

期货投资研究日报

2014年1月20日星期一

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

周一沪综指早盘弱势震荡，午盘后一路下行，尾盘略有回升，全天收跌。两市成交 1347 亿元，较前一交易日减少 6.2%。

■ 昨日期指

IF1402 合约下跌 0.57%，报收 2184.6。

■ 全球股市

美国股市周五收盘涨跌不一。美国今天公布的多项经济数据总体欠佳，投资者正在权衡通用电气、摩根士丹利等大企业发布的业绩，市场继续担忧企业财报。

周四，英国方面的零售销售数据有远超市场预期的积极结果，加上欧股市场矿业板块受到券商提升评级的总体推动继续上涨，帮助主要区域指数全面收高，欧股指数全天交易中上涨 0.55%，并有 1.78% 的一周涨幅。

■ 财经资讯

2013 年第四季度，中国 GDP 同比增长 7.7%，虽然不及第三季度 7.8% 的增幅，但高于此前彭博调查预测中值 7.6% 的增长水平。至此，中国 2013 年 GDP 增长已超过了 7.5% 的官方目标，达到 7.7%。这是十四年来最低增速，但 2013 年第三产业生产总值占比增至 46.1%，首次超过第二产业。

2013 年中国固定资产投资（不含农户）为 436528 亿元，同比名义增长 19.6%（扣除价格因素实际增长 19.2%），增速比 1-11 月份回落 0.3 个百分点，比 2012 年回落 1.1 个百分点。从环比看 12 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.41%。

中国 2013 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 13.6%，较前一月稍有回落，全年该项数据同比增长 13.1%。

中共中央、国务院近日印发了《关于全面深化改革加快推进农业现代化的若干意见》。意见确定，进一步解放思想，稳中求进，改革创新，坚决破除体制机制弊端，坚持农业基础地位不动摇，加快推进农业现代化。意见提出，鼓励探索创新，在明确底线的前提下，支持地方先行先试，尊重农民群众实践创造；因地制宜、循序渐进，不搞“一刀切”、不追求一步到位，允许采取差异性、过渡性的制度和政策安排。

■ 操作建议

资金面再度释放趋紧信号形成压力，宏观数据不佳难有支撑，大盘交投清淡。期指日内表现持续弱势，维持宽幅震荡观点，操作上前空持有，区间参考 2170-2220。

贵金属：美国节假日，贵金属交投清淡

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

今日晚间因马丁路德金纪念日，美国金融市场休市，没有过于重要的财经新闻或经济数据，预期以技术面主导行情为主。

■ 技术分析

技术面来看，伦敦金向上突破了上周五的 30 分钟窄幅盘整区间，后市关注突破确认。伦敦银向上突破，可背靠 30 分钟盘整区间上沿轻仓短多，止损盘整区间上沿。伦敦金总体 30 分钟盘整区间价值中枢在 1234-1248 之间，内盘沪金 1406 在 244.3-248.3 之间。而伦敦银 30 分钟盘整区间为 19.938-20.25，沪银 1406 为 4106-4164。

■ 操作建议

操作上，沪金 1406 多单持有，止损止盈上浮至 244.37，关注突破后对 248.3 的回踩情况，若回踩确认，可适当加仓。沪银 1406 合约轻仓短多，止损 4158。

塑料：长线观望，短线日内偏多操作

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 合约早上上涨后日内震荡为主。L1405 收于 11110 元/吨，比周五涨 50 元/吨。期货仓单 1538 手，与上周五比减少 589 手。

■ 今日聚焦

中国 2013 年 GDP 同比增 7.7%，中国 2013 年规模以上工业增加值同比增 9.7%，均创 14 年来新低。2013 年固定资产投资 43.65 万亿元同比增长 19.6%，增速比 1-11 月份回落 0.3 个百分点，而中国 2013 年民间固定资产投资 27.48 万亿元同比增长 23.1%。

2 月 1 日起俄罗斯石油出口税下调至 386.3 美元/吨。

今日线性报价下调 100-200 元/吨。目前 PE 检修装置产能 73 万吨，临时检修的装置已经重启。检修产能占目前产能 6%。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阳线，上影线较长。MACD 指标成金叉。从技术面来看偏多。

■ 操作建议

期货仓单近期有所减少，前 20 名净多持仓占比持续上涨。期货贴水、今日我国 2013 年实际 GDP 年率的公布对塑料期价均有激发做多热情。但现货今日继续下跌，下游采购乏力，下游工厂陆续放假形成压力。建议短线日内偏多交易。长线观望。

豆类油脂：一号文件释放 油脂强劲反弹

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 3382，收于 3389，日减仓 25850 手；豆油主力 1405 开于 6600，盘中震荡下行，收于 6702，日减仓 44336 手；棕榈油主力 1405 开于 5806，收于 5922，日增仓 12522 手。

■ 基本面情况

外盘方面：CBOT 大豆期货周五小幅收涨，盘中走势反复，交易商称，受助于技术性买盘和豆粕期货尾盘上扬带来的提振，Informa Economics 将美国 2014 年大豆种植面积预估从 8,190 万英亩下调至 8,130 万英亩。但如果成真，新数据仍将是美国历史上最大大豆种植面积，超过 2009 年触及的高位 7,745 万英亩。CBOT 豆油合约表现不及豆粕，受累于豆粕/豆油套利交易。

油脂方面：船运调查机构 ITS 周一报告称，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期减少 15.3% 至 748,303 吨。但从进口分类项下看，中国进口却较上月同期增加 8.11%（本次数据为 236,003 吨，12 月同期数据为 218,290 吨）目前国内主要港口库存约 95 万吨，较一周前略有下降，目前低于去年同期水平（114 万吨左右），但仍处于历史相对高位。

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 蛋白豆粕维持在 3780-3850 元/吨一线（其中天津 3780-3850，山东 3800-3850，江苏 3800-3850，广东 3800-3840）。沿海一级豆油在 6740-6850 元/吨一线，大多较上周涨 30-70 元（天津 6740-6820，日照 6850，张家港 6850，广州 6800）；港口 24 度棕榈油在 5780-5830 元/吨，大多涨 40-80（天津 5800-5820，日照 5780，张家港 5830，广州 5800）。

■ 操作建议：

周日晚间公布的中央一号文件提出，2014 年启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点，探索粮食、生猪等农产品目标价格保险试点，开展粮食生产规模经营主体营销贷款试点。继续执行稻谷、小麦最低收购价政策和玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。一号文确认将继续执行油菜籽收储政策，给期价提供了超跌反弹的动力。但油菜籽继续收储并未出乎市场意料，说不上是实质性利好，今天的上涨主要是多头借一号文发起的一轮

技术性反抽。鉴于目前国家的菜油储备已达数百万吨的高位，面临较重的库容压力，加之豆油和棕榈油的供应也较为宽松，料限制油脂期价的上行空间。

操作建议：豆粕 1405 近月多单可止盈观望。油脂明日预计仍维持反弹，前期空单止盈减磅。

玉米：一号文件利好刺激期价回调

姓名：廖文佳
电话：021-51557588 Ext. 7564

执业编号：F0297395
邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 内外盘盘口

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
C1405	2356	2364	2356	2363	5
C1409	2362	2372	2365	2372	4
C1501	2320	2323	2310	2320	2
CBOT 玉米 3月	休市				

■ 要点分析

现货面，上周除锦州港口和个别深加工企业价格小幅调整之外，国内玉米现货价格基本保持稳定。随着春节的临近，市场购销主体逐渐退出市场，农户售粮意愿渐渐转淡，而部分贸易商和企业也陆续暂停收购，市场购销逐渐趋于平淡，短期内价格不会出现趋势性的变动，将以平稳运行为主，部分对上量比较敏感的市场价格或有小幅波动。

周日下午中央一号文件发布，文件决定继续执行稻谷、小麦最低收购价政策和玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。

盘面来看，今日连玉米主力5月合约开盘后一路震荡上行，但缺乏量价配合。短期或有所回调，中线偏弱势头难以改变，预计反弹行情会出现在年后。

■ 操作建议

建议谨慎者观望，C1409趋势性空头可逢低止盈平仓。

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。