

# 期货投资研究日报

2014年2月12日星期三

# 股指期货：前多持有

姓名：周静  
电话：021-51557535

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

## ■ 昨日股市

周三沪综指高位窄幅震荡，全天微幅收涨。两市成交 2781 亿元，较前一交易日减少 9.3%。

## ■ 昨日期指

IF1402 合约上涨 0.28%，报收 2284.0。

## ■ 全球股市

美国股市周二连升四日，因国会议员同意推进上调美国举债上限立法，且美国联邦储备委员会（美联储/FED）新任主席叶伦讲话维持缩减购债的时间表不变。道指收高 1.2%，标普 500 指数升 1.1%，Nasdaq 指数升 1%。

欧洲股市周二大涨，受企业业绩强劲以及美国联邦储备理事会（FED/美联储）新任主席叶伦强调将继续美联储策略提振。FTSEurofirst 300 指数升 1.3%，Euro STOXX 50 指数大涨 1.5%。

## ■ 财经资讯

海关数据显示，中国 1 月份按美元计价出口增速同比高达 10.6%，进口同比增速达 10%，贸易顺差 318.6 亿美元，扩大 14%。主要贸易伙伴中，中欧双边贸易增速最快，达到 14.6%。而内地与香港贸易增速大幅下降 20.6%。

中国在今年 1 月份所进口的原油、铁矿石、铜等大宗商品创历史新高。但其中受农历新年影响，节前囤积因素要多于实际消费的增长的带动。

去年 12 月，日本核心机械订单环比减幅为 1992 年以来最高水平，与市场预期的差距也创下 2006 年以来最高纪录。当月核心机械订单的年同比增幅为 6.7%，而预期高达 17.4%。

上月中诚信托 30 亿元涉矿信托才力保刚性兑付，又一矿业信托违约警报响：规模达 9.727 亿元的吉信信托松花江（77）号信托计划合计六期，连续四期未能如期兑付。托管行建行在本月 7 日四期到期后通知投资人，不能确定何时归还企业资金。

## ■ 操作建议

新股发行真空和节后资金回流继续支撑资金面宽松态势，两会预期相关概念表现强势推升市场情绪，日内 2290 阻力表现较强，成交缩减，短线或继续整理，操作上前多持有，参考 2260-2300。

# 贵金属：耶伦萧规曹随，贵金属震荡偏强

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 3 小时 K 线图



图 2：伦敦银 3 小时 K 线图



## ■ 晚间关注

日晚间没有过于重要的财经新闻和经济数据，预期以技术面主导行情为主。

## ■ 技术分析

技术面来看，伦敦金、伦敦银暂看 3 小时级别盘整，盘整区间价值中枢，伦敦金 1238.68-1267.96（对应内盘 1406 合约 245.9-248.8），伦敦银 19-20.303（对应内盘 1406 合约 4043-4268），值得注意的是伦敦金当下往上突破多空分界线，后市大概率往上脱离盘整区间，关注回踩区间上沿的多单机会，而伦敦银仍在盘整区间内，表现出金强银弱的态势。

## ■ 操作建议

操作上，3 小时级别盘整操作为主，沪金关注会操盘整区间上沿多单机会和金强银弱机会。

## 豆类油脂：粕类预计宽幅震荡 油脂中线暂观望

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 3406, 收于 3429, 日增仓 74806 手; 豆油主力 1405 开于 6648, 盘中震荡, 收于 6644, 日减仓 4844 手; 棕榈油主力 1405 开于 5868, 收于 5886, 日增仓, 17758 手。

### ■ 基本面情况

隔夜外盘: CBOT 大豆期货周二上涨, 因旧作大豆和豆粕出口需求持续强劲, 带动现货大豆市场走高, 忧虑巴西天气干燥也提供支撑。巴西政府机构 Conab 将 2013/14 年大豆产量预估下调至 9,001 万吨, 低于上月预估的 9,033 万吨, 但仍在纪录高位。CBOT3 月豆油周二收高 0.12 美分, 报每磅 38.85 美分, 马来西亚棕榈油主力合约周二收低 0.2% 至每吨 2,611 马币。周一公布数据显示 1 月底棕榈油库存降至 193 万吨, 归因出现季节性的生产放慢。

油脂方面: 马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周一公布数据显示, 马来西亚 1 月底棕榈油库存较前月微降 2.6% 至 1,934,906 吨。船运机构 ITS 公布数据显示: 马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口环比增加 4.1% 至 309,455 吨, 但从分类项下可以看出, 中国进口量却环比减少 44.3%。SGS 公布的数据则为较前月增加 8.4%。

国内港口: 截至 2 月 7 日, 棕榈油港口库存存在 118 万吨左右。棕油现价多持稳运行, 日内成交延续节后清淡局面, 工厂以及进口商有出货意愿, 但终端需求受节日过后大幅下滑, 食品厂开机率不高, 而受需求淡季影响, 中间贸易商入市采购情绪亦不高。在需求不佳情况下, 港口去库存化进程缓慢, 近几月到港量与其他月相比减少, 在一定程度上削弱港口棕油库存增加速度, 但港口库存总量基数仍较大, 短期仍压制现价大幅飙升。

### ■ 现货方面

43 蛋白豆粕报价小幅上调 (吉林 3930-3940, 辽宁 3830-3860, 日照 3840, 连云港 3920, 两广 3820-3840)。豆油沿海一级报价持稳 (天津 6850, 日照 6830, 张家港 6830, 广东 6800); 港口 24 度棕榈油在 5800-5980 元/吨, 持稳 (天津 5850-5980, 日照 5850, 张家港 5850, 东莞 5800)。

### ■ 操作建议:

美农业部月度报告利多, 且大豆豆粕出口强劲, 加之南美地区干热天气持续, 各方机构纷纷或多或少调低南美豆产量, 使得外围市场利多支撑作用明显。但国内菜油期价因消化国储菜油或将轮出的传言而持续下跌, 对相关油脂包括豆油、棕油产生了明显的拖累, 也抵消了来自美盘方面的提振, 抑制连豆油的涨势, 且在经过前期的上涨之后, 连豆油也有技术休整的要求。短期国内豆油期现价格涨跌两难, 但在整理之后仍有反弹的空间, 因南美大豆主产区巴西干旱较为严重且在未来两周内不会有明显降雨, 干热天气炒作短时料难止, 且美原油期货价继续盘涨也间接利好豆油市场, 后期警惕南美大豆到港、菜油抛储、国内需求欠佳等方面不利因素带来的压力。

操作建议: 豆粕预计宽幅震荡, 1409 合约日内逢低做多为宜; 油脂中线暂观望, 日内逢低做多。

## 玉米：大户继续增持买单期价后期或有望反弹

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	2340	2342	2334	2338	-2
C1409	2358	2360	2352	2357	-6
C1501	2322	2324	2318	2321	0
CBOT 玉米指数	442.6	444.0	437.2	441.4	-1.4

### ■ 要点分析

基本面方面，国内玉米现货价格大体维持平稳运行，其中关内个别企业收购价格上下小幅调整。因节日气氛尚未消散，市场整体购销比较清淡。港口方面，仅少数贸易商恢复购销活动，成交量较少，南北港口价格均维持稳定。据统计，截至2月9日北方港口库存总量310.6万吨，处于历史较高水平。尽管近几日上量情况不佳，但待元宵节后，购销全面展开，气温回升、春耕将至使得农户售粮意愿增强，再加上南方企业补贴前备货需求等因素都将使得北方港口库存上升。另一方面，南方港口库存也相对较高，企业并不担心采购难问题，采购节奏比较缓慢，且受禽流感及生猪需求不佳影响，饲料走货量明显下滑，这也在一定程度上限制企业采购热情，多数企业以随用随采为主，需求方面难以对玉米价格提供上涨动力。供多需少使得南北港口压力暂时难以释放，短期价格上涨难度较大。

技术面。走势：今日玉米窄幅震荡收跌，尾盘触及上升趋势线后又快速反弹。量仓：放量增仓，持仓大户增持买单。

### ■ 操作建议

总的来看，预计此轮技术性反弹仍未结束。建议前期中线多头继续持有，若因上调止损而平掉部分或全部头寸则建议暂时离场观望，未止损者仍建议将止损设在2330附近。

## 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。**