

# 期货投资研究日报

2014年3月13日星期四

# 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

周四沪综指跳空高开，上行后遇阻回落，尾盘再度上测阻力，全天收涨。两市成交总额 1717 亿元，比上一交易日减少 7.2%。

## ■ 昨日期指

IF1403 合约上涨 0.91%，报收 2105.4。

## ■ 全球股市

美国股市周三收盘变动不大，Nasdaq 指数在五个交易来首次上升，因投资人正关注乌克兰情势发展，摆脱了对中国经济疲弱的忧虑。道指跌 0.07%，标普 500 指数升 0.03%，Nasdaq 指数涨 0.37%。

欧洲股市周三下跌，拉低指标股指至一个月低位，因对中国经济增长的忧虑加重，且乌克兰紧张局势持续。FTSEurofirst 300 指数下跌 1.1%，Euro STOXX 50 指数跌 0.9%。

## ■ 财经资讯

据国家统计局数据，2014 年 1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.6 %（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），预期+9.5%，前值+9.7%。同比增速大幅低于预期，创 09 年 8 月以来新低。从环比看，2 月份比上月增长 0.61%。中国 1-2 月发电量 8162 亿千瓦时同比增 5.5%，创 2013 年 5 月以来新低。

中国国家统计局今日公布数据显示，中国 1-2 月城镇固定资产投资同比增长 17.9%，较上月增长 1.33%，不及预期的 19.4%，也不及去年全年的 19.6%。全国房地产开发投资同比名义增长 19.3%，增速比去年全年回落 0.5%。

澳大利亚 2 月新增就业人数远超市场预期，新增全职岗位达 8 万人创下历史第三高，表明劳动力市场大幅改善。这减轻了澳联储降息的压力，澳元对美元汇率迅速上升。

## ■ 操作建议

工业增加值和投资消费数据均弱于预期打压市场情绪，股指反弹乏力冲高回落，基差贴水继续扩大，多空继续胶着。操作上维持日内区间操作，参考 2060-2120。

# 贵金属：关注美国经济数据，黄金等待突破确认

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

20:30 美国 2 月零售销售月率

20:30 美国 3 月 8 日当周初请失业金人数

今日晚间主要关注美国的经济数据，若数据好则打压贵金属，否则提振贵金属。

## 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)，伦敦银重回 21.4 一线，显示强势，中线多单可轻仓介入。至于短线 30 分钟级别，伦敦金今日往上突破盘整区间，突破需确认是否为真突破，若突破有效则短多，重回盘整区间则短空。

## 操作建议

操作上，白银轻仓试多，止损伦敦银 21.2 或沪银 1406 合约 4256。短线黄金最好等待确认突破有效则短多，回到盘整区间则短空，多空分界参照 265。

# 塑料：高库存 VS 中油中石化限量开单，空单持有

姓名：韦凤琴

电话：021-51557576

执业编号：F0282207

邮箱：weifengqin@zrhxqh.com

## ■ 行情回顾

今日塑料受降准传闻影响，L1409 合约收盘价 10235 元/吨，比周一涨 90 元/吨。

## ■ 今日聚焦

李克强答记者问要点：有信心完成今年经济增长 7.5% 目标。

中国 1-2 月全社会消费品零售同比增 11.8%，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增加 8.6%。中国 1-2 月固定资产投资同比增长 17.9% 低于预期。

中国石油天然气集团公司 11 日宣布，3 月 5 日，80 万吨/年乙烯装置主要产品指标合格，四川炼化一体化项目乙烯装置开车一次成功。

现货方面，中油西南、华东、华南 LLDPE 价格上调 100-300，中线性报价 10800-11100 元/吨。

装置方面，上海赛科 LLDPE30 万吨装置 3 月 10 日已停车。盘锦乙烯 45.5 万吨低压装置一线 3 月 10 号停车一周。上海石化高压装置 19 万吨 3 月 11 日计划停车检修。燕山石化 6 万吨 LDPE 装置 2 线昨日计划内停车中修 3 天，3 线 12 日停车检修。

兰州石化老全密度 6 万吨停车检修。大庆石化 LLDPE 装置 8.5 万吨继续检修。上海金菲 PE 15 万吨低压装置 3 月 3 日停车检修，上海赛科 60 万吨 PE 装置 3 月 10 日停车检修，中原石化 26 万吨线性装置计划 3 月 11 日检修。扬子石化低压装置 26 万吨 A 线 2 月 10 号停车检修。沈阳化工 LLDPE 10 万吨 3 月 3 日计划检修一个月，3 月已经检修和计划检修的 PE 产能总计 122 万吨，而四川石化 65 万吨 PE 装置近期出产品，主要供应西南地区。这样目前减产 95 万吨，占总产能 7%。

## ■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阳线，MACD 指标绿柱线收窄，整体偏空。

## ■ 操作建议

PE 库存消化缓慢，两大石油企业中油/中石化限量开单，报价小幅上涨，装置方面，四川石化中下旬出产品，产能 65 万吨，主要供应西南地区，上海赛科 30 万吨线性装置 3 月 10 日停车检修。两者影响部分互相抵消。3 月份进口聚乙烯将会集中到港，其中伊朗高压和低压产品由于船期问题，致使在 3 月中旬左右将会有至少 3 万吨进入中国。利空期货。综合考虑，国内的供应压力将继续施压市场。稳健者建议暂观望。中线空单谨慎持有。1405 合约预计价格将跌至 10000。1409 合约预计跌至 9700。

# 白糖：风景这边独好郑糖顽强抗跌

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 SR409 合约跳空低开于 4838，日内窄幅震荡，最高 4857 最低 4822，尾盘拉升收于 4848，收跌 29 点，跌幅 0.59%。

交投清淡成交 38.5 万手缩减 28.3 万手，持仓 62.6 万手减少近 2800 手。

## ■ 现货报价

广西今日现货市场糖商报价小幅下调，柳州中间商报价下调至 4570-4590 元/吨；云南今日糖厂、糖商报价小幅下调 10 元/吨；但是今日山东进口加工糖报价继续上调 20-50 元/吨。

## ■ 分析建议

昨夜 ICE 原糖尾盘跳水下跌，除了受到 18 美分上方现货卖出套保的技术性压力以外，巴西干旱有所好转，泰国白糖产量大涨缓解了对于全球白糖产量下降的担忧，而数据显示出的中国经济的明显放缓也打压了股市和商品市场。总的来看，ICE 原糖出现趋势性上涨的概率已经很低。

受到国内白糖高库存和低产销率的压制，郑糖这一波一直是势头弱于外糖的跟随式上涨，直到近期外糖下跌郑糖才展现出较强抗跌性，大有化被动为主动之势，究其原因，主要是因为收储和糖会利好预期强化了多头的信心。但是，收储传闻一直未被确证，在基本面较弱、外盘开始下跌的背景下，郑糖也失去了继续上冲的动力，现在做多难有空间可寻。

操作上，建议已经止盈止损的投资者暂时空仓观望，仍有多头持仓的投资者继续逢高平仓离场。郑糖展示出更强的抗跌性，而且收储传闻若被证实将会出现突破式的上涨行情，因此不建议做空。有条件的投资者可以尝试多郑糖空 ICE 原糖的套利。

## 连豆支撑强烈，豆粕近弱远强

姓名：郭洪柏  
电话：15942819228

执业编号：F0304699  
邮箱：guohongbai@zrhxqh.com

### ■ 行情回顾

今日豆一主力9月合约低开于4377经过震荡之后盘中形成一波下跌，午后震荡反弹，最高4377，最低4345，收于4368跌12点，跌幅0.27%，成交45570手，减仓1368手

5月合约走势大体相同。

豆粕主力九月平开于3278，最高333278盘中层短暂击破3250前期震荡支撑位，收于3257增仓4626手豆粕五月合约跌幅1.65%，增仓32390。

### ■ 晚间关注

今日农产品无重要数据公布

### ■ 现货报价

大豆：油厂多数油厂已停工停收（油厂对质量标准要求不一。水份或杂质变化1%，价格差异2分钱左右）：  
哈尔滨地区2.04-2.30，佳木斯地区2.04-2.30，牡丹江地区：2.04-2.30，双鸭山地区2.02-2.30，齐齐哈尔地区2.05-2.30，绥化：2.05-2.30，黑河地区：2.04-2.30

豆粕：山东日照地区油厂今日豆粕报价：43%蛋白：3460元/吨，昨成3440元/吨。

广东东莞地区豆粕贸易商报价：43%蛋白：3500元/吨。

辽宁大连地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3540元/吨；45%蛋白：+150元/吨。

吉林长春地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3650元/吨。

黑龙江哈尔滨地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3700元/吨；跌30元/吨。另厂3800元/吨

### ■ 走势分析

豆类：因出口需求转至南美且市场担心中国取消美豆大豆船货，隔夜美豆近月合约大幅下滑。今日连豆跟随美盘低开低走盘中曾短暂击破4350支撑位，但午后随减仓盘一路反弹至4368收盘。五月连豆大体趋同。今日豆粕出现异动，走出近日的近弱远强的明显态势，盘中最多拉开百分之一的最大差距。从连粕1409合约盘中虽空头击破过3250前期支撑位创新低3234，但尾市收于3250之上的手法上看，多头至少在远期上并没有放弃的想法。同时1405的量增，仓增价格下跌的套利手法反映出近期的多头矛盾心理。

### 操作建议

A1409在4350一线依旧有强烈支撑。空单谨慎持有，如明天依旧不能击破有效支撑价格，建议连豆可以短暂买入多单，按照震荡思维进行操作，多头止盈设置在五日均线，止损4350。

M1409依旧没脱离3250至3340震荡区间，日内短线为宜。同时采取空近（1405）买远（1409）的策略套利与主力共同等待突破。

## 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。**