

期货投资研究日报

2014年2月27日星期四

股指期货：前空止盈

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周四沪综指早盘反弹，尾盘遇阻回落，回吐部分涨幅。两市成交 3310 亿元，较前一交易日上涨 30.0%。

■ 昨日期指

IF1403 合约下跌 0.06%，报收 2148.2。

■ 全球股市

美国股市周三基本收平，在美国联邦储备委员会主席赴参议院作证前，投资者对大举押注有所迟疑。不过零售商类股连续第二日受良好业绩扶助上扬。

欧洲股市周三下滑，在连续三周大幅攀升后稍作喘息，奢侈品制造商股价再次受压，因这些公司在新兴市场有巨大敞口。

■ 财经资讯

中国央行公开市场周四将进行 600 亿元人民币 14 天期正回购操作。本周中国央行净回笼 1600 亿元人民币，上周为净回笼 1080 亿元。

美国 1 月新屋销售总数年化 46.8 万户，创五年多新高，远超市场预期的 40.1 万户，与预期之差创 13 个月来最大。

《21 世纪经济报道》获悉，银监会周二应国务院要求紧急向各行摸底，要求主要大行近日发布新闻稿或在官网公告。周三，包括停贷传闻主角招行交行在内的十家银行均公告否认停发房地产贷款，体现监管方“维稳”的预期管理。

■ 操作建议

创业板日内跌幅超 3%，大盘日内表现则相对平稳，前期急跌有修复倾向。期指日内则以横盘整理微幅震荡为主，操作上建议前空止盈，日内参考 2135-2170。

贵金属：关注耶伦讲话，谨防黑天鹅

姓名：蒋乐
电话：021-51557562

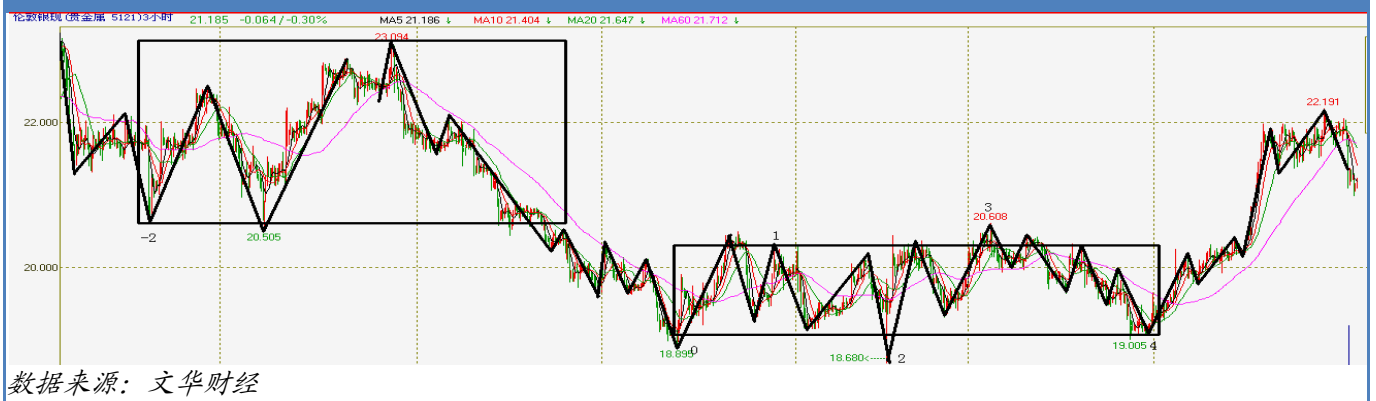
执业编号：F0284850
邮箱：jiangle@zrhxqh.com

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

- 21:30 美国 2 月 22 日当周初请失业金人数
- 21:30 美国 1 月耐用品订单月率
- 23:00 美国 美联储主席耶伦将于 2 月 27 日向国会参议院作证词陈述

今日晚间除了关注美国经济数据外，主要还是以关注耶伦证词为主，另外在今晚 23:00 耶伦进行证词演讲前，其演讲稿会在 21:00 提前发布，需要给予关注。对于耶伦证词，目前普遍预计，耶伦此次参议院听证会的证词可能与此前所作“众议院证词”类似——力图避免谈及美联储的下一步举措，不过投资者还是要防止出现意外，一旦出现极有可能造成市场的剧烈波动。

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)。至于短线 30 分钟级别，伦敦金、伦敦银均向下跌破盘整区间，金强银弱格局结束。

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，短线了结金银对冲头寸，白银空单暂时持有。

白糖：调整延续市场观望

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

今日郑糖主力9月合约高开低走窄幅震荡缩量增仓小幅收跌。SR409 开于 4731，最高 4737，最低 4691，收于 4705。收跌 9 点，跌幅 0.19%。成交锐减近 30 万手，市场观望心理严重。

■ 现货报价

广西今日现货市场报价较昨日保持不变；云南今日现货市场报价小幅提高 20 元/吨。

■ 分析建议

前期涨势明显的 ICE 原糖期货近期回调，其原因如下：1、基本面来看，巴西降雨缓解了市场对于干旱的担忧；2、技术面来看，18 美分上方面临主产国的套保压力。因此 ICE 原糖指数近两日从最高 18.10 美分回落到 17.12 美分，最大跌幅近 5.41%。不过，由于此轮天气的对产量的影响已经基本定性，并且其影响极有可能延伸至 15/16 榨季等原因，隔夜 ICE 大幅回落后尾盘明显反弹缩减了此前的跌幅。短线来看，ICE 原糖会继续调整，有进一步回调的可能；中长期仍持偏强观点。

国内的话，由于之前受到政策的影响，在白糖的三年大熊市里国内糖价跌幅明显小于国际糖价，同时现在白糖市场的库存压力非常大，所以此轮国内糖价的反弹亦没有国际糖价迅猛。昨天郑糖期货也是直接低开低走几乎回吐前三日涨幅。不过，近期广西出现了一定程度的恶劣天气，同时市场对于收储存在较强预期都支撑了白糖价格，价格昨日同样尾盘拉升缩减了此前的跌幅且今日高开。总的来看，郑糖短期弱势调整的概率较大。中长线仍然持偏多观点，4 月份之前白糖现货市场存在较大去库存压力，5-6 月份又是传统消费高峰期，预计下一轮中线上涨行情可能出现在 4 月份。

因此，建议前期多头密切关注隔夜 ICE 原糖走势，可考虑逢高止盈，等待下一次做多机会；3 月初的糖会也是一个风险点，激进者可留仓赌利好。

塑料：石化继续挺价格，短多参与

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 合约继续反弹。L1405 收盘价 10825 元/吨，比上昨日涨 40 元/吨。

■ 今日聚焦

中国 2 月官方制造业采购经理人指数 PMI 本周六（3 月 1 日）公布，综合 12 位分析机构预估中值显示，2 月官方制造业 PMI 预计将降至 50.1，为连续第三个月下滑，且为 2013 年 6 月以来最低水准。

周四（2 月 27 日），交易员透露，央行进行 600 亿元 14 天期正回购操作。央行周二进行了 1000 亿 14 天正回购操作，本周公开市场无正逆回购及央票到期，由此推算，若央行不再进行其他操作，本周央行净回笼 1600 亿元流动性。

现货方面，中石化定价上调 50-100 元/吨，线性报价 10950-11250 元/吨。

装置方面，兰州石化老全密度 6 万吨停车检修。武汉乙烯 HDPE30 万吨产能检修。大庆石化 44 万吨产能检修，目前 PE 检修装置产能 80 万吨，占总产能 7%，涉及线性 42 万吨。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阳线，下影线比较长。MACD 指标偏多。

■ 操作建议

外盘原油偏强，大庆石化检修和石化挺价政策提振 LLDPE 期货市场，但目前偏高库存限制涨幅。中石化 3 月有线性装置检修。建议暂观望，激进者依靠 5 日均线，短多参与，10700 止损，11000 止盈。

豆类油脂：粕类趋弱震荡 油脂重心上移

姓名：肖琳琳
电话：021-51557585

执业编号：F0279586
邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日豆粕主力开盘 3308，收于 3291，日增仓 26940 手；豆油主力开于 6880，收于 6876，日增仓 26086 手；棕榈油主力开于 6300，收于 6266，日增仓 750 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周三连涨第五日，交易商说，受技术性买盘支撑，因近月大豆合约升穿 14 美元水平阻力。CBOT3 月豆油期货结算价报 41.20 美分，升 0.62 美分。马来西亚棕榈油期货周三上涨逾 3%，扳回之前两日的跌幅，因担心气候干旱损害东南亚地区的产量。

油脂方面：降雨过多导致巴西收割放缓，并诱发真菌疾病。Newedge 预计巴西大豆产量 8500 万吨，USDA 之前预估为 9000 万吨。市场人士称，意想不到的干燥天气恐将威胁棕榈果产量，从而抑制棕榈油供应，并使期末库存从目前的 193 万吨下滑至约 183 万吨。新加坡对冲基金经理 Michael 周四预计棕榈油价格料延续涨势，未来四个月中马来西亚 BMD 毛棕榈油期货价格料涨至每吨 3000 令吉，目前马来西亚部分地区出现水源供应短缺，而印尼部分地区也出现干燥天气，产量前景令人担忧，而生物燃料需求仍将增加。

国内方面：虽然隔夜美豆出现较大幅度上涨，但国内期、现货市场跟涨程度不足，尤其是现货，目前国内现货基本面偏弱。近期棕油出口情况颇好支撑价格在高位继续攀升，进而将支撑国内棕油期货市场。需要注意的是，产区国出口以及库存情况仍需关注，一旦基本面疲软，期价有跳空可能。而针对我国现货市场而言，近期市场走货情况欠佳，跟随盘面带动作用不明显，现价仍将以平稳走势为主。

■ 现货方面

豆粕价格大多暂止跌企稳，但局部仍跌 20-30 元，河北、山东及江苏较低价位已在 3630-3650 元/吨一线；沿海一级豆油在 6880-7000 元/吨一线；港口 24 度棕榈油上调至 6000-6080 元/吨，涨 50-100（天津 6070-6080，日照 6050，张家港 6050，广州 6000-6020）。

■ 操作建议：

近期棕油一直扮演“领涨”的角色，主要受马来西亚棕油需求增加、库存和产量下滑的预期提振。近期因天气因素而引发的产量下降从南美大豆延续到马来西亚和印尼棕榈油，加之国际原油市场维持偏强态势，预计连盘油脂中线仍有走高潜力。

操作建议：做多豆粕比套利头寸持有；多棕榈油空菜油对冲操作持有。

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。