

期货投资研究日报

2014年2月17日星期一

股指期货：前多轻仓持有

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周一沪综指跳空高开，小幅上行，全天收涨。两市成交 3081 亿元，较前一交易日上涨 26.4%。

■ 昨日期指

IF1402 合约上升 0.89%，报收 2305.4。

■ 全球股市

美国股市周五上涨，三大股指录得连续第二周上升，因投资人再一次将部份疲弱的经济数据归因于天气恶劣。

意大利股市周五领涨欧洲股市，因投资人对意大利可能出任的新总理反应积极，而德国和法国经济成长迹象也给了股市进一步提振。

■ 财经资讯

日本 2013 年四季度 GDP 年化增长率为 1.0%，不及市场预期的增长 2.8%，这凸显出日本复苏乏力风险。4 月份消费税上调将令“安倍经济学”面临更大压力，避险情绪导致日元汇率迅速拉升，日经指数开盘急速下挫。

今年 1 月，新增人民币贷款和社会融资规模大超预期，当月社会融资 2.58 万亿元，远超去年 12 月的 1.23 万亿元，创单月规模历史新高。1 月新增人民币贷款 1.32 万亿元，创近四年来最高水平，同样明显高于去年 12 月的 4825 亿元。在社会融资激增的形势下，中国央行料将维持流动性紧张局面。

据彭博商业周刊，腾讯即将宣布以 4 亿美元战略入股大众点评网，占股 20%，公司估值约 20 亿美元。在握有大量线上入口的三巨头 BAT 的竞争中，阿里和腾讯相继收购了最优质的线下消费企业，在 O2O 战略上占据了先机。

■ 操作建议

沪综指跳空上行，市场情绪偏向乐观。资金面状态无显著变化，期指突破前期阻力，但成交量上无有利配合，短线谨防调整可能，日内参考 2280-2310，操作上前多轻仓持有，止盈上移。

贵金属：美节假日，技术面主导行情

姓名：蒋乐

执业编号：F0284850

电话：021-51557562

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

今日晚间因美国华盛顿总统日，金融市场休市，预期贵金属市场主要以技术面主导行情为主。

技术分析

技术面来看，伦敦金、伦敦银往上突破 3 小时级别盘整区间多空分界线，后市大概率往上脱离盘整区间，关注回踩区间上沿的中线多单机会，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)，值得一提的是沪银今日涨停，主要还是白银突破 3 小时盘整区间后，终结金强银弱格局，出现补涨行情。

操作建议

操作上，关注 3 小时级别回踩盘整区间上沿的中线多单机会，短线以 30 分钟趋势波段操作。

塑料：冲高回落，短线逢高做空为主

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 合约上午创新低后反弹，下午又被空头打压，收带长上影线的阳线。L1405 收盘价 10655 元/吨，比上周五涨 20 元/吨。

■ 今日聚焦

周一（2月17日），央行开展 28 天期正回购、7 天及 14 天期逆回购和三个月期央票询量。上周央行公开市场维持了除夕以来的零操作，本周（2月17日-2月21日），公开市场无正逆回购及央票到期。

现货方面，线性价格走低 100-200 元/吨，高压价格跌 200-300 元/吨，低压价格注塑及拉丝跌 100 元/吨左右。当前线性主流价格在 10800-11200 元/吨。

库存方面，根据中塑给出的 2 月上旬塑料市场库存报告来看，国内 PP、PE 主要市场总库存延续上升，较上月底环比增加 7.11%，与上年同期增加 5.46%。

装置方面，齐鲁石化 HDPE B 线停车。上海石化 25 万吨 HDPE E 装置 1 月 24 日开始停车检修。兰州石化老全密度停车检修。上海金菲低压计划 20 日开车，中沙天津 HDPE 近期临时停车。目前 PE 检修装置产能占目前总产能 9% 左右。但大部分为非线性。影响暂时不大。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收上影线较长，SAR 和 MACD 指标偏空。

■ 操作建议

目前下游用户开工率依然比较低，高库存难以在短期内消化。中国石油和中国石化厂家下调报价也给市场形成偏空氛围。建议短线空单介入，目标价位 10400。需密切关注下游开工状况。

豆类油脂：粕类暂时观望 油脂宽幅震荡

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 3432, 收于 3413, 日增仓 15538 手; 豆油主力 1405 开于 6712, 盘中震荡, 收于 6728, 日减仓 18820 手; 棕榈油主力 1405 开于 5976, 收于 6010, 日减仓 26978 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周五收低，交易商称在近月合约升至近五个月高位后遭遇获利了结。3 月豆油期货上周五收低，因在现货月 3 月合约创下近两个月高位后遭遇获利回吐。美国大豆和豆粕出口需求强劲继续支撑市场，令人担心美国供应吃紧。Agroconsult 将巴西 2013/14 年度产量预估由 9160 万吨下调至 9080 万吨，但依旧维持高位。马来西亚棕榈油期货周五升至九周来最高水准，为连续第三日上涨，因其他植物油价格攀升，在备受瞩目的出口数据公布前推高了价格。

油脂方面：船货调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口较上月同期跳增 31.7% 至 606,190 吨。

国内港口：棕榈油港口库存在 115 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

豆粕沿海 43 蛋白豆粕 3820-3910 元/吨一线，部分较上周跌 10-20 元/吨（其中天津 3780-3820，山东 3820-3910，江苏 3850-3910，广东 3830-3910）。沿海一级豆油在 6800-6870 元/吨一线，跌幅在 10-30（天津 6830-6850，日照 6800，张家港 6870，广州 6850）；港口 24 度棕榈油在 5850-5900 元/吨，局部跌 10-20（天津 5870-5880，日照 5890，张家港 5900，广州 5850）。

■ 操作建议：

今日油脂转为震荡盘整，因节后反弹幅度较大，近期油脂或在关键点位处宽幅震荡，中线来看，天气炒作时间空间仍然存在，反弹能走多远，还要看天气发展过程和最终减产力度，建议短线参与品种间套利交易。

操作建议：豆粕暂时观望；油脂前期多单可止盈减磅，中线暂观望。多棕榈油空菜油对冲操作持有。

白糖：铁轮运费影响显现，期价破位下行

姓名：廖文佳

执业编号：F0297395

电话：021-51557588 Ext. 7564

邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 期货盘面

周一 SR405 小幅低开，开盘价直接掉在近期的上升趋势线之下，开盘后快速上冲至 4577 后开始回落，此后整天都处于一个震荡下行的走势中。收于 4511，较上周收盘价下跌 52 点，跌幅 1.14%。放量增仓，成交量近 40 万手较上周五上涨近 9 万手，持仓则上涨近 1 万 4 千手。

SR409 走势和 SR405 大体相同，放量增仓，价差增加 10 点至 61 点。

■ 现货报价

广西地区：南宁上午有广西制糖企业南宁站台报价 4600 元/吨，中间商站台报价 4550 元/吨，较上周五下调 10 元，另有制糖企业厂内提货价下调至 4430-4520 元/吨不等。柳州中间商站台报价 4470 元/吨，较上周五小幅下调；制糖企业站台报价 4600 元/吨，厂内提货价 4430-4520 元/吨不等。

云南地区：昆明现货市场制糖企业集团报价 4450 元/吨，较上周五下调 50 元/吨，中间商报价下调至 4400 元/吨一线，目前成交清淡。广通现货市场制糖企业报价 4400-4410 元/吨，商家报价跌破 4300 元/吨。

成都地区：制糖企业在成都的报价下调至 4650 元/吨。

■ 重要资讯

国家发改委日前下发了《关于调整铁路货物运价有关问题的通知》，决定自 2014 年 2 月 15 日起，调整铁路货物运价，对全路实行统一运价的营业线货物运价进行调整，货物平均运价水平每吨公里提高 1.5 分，铁路货物运价由政府定价改为政府指导价。

■ 分析建议

受到发改委调整铁路运费的影响，伴随现货价的调降，今日郑糖期价放量增仓下行跌破前期上升趋势线，收盘价解决日内低位，继续走低趋势明显。调整短期观点为震荡偏弱，建议前多逢高止损离场观望。

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。