

期货投资研究日报

2014年1月14日星期二

股指期货：前空持有

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周二沪深股市低位反弹，震荡上行，全天收涨。两市成交 1449 亿元，较前一交易日增加 7.3%。

■ 昨日期指

IF1401 合约上涨 0.87%，报收 2217.6，其中延长时段上升 0.05%。

■ 全球股市

美国股市周一收盘大幅下挫，三大股指均跌逾 1%，道指创 9 月份以来最大单日跌幅。投资者仍在消化上周令人失望的美国非农就业数据，著名投行高盛称美国股市估值已经过高。

周一，随着监管机构考虑放缓巴塞尔杠杆比例规则的要求，包括瑞士银行集团在内的多支金融板块个股出现了积极上涨的走势，帮助多个区域主要市场的指数收高，欧股指数全天交易中上涨 0.23%。法国 CAC 40 指数周一涨 0.30%，收于 4263.27 点；德国 DAX 30 指数涨 0.39%，收于 9510.17 点；英国金融时报 100 指数涨 0.26%，收于 6739.94 点。

■ 财经资讯

国家能源局今日发布数据显示，2013 年，全社会用电量累计 53223 亿千瓦时，同比增长 7.5%。第一产业用电量 1014 亿千瓦时，增长 0.7%；第二产业用电量 39143 亿千瓦时，增长 7.0%；第三产业用电量 6273 亿千瓦时，增长 10.3%；城乡居民生活用电量 6793 亿千瓦时，增长 9.2%。

上海市常务副市长屠光绍 13 日在香港表示，人民币资本项目的可自由兑换是上海自贸区金融改革中的重要一环，预计在 2014 年前几个月或者第一季度会有具体细则发布，资本项目可兑换 2014 年会有实质性进展。

国土资源部（国土部）副部长徐德明在 2014 年全国国土资源工作会议上透露，今年将强化土地供应调节，压缩东部地区特别是京津冀、长三角、珠三角三大城市群建设用地规模，减少工业用地，适当加大对中西部地区用地支持，适当增加生活用地，保障基础设施和农村建设的必要用地。这也体现了建设用地使用中“盘活存量、严控增量”的思路。

13 日下午，保监会网站发布公告称，为进一步推进保险资金运用体制的市场化改革，提高保险资金运用效率，保监会起草了《关于修改〈保险资金运用管理暂行办法〉的决定（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。内容或涉及修改保险资金投资比例。

■ 操作建议

大盘释放技术性反弹需求，市场情绪有所改善。但新股发行压力未减，1401 合约临近交割，股指或维持宽幅震荡。操作上建议前空持有，区间参考 2180-2235。

贵金属：消息面清淡，贵金属微幅震荡

姓名：蒋乐
电话：021-51557562

执业编号：F0284850
邮箱：jiangle@zrhxqh.com

行情回顾

图 1：伦敦金 30 分钟 K 线图



数据来源：文华财经

图 1：伦敦银 30 分钟 K 线图



数据来源：文华财经

晚间关注

- 21:30 美国 12月零售销售月率
- 21:30 美国 12月进口物价指数月率

今日晚间关注美国的两个经济数据，数据重要程度一般，预期还是以消化非农和技术面主导行情为主。数据方面，若数据好打压贵金属，否则提振贵金属。

技术分析

技术面来看，伦敦金、沪金 30 分钟级别回踩盘整区间上沿不破后确认脱离前期 30 分钟盘整区间，后市大概率价值中枢上移，上移的区间关注是否跌破伦敦金 1248 和沪金 1406 合约的 248，若有下跌段有效跌破，价值中枢上沿或在此价位附近。而伦敦银、沪银目前还在 30 分钟盘整区间，对应价值中枢伦敦银 19.27-20.3，沪银 1406 合约 4085-4271。

操作建议

操作上，沪金 1406 多单持有，止损 242.30，谨慎者跌破 245 可出掉部分，沪银 1406 合约 30 分钟级别盘整操作。

塑料：空单谨慎持有，向上 60 日均线止损

姓名：韦凤琴

电话：021-51557576

执业编号：F0282207

邮箱：weifengqin@zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日塑料 L1405 合约低开后下午反弹。L1405 收于 10990 元/吨，比昨日涨 130 元/吨。期货仓单 1786 手，与上周五比增加 670 手。

■ 今日聚焦

国家能源局：2013 年，全社会用电量累计 53223 亿千瓦时，同比增长 7.5%。

摩根大通董事总经理李晶 1 月 14 日表示，今年中国 GDP 增长会从去年 7.6% 降至 7.4%，但目前实行的经济结构改革能推动中国经济未来数年发展，而今年中国也进入改革创新一年。

今日线性中油报价下调 100-150 元/吨。抚顺石化 HDPE 装置（35 万吨产能）1 月停车检修。燕山石化 LDPE 装置（6 万吨）1 月 13 日起停车小修 2 天。PE 检修 79 万吨产能，占目前产能 6%。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阳线，下午强势反弹，但未向上突破 60 均线。从整体看，技术面来看偏中性。

■ 操作建议

现货今日继续下跌，期货仓单近期也在增加。虽然有新装置临时检修，但主要涉及 LDPE 和 HDPE，下游采购乏力，工厂基本在 20 号左右集中放假，上涨缺乏基本面支撑。建议高位进入的空单谨慎持有，向上突破 60 日均线止损。

豆类油脂：豆粕暂时观望 油脂反弹动能不强

姓名：肖琳琳
电话：021-51557585

执业编号：F0279586
邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日豆粕主力 1405 开于 3313，收于 3340，日减仓 14 万手；豆油主力 1405 开于 6612，收于 6654，日减仓 15524 手；棕榈油主力 1405 开于 5806，收于 5848，涨幅 0.55%，日减仓 8592 手。

■ 基本面情况

外盘方面：隔夜美豆收涨，受助于出口检验数据较好，美国农业部周一报告，上周出口检验美国大豆 5,938.1 万蒲式耳，远高于 4,500-5,000 万蒲式耳的预估区间。同时民间出口商出口销售 14 万吨 2013/14 年交割的美国大豆至不知名目的地。美国及南美大豆供应量增加将成为中长期压制盘面的主要利空因素。

油脂方面：昨日马盘连续第八个交易日收跌，出口下滑使得期价承压。但就昨日公布数据来看，印度 12 月植物油进口攀升至一年高点，因贸易商在税率上调前加紧进口，其中棕榈油进口飙升 9%至 863,205 吨，分析师预估中值为跳升 4.4%至 80 万吨。

国内方面：豆粕现货持续承压走弱，近期禽流感疫情愈发严重，加上生猪存栏减少明显，因此饲料需求大幅下滑。豆油现货成交良好，支撑期价。不过棕榈油现货成交较为疲弱，因此上周棕榈油国内库存有所回升，短期仍将压制期价。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕 3750-3820 元/吨一线，部分较昨日涨 10-20（其中天津 3740-3820，山东 3750-3780，江苏 3780-3820，广东 3780-3800）。沿海一级豆油 6780-6850 元/吨一线，部分跌 20-50（天津 6780-6850，山东 6820，张家港 6820，广州 6800）；港口 24 度棕榈油 5730-5830 元/吨，跌 10-20 元（天津 5800-5820，日照 5830，张家港 5780，广州 5730）。

■ 操作建议

昨日美豆上涨使得豆粕跟盘高开收涨，但日内减仓 14 万手。在需求走弱，供给充足的基本面下，反弹空间或有限。同时国内饲料需求下滑，也奠定了豆粕偏空格局，因此激进者可适当介入空单。双节备货期逐步结束，油脂商业库存仍显偏高，粕强油弱的格局尚未转化，但继续扩大的动能不足，盘面上有技术性调整的需求，国内庞大的压榨量继续保持着豆油偏松的供需环境，故料目前基本面下连豆油仍难以形成有效反弹。棕榈油由于出口数据不佳及库存数据利空，短期内维持弱势震荡态势，同样缺乏反弹强动能。操作建议：豆粕 1405 暂时观望。豆油前期空单谨慎持有，区间 6600-6700 短线操作为主；棕榈油空单持有，5800-5950 区间操作。

玉米：转基因进口许可重发压制盘面

姓名：廖文佳

执业编号：F0297395

电话：021-51557588 Ext. 7564

邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日 C1405 平开于昨收盘价 2366, 9:30 之后又一波快速下跌至日内低点 2361, 日内走势震荡, 最高 2365, 收于 2363, 收跌 3 点。小幅放量增仓。

C1409 则全天一路震荡下行, 收跌 11 点, 放量增仓。

■ 隔夜外盘

CBOT 玉米周一收盘小涨, 受助于 USDA 上周下调 13/14 年美国玉米结转库存预估后出现的后续买盘, 市场预估美国玉米库存会增加。

■ 基本面

今日, 东北产区玉米价格依旧坚挺; 华北产区农户惜售, 玉米价格止跌企稳; 销区玉米到站价格稳定, 南北港口玉米价格保持稳定。

美国贸易组织上周得到消息, 中国再次给予了一些转基因玉米进口许可, 但 MIR162 转基因玉米仍没有获准进口的消息, 该品种在过去两年多以来一直在等待中国的进口批准, 今年已经被退运近 60 万吨。

■ 操作建议

今天的盘面表现印证了我们之前的分析, C1405 震荡偏弱的观点暂维持不变, 建议短线偏空交易, 另外远月合约的趋势性空单建议继续持有。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

期货投资有风险，入市须谨慎。