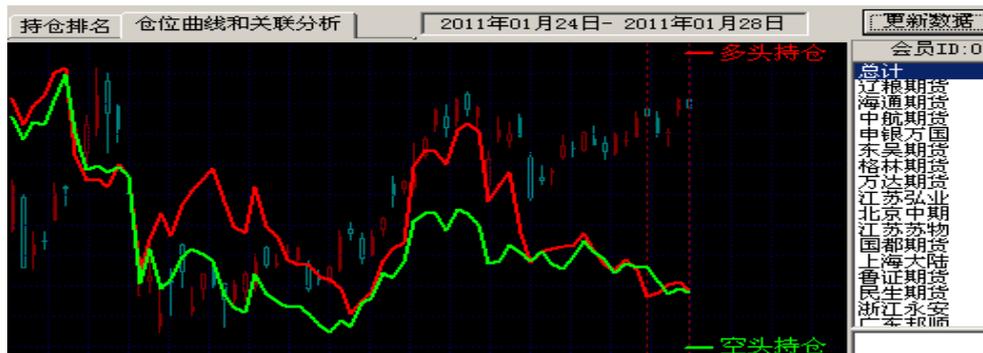


## 持仓分析



### 点评：

多头主力领军会员华泰长城、珠江、万达继续温和增仓，一德期货短多“一日游”，昨日增持的6000余手多单已全部出场，多空前20名主力再次回到基本平衡的点上。本周主力多头持仓曲线先后抑，整体运行于回落趋势中。





## LLDPE

### 每周观点：节前交易清单 节后有望持稳

#### 投资策略

**中期策略** 临近假日，中线暂时离场观望。

**短期策略** 12000重要支撑告破，市场弱势形成，短线背靠12000偏空操作。

#### 市场综述

本周 PE 延续弱势盘整，行情稳中下跌。截止周末，LLDPE 主力1105合约运行于11485-12380元，较上周收盘小跌190元，跌幅1.59%，成交小增而持仓小幅下降。本期，除部分石化厂家下调报价，从而引领个别资源价格走跌外，市场其他变化不大。春节临近，下游工厂普遍在本周结束运作，需求萎缩较为明显。不过，贸易商求稳心理较突出，让利走货现象并不常见。若上游综合成本出现松动，节后的聚乙烯市场便难以继续强势。

节前的最后一个完整交易周，下游企业放假渐入高峰，贸易商也陆续退市停业，再加上恶劣天气的影响，节前交投清淡已基本成定局。不过，当前场内利好因素依然不少，原油和单体高位运行，石化报价继续坚挺，综合成本依旧偏高，再加上社会总体库存不高，且短期内出现大幅增量的可能性不大，因此，行情走跌的空间也不大。鉴于高成本和低需求的基本格局在短时间内尚难明显改善，预计，节后市场可能仍将以盘整行情为主。LLDPE 期货市场方面，本周呈现震荡回落走势，波动剧烈，始终受到5日均线压制。总体看，下周市场将正式进入春节长假，现货市场的报价也将等假期结束后再作调整。

#### 基本面

27日，纽约商业期货交易所(NYMEX)3月原油合约结算价跌0.25美元或0.3%，报每桶87.08美元。布伦特原油保持强势，得益于寒冷的天气和欧佩克不愿提意提高产量等原因。美国劳工部公布，美国上周初请失业人数上升5.1万人至45.4万人，纽约原油期货一度大幅下跌。此外，美国耐用品订单下滑2.5%。欧佩克海上原油出口增加的预期令市场面临的压力增加，而且美国中西部交货点的库存水平已经高企。原油下跌，将削减化工成本，对期货价格不利。

LLDPE 方面，国内现货企业出厂价格方便总体维持稳定，节前变化不大，对期价有一定支撑，国际原油持续回调，期现价格方面受其影响不大，现货价格总体保持平稳，但买盘稀少，贸易商陆续离场，市场报价稀少。其中华南 PE 市场价格持稳，临近春节，下游工厂陆续放假，下游接盘不多，线性主流报价在11050-11350元/吨。华东 PE 市场价格继续平稳，成交并未明显改变，但需求较弱，线性主流价格在10900-11000元/吨。华北 PE 市场价格走稳，北京市场价格走低，下游工厂/中间商陆续颓势，询盘有限，线性主流报价在10950-11000元/吨。

27日，亚洲乙烯市场，价格走稳，CFR 东北亚和东南亚分别平收于1264.5-1266.5美元/吨和1140.5-1142.5美元/吨。东北亚方面，台湾用户库存高位，受部分装置停车影响，阶段内货源供应略显紧张。卡塔尔 Ras Laffan Olefins 年产130万吨蒸汽裂解装置计划于2月进行为期15天的停车检修。东南亚方面，新加坡年产80万吨蒸汽裂解装置一度意外停车，现货市场商谈活跃，但该装置顺利重启。

### 化工品分析师

#### 陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



## 技术分析

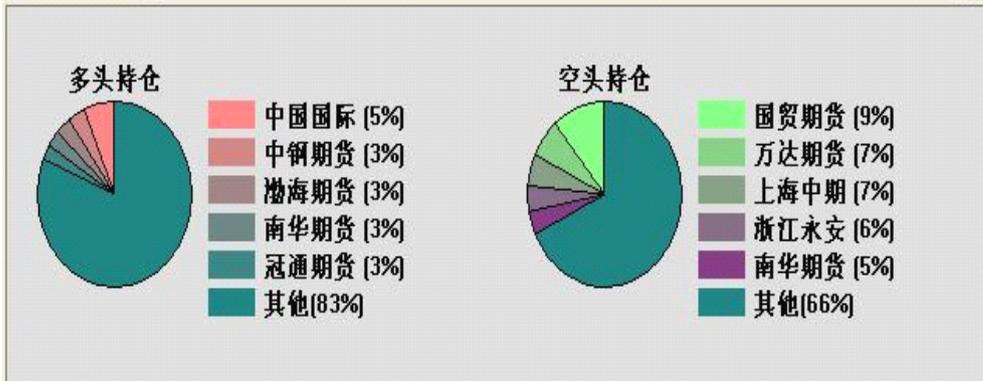


**点评：** 本周，LLDPE1105合约继续弱势震荡下行，于上周五告破12000后，11450-11960区间内围绕分水岭偏弱震荡，15分钟必盈围绕0轴震荡，无明显方向，建议节前短线区间操作，目前潮起潮落处于相对高位，建议逢高偏空操作。

## 持仓分析

序号	会员	多仓	增减	会员	空仓	增减
1	中国国际	4723	-351	国贸期货	8399	81
2	中钢期货	3465	188	万达期货	7202	1198
3	渤海期货	3418	-359	上海中期	6909	-45
4	南华期货	3007	1044	浙江永安	5811	-431
5	冠通期货	2785	-202	南华期货	4949	-3
6	江苏苏物	2779	932	一德期货	3938	-3
7	鲁证期货	2279	-195	经易期货	2979	0
8	浙江永安	2189	-318	宏源期货	2783	-77
9	中粮期货	2108	79	冠通期货	2606	-308
10	浙商期货	2097	536	华闻期货	2529	-106
11	广发期货	2081	-17	成都倍特	2483	82
12	徽商期货	1823	-29	安信期货	2215	-11

**点评：** 周五盘后持仓可以看出，多空主力双方较周四互有减仓，相对而言多头主力较为活跃，空头依然相对稳定，但总体上空头持仓相对集中，优势较为明显。近期多头主动调仓的短线行为支持 PE 短期内维持震荡格局可能性较高，后市谨慎操作，轻仓为宜。





## 股指期货

### 每周观点：震荡筑底，择机上行

#### 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

期指今日小幅低开后，市场观望情绪浓厚，股指上冲乏力。午后开盘，金融等权重板块萎靡不振，航天军工、机械板块、水泥、汽车等板块表现较好，板块热点轮动明显，行情主要集中在尾盘，集中在中小盘及概念股上，权重股总体表现平淡，地产股冲高回落，特别是金融板块全线皆绿，使得沪指涨幅有限。成交量再度萎缩，全天呈现窄幅震荡格局。市场连续两天顶住了地产调控的利空因素，使得市场对于春节后的行情充满期待。

本周期指整体震荡，权重股活跃，板块热点轮动，抵挡住利空打击，显示筑底成功。

#### 基本面

上海重庆今起试点征收房产税

国务院办公厅 27 日发出通知，对新一轮房地产市场调控作出具体部署，要求进一步做好房地产市场调控工作。要求住房限购细则 2 月中旬前出台。

## 金融分析师

### 席卫东

电话：025-84787995

电子邮件：

xwd@163.com

从 1 月 31 日至 2 月 11 日的 5 个交易日，A 股市场将迎来一波限售股解禁潮。统计显示，两市将有近百亿股合计逾千亿市值的限售股解禁上市，解禁股数量较本周猛增 400%。

周小川近日在接受媒体采访时表示，货币政策带来的物价和资产价格上升等负面效果会慢慢显现，政策调整一定要及时，要把抬头的物价尽快打下去。虽然存款准备金率已在高位，但未来还会依赖这一工具的使用及央票发行来对冲流动性。未来不排除数量型和价格型工具的使用。

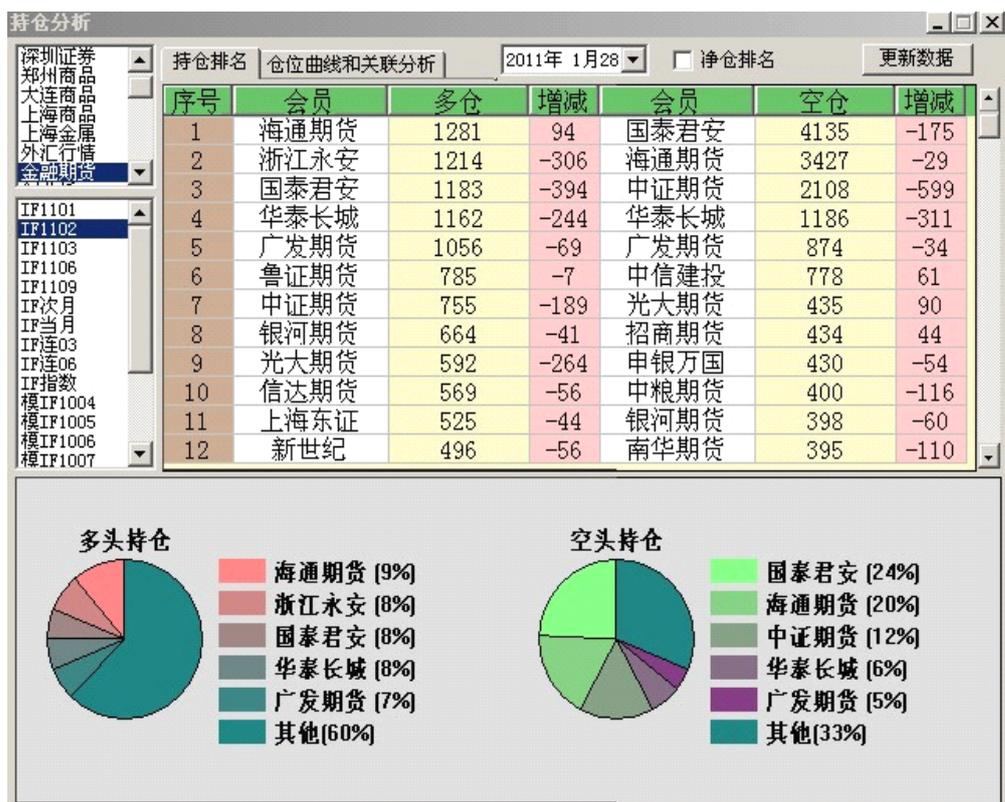


## 技术分析



**点评:** 主力线向上回到0轴以下, 后市再次受压。

## 持仓分析



**点评:** 今日多空单均同等幅度减持, 后市可能震荡。



## 股指期货

### 每周观点：政策调整还将延续，市场还有反复

#### 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

面对年初资金面宽松状况，央行出台多条措施控制市场流动性，节前或是加息窗口，多头上升压力较大。短期3200一下短线日内操作。

#### 市场综述

股指期货主力合约 IF1102周五低开震荡上扬，日内上涨0.31%，实现了3连阳。沪深300指数也上涨0.34%，5日均线穿上10日均线，MACD 指标快线上穿慢线，技术显示短期指标向好。可惜的是由于市场分歧较大和节前观望情绪较浓，成交量没有有效放大。

板块上，除金融行业板块表现较弱外，其他板块均有一定的涨幅。中小板股票近几日表现较好，收复了10日均线。但其均线系统依然呈空头排列，在资金面较紧的情况下，股市上扬动力不足。中小板股票依然面临高估值回落的压力。

从周 K 线形态来看，沪深300指数受到40周均线的支持，本周收出一根下影线较长的 K 线。但整体上，下降趋势没有改变，本周阳线也没有获得成交量的支持，市场走势还不明朗。短期内沪深300指数在3000点附近震荡的概率较高。

#### 基本面

达沃斯论坛日前公布的2011年度《全球风险报告》指出，2011年全球面临的重大威胁之一，仍然是政府财政不稳导致主权债务违约的风险，其他风险包括资源有限和非法经济等。

央行行长周小川近日在接受媒体采访时表示，虽然存款准备金率已经在高位，但未来还会依赖这一工具及央票发行来对冲流动性。同时，还将收紧信贷以减缓货币的创造放大过程。

日本政府周三向国会提交的预算资料显示，到2011年度底预计日本国债将达到998万亿日元，如果按此增长速度，估计日本在2012年国家债务将突破1000万亿日元大关。国债的高企或将对日本政府计划在6月底前出台的社会保障与税制整体改革方案产生影响。

1月18日，联合国发布《2011年世界经济形势与展望》报告，预测今年全球经济实际增长率为3.1%，低于2010年预测的3.6%。联合国警告称，货币贬值竞争可能将导致市场动荡及就业市场回暖速度放缓，如不采取适当措施，美国、日本和欧盟的经济可能在2011年“二次探底”。

## 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5分钟周期必盈三线指标来看，主力线从0轴之上快速回落下穿，在低位企稳。潮起潮落指标在下降趋势中。15分钟主力线依然维持在0轴之上，潮起潮落指标有高位回落的态势。总体上，周一股指或出现小幅回调。多头主力保护盈利，空头可以日内短线入场。



## 持仓分析

### 点评：

从持仓排名前二十的结算会员的持仓变动来看，多空减持数量相当，对未来的市场行情判断不十分明朗。节前谨慎情绪较浓。短期以弱势震荡为主。

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	0133-海通期货	1281	94	1	0001-国泰君安	4135	-175
2	0003-浙江永安	1214	-306	2	0133-海通期货	3427	-29
3	0001-国泰君安	1183	-394	3	0018-中证期货	2108	-599
4	0011-华泰长城	1162	-244	4	0011-华泰长城	1186	-311
5	0016-广发期货	1056	-69	5	0016-广发期货	874	-34
6	0006-鲁证期货	785	-7	6	0115-中信建投	778	61
7	0018-中证期货	755	-189	7	0007-光大期货	435	90
8	0109-银河期货	664	-41	8	0136-招商期货	434	44
9	0007-光大期货	592	-264	9	0131-申银万国	430	-54
10	0017-信达期货	569	-56	10	0010-中粮期货	400	-116
11	0156-上海东证	525	243	11	0109-银河期货	398	-60
12	0100-新世纪	496	-56	12	0002-南华期货	395	-110
13	0002-南华期货	485	-69	13	0006-鲁证期货	355	-100
14	0008-东海期货	467	-16	14	0009-浙商期货	299	121
15	0150-安信期货	464	43	15	0017-信达期货	287	-78
16	0131-申银万国	463	-149	16	0113-国信期货	238	22
17	0009-浙商期货	457	-49	17	0111-东吴期货	235	65
18	0115-中信建投	440	-19	18	0156-上海东证	234	-306
19	0136-招商期货	413	-24	19	0003-浙江永安	211	-41
20	0168-天琪期货	350	-168	20	0150-安信期货	176	-137
		13821	-1740			17035	-1747



## 期现套利

说明:

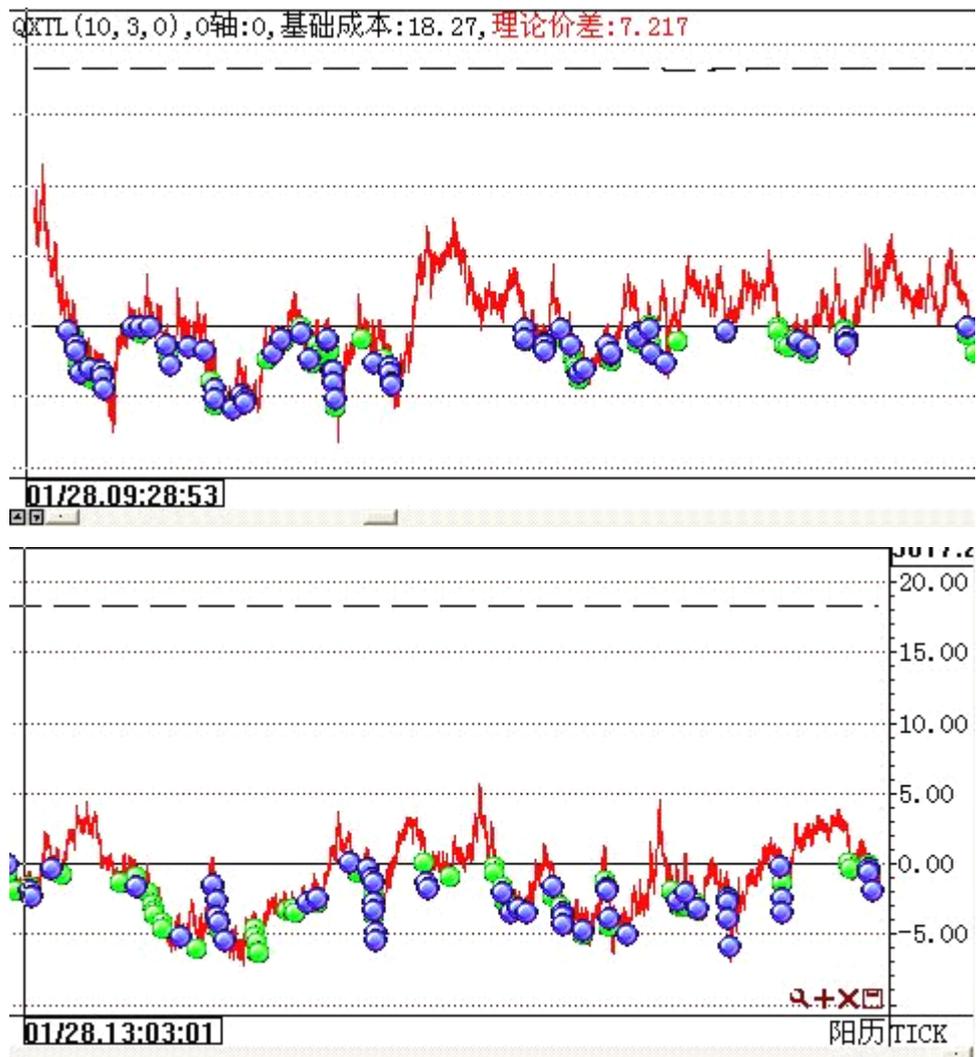
实线 —— 股指期货价格和其对应理论价格之差，称为理论价差

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:

周五股指期货主力合约IF1102低开震荡上扬，但其理论价差却维持在-5至5之间运行。日内有多次平仓机会。

IF1103合约成交量也在1万手附近，能够提供套利所需要的流动性。且IF1103合约的理论价差相对较高，更容易出现套利机会。投资者需要多加关注。

目前，期货走势较弱，当理论价差略微高出成本带之后就可以建立套利头寸。

## 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 69560990

### ◇ 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**