

# 期货投资研究日报

2014年3月21日星期五

## 贵金属：关注美国数据，贵金属短线强势

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

22:30 美国 3 月 14 日当周 ECR 领先指标

今日晚间主要以关注美国经济数据，若数据好则打压贵金属，否则提振贵金属。另外，今日美国众议院将推出援助乌克兰议案，不包含 IMF 改革要求，同时美国的“盟友”国家纷纷表示支持，在俄罗斯的挑衅之后，美国终于对乌克兰局势施以了“实质性”的还击，不过考虑到美国自身的经济状况，老美的出招打肿脸充胖子的可能性更大。

### ■ 技术分析

技术面来看，伦敦金今日升破 1335 的阻力位，伦敦银升破 20.45 的阻力位，短线显示强势。

### ■ 操作建议

操作上，黄金空单暂时止盈，短多操作为主，若重新跌回 1325-1335 的区间可补回空单，白银空单继续持有，不过可以做点短多降低空单持有成本。

## 豆类：连豆弱勢依旧，豆粕多头强势整理

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4331，盘中横盘整理，盘中曾短暂冲高至4351，最低4331，收于4340，豆粕主力九月合约低开于3350，最高3352 最低3312. 收于3349. 涨幅0.54% M1405 收于3294 跌幅0.15%。

### ■ 晚间关注

23:00 加拿大油籽加工商协会压榨报告  
03:30 CFTC一周交易商持仓报告

### ■ 现货报价

大豆：近几日，国产豆市场变动不大，整个走势趋于平稳。而港口地区进口分销价格经过连续的下滑后，目前价格已经在3800元/吨左右，而自去年11月份以来，进口豆成本就一直在3800元/吨以上，而以目前外盘的走势来看，在未来一个半月内，进口成本低于3800元/吨的几率极低，因此虽然受需求的影响，港口地区价格上行压力较大，但继续大跌可能已经不大。因此建议贸易商和油厂可适量补充1月左右的使用量；而分销厂家应放缓出货量，从而减少损失。

豆粕：黑龙江部分地区销售报价继续涨黑龙江地区油厂报价上调。今日上午，哈尔滨九三油厂今日暂未报价，昨日该厂CP43成交价格为3630元/吨，涨70元/吨。哈尔滨地区贸易商主流销售价格在3600-3650元/吨之间，当地货源充足，主要为铁岭及唐山中储粮货源；宝泉岭地区某油厂CP42豆粕销售报价为3680元/吨；北安地区九三油厂昨日成交价格为3650元/吨。东北粕：北安3650宝泉岭42粕3680哈尔滨3630贸易商主流3600-50扎兰屯3900长春3620辽源3580。辽宁大连、铁岭地区油厂豆粕报价延续上涨。大连地区油厂CP43豆粕报价3540元/吨，较昨日上午报价上涨30元/吨，CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨，CP46豆粕无货，昨该油厂在3490元/吨的价格限量成交4万吨。铁岭地区油厂CP43豆粕报价3560元/吨，较昨日上午报价上涨30元/吨，CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨，CP46豆粕无货。该油厂昨在3510元/吨的价格成交3万吨。吉林部分地区油厂报价稳中有涨。

据华盛顿3月20日消息，美国农业部(usda)周四公布的大豆出口销售报告显示，截至3月13日当周，美国2013-14年度大豆出口净销售202,200吨，2014-15年度大豆出口净销售437,500吨。当周，美国2013-14年度大豆出口装船1,119,200吨

### ■ 走势分析

(CBOT)大豆期货周四涨跌互见，近月合约连升四日，但远月合约走软。贸易商表示，指标5月合约受到豆粕期货上涨以及美国供应吃紧提振。连豆依旧窄幅震荡。豆粕主力合约今日强势震荡，尾势M1409收于3349的日内高点。料豆粕还会在强势区域震荡，下周如在外盘的配合下还会尝试冲高。

### ■ 操作建议

A1409 震荡短线进出，观望为主。

M1409 在连续的强势拉抬之下依旧会强势震荡确认，短线可以高抛低吸。趋势单可以持仓观望。如有效击破3320止盈离场。反之坚决与主力多头共舞。

# 塑料：临近月底将陆续停销结算，中线空单谨慎持有

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 L1409 合约收盘价 10305 元/吨，比周二跌 180 元/吨。

## ■ 今日聚焦

周五（3月21日），A股果断企稳 2000 点并走出报复性上涨行情，一举收复 20 日均线，煤炭、房地产、金融等蓝筹板块集体发力。

本周（3月22日-3月28日），央行公开市场无正、逆回购及央票到期。市场预计正回购还会继续缩量，但即便是象征性的少量回笼，也还是说明央行继续释放维持流动性紧平衡信号。近六周，央行公开市场分别净回笼 480 亿元、400 亿元、700 亿元、1600 亿元、1080 亿元和 4500 亿元。

现货方面，大部分报价稳定，华东 LLDPE 价格上调 50，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，技术上总体中性偏多。

## ■ 操作建议

农膜生产下月逐渐步入淡季，并且四川石化投产压力仍存，当前线性供给压力不减。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。中原石化计划 3 月检修的装置推迟至 4 月。因此预计下周 PE 期货市场仍将延续 10250-10500 区间震荡走势，保守者暂观望，激进者 1409 合约 100700 附近介入的空单谨慎持有。若 1409 合约反弹至 10500 建议暂时出观望。

## 油脂：油脂跌势放缓 中期调整或继续

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 6804, 收于 6828, 日减仓 2876 手; 棕榈油主力开于 6122, 收于 6140, 日减仓 7858 手, 菜油主力开于 6886, 收于 6936, 日增仓 10162 手。

### ■ 基本面情况

隔夜外盘: CBOT 美豆期货周四涨跌互见, 近月合约连升四日, 但远月合约走软。5 月豆油合约 跌 0.79 美分, 报 41.31 美分。交易商表示, 终端用户对豆油的需求疲弱。马盘毛棕榈油期货周四收低, 因出口疲弱且海外豆油市场不振。

基本面方面: 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 数据也为同期减少 12% 至 763,363 吨。有消息称, 因过去一段时间棕榈油价格上涨, 印尼可能将 4 月份的棕榈油关税上调至 13.5%, 目前关税水平为 10%。海关总署已部署在全国海关开展为期一年的打击农产品走私“绿风”专项行动, 重点打击粮食、冻品类、食糖、棉花、食用油、饲料等商品的走私犯罪活动。官方证实将于下周开始, 每周拍卖 30 万吨菜籽油。

国内方面: 国内豆油现货价格趋势向下调整, 重心碎步下移, 连盘豆油本周持续回调, 施压现价走低, 但现货工厂库存压力不大, 出货状况虽然较前期变缓, 但因国内油厂开机率偏低, 豆油商业库存目前已经降至 96 万吨左右的水平, 支撑其挺价心理, 现价跌幅小于期价。本周国内棕油现货市场价格周比下跌, 整体跌幅在 100-150 元/吨, 因本周油脂外盘走势疲弱, 加上菜油抛储传闻的利空影响, 打压连棕期价, 但现价跌幅明显小于期价, 厂商的挺价信心仍在。目前国内港口库存略有走低, 短期或是支撑现价的主要因素之一。

### ■ 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, (其中天津 3500, 山东 3450-3530, 江苏 3750, 广东 3620); 沿海一级豆油在 6980-7100 元/吨一线, 持稳 (天津 7100, 日照 6980, 张家港 7100, 广州 7050); 港口 24 度棕榈油持稳略有下跌 (天津 6150, 日照 6150, 广州 6100)。

### ■ 操作建议:

本周影响盘面的利空因素主要有: 船运调查机构 its 和 sgs 纷纷公布马棕出口数据较上月同期有所减少, 受出口疲弱拖累, 马棕期价维持弱势震荡格局, 且美豆油期价也持续走低, 对国内连棕期价形成拖累作用; 此外, 本周东南亚出现降雨天气, 缓解了干旱天气, 马棕产量减少的忧虑有所缓解, 也对盘面造成一定利空影响; 进口关税上调, 进一步影响棕油出口, mpob 上调 4 月马棕出口关税至 5.5%, 印尼也可能将关税上调至 13.5%, 从而进一步影响该两大棕榈油出口国的出口状况, 施压盘面; 最后, 本周菜油抛储的传闻也是周四连棕期价出现大跌, 国内厂商报价随盘下跌。但以上利空消息仅对盘面影响作用比较大, 国内现货市场价格还是相对坚挺: 首先, 国内港口库存出现了小幅下降, 从之前的 120 余万吨, 下降至 110 余万吨, 给国内现价予以支撑; 其次, 马棕出口数据下滑, 中国进口量下滑更是明显, 最近一次数据较上月同期下滑超过 30%; 最后, 马来和印尼出口关税的上调, 使国内棕油进口成本增加, 也在一定程度上支撑了国内现货市场价格。所以本周连棕期价有所下跌, 但厂商的挺价心理仍存, 跟盘下跌幅度并不大。

操作建议: 油脂跌势放缓, 但中期调整或将延续。

## 白糖：继续震荡重心进一步下移

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 缩量减仓低开高走日内震荡，收于 4683，收升 1 点。。

### ■ 现货报价

今日广西、云南地区站台报价小幅下调，广西 4600 元/吨左右，云南 4460-4500 元/吨左右；山东进口糖和昨日持平，一级白砂糖 4900 元/吨左右。

### ■ 分析建议

白糖重心进一步下移，下跌趋势还未形成。  
建议前期空头继续持有，409 合约止损仍设在 4760 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。**