

# 期货投资研究日报

2014年1月27日星期一

## 股指期货：短线区间操作

姓名：周静  
电话：021-51557535

执业编号：F0290952  
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

### ■ 昨日股市

周一沪综指早盘大幅低开下行，接近年线处触底回升，午盘后再度下行，全天呈倒N字形震荡。两市成交2176亿元，较前一交易日减少3.2%。

### ■ 昨日期指

IF1402 合约下跌1.21%，报收2227.4。

### ■ 全球股市

周五美国股市大幅下挫，道指下跌300余点，破16000点关口，创7个月来最大单日跌幅。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌318.24点，收于15,879.11点，跌幅为1.96%；纳斯达克综合指数下跌90.70点，收于4,128.17点，跌幅为2.15%；标准普尔500指数下跌38.14点，收于1,790.32点，跌幅为2.09%。

周五，外围市场全盘皆墨，欧美股市均大幅下挫，对中国等新兴市场经济增长前景的担忧也使得欧股市场投资者的紧张情绪加剧。欧股风向标斯托克600指数周五大跌2.39%，收于324.75点。欧股指数本周以来跌幅达3.3%，是2013年6月以来表现最差的一个星期。

### ■ 财经资讯

23日，阿根廷比索兑美元汇率暴跌13.2%，单日跌幅为12年来最大。在比索遭投资者抛售之际，许多其他新兴市场货币就已经开始贬值，印度卢比、巴西雷亚尔、俄罗斯卢布和南非兰特对美元的汇率都在周五下跌超过1%，后两者创金融危机以来新低。美联储决定放缓购债速度，即所谓的“taper”，刺激了投资者加速抛售新兴市场货币。

中诚信托1月27日中午发布公告称，已与意向投资者达成一致。目前已有上海投资者接到工商银行理财经理短信通知称本金全额兑付，28日签订协议。有投资者表示，得到的通知是只兑付本金，第三年剩余部分利息不兑付，如果能在协议上签字，本金在31号前能够到账。

工行接近收购南非标准银行英国大宗商品和外汇业务60%的控股权，出资额可能为7亿美元。若收购成功，这将成为中资银行第一次在境外控股国际主流商业银行，也将被认为中国银行业在加速争取大宗商品价格话语权。不过，大宗商品交易利润空间缩减，国际投行已着手退出该市场。

### ■ 操作建议

新兴市场货币暴跌加重投资者对全球增长前景和局部经济危机的疑虑，全球股市遭遇重挫。期指全天未能回补向下跳空缺口，短线表现弱势，但日内收于年线之上，下行空间有限，维持短线区间操作思路，参考2235-2270。

# 贵金属：避险情绪升温，黄金受到提振

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 2：伦敦银 30 分钟 K 线图



## 晚间关注

21:58 美国 1月Markit 服务业 PMI 初值

23:00 美国 12月成屋销售总数年化

今日晚间重点关注美国的经济数据，若数据好打压贵金属，否则提振贵金属，另外，近期黄金的避险属性加强，若美股和美元继续走低，将提振贵金属。

## 技术分析

技术面来看，伦敦金击破 30 分钟上扬多空分界线，后市大概率往上脱离 30 分钟盘整区间，关注回踩确认的多单机会。而伦敦银仍在 30 分钟盘整区间，这是金强银弱的技术面原因。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。伦敦银 30 分钟盘整区间为 19.938-20.368，沪银 1406 为 4106-4249。

## 操作建议

操作上，沪金 1406 激进者短多操作，谨慎者关注回踩 30 分钟盘整区间下沿确认的多单机会。白银 30 分钟盘整操作。

# 豆类油脂：比索贬值引发惜售 油脂反弹动能不足

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 开盘 3312，盘中小幅震荡，最终收于 3318，日减仓 83150 手；豆油主力 1405 开于 6602，盘中增仓下行，收于 6536，跌幅达 1.45%，日增仓 24746 手；棕榈油主力 1405 开于 5840，盘中一度增仓下行，但尾盘受空单获利影响，减仓小幅回调，最终收于 5774，日减仓 5638 手。

## ■ 基本面情况

外盘 CBOT 大豆期货周五收高，因出口销售报告强劲，且传闻称全球最大的油籽买家(中国)兴趣增强。周度美豆出口 70.34 万吨，新豆 96.98 万吨，豆粕 24.14 万吨，豆油 2.02 万吨。据彭博社 24 日消息称：因预期比索继续创下 12 年最大跌幅后进一步走低，阿根廷农户紧握总值约 40 亿美元的大豆库存不放，严重的惜售行为可能令该国金融危机加剧。

油脂方面：BMD 棕榈油期货周五收低，因周四触及近三周高位后投资者锁定获利，同时马币略微走强抑制买兴。船货调查机构 ITS 周六称，马来西亚 1-25 日棕榈油产品出口较上月同期下降 9.4% 至 1,032,104 吨。但从分类项下可以看出，24 度棕榈油出口从 12 月同期的 424,987 吨上升至 444,350 吨，而中国进口量则从 12 月同期的 290,430 吨上升至 300,743 吨。

国内方面：临近春节越来越近，油价涨跌空间十分有限，短期内震荡区间缩窄至 5750-5850 元/吨。受节日效应影响，买卖双方入市参与热情度料缓慢下滑，预计现价平稳走势延续。节日期间需关注美盘的指引，因其将主导节后国内连盘豆油价格走势，进而影响现货价格运行，目前来看，随着南美地区大豆收割的加速，中国进口大豆需求可能由美国转向南美的担忧燃起，不排除再度施压美盘豆类期价进而拖累节后国内豆油市场走势的可能性。故节后短期内国内豆油现价稳易涨难。关注南美天气方面能否给出炒作空间。

## ■ 现货方面

43 蛋白豆粕产区均价 3856，无涨跌；市场均价 3957+2；全国均价 3897+1。豆油沿海一级报价小幅回调 50 元左右，稳定在 6750-6800 元/吨一线，(天津 6700-6750，日照 6750，张家港 6830，广州 6700-6800)；港口 24 度棕榈油在 5730-5830 元/吨(天津 5800-5830，日照 5830，张家港 5780，广州 5730)。

## ■ 操作建议：

今天油脂市场超出很多人预料，因油厂陆续停工，料年前会企稳震荡的，但阿根廷在比索创下 12 年最大跌幅后，政府放宽此前坚持的货币管制，允许购买美元。本来这跟农产品市场是没大有关系的事，但是当前面临南美豆收割和上市，汇率新低导致农民惜售囤大豆，导致美豆粕出口创 90 年代以来最大单周出口量，所以今日盘面看粕类还是继续走强，相比较而言，油脂由于基本面太弱，继续承压。前期空单可以趁机止盈离场暂时观望。

操作建议：豆粕暂时观望。油脂前期空单减磅持有，或暂时观望。

## 塑料：长线暂时观望

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 合约收带下影线的阳线。L1405 收盘价 10975 元/吨，比上周五涨 20 元/吨。期货仓单 0 手。

### ■ 今日聚焦

周一（1月27日），央行进行14天、21天逆回购，28天期正回购和三个月央票询量。周二（1月28日），央行上周投放的750亿元逆回购即将到期，据此测算，若央行无其他操作，本周公开市场将形成自然净回笼750亿元。目前有多位市场人士预计，央行周二将再次放量投放。

2013年12月份进口总量达87.72万吨，环比增长4.44%，再度突破11月的新高纪录。从12月的进口详单来看，月内增长最多的是LLDPE，环比增长24.61%；其次是LDPE，环比增长11.73%。

今日华东合资企业线性报价普遍下调150元/吨，大部分持稳。上海石化25万吨低压E装置1月24日开始停车检修两周。目前PE检修装置产能占目前总产能8%左右。

### ■ 技术分析

从L1405日K线来看，今日收带下影线的阳线，技术面偏多。

### ■ 操作建议

下游工厂陆续春节放假、外盘乙烯单体价格下跌对塑料期货形成压力。同时节前投资者交投也比较谨慎，成交量在减少。期货仓单目前为0手，期货贴水600元/吨，预计春节前塑料期货60日均线附近震荡为主。建议长线暂且观望，激进者日内操作。

## 玉米：转基因进口批准受阻，期价小幅反弹

姓名：廖文佳

执业编号：F0297395

电话：021-51557588 Ext. 7564

邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

### ■ 内外盘盘面

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
C1405	2357	2368	2357	2363	7
C1409	2373	2376	2369	2373	4
C1501	2321	2359	2319	2321	2
CBOT 玉米 3月	428.4	430.2	425.4	429.4	0.4

### ■ 要点分析

现货方面，国内玉米价格基本保持稳定，仅山东部分深加工企业价格小幅回落。目前距离春节只剩下几天时间，市场购销主体陆续退出市场，准备过年。据了解，南北方港口贸易商基本暂停购销，而饲料企业和深加工也陆续停止收购，市场购销十分清淡，年前玉米现货价格恐难有变动，料以稳定为主。

外盘方面，上周五 CBOT 玉米持稳，近月合约在 MA50 线切入位附近盘整，过去四个交易日中有三日上涨。有消息表示，在 4 月底之前中国政府可能继续限制玉米进口，届时全年的收储工作将会结束。

盘面来看，成交小幅回升，持仓锐减。期价低开高走，在 2370 阻力位附近回调。

### ■ 操作建议

拒绝批准 MIR162 转基因玉米支撑了今天期价的小幅反弹，但该资讯的影响有限。

短期维持窄幅盘整的观点不变，建议投资者空仓过年。

## 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。**