

期货投资研究日报

2014年1月15日星期三

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

周三沪深股市早盘小幅震荡下行，午盘回升回补部分跌幅，全天微幅收跌。两市成交 1538 亿元，较前一交易日增加 6.1%。

■ 昨日期指

IF1401 合约下跌 0.09%，报收 2211.6，其中延长时段下跌 0.10%。

■ 全球股市

美国股市周二收高，道指结束四连跌，标普 500 指数创下近一个月的最大单日涨幅。美国去年 12 月份零售额环比增长 0.2%，远好于市场预期，提振了投资者情绪。

周二，美国方面最新的零售销售数据好于市场预期，提振了欧股市场参与者的信心，主要区域指数跟随美股市场主要指标普遍收涨；另一方面，多家银行的财报积极，也帮助带动了欧股市场的总体情绪，欧股指数在全天交易中上涨 0.15%。

■ 财经资讯

据机构调研，去年中国企业加薪 8.5%，2011 年巅峰期为 11.6%。基层员工薪酬涨幅领先。据人社部数据，去年 26 个省份与直辖市上调最低工资标准，均增 18%。机构认为，工资较快上涨将使企业失去基层人力成本优势、倒逼经济模式转型和产业结构调整。

迄今为止，北京、河北等 7 个省市制定了低于 2013 年水平的 2014 年 GDP 增长目标。去年财新报道，中央提出今年 GDP 预期增长继续维持 7.5% 左右的目标，目的是：1、维持经济中高速增长可保障就业；2、担心调低增长预期后市场预期变坏。

中国外汇交易中心的数据显示，1 月 13 日，人民币/美元汇率中间价报 6.0950，较上周五涨 58 个基点，再次突破 6.1 关口，而 1 月 14 日人民币/美元汇率中间价报 6.0930，较前一交易日继续上涨 20 个基点，再次刷新汇改以来纪录。

多渠道消息显示，证监会可能对 51 家拟 IPO 公司做出核查要求，核查的主要内容是新股的定价过程，目前为止本消息还未得到证监会证实。在两天前，证监会发布的《关于加强新股发行监管的措施》中提出，证监会将对发行人的询价、路演过程进行抽查，发现发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息的，中止其发行，并依据相关规定对发行人、主承销商采取监管措施。涉嫌违法违规的，将依法处理。

■ 操作建议

期指日内走势先抑后扬，虽有持稳迹象，仍未脱离本周主要运行区间，交割周宽幅震荡态势维持，操作上前空持有，区间参考 2180-2235。

贵金属：美元强势，贵金属盘整偏空

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



图 1：伦敦银 30 分钟 K 线图



■ 晚间关注

- 21:30 美国 1月纽约联储制造业指数
- 21:30 美国 12月PPI月率
- 03:00 (明日) 美国 美联储褐皮书

今日晚间关注美国的两个经济数据和美联储褐皮书，若数据好打压贵金属，否则提振贵金属。褐皮书方面，若褐皮书报告对经济评估乐观，那么美联储1月继续缩减QE无疑将是顺理成章之事，这将打压贵金属。而若褐皮书中对经济前景流露更多担忧，则1月决议美联储内部对于缩减QE的探讨很可能引发更多争论，这利好贵金属。

■ 技术分析

技术面来看，伦敦金、沪金30分钟级别确定盘整区间价值中枢上沿，伦敦金在1248，沪金1406合约在248.35。而伦敦银、沪银目前确认脱离30分钟盘整区间失败，重回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，谨慎者在跌破 245.5 时可出掉部分，后市是否回补看具体情况。沪银 1406 合约 30 分钟级别盘整偏空操作，具体操作，伦敦银可轻仓空头，止损 20.3。

豆类油脂：豆粕期现价差收拢 油脂反弹动能不强

姓名：肖琳琳

执业编号：F0279586

电话：021-51557585

邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日豆粕主力 1405 开于 3350，收于 3372，日增仓 29960 手；豆油主力 1405 开于 6662，收于 6612，日增仓 25736 手；棕榈油主力 1405 开于 5830，收于 5780，跌幅 0.82%，日增仓 21994 手。

■ 基本面情况

外盘方面：CBOT 大豆期货周二升至近三周最高，交易商称，受助于最大买家中国近几日对美国大豆的持续需求和技术性买盘。对本周阿根廷作物种植区天气干热的担忧也支撑大豆期价。今日国内豆粕高开高走，涨幅 1.38%，近月 1405 合约因现货支撑，表现仍较为抗跌，近强远弱格局延续。前期买 5 抛 9 合约可继续持有。

油脂方面：马来西亚棕榈油今日处在逾两个月低点附近交投，截至午盘，BMD3 月毛棕油几无变动。船运调查机构 ITS 今日公布数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 460,248 吨，较上个月同期的 640,240 吨锐减 28.1%，其中出口到中国 157,093 吨，上月同期为 171,740 吨，出口数据继续降温。同在今日，MPOB 网站发布的一份海关文件称，马来西亚政府维持 2014 年 2 月份毛棕榈油出口关税 5% 不变，符合之前市场普遍预期。

北京时间 16 日凌晨 1 点，NOPA 将公布 12 月大豆压榨及加工数据。市场预期向好。

国内方面：目前大豆库存量较充足，豆粕供应压力仍在，但临近春节前最后补货期，且连粕反弹，现货价格涨跌均有炒作理由，但料震幅有限。棕榈油目前市场需求有限，终端市场采购者多采取按需随采的销售策略，港口棕榈油库存难以大幅下滑且依旧维持偏高水平，难以对价格带来上行动力，同比库存总量下滑削弱利空压力带来的偏空影响。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕 3750-3820 元/吨一线，部分较昨日涨 30-50 元（其中天津 3820，山东 3780-3850，江苏 3850-3920，广东 3820-3850）。沿海一级豆油 6780-6850 元/吨一线，持平（天津 6830，山东 6800-6840，张家港 6830，广州 6780）；港口 24 度棕榈油 5730-5850 元/吨，持平（天津 5800-5850，日照 5830，张家港 5770-5890，广州 5730-5750）。

■ 操作建议

昨日美豆上涨使得豆粕跟盘高开收涨，主力 1405 合约受现货价格支撑，连续两日高开高走，明日凌晨即 NOPA 即将公布的数据市场预期压榨量较上月上升，对粕类市场盘面短期内提供支撑，今日豆粕现货小幅上调，5 月合约涨幅与现货涨幅基本一致，基差收拢节奏保持。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 近月多单谨慎持有。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，下方看 5700。

玉米：继续下跌，下方仍有空间

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 开于 2365，开盘后震荡下行跌至日内低点 2356，此后期价触底反弹至 2359-2361 区间内窄幅震荡，最高 2366，收于 2360，较昨日收盘价收跌 3 点。缩量减仓，成交缩减近 4 千手，持仓缩减近 6 千 5 百手。下跌势头加速。

C1409 开盘后上冲至 2375，此后回落至 2367 又反弹至 2371，此后期价一路震荡下行，收于日内低点 2367，叫昨收盘价收跌 4 点。成交缩减近 8 千 5 百手，持仓增加近 1 万手。

■ 隔夜外盘

在连升两天涨至三周高位后，因获利了结，CBOT 玉米周二下跌。一些农户在近期价格上涨后卖出玉米也令市场承压。跌幅受限，从技术面来看，主力 3 月合约跌穿 30 日和 50 日 MA 线后，有低吸买家，为 3 月玉米合约提供支撑。

■ 基本面

国内玉米现货价格基本稳定，多数市场价格筑底企稳。目前各地区影响因素不同导致市场区域特色依旧明显。其中东北产区以及北方港口在临储提振下以稳中个别偏强为主；南方港口以及销区市场价格随着北粮南运粮的陆续到位，价格亦稳；华北市场因惜售心理凸显以及华北东北比价优势存在呈现出止跌企稳的迹象，且个别深加工企业收购价格小幅反弹。预计短期内玉米价格以稳定为主。

■ 操作建议

今日盘面走势符合我们之前的分析，维持之前震荡偏弱的观点。

建议谨慎者继续日内短空操作，5 月合约参考 2348-2365，9 月合约观察 2366 附近 30 日 MA 线的支撑，若有效跌破则前期趋势性空单可继续持有。

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。