

期货投资研究日报

2014年3月26日星期三

股指期货：区间短线操作

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周三沪综指震荡走低，全天收跌。

■ 昨日期指

IF1404 合约上涨 0.07%，报收 2153.0。

■ 全球股市

美国股市周二收涨，在连跌两日后反弹，因受重创的生物科技股重拾动能，且强劲的消费者信心数据使投资人对经济的乐观看法增强。

欧洲股市周二反弹，因预期欧洲央行和中国央行将采取经济刺激举措，扶助应对经济成长放缓。

■ 财经资讯

国务院常务会议部署了促进资本市场健康发展的举措：积极稳妥推进股票发行注册制改革、规范发展债市、培育私募、推进期货市场建设、包括促进互联网金融健康发展在内促进中介机构创新发展、扩大资本市场开放等。

欧洲央行官员昨日释放出强烈的宽松信号，他们称将考虑出台重大举措来对抗危险的低通胀，同时央行官员认为银行已经准备好接受这一转变。

据路透社报道，加拿大退休金计划投资委员会（CPPIB）周二称，将投资 2.5 亿美元与中国最大住宅房地产开发商万科成立合资公司，参与中国房地产市场投资。

■ 操作建议

股指连续两日窄幅整理，日内上行乏力迹象明显。期指走势继续弱于现货指数，预计调整状态仍将持续，关注区间下沿 2140 附近支撑，操作上建议短线区间思路为主。

贵金属：关注美国数据，贵金属日内偏强

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 2月耐用品订单月率
21:45 美国 3月Markit服务业 PMI 初值
今日晚间主要看美国的经济数据，若数据好打压贵金属否则提振贵金属。

技术分析

技术面来看，伦敦金短线支撑位 1305，阻力位 1317，伦敦银短线支撑位 19.890，阻力位 20.22。

操作建议

操作上，空单继续持有，若伦敦金跌破 1305，伦敦银跌破 18.890，加仓空头，反之升破阻力位，适量止盈，其余日内短线。

豆类：连豆盘跌小幅震荡，豆粕强势调整涨势暂未变

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4335，短暂冲高至4347后经历了一个小波段的下跌，最低至4311，收于4323的日内平均价位附近。增仓5358手

豆粕主力9月合约低开于3382，尝试冲高3400未果，随后逐步盘跌至3366低点，尾市收于3379 跌幅0.18% 减仓39960手。M1405日内略强于九月收于3318 涨幅0.15%

■ 晚间关注

今日农产品没有重要数据

■ 现货报价

大豆：东北产区大豆现货均价4619元/吨，碎步攀升态势延续。因东北气温升高加之临近春耕，农户售粮积极性较高，随着优质粮供应缺口不断增大，部分地区粮商抢粮致区域市场价格涨幅较大。目前产区大豆主要受供需基本面主导，因年后大豆供应量锐减，余粮见底带动价格不断攀升（大豆网统计截至2月末黑龙江余粮剩余比例14.9%，而去年同期为59.8%）。近几年东北产量连年下滑，因为种植收益不佳以及进口大豆不断冲击，东北地区大豆种植面积不断萎缩，这也是目前国产大豆供应异常紧张的根本原因。从当前市场供需格局考虑，预计短期国产现货价格延续稳中偏强运行格局。省内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：辽宁大连地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3610元/吨；涨20元/吨。

吉林长春地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3740元/吨。

黑龙江哈尔滨地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3650元/吨。另厂不报价。

*美国农业部将在3月31日公布的种植意向报告中称，美国农户计划种植大豆为8,107.5万英亩，将创纪录高位。2月时美国农业部预期大豆种植面积为7,950万英亩。

■ 走势分析

美国大豆期货周二上涨，交易商说，受助于技术性买盘和担忧美国供应紧张。指标芝加哥期货交易所(CBOT)-5月大豆期货在早盘下跌至接近20日移动均线后，寻获支撑。5月豆粕合约收涨1.7美元，报每短吨463.7美元。5月豆油合约跌0.1美分，报40.74美分。与前几日相比今日连豆略显活跃，但依旧没有走出盘整区间。同时连豆正在走一个不标准的下跌三角型形态，可引起关注。连豆粕今日呈强势调整状态，主力合约依旧没有脱离多头心态，M1409在五日均线附近短暂得到支撑，M1405甚至略强于M1409合约，但整体上并没有摆脱远强近弱的格局，今日的M1405略显强势，只是对于近期1409走强的一种补涨态势，在技术上M1405连续两天并没有突破MA40 M60的压力位置。

■ 操作建议

A1409可适当逢高沽空，短线进出等待市场突破寻找方向。

M1409如外盘依旧保持强势，可以在五日均线附近适当短线买入多单。趋势单可在今日减仓后，其余仓位持仓观望，如明日不能冲破近两日高点应适当再减仓位，如多头依旧强势可随主力共舞。

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 6866，收于 6922，日增仓 9312 手；棕榈油主力开于 6138，收于 6196，日增仓 1092 手，菜油主力开于 6984，收于 7016，日减仓 2802 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 美豆周二上涨，受助于技术性买盘和担忧美国供应紧张。5 月豆油合约跌 0.1 美分，报 40.74 美分。马来西亚棕榈油期货周二收高，收复稍早跌幅并中断三日连跌，因较低的价格吸引了逢低买盘。不过疲弱的出口数据抑制了涨势。

基本面方面：1、油世界预估南美五国大豆产量 1.5145 亿吨，其中巴西大豆产量 8450 万吨，阿根廷 5350 万吨。2、市场平均预期美国大豆种植面积 8107.5 万英亩，USDA2 月公布的大豆种植面积预估为 7950 万英亩。3、澳大利亚气象局再次重申 5-7 月可能出现厄尔尼诺现象。4、PEDV 猪腹泻病或将使 2014 年美国猪肉产量下降 6-7%，仓储的冻猪肉将补充供应量的降幅。5、Datagro 等机构表示，因干旱及霜冻天气，巴西中南部甘蔗产量料较去年 5.96 亿吨下降至 5.75 亿吨。6、交易商在等待 3 月 31 日季度库存报告及种植意向报告。

国内方面：豆油贸易商拿货积极性不减，工厂出货将继续放量，也将进一步支撑其挺价甚至是提价的心理。棕榈油昨日国内现货交投状况较好，使今日棕榈厂商纷纷上调报价，期待市场进一步成交配合。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕维持在 3400-3580 元/吨一线，局部较昨日略涨 10-20 元/吨，益海集团维持在 3730 元/吨（其中天津 3480-3500，山东 3400-3450，江苏 3480-3530，广东 3520-3630）；沿海一级豆油在 7000-7120 元/吨一线，涨幅在 30-80（天津 7000-7030，日照 7000，江苏 7120，广州 7060-7070）；港口 24 度棕榈油在 6080-6200 元/吨，涨 40-60（天津 6170-6200，日照 6150-6170，张家港 6150，广州 6080-6100）。

■ 操作建议：

豆油：连豆油的攀高较大程度上受益于连盘棕油的大幅领涨，主力 1409 突破 6900 整数关口，连续 4 个交易日稳步收阳，大有企稳筑底迹象，后续看上扬至 7000 附近可期，但因后续不确定因素较多，故此番小涨或有反复，故建议日内轻仓顺势操作为主，6900 不下多单可少量保留，盲目追涨杀跌不宜。关注 USDA 种植意向报告及季度谷物库存报告的预期影响。

棕榈油：今日连棕期价受昨晚马盘走高及技术性反弹需求，期价大幅上涨，日间盘面虽略有回调，但尾盘依旧收阳。技术上暂突破下行趋势线，触及 10 日均线。马棕期价今日开盘后有所下跌，仍未有效突破趋势线，暂不看强。下周国储菜油抛售，或对盘面形成压力，此时观望为主，不建议入市操作。

菜油：主力 1409 上方面临着 60 日均线 7060 的强力压制，后续能否突破较为关键，建议日内顺势操作，不宜盲目追涨杀跌。

塑料：石化厂上调定价

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 10715 元/吨，比上周二涨 95 元/吨。

■ 今日聚焦

3 月 26 日，在发改委举行的发布会上，发改委、农经司有关负责人围绕近年来农业和农村基础设施建设情况，以及下一步工作安排等方面情况，回答记者提问。本次发布会要点之一为：今年中央预算投资农业农村建设 4576 亿。

现货方面，大部分石化企业 LLDPE 定价上调 50-100，线性报价 10900-11200 元/吨。

装置方面，盘锦乙烯 45.5 万吨低压装置一线 3 月 10 号停车。上海石化高压装置 19 万吨 3 月 11 日停车检修，计划 26 日开车。

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 月已经检修的 PE 产能总计 190 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。目前减产产能占总产能 14.6%。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阳线，技术上总体偏多。

■ 操作建议

上周五，国内两大石化 pp 和 pe 库存 97 万吨。其中中石化 32 万吨，中油 65 万吨。较上上周五 103 万吨，下降 6 万吨。春节后，首次降至百万吨以下，库存依旧正处于高位。随着地膜市场由南往北渐入尾声，下游需求转淡，四川石化投产压力，供给压力不减。不过石化企业陆续调涨出厂价格，对市场支撑作用较强。此外，部分地区货源偏紧，多跟涨石化积极出货。下游刚需采购为主。因此预计 PE 期货市场短线延续反弹，但上涨空间预计有限，不建议追多，暂时观望。

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。