

# 期货投资研究日报

2014年3月20日星期四

## 股指期货：区间上沿轻仓做空

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 N 型震荡，午盘一路下行跌破周内前低。

### ■ 昨日期指

IF1403 合约下跌 1.45%，报收 2081.6。

### ■ 全球股市

美国股市周三走低，之前美国联储主席叶伦的讲话加大了联储将较预期提前升息的可能性。

欧洲股市周三持稳，意大利股市放量下滑，因意大利总理伦齐称欧盟设定的欧元区国家预算赤字不得超过 GDP 的 3% 的目标不合时宜。

### ■ 财经资讯

耶伦在担任美联储主席以来首次 FOMC 会议后新闻发布会上表示，放弃 6.5% 的失业率加息门槛并不是因为没有效果，预计将于 2014 年秋季考虑利率问题并重申 QE 项目有可能在今年秋季结束。耶伦同时表示，美联储可能在“相当长的时期内”维持当前低利率。“相当长时间”是指 QE 结束到加息之间可能是 6 个月左右。

最新数据显示，今年 1-2 月中国全社会用电量同比增长 4.5%，比去年同期低 1 个百分点，前两个月增速明显回落。

央行拟立新规限制网络支付的消息引发行业地震，但《新京报》称，央行昨召集部分机构和学者座谈，并透露相关文件只是征求意见稿，短时间内不会发布实施。而此前被叫停的虚拟信用卡和二维码支付将在第三方认证安全后放行。

### ■ 操作建议

季末资金面因素再度扰动，质押式回购加权平均利率短端品种上行幅度明显，隔夜新任联储主席讲话声明放弃失业率标准明示加息预期提前，全球市场避险情绪急升。期指日内上测 2140 阻力表现乏力，短线弱势或持续，操作上以逢高偏空思路为主，建议沿区间上沿轻仓做空，日内参考 2060-2090。

# 贵金属：耶伦首体加息，贵金属大幅受挫

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

- 20:30 美国 3月15日当周初请失业金人数
- 22:00 美国 2月谘商会领先指标月率
- 22:00 美国 2月成屋销售总数年化

今日晚间主要以消化美联储利率决议和美国经济数据为主。数据方面，若数据较好则打压贵金属，否则提振贵金属。而对于美联储利率决议，因美联储首体加息预期，市场应该需要一段时间来消化消息的影响。

## 技术分析

技术面来看，伦敦金昨日跌破 1350 的支撑位，来到 1326 的支撑位，关注此支撑位的走势情况，伦敦金将在 1325-1335 之间决出多空方向，个人偏向于空单概率较大，伦敦银今日日内跌破 20.5 选择向下。

## 操作建议

操作上，黄金空单继续持有，若有效跌破 1326 可加仓空头，止盈 1335，白银空单继续持有，止盈 20.5。

# 白糖：透过现象看本质

姓名：廖文佳

电话：021-51557588 Ext. 7564

执业编号：F0297395

邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

## ■ 期货盘面

今日郑糖 SR409 合约跳空高开和一路震荡走低，破前低最低跌至 4674，收于 4682，收跌 1.10%。

## ■ 现货报价

广西今日现货市场糖厂、糖商报价持稳；云南今日制糖企业报价下调 40 元/吨；山东进口加工糖报价与昨日持平。

## ■ 分析建议

隔夜 ICE 原糖期货盘整收高 0.18 美分，再加上市场对于政府收储政策的错误解读导致今日郑糖跳空高开。但是从日内走势来看，市场逐渐明晰了收储政策的实质和所反映出的市场问题。

昨日提到的三个入场参考今天应验了两个：1、未能补上前期缺口；2、跌破前低。建议投资者空头继续持有，在前期缺口位 4760 附近设止损。

# 豆类：连豆破位下行，豆粕多头强势破前高

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4360，盘中击破4350支撑位，最低至于4317，日内最高4362，收于4341跌26点，

豆粕主力九月合约高开于3300，最高3359 最低3288. 收于3353. 涨幅2.29% M1405 收于3312 涨幅2.13%。

## ■ 晚间关注

usda周四早间将公布最近一周出口销售旧作10-30万吨，之前一周为11.36万吨。出口销售新作大豆30-60万吨。之前一周为77.69万吨

## ■ 现货报价

大豆：东北产区余粮见底，黑龙江西部以及东部余粮水分偏大，普遍在14%以上，偏高地区达到15%-17%。内蒙地区粮源供应日趋减少，水分普遍在14%-15%，主流收购价格在4600-4640元/吨区间。因为今年临储收购严格，水分低且质量好的大豆大多进入临储库，现阶段余粮整体水平下降，后期价格上行压力增大。周三，阿根廷罗萨里奥谷物交易所大豆现货市场价格上涨，大豆成交价格为2685比索，相比之下，周二为2650比索。

豆粕：今日国内豆粕现货市场继续上涨，其中益海集团涨价60元/吨，其他油厂提价幅度在50/吨左右。隔夜美豆继续走高，另外国内现货成交量猛增，均提振今日现货价格继续上涨。但是从成交量可看出，大部分量来自移库结价及前期空单的回补，现货成交所占比例非常小，也就是说成交量的增长并不是由下游需求带动的，养殖需求还未真正好转，那么当中间商及饲料厂的结价行为结束后，油厂面对的依然是疲弱的需求，因此现货价格缺乏上涨基础。但是由成交及期货带来的短期提振还是会延续，预计反弹行情可保持两周左右，因月末有美国农业部种植意向报告要公布，届时市场将出现观望，那么现货价格将在一个相对高位维稳。

## ■ 走势分析

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三连升第三日，交易商称因美国国内库存紧张。国内和出口市场的需求强劲令人担心供应紧张的局面可能还将持续几个月。今日连豆破位下行，盘中随杀跌盘曾创下4317 近几日内的新低。尾市略有反抽收于4341。收于支撑位之下。相对于连豆的破位下行，今日豆粕保持前几日强势状态，开盘之后略作调整，伴随M1405的大规模平仓盘强势上攻，午后开盘后M1409轻松突破前期高点，直接创下3359的近四个星期来的高点。

## ■ 操作建议

A1409 跌幅有限，可适当短空。

M1409 在连续的强势拉抬之下料明日会有所反复，短多可适当清仓离场，择机再入市。趋势单可以在3320之上持仓观望。

## 油脂：菜油抛储继续拖累期价

姓名：肖琳琳  
电话：021-51557585

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

### ■ 今日内盘

今日豆油主力开于 6950, 收于 6864, 日减仓 43122 手; 棕榈油主力开于 6248, 收于 6146, 日减仓 32566 手, 菜油主力开于 7018, 收于 6924, 日增仓 14404 手。

### ■ 基本面情况

隔夜外盘: CBOT 美豆期货周三连升第三日, 交易商称因美国国内库存紧张。5 月豆油合约 跌 0.17 美分, 报 42.10 美分。周三马盘棕榈油期货连跌六日后收高, 受助于投资者逢低买盘及空头回补支撑。

基本面方面: 分析师预计美国农业部周四早将公布最近一周出口销售旧作大豆 10-30 万吨, 之前一周为 11.36 万吨。新作大豆 30-60 万吨, 之前一周为 77.69 万吨。船运调查机构 ITS 周四上午表示, 马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油出口量为 767,785 吨, 比上月同期减少了 12%。SGS 将于晚些时候公布数据。

国内方面: 近日豆油盘面价格持续回调, 抑制了部分现货需求, 工厂出货较前期稍有放慢, 但整体状况尚可, 且目前国内工厂开机率处在相对低位, 豆油商业库存最新显示在 96 万吨稍下, 较上周库存量下降, 说明工厂豆油仍在去库存化的过程当中, 销售压力整体不大支撑工厂的挺价心理, 一定程度上也限制了近期现货价格随盘下调的幅度, 在盘面回调时, 稳价观望的工厂不在少数。并且据了解, 4 月份大集团工厂有检修的情况存在, 预计 4 月份国内工厂开机率也难有大的提高, 这仍将有利于豆油的去库存, 届时供需关系得到进一步改善, 将进一步支撑现货工厂的挺价甚至提价心理, 利于豆油现价的上行。

### ■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕 3350-3530 元/吨一线, 较昨日涨 20-30 元/吨, 益海集团上涨 50-60 至 3730 元/吨 (其中天津 3400-3450, 山东 3350-3450, 江苏 3450-3500, 广东 3500-3530); 沿海一级豆油在 6970-7100 元/吨一线, 跌幅在 20-80 元/吨不等, (天津 6970-6980, 日照 7000, 张家港 7100, 广州 7050); 港口 24 度棕榈油在 6050-6180 元/吨, 跌 30-80 (天津 6150-6180, 日照 6180, 广州 6050-6070)。

### ■ 操作建议:

棕榈油出口利空, 因为前期棕榈油价格上涨显然已放慢了主要进口国家的需求。印度油菜籽即将收获上市, 产量前景明朗, 将会进一步制约印度的棕榈油进口需求。就国内而言, 菜油将在三月底四月初轮出的预期, 自节后便已经存在, 且随着预期中的时间节点临近, 市场上有关轮出细节的各种传言更是不绝于耳, 此次轮出的菜油多产自 2009-2011 年, 品质一般不说, 若是轮出价格高于当前的市场价格, 流拍的可能性较大, 而且就算在 7500 的价格轮出, 预计各方接货的积极性也不高, 因目前的终端市场需求较差, 现货厂商本身当前就有不在少数的库存。因 7500 元接近当前市场价位, 流拍的可能性大大降低, 且这一价格实际上也可以理解为对目前菜油低位价格的认同, 轮出量传言 160 万吨, 打击了盘面上多头资金的做多信心, 菜油期价连续四个交易日大跌, 跌近 400 点, 对临池豆油价格有较程度的拖累。马盘走弱拖累了连盘棕榈油, 但目前来看, 三大油品中, 棕榈油内外倒挂最为严重, 相对坚挺, 因此可进行品种间强弱套利。

操作建议: 单边趋势单暂时观望, 可进行油脂间强弱套利。

## 塑料：临近月底将陆续停销结算，中线空单谨慎持有，上突破 10900

### 暂时平仓

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 L1409 合约收盘价 10305 元/吨，比周二跌 180 元/吨。

### ■ 今日聚焦

受季末临近、央行持续正回购、人民币汇率疲软等多种因素作用，本周以来市场流动性开始显露趋紧迹象。3月20日，7天回购利率上涨至3.47%，创下2周来的新高；1月回购利率已超过4.60%，高出央行28天正回购的中标利率。多种迹象表明，节后以来流动性过剩的格局已近终结。

现货方面，大部分报价稳定，华东 LLDPE 价格上调 100-150，中线性报价 10800-11200 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 日停车检修。燕山石化 6 万吨 LDPE 装置 3 线 3 月 17 日临时停车检修。

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，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 96 万吨，而四川石化 65 万吨 PE 装置计划 4 月出产品，主要供应西南地区。这样目前减产产能占总产能 7%。

### ■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收小阳线，技术上总体偏中性。

### ■ 操作建议

中长期来看，虽然农膜生产步入旺季，但备货需求一般，并且四川石化投产压力仍存，当前线性供给压力不减，在四川石化投产压力及后市下游需求旺季缓慢结束的预期之下，现货价格压力仍大。不过临近月底，多数石化将陆续停销结算，市场货源量将有所控制，预计 PE 期货市场仍将延续高位震荡走势，保守者暂观望，激进者 1405 合约高位空单谨慎持有。若 1405 合约反弹至 10900 建议暂时出观望。

## 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。**