



新纪元期货有限公司  
NEW ERA FUTURES CO., LTD

# 每日投资导读

2011年2月1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、央行：继续运用利率和数量工具进行调控

中国人民银行30日发布的《2010年第四季度中国货币政策执行报告》显示，2010年广义货币供应量(M2)余额增长19.7%，高于预期的17%。报告称，2011年M2初步预期增长16%左右。报告表示，下一阶段，央行要继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作等价格和数量工具，同时运用差别准备金动态调整，配合常规性货币政策工具发挥作用。央行将更加重视从社会融资总量角度衡量金融对实体经济的支持力度。稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革。

2、3月1日起企业可参与人民币外汇货币掉期

日前，国家外汇管理局发布的《关于外汇指定银行对客户人民币外汇货币掉期业务有关外汇管理问题的通知》(以下简称《通知》)称，自2011年3月1日起，在银行对客户市场推出人民币外汇货币掉期业务。《通知》简化了市场准入管理，凡取得对客户人民币外汇掉期业务经营资格满1年的银行，可以直接对客户开办货币掉期业务，不再实施事前资格审批。同时，进一步便利了市场交易，银行对客户办理货币掉期业务的币种、期限等交易要素由银行自行确定。此次的《通知》对利率的规定明显放松，要求货币掉期中的利率由交易双方协商确定，并符合中国人民银行关于存贷款利率的管理规定。《通知》的发布将为企业规避汇率、利率风险提供更多工具选择，对于促进境内外汇市场发展、提高企业避险意识和能力具有积极意义。

3、贷款受限企业转向债券融资 信用债发行量井喷

在银行贷款受到限制的同时，今年初企业债、公司债等信用债券的发行却呈井喷之势。数据显示，今年1月份，包括短期融资券、中期票据、企业债、公司债等在内各类信用债券的发行量已超过了1300多亿元，较去年同期增长了60%，成为企业的另一主要融资来源。相比较银行贷款，发债成本则相对低廉。以基准利率上浮10%来看，1年期贷款利率目前达到了6.3%。而在银行间市场上，信用评级为A-1级的1年期短期融资券发行利率目前在4.8%左右，即使算上承销费用，发行短融也仍具有一定的成本优势。一证券公司债券人士指出，债券市场的发展有利于提高直接融资比例，改善间接融资和直接融资比例失调的现状，符合我国金融市场发展的方向。

宏观分析师

魏刚

电话：0516-83831185

电子邮件：

wg968@sohu.com



#### 4、楼市政策叠加效应显现 中高端需求被冻结

“新国八条”、房产税等多项楼市政策密集出台，对房地产市场的影响开始显现。短短几天时间，上海房地产从去年年末的“翘尾”行情一下子变得寒气逼人，沪上21世纪不动产、中原地产、德佑地产等多家房产中介门店“门可罗雀”；杭州主城区预订量骤降，由1月27日的预订41套，降为29日的1套。房产税与“新国八条”形成的叠加效应，导致中高端需求最受打击。因为选择购买中高端物业的买家，通常来说手头上都已经有一套、两套甚至多套房屋，所以即使他们愿意缴纳房产税，也受制于“限购令”而没有机会购房。而一些专注做高端住宅的房地产企业也选择观望或推迟开盘。

#### 国际要闻

#### 5、2011年预算赤字接近1.5万亿 美国财政岌岌可危

美国国会预算办公室日前发布的数据显示，美国今年预算赤字预计接近1.5万亿美元。这意味着，联邦政府每支出1美元，其中40美分来自借贷。国会预算办公室预测，美国今年经济增幅为3.1%，但失业率仍会维持在9%以上。预计到2012年总统选举日，全国失业率为8.2%。预测显示，美国2012年预算赤字将跌至1.1万亿美元；2015年将跌至5510亿美元，占国内生产总值的3%。不过，如果两年后到期的个人所得税全面减税政策继续延长，那么2013年预算赤字将会增加近两倍。一些分析师认为，要进一步削减预算赤字，美国政府恐怕不得不削减社会福利项目，包括社会保障、医疗保健、医疗补助、食品券项目等。

#### 6、埃及动乱刺激发展中国家利率激增 金价油价涨股市跌

埃及连续六日爆发大范围动乱，中东政局担忧导致银行收紧放贷储备现金，发展中国家的货币市场利率以有史以来最快的速度增长。新兴市场的短期债务的收益率在1月28日上升至2.5%；同时海外的借款成本也在激增，发展中国家的美元债券的收益率上涨2.63%。受埃及紧张局势影响，许多投资者纷纷撤离股市转向美债、美元和黄金等资产寻求避险。欧美股市全线重挫，道指跌幅超过1%，纳斯达克指数跌幅超过2%，法国和英国股市的跌幅也超过1%。昨日，迪拜股市DFM指数的跌幅也超过4%。与此同时，上周五原油及黄金价格大幅上涨，其中油价暴涨4%，金价上涨1.7%，美元指数也重回78的水平。

#### 7、印度再提矿石运费铁矿石价格恐再创新高

印度铁道部宣布从1月30日开始，提高铁矿石运输的距离费用，即在目前运费基础上，运输每吨矿石还需付500卢比。这意味着，出口商所支付的费用将大大高于之前所支付的成本。此外俄罗斯经济发展部最近也提议对铁矿石和钢材征收出口税，铁矿石税率暂定为30%。受此影响，现货铁矿石的价格一直在持续攀升，并屡创新高。30日，品位63.5%的印粉出口到中国的价格已经高达191美元/吨(CFR)，比1月中旬的报价又高出了10美元/吨，为自去年5月份以来的最高水平。

## 每日观点：多方节前发力 沪铜再创新高

### 投资策略

**中期策略** 建议中长线多单继续谨慎持有，止盈 72000。

**短期策略** 短期沪铜经过长期震荡之后今日期价突破 73000 一线的压制，主力 1105 合约低位多单继续持有，短线多单逢低买进操作。

### 市场综述

今日沪铜平开高走，主力合约1105合约多方发力，期价突破73000一线的近期压力位持仓大幅增加近2万手，主力合约1105合约全日成交8.9万余手，持仓减少192410余手。技术形态短期突破有效，建议短线多单逢低进场，中长线多单继续持有。

### 基本面

1. 今日上海铜长江现货报价71750--72200元，上涨1350元，现货升帖水为 c550\c350。继续维持贴水状态，年底现货补库不是太积极。
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. 今日伦敦现货库存减少4050吨，总库存为394025吨，注销仓单继续维持在8%左右。上海交易所铜库存增加1813吨，为65507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，短期期价虽然突破了73000一线的压力，但高位追多有风险，多单建议逢高减持，仓轻者多单继续持有。

#### 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)

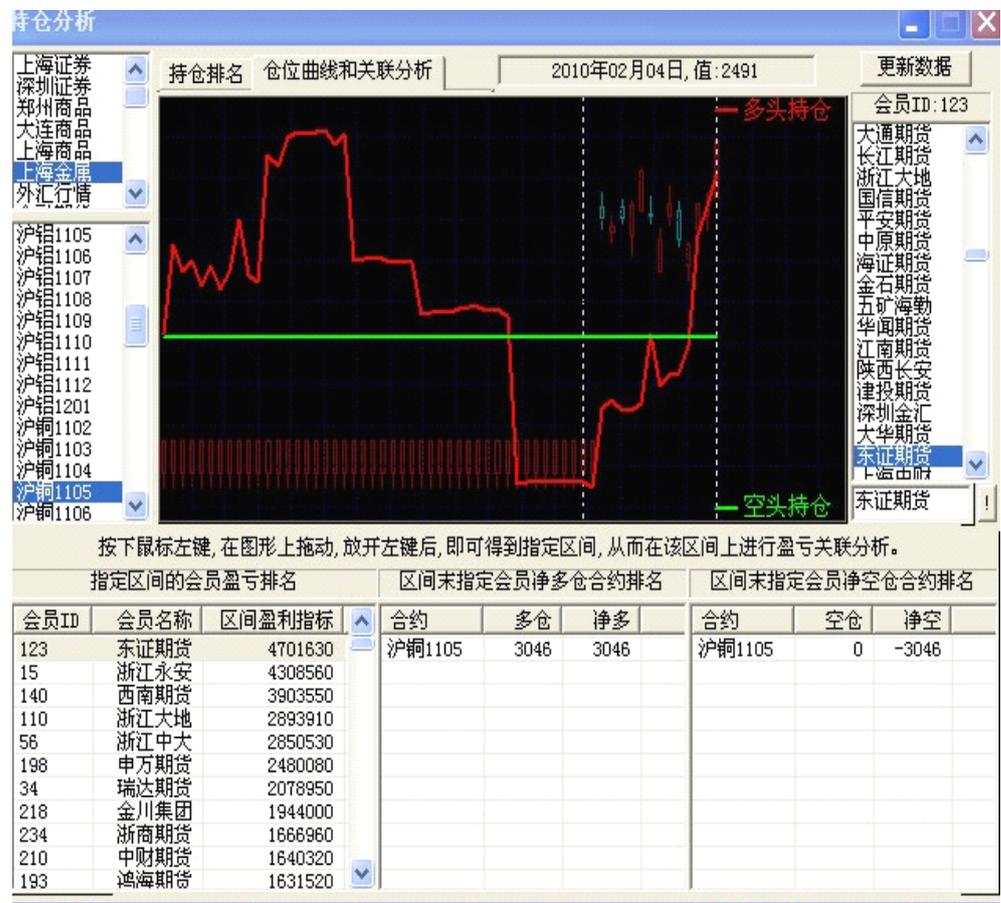


## 技术分析



**点评:** 今日期铜主力 1105 合约高开高走, 从投资家必赢三线来看重新向上走势, 目前处于 0 轴之上, 短期期价突破 73000 一线的压力, 中长线多单可以继续谨慎持有, 盘中逢回调寻机买进, 期价有效突破 73000, 多单可以加码买进。

## 持仓分析



**点评:** 从近期表现较好的东证期货可以看出多单今日多单继续增加, 空单不变, 多方继续占据优势。短期期价已经有效突破73000一线的压力, 空单可以逢低出场, 中长线多单继续持有, 短线耐心等待期价回调后的加码买进机会, 多单止盈72500。

## 天然橡胶

## 每日观点：冲高回落 胶价再创历史新高

## 投资策略

**中期策略** 多单继续持有

**短期策略** 短期不宜追高

## 基本面

- 1、埃及政局正面临严峻考验，混乱局势可能传递到中东其它国家，影响原油的对外供应，抬高全球的通胀水平。这进一步刺激商品价格上涨，橡胶涨势尤为显著。
- 2、TOCOM 橡胶期货周一收低，盘中上下震荡。东京一分析师称，在价格上涨至每公斤475日圆上方后，市场出现获利了结，投资者急于在收盘前结清多头头寸。
- 3、泰国 USS3橡胶现货价格周一上涨至每公斤163.05-163.08泰铢，因需求强劲。
- 4、上期所今日库存增加500吨至43890吨，仍在低位。

## 市场综述

受原油价格大幅上涨的提振，今日沪胶 1105 合约早盘涨势凶猛，一路冲高至历史新高 41850 点。午盘价格回落。截止收盘，期价报收于 40920 点，较上个交易日上涨 460 点，涨幅 1.14%。全天成交量大幅减少至 502578 手，持仓也减少至 179064 手。

国内现货价格仍然维持在前期高位：昆明报价国标一级天胶 40100 元/吨，国标二级 37900 元/吨，泰国 RSS3#41000 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)

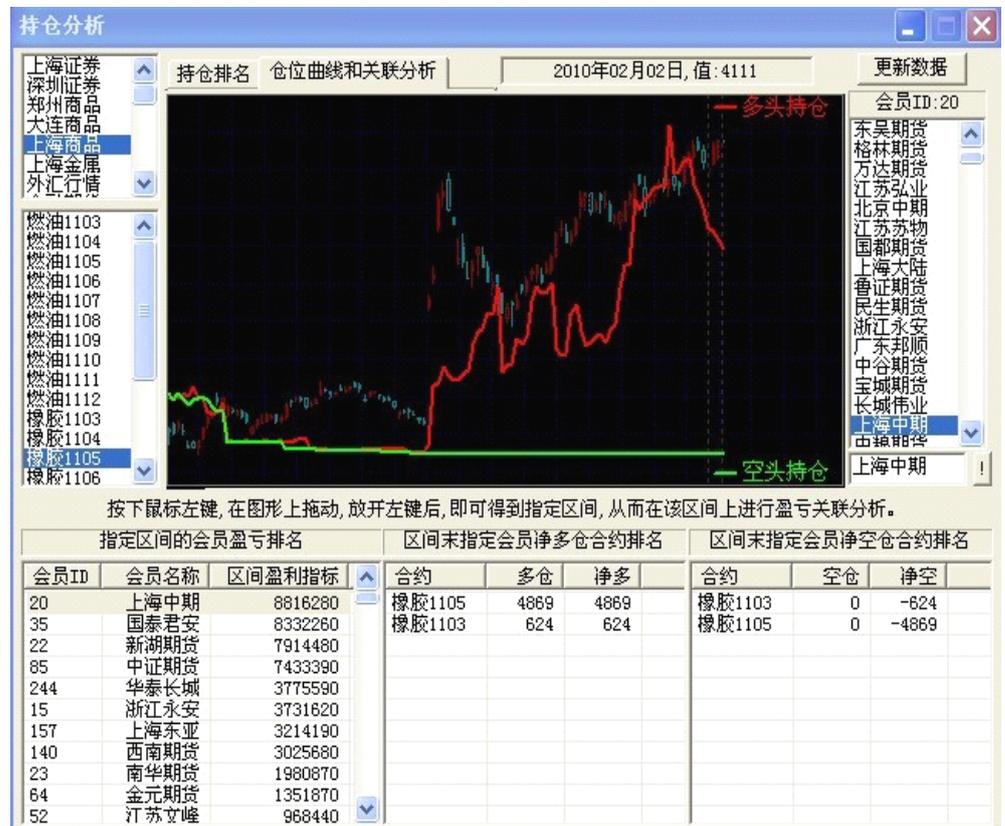


### 技术分析



**点评：**5分钟及15分钟主力线全天都始终位于0轴上方。同时，潮起潮落尾盘也给出空头危险信号，这都暗示明日价格仍可能高位震荡。

### 持仓分析



**点评：**最近两天表现最好的为上海中期。今日中期空仓不变而多仓减少210手。节前最后一个交易日建议短线不再追高。



螺纹钢

每日观点：期钢节前拉升迎接新主力 建议多头轻仓过节

投资策略

中期策略

埃及暴动、欧债危机等不确定性因素增加春节期间的风险，建议中长线多单逢高减持轻仓过节。

短期策略

新纪元分水岭上行趋势明显，期价在分水岭之上震荡上行，5分钟主力线全天保持在0轴之上运行，潮起潮落指标运行至低位，短线仍偏多操作。

市场综述

期钢31日震荡上涨，RB1110合约早盘以5051点小幅高开后震荡上行，10:00便把震荡区间上移到5100点一线，最高触及历史高位5113点，多空双方在5100的整数关口展开激烈的争夺，直至收盘仍未见分晓，最终以1.27%的涨幅报收于5100点。主力跨月移仓过程已基本结束，RB1110合约全天成交214662手，增仓45354手至354830手，RB 全天仅成交80326手，减仓28504手至357876手。

国内钢材现货市场已经休市，2011年钢材现货市场行情已经完全结束。

基本面

1. 由于铁矿石和焦煤原料价格大幅上涨，印度塔塔钢铁公司、JSW 钢公司和埃萨钢公司等都暗示2月份提价1000-1500卢比/吨。今年迄今，印度钢厂已连续两次提价，1月5日提价1500卢比/吨，1月25日提价1500卢比/吨，加上2月份提价1500卢比/吨，总计涨幅将为4500卢比/吨，接近100美元/吨。JSW 钢公司总裁 Jayant Acharya 称，最近几个月铁矿石和焦煤输入成本增加，钢厂不得不提价。埃萨钢公司总裁 Vikram Amin 也称，只有提价才能与国际水平保持一致。据称，由于原料成本增加，印度钢铁管理局和 JSW 钢公司去年4季度净利润均下滑。近期全球钢价上涨也为钢厂转嫁上升的成本提供了足够的空间，自去年11月份以来，欧洲扁平材价格已上涨约10%，美国上涨37%，俄罗斯上涨30%。
2. 中国钢铁工业协会1月30日公布的旬报数据显示，1月中旬会员企业粗钢产量为1488.5万吨，全国估算值为1695.4万吨，当旬全国粗钢日产量为169.5万吨，环比下降9.8万吨。数据同时显示，1月上中旬全国产粗钢3417.3万吨，日产量为170.9万吨，生铁及钢材日产量分别为159.2万吨和216.1万吨。另据旬报显示，中旬末重点企业钢材库存为772.2万吨，较上旬末增加2.1%。

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：

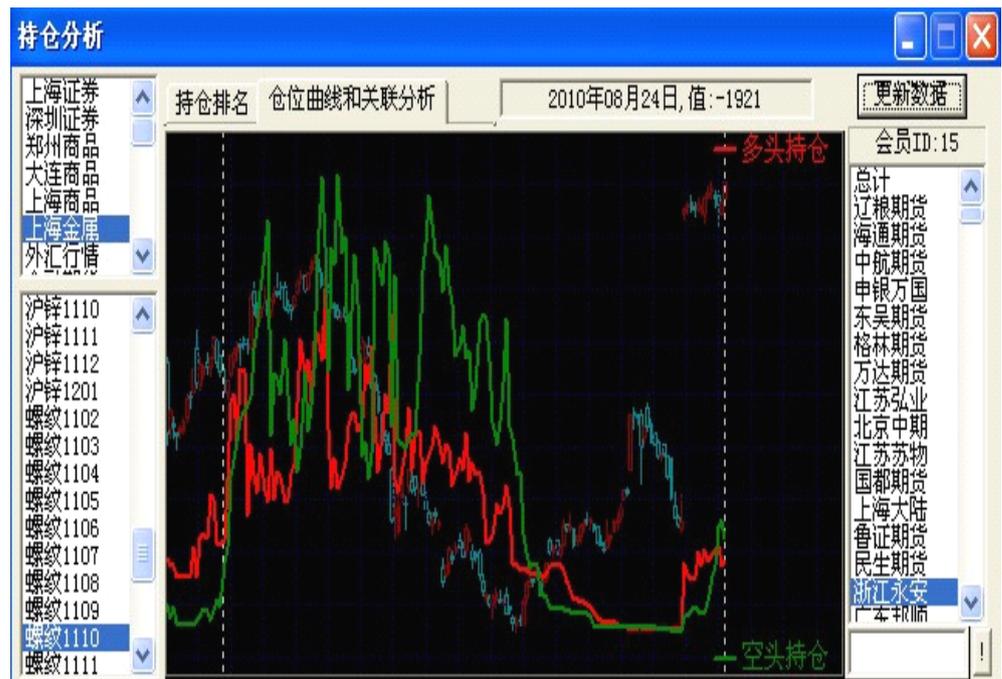
从技术上看，新纪元分水岭上行趋势明显，期价在分水岭之上震荡上行，5分钟主力线全天保持在0轴之上运行，潮起潮落指标运行至低位，建议中长线重仓多单逢高减持轻仓过节，短线仍可逢低买入，但建议当天减持或离场，轻仓过节。



## 持仓分析

### 点评：

从持仓排名前20位的总计持仓情况来看，31日1110合约多空大户均大幅增仓，但空头增仓更加明显，但近期表现较好的浙江永安却减持空单，建议跟随主力继续保持多头思路操作。





豆油

每日观点：假日逼近商品普涨，豆油强势回补缺口

投资策略

中期策略

春节逼近，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

下行缺口急促回补，10500 稳站后具留多价值

市场综述

埃及局势紧张，原油飙升，促动国内商品多头神经。沪胶新高，沪铜新高，商品轮动上涨氛围浓烈。上周三，连盘豆油莫名跳空大跌，油脂市场集体大幅杀跌，疑似节前洗盘动作。商品普涨格局之下，豆油强势回补跳空缺口。主力合约 y1109 最高冲至 10616 点，报收于 10592 点，缩量略有增仓，补涨情切。美豆油在 57.5 附近高位震荡徘徊二十余交易日，连盘滞涨局面仍待修正。

基本面

2010 年第四季度货币政策执行报告显示，今后需要更加注重货币总量的预期引导作用，更加注重从社会融资总量角度衡量金融对经济支持力度，2011 年，广义货币供应量 M2 初步预期增长 16% 左右。30 日，周小川表示，“通胀水平依然高于许多人的预期。通胀率可能仍将进一步上扬，我们应对此保持警惕。”市场解读，此番言论意味着中国央行仍有进一步采取紧缩政策的可能。

近日，摩根士丹利将对 2010-11 年度玉米价格的预期提高 50 美至每蒲式耳 6.50 美元；将大豆价格预期提高 2.25 美元，至每蒲式耳 14 美元。该行预计，下一季节玉米和大豆价格将分别涨至每蒲式耳 7 美元和 15 美元，才能起到调节需求的作用。

阿根廷谷物港口管理层周五表示，涉及薪资待遇问题的罢工活动迫使阿根廷谷物港口的 20 艘货船推迟装货，威胁该国谷物出口活动。阿根廷是全球主要的粮食供应国之一。

阿根廷出口商已向国际谷物及饲料协会 (Gafta) 上报了罢工情况，这意味着出口商可以在必要时宣布因不可抗力而不能履行合约。谷物出口商周四要求阿根廷政府在罢工活动阻碍该国出口之前协助解决争端。罢工已持续三日。此次罢工对美国大豆期货的影响相对较弱，因农户尚未开始收割玉米和大豆。罢工已导致大豆加工厂和港口终端的运营陷入瘫痪。

截至 1 月 28 日，中国作物受旱面积达 7740 万亩，257 万人、279 万头大牲畜因旱出现饮水困难。从去年秋天至今，旱区各省高峰时投入抗旱劳力 955 万人，累计完成抗旱浇地面积 1.1 亿亩次。根据天气预报，2 到 3 月份，中国华北、黄淮部分地区降雨仍将继续偏少。伴随着气温回升，冬小麦返青，作物需水量增加，土壤失墒加剧，目前严重的气象干旱极有可能在立春后演变为较为严重的农业干旱。

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。

继昨日震荡缓和上扬，市场迎来大幅反弹。

多空分水岭持续大幅上扬，势头偏多。价格高开高走而后震荡上行，主力线在零轴上方亦呈持续上扬态势。

上涨形态得到恢复，主力看好后市，密切关注主力线变动情况。



## 持仓分析

| 序号 | 会员   | 多仓    | 增减    | 会员    | 空仓    | 增减   |
|----|------|-------|-------|-------|-------|------|
| 1  | 浙江永安 | 17721 | 514   | 中粮四海丰 | 28000 | 0    |
| 2  | 国泰君安 | 9555  | 951   | 摩根大通  | 25659 | 100  |
| 3  | 新湖期货 | 9551  | -170  | 国投期货  | 17287 | 1142 |
| 4  | 红塔期货 | 9447  | -3865 | 万达期货  | 16537 | 1416 |
| 5  | 宏源期货 | 7975  | -371  | 浙江永安  | 14782 | 1571 |
| 6  | 万达期货 | 7732  | -1100 | 中粮期货  | 13669 | 1458 |
| 7  | 中粮期货 | 6794  | -394  | 中粮集团  | 13500 | 0    |
| 8  | 中国国际 | 6591  | -84   | 中国国际  | 12339 | -135 |
| 9  | 一德期货 | 6116  | 333   | 重庆新培  | 8349  | -701 |
| 10 | 格林期货 | 5899  | 9     | 信达期货  | 4607  | -132 |
| 11 | 成都倍特 | 5779  | -131  | 新湖期货  | 4353  | -237 |
| 12 | 南华期货 | 5182  | -639  | 第一创业  | 4001  | -5   |

多头大幅增仓，亦存在空头头寸回补迹象。

万点上方震荡争夺，下行缺口急促回补，10500站稳。

再次强调，切勿追空。节前资金头寸调整后，市场有望重归升势。





## 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

临近假日，中线暂时离场观望。

##### 短期策略

短期有转强迹象，但12000一线仍有压力，临近假日建议日内11600-12000区间操作，及时离场。

#### 市场综述

经济数据的向好使得国际原油价格从八周低点开始反弹，作为欧佩克国家以及中东原油出口欧美市场主要通道地区的埃及局势不稳定，原油价格大幅上涨4.3%，创2009年9月份以来最大涨幅。美国商品期货管理委员会公布数据显示，截止1月25日当周投机商在纽约原油期货净多头减少6.7%，管理基金净多头降幅也有19%。地区局势不稳定有可能继续刺激原油价格维持稳步上涨态势，短期内原油价格有可能站上95美元/桶整数关口。

原油价格的飙升，使得期价小幅高开150点，开盘后市场中资金入场打压期价小幅下探11810一线得到支撑，随后期价处于11810-11950区间内维持震荡，由于交易所上调保证金以及临近春节，市场中成交情况大幅下滑，但是国内股市的企稳，原油价格再次走强支撑期价维持高位盘整，临近尾盘多空双方在11820一线达成一致，市场中资金离场过节，持仓量小幅减少7072手。

综上所述：短期内期价有可能占山12000一线冲击12250一线。在操作上，低位多单继续持有，空仓者逢低多单介入。

#### 基本面

28日，美国商务部公布，第四季国内生产总值(GDP)环比年初值为增长3.2%，受消费者支出大幅增加提振，引发能源需求增加的预期，提振油价上涨。埃及国内的反政府示威活动愈演愈烈，埃及原油日产量约为67万桶，产量位列全球第21位。骚乱可能波及利比亚、阿尔及利亚等该地区主要产油国，二者均为欧佩克成员国。近几周，包括突尼斯、也门在内的该地区其他国家亦发生反政府抗议活动。原油上涨，将增加化工成本，对期货价格有利。

LLDPE方面，31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11000元/吨，茂名石化LLDPE挂牌销售，7042报11050元/吨。临近月底石化企业再次上调价格，中石化华北三家生产企业齐鲁石化，天津联合，中原乙烯价格上调150元/吨，中石化华南三家公司广州石化，茂名石化以及福建炼化价格上调50元/吨，现在石化企业挂牌价已经上调至11050-11400元/吨，春季后石化企业有可能继续上调挂牌价。各地现货市场中，石化企业上调价格使得贸易商炒货迹象再次出现，但是由于临近春节终端用户多以放假，市场中成交气氛继续淡化，市场中贸易商有价无市，多数贸易商以封盘过节。

2010年中国乙烯产量升至1419万吨，同比增长32%。乙烯下游产品产量随之快速增长，合成树脂及共聚物产量达到4361万吨，同比增长18%，其中聚乙烯产量达到986万吨，同比增长29%。聚乙烯进口减少1%。

## 化工品分析师

### 陈小林

电话：0516-83831107

电子邮件：

chenxiaolin80@qq.com



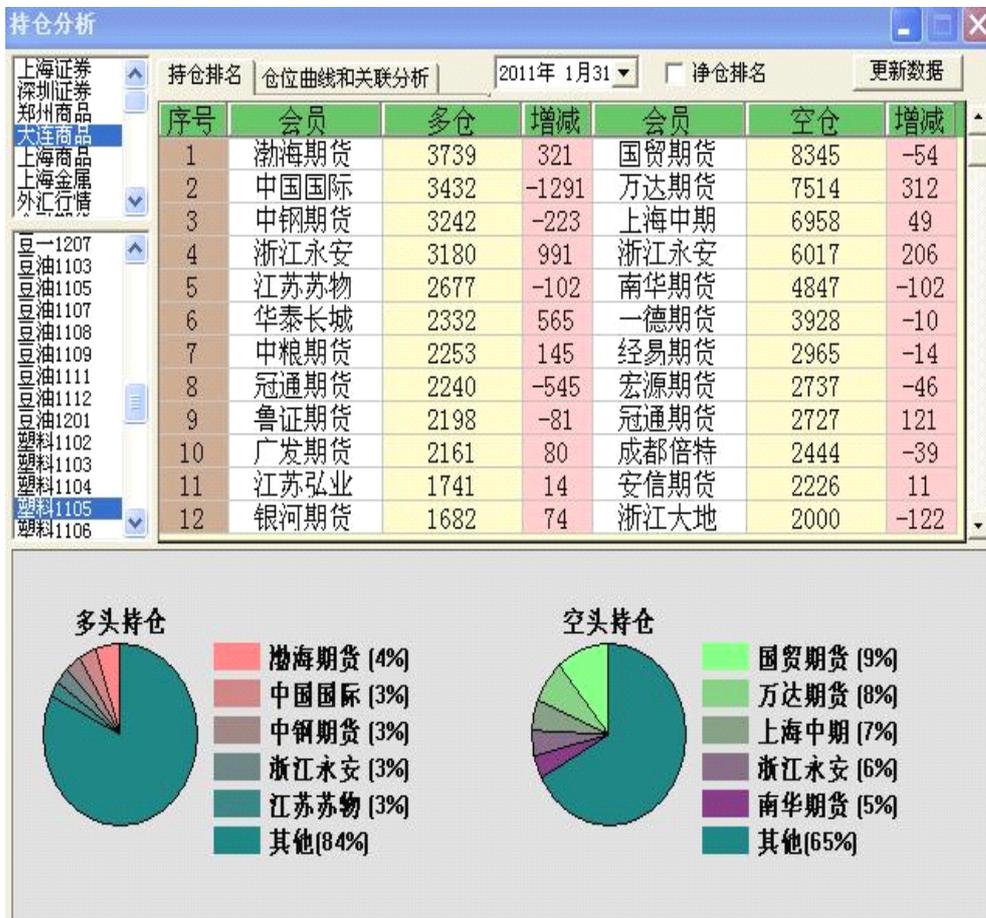
## 技术分析



### 点评：

今日塑料1105合约高开后冲高回落，围绕新纪元分水岭震荡最终收于下方，同时5分钟主力线同步震荡走弱，显示市场在假日之前上涨后劲不足，然而潮起潮落低位徘徊，向下动力也同样不足，建议明日区间操作，节前不宜留仓。

## 持仓分析



### 点评：

盘后持仓可以看出，多空主力双方较周四互有减仓，相对而言多头主力减仓幅度较大、相对集中，空头依然相对稳定，但总体上空头持仓集中度较高，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

**每日观点：震荡上行，仍有动力。**

### 投资策略

**中期策略** 上涨基础仍在，继续做多。

乘回调建立并持有单。

**短期策略**

### 市场综述

期指今日小幅低开后，在黄金和水利板块的刺激下，股指早间小幅震荡走高，铁路基建板块再显强势。午后开盘，权重股再度发力，各板块纷纷飘红，股指继续震荡上扬。

### 基本面

央行昨天公布的《2010年第四季度货币政策执行报告》中透露，2011年广义货币供应量M2初步预期增长16%左右，低于2010年17%的目标值。下一阶段，央行要继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作等价格和数量工具，同时运用差别准备金动态调整，配合常规性货币政策工具发挥作用。更加重视从社会融资总量角度衡量金融对实体经济的支持力度。稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革。

中央一号文件《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》日前发布。文件提出，大幅度增加中央和地方财政专项水利资金，从土地出让收益中提取10%用于农田水利建设，力争今后10年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍。据测算，未来10年水利总投资将达到4万亿元。

## 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:** 主力线走高, 后市可能上扬。

## 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      | 0133-海通期货 | 1408  | 127     | 1      | 0001-国泰君安 | 4241  | 106     |
| 2      | 0003-浙江永安 | 1324  | 110     | 2      | 0133-海通期货 | 3386  | -41     |
| 3      | 0001-国泰君安 | 1308  | 125     | 3      | 0018-中证期货 | 2234  | 126     |
| 4      | 0011-华泰长城 | 1202  | 40      | 4      | 0011-华泰长城 | 2136  | 950     |
| 5      | 0109-银河期货 | 1084  | 420     | 5      | 0016-广发期货 | 878   | 4       |
| 6      | 0016-广发期货 | 1066  | 10      | 6      | 0115-中信建投 | 755   | -23     |
| 7      | 0006-鲁证期货 | 876   | 91      | 7      | 0010-中粮期货 | 618   | 218     |
| 8      | 0018-中证期货 | 784   | 29      | 8      | 0006-鲁证期货 | 463   | 108     |
| 9      | 0156-上海东证 | 643   | 118     | 9      | 0136-招商期货 | 417   | -17     |
| 10     | 0150-安信期货 | 573   | 109     | 10     | 0131-申银万国 | 412   | -18     |
| 11     | 0007-光大期货 | 572   | -20     | 11     | 0002-南华期货 | 390   | -5      |
| 12     | 0017-信达期货 | 560   | -9      | 12     | 0109-银河期货 | 302   | -96     |
| 13     | 0002-南华期货 | 532   | 47      | 13     | 0156-上海东证 | 288   | 54      |
| 14     | 0100-新世纪  | 511   | 15      | 14     | 0007-光大期货 | 281   | -154    |
| 15     | 0009-浙商期货 | 505   | 48      | 15     | 0150-安信期货 | 257   | 81      |
| 16     | 0131-申银万国 | 467   | 4       | 16     | 0003-浙江永安 | 229   | 18      |
| 17     | 0115-中信建投 | 428   | -12     | 17     | 0113-国信期货 | 226   | -12     |
| 18     | 0008-东海期货 | 414   | -53     | 18     | 0008-东海期货 | 213   | 41      |
| 19     | 0136-招商期货 | 377   | -36     | 19     | 0111-东吴期货 | 201   | -34     |
| 20     | 0113-国信期货 | 333   | 91      | 20     | 0017-信达期货 | 191   | -96     |
|        |           | 14967 | 1254    |        |           | 18118 | 1210    |

**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：缩量连阳，股指多头重拾信心

#### 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

接连利空难以浇灭多头热情，股指走出较好技术形态。Shibor 短期利率回来，节后仍有上扬空间。鉴于尚存政策面风险，如2月1日股指走势平稳，可以谨慎轻仓多单过节。

#### 市场综述

股指期货主力合约 IF1102 今日走势较强，略微低开后就一路震荡上扬，午后一直维持高位震荡的走势。对应持仓量一直维持在较高的位置，尾盘减仓时期价基本没有回落，显示多头信心较强，短期仍有上涨动力。IF1103 合约走势相仿，上涨1.06%，略高于 IF1102。

沪深300指数收复20日均线，成交量略有放大。受利好消息影响，水利板块、高铁板块全天领涨大盘。石油行业也受原油上涨的因素涨幅居前。各板块普涨。中小板股票表现较好，中小板指站上了10日均线。遗憾的是成交量能不足，上证面临2800点关口，沪深300指数上临前成交密集区，节后能否形成持续上行趋势，有待考验。

节后 IF1102 合约仅有8个交易日，股指期货向次月合约移仓现象明显，应多注意 IF1103 合约的投资机会。

#### 基本面

从资金的流向来看，沪深 A 股共成交1705.54亿元，沪市 A 股成交1065.48亿元，深市 A 股(包含中小企业板)成交591.62亿元，创业板成交48.44亿元，A 股成交中，资金流入性成交876.45亿元，资金流出性成交-765.67亿元，不确定性成交63.42亿元，流入流出成交差额110.78亿元，占大盘全部成交6.39%。

上海银行间隔夜拆放利率 (Shibor) 中短期利率今日短暂企稳，尤其是 0/N 有大幅回落，节前短暂的资金紧张情况基本结束。

中国人民银行行长周小川北京时间30日接受海外媒体采访时表示，“通胀水平依然高于许多人的预期。通胀率可能仍将进一步上扬，我们应对此保持警惕。”

央行昨日发布《2010年第四季度中国货币政策执行报告》，2011年广义货币供应量 (M2) 初步预期增长16%，这也是央行首次正式披露2011年货币政策调控目标。

## 金融分析师

### 张雷

电话：0516-83831165

电子邮件：

[zhanglei@neweraqh.com.cn](mailto: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0轴附近短暂徘徊后就由负转正，并在0轴之上维持到尾盘。15分钟和30分钟周期主力线均处在多头区间，股指还有上涨意愿。

注意15分钟和30分钟潮起潮落指标处在高位，警惕价格的日内震荡。

## 持仓分析

### 点评：

节后 IF1102合约仅有8个交易日，股指期货向次月合约移仓现象明显。右侧表格为 IF1102 和 IF1103 两合约合并持仓前二十的会员清单。

多空双方今日均有一千多手的增持，面临前期成交密集区，市场分歧再次显现。值得注意的是怀胎长城在在空头榜上排名靠前，需要警惕空头的反扑。

如果明日市场表现平稳，多单可以谨慎轻仓持有。

| 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 | 2257  | 158     | 1      | 0018-中证期货 | 4616  | 154     |
| 2      | 0003-浙江永安 | 2245  | 201     | 2      | 0001-国泰君安 | 4458  | 143     |
| 3      | 0016-广发期货 | 1937  | 30      | 3      | 0011-华泰长城 | 4220  | 1085    |
| 4      | 0011-华泰长城 | 1666  | 0       | 4      | 0133-海通期货 | 4175  | 6       |
| 5      | 0133-海通期货 | 1663  | 156     | 5      | 0136-招商期货 | 2866  | -58     |
| 6      | 0109-银河期货 | 1339  | 421     | 6      | 0016-广发期货 | 1046  | 10      |
| 7      | 0006-鲁证期货 | 1282  | 63      | 7      | 0115-中信建投 | 958   | 97      |
| 8      | 0002-南华期货 | 1136  | 93      | 8      | 0010-中粮期货 | 934   | 264     |
| 9      | 0156-上海东证 | 990   | 112     | 9      | 0002-南华期货 | 487   | 3       |
| 10     | 0017-信达期货 | 824   | 25      | 10     | 0131-申银万国 | 485   | -16     |
| 11     | 0018-中证期货 | 784   | 29      | 11     | 0006-鲁证期货 | 463   | 108     |
| 12     | 0007-光大期货 | 746   | -42     | 12     | 0109-银河期货 | 441   | -85     |
| 13     | 0009-浙商期货 | 713   | 93      | 13     | 0150-安信期货 | 387   | 96      |
| 14     | 0131-申银万国 | 639   | 5       | 14     | 0111-东吴期货 | 377   | -33     |
| 15     | 0150-安信期货 | 573   | 109     | 15     | 0003-浙江永安 | 349   | 14      |
| 16     | 0100-新世纪  | 511   | 15      | 16     | 0008-东海期货 | 290   | 37      |
| 17     | 0113-国信期货 | 510   | 115     | 17     | 0156-上海东证 | 288   | 54      |
| 18     | 0115-中信建投 | 428   | -12     | 18     | 0007-光大期货 | 281   | -154    |
| 19     | 0008-东海期货 | 414   | -53     | 19     | 0113-国信期货 | 226   | -12     |
| 20     | 0136-招商期货 | 377   | -36     | 20     | 0017-信达期货 | 191   | -96     |
|        | 合计        | 21034 | 1482    |        | 合计        | 27538 | 1617    |



## 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**。

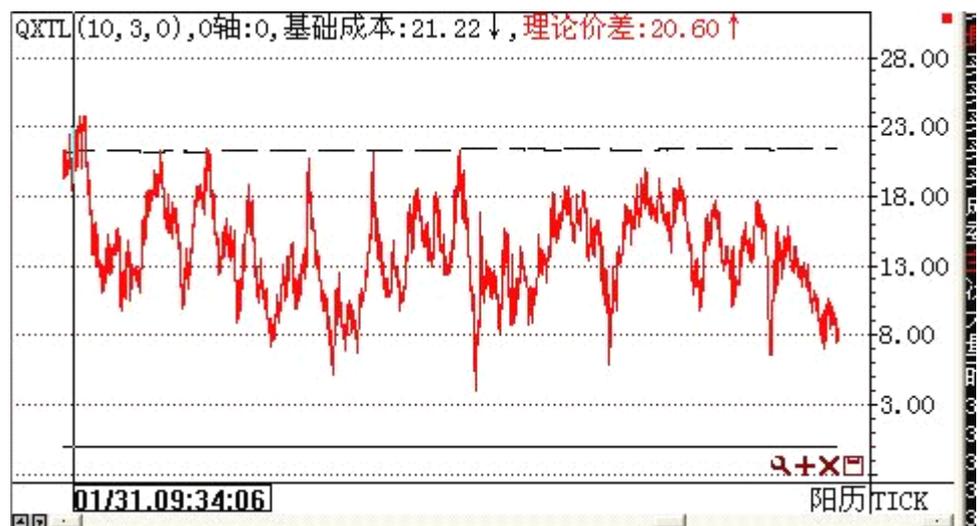
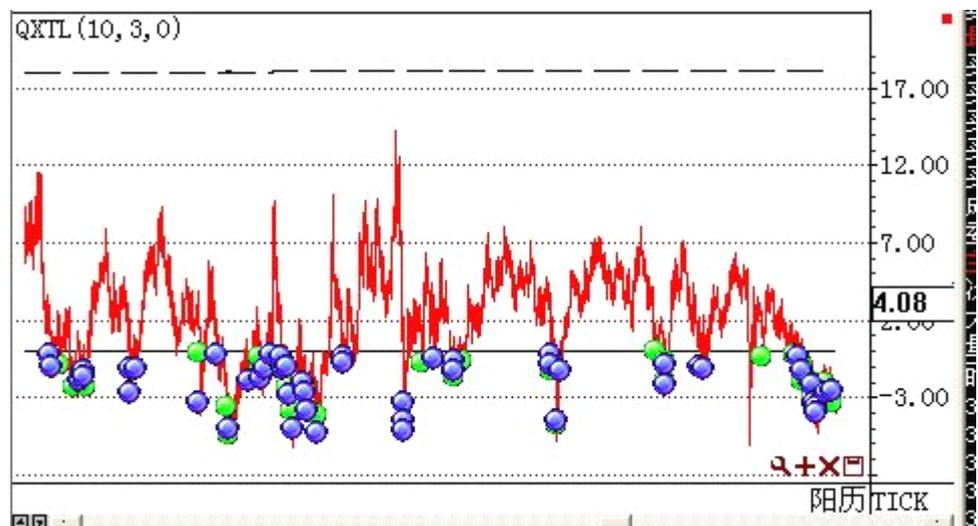
### 点评:

右图一：IF1102合约套利理论价差图

IF1102连续维持弱势，日内经常出现贴水，套利机会较少。

右图二：IF1103合约套利理论价差图

虽然套利模型没有给出入场信号，但是 IF1103合约在成本带上方附近可以尝试建立套利头寸。节后一周多后 IF1103合约将成为主力合约，可以多关注 IF1103合约的套利机会。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**