

期货投资研究日报

2014年4月16日星期三

贵金属：关注耶伦讲话

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 30 分钟 K 线图



图 2：伦敦银 30 分钟 K 线图



晚间关注

- 20:30 美国 3月新屋开工总数年化
- 20:30 美国 3月营建许可总数
- 21:15 美国 3月工业产出月率

今日晚间主要关注美国的经济数据和耶伦讲话，数据方面，若数据好打压贵金属，否则提振贵金属。而耶伦讲话可能更为重要，耶伦将于北京时间周四凌晨 00:15 作《货币政策和经济复苏》的主题演讲，此次讲话的不确定性较大，虽然长期来看美联储必然要推动退出 QE，但是不能排除耶伦的此次讲话偏向鸽派来安抚市场，投资者要做好两手准备。

技术分析

技术面来看，伦敦金、伦敦银大跌后，目前市场进入一个多空均衡的状况，均衡区间，伦敦金 1293-1305，伦敦银 19.233-19.660，若往下突破将确立波段下跌的开始。

操作建议

操作上，轻仓空头为主，做好仓位控制，注意今晚的剧烈波动。

白糖: 冲高回落观望等待做空机会

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

今日郑州商品交易所白糖期货合约冲高回落上涨,主力9月合约报收4682元/吨收涨47点涨幅0.98%。

■ 现货报价

今日白糖现货市场广西地区制糖企业报价4680元/吨,较昨日小幅上调20元/吨;云南地区制糖企业报价4480-4530元/吨,与昨天持平;山东进口一级白砂糖报价4950元/吨,较昨天报高50元/吨。

■ 分析建议

巴西蔗糖产业联盟(UNICA)周二发布的报告称,受糖厂提前开榨影响,巴西中南部糖厂3月份共压榨甘蔗450万吨,较2013年同期翻了一倍多,其中65.8%的甘蔗加工成乙醇。巴西中南部是该国最重要的甘蔗产区。UNICA技术主管称:乙醇产量在收割之初总是会相对高一些,该地区数十年来最严重的干旱将伤及当前年度的收成。巴西国家商品供应公司(Conab)上周称,13/14年度巴西中南部甘蔗产量将增加1.8%,达6.129亿吨。受此消息影响,ICE原糖小幅波动,近月合约微跌0.03美分,报收每磅16.56美分,创2月18日以来最低位;远月合约收升。

内外糖走势进一步背离,外糖下跌而郑糖抗跌,实际根据之前的分析可知,国内糖市的供需情况更差,去库存形势严峻,近期的抗跌性疑为多头资金的护盘所致。操作上,建议暂时观望,等待做空机会;短线操作参考区间:4825-4905。

豆类：连豆冲高暂时未遂，豆粕强势震荡依旧

姓名：郭洪柏

执业编号：F0304699

电话：15942819228

邮箱：guohongbai@zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日豆一主力9月合约高开于4381，稍微冲高至4381后，盘中高位盘整下跌最低至4354，尾盘略有回升，收于4371。涨幅0.28%。

M1409合约高开于3510，盘中低点至3507，收于3524，日内高点3533。涨幅1.09%，同时M1501收于3333，涨幅1.06%

晚间关注

今日农产品无重要数据

■ 现货报价

大豆：东北产区收购均价4756元/吨，较上周五相比上涨50元/吨，多数地区清粮收购价格达到4800元/吨以上。各地装车价格偏高，分区域看，内蒙地区出售价格4900元/吨；黑龙江最高出货价格为5000元/吨，集中在哈尔滨以及绥化地区；吉林地区价格则略高于黑龙江。东北地区不仅供应量锐减，而且大豆质量下滑，杂质多颗粒小，不过受临储政策以及供应偏紧支撑，现货料延续震荡偏强运行格局。隔夜美豆上冲至1500美分之上，为去年7月22日以来首次，因美豆压榨数据强劲，美豆走强为国内价格上涨提供利多砝码

豆粕：黑龙江地区油厂报价保持稳定。今日上午，哈尔滨九三油厂暂未报价，昨日该厂CP42豆粕销售价格为3550元/吨；北安地区某油厂CP43豆粕昨日实际成交价格为3670元/吨；宝泉岭地区某油厂CP42豆粕昨日成交价格为3630元/吨；佳木斯地区某油厂CP43豆粕销售报价为3700元/吨；集贤地区贸易商出货价格在3800元/吨左右，主要以宝泉岭货源为主。内蒙古东北部地区油厂今日开始报价。其中扎兰屯地区油厂CP43豆粕销售报价为3750元/吨，昨日刚开机；阿荣旗地区油厂下周开机，暂无报价；大杨树地区油厂CP43豆粕销售报价为3730元/吨，以销售库存为主。辽宁大连、铁岭地区油厂豆粕销售价格小幅上涨。大连地区油厂CP43豆粕销售报价为3670元/吨，较昨日上午报价上涨20元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨，成交可议，昨日该厂在3600元/吨价位上成交1000吨；铁岭地区油厂CP43豆粕销售报价为3690元/吨，较昨日上午报价上涨20元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨。昨日该厂在3620元/吨价位上未获成交。

■ 走势分析

路透芝加哥4月15日-美国大豆期货周二上扬1.7%，因迹象显示美国加工商维持强劲的压榨进度，即便南美出口的大豆价格更低。近月大豆期货收在每蒲式耳15美元之上，为去年7月22日来首次。美国全国油籽加工商协会(NOPA)公布，3月大豆压榨量为1.5384亿蒲式耳，分析师预估为1.461亿。这是自2001年来最大的3月压榨量。今日连豆连豆继续保持高位震荡的趋势，并没有发力冲高。今日连豆粕主力合约相对强势，但是并未突破前期高点，尾市略有下滑。

■ 操作建议

大豆A1409冲高未遂，趋势单可持仓观望，短线不宜追高
豆粕多单不宜追高，套利相对安全。

油脂：短期方向尚不明朗 日内偏多交易为主

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 6986, 收于 7032, 日减仓 66208 手; 棕榈油主力开于 6124, 收于 6212, 日减仓 10892 手, 菜油主力开于 7136, 收于 7184, 日增仓 2636 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘: CBOT 大豆周二上扬 1.7%, 因迹象显示美国加工商维持强劲的压榨进度, 即便南美出口的大豆价格更低。5 月豆油合约升 0.57 美分, 报 42.83 美分。马盘毛棕油周二攀升至近两周高点, 因此前出口数据坚挺, 令投资者预期全球棕榈油需求复苏会支撑价格。

基本面方面: 国家统计局公布数据显示, 中国一季度 GDP 同比增长 7.4%, 略低于今年全年平均增长目标 7.5%, 为一年半来新低, 显现经济下行压力, 但服务业贡献度增加, 表明经济结构调整初显成效。NOPA 公布, 3 月大豆压榨量为 1.5384 亿蒲式耳, 分析师预估为 1.461 亿。这是自至少 2001 年来最大的 3 月压榨量, 豆油库存 20.23 亿磅, 2 月时为 18.93 亿磅。油世界预计 4-9 月巴西、阿根廷和美国大豆出口总量将在 4509 万吨, 低于去年同期的 4686 万吨。船货调查机构 ITS 称, 马来西亚 4 月上半月棕榈油产品出口较前月增长 8.6% 至 521,847 吨, SGS 的数据则为同期出口上升 6.7% 至 500,057 吨。

国内方面: 国内进口豆油理论成本上涨。周二 CBOT 5 月豆油收盘 42.83 美分/磅, 其对应的 2014 年 5 月船期南美毛豆油理论进口成本在 7242 元/吨, 较前期上涨 97 元/吨。24 度棕油近月 (4 月) 船期 FOB 报价 875 美元/吨, 折合理论进口成本约为 7023 元/吨, 较昨日上涨 78 元/吨。当前市场 24 度棕榈油进口完税成本约 7016 元/吨。毛棕榈油报价为 2740 令吉/吨, 折合理论进口成本约 6609 元/吨, 较昨日上涨 70 元/吨。

■ 现货方面

昨晚美盘续涨, 今日连盘油脂震荡走高, 今日 (4 月 16 日), 国内油脂止跌温和反弹, 沿海一级豆油在 6950-7150 元/吨一线, 涨幅在 20-50 (天津 6980-7000, 日照 6950, 张家港 7150, 广州 7030)。港口 24 度棕榈油 5940-6100 元/吨, 涨 20-40 元/吨 (天津 6030-6050, 日照 6100, 张家港 5950-5980, 广州 5940-5950)。

■ 操作建议:

连豆油主力 1409 关注 6910-6930 这一前期交易密集区的支撑力度, 亦可作为短期多空操作分水岭。若数日不破则可转换偏多思路。若下破则短期的回调趋势将延续, 但下行空间个人看有限。目前马棕期价有震荡筑底形态产生, 且穆斯林斋月即将到来, 市场料在 4 月末至 5 月中旬逐步备货, 棕榈油市场需求有望改善, 马棕期价或筑底反弹, 从而给连棕期价带来反弹行情。国内市场方面依旧需要关注终端市场需求, 目前市场需求不佳仍是制约价格上行的主要因素, 若需求恢复, 则上涨可期。

塑料：石化检修，定价上调，期货高位震荡

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 10895 元/吨，比周五涨 25 元/吨。

■ 今日聚焦

据国家统计局周三（4 月 16 日）公布的数据显示，一季度国内生产总值 128213 亿元，同比增长 7.4%，不及政府目标的 7.5%，虽好于市场预期的 7.3%，但仍创下金融危机以来新低。

现货方面，现货普遍上涨 50-200 元/吨。华东线性报价 11650-11850 元/吨。

装置方面，4 月检修和重启计划：赛科 4 月下旬 60 万吨 HDPE/LLDPE 重启。上海石化 3 月 27 日 25HDPE 检修，计划检修至 4 月 23 日。福建炼化 PE 装置二线产 8007，二线计划 4 月 15 日起检修 5 天左右。吉林石化 HDPE 装置 4 月 7 日—4 月 17 日停车检修。独山子石化老装置产 4801/0209AA，计划 12 日开始检修一个月，新低压停车，计划 11 日开车产 N3000，全密度一线产 7042N，计划 5 月 9-16 日检修，一线产 8008 暂无检修计划。

扬子石化的 20 万吨/年的 HDPE/LLDPE 装置从 4 月 15 日开始停车检修，至少维持 15 天左右。大庆石化 4 月 16 日 25 万吨新全密度装置暂时停车。

现在塑料因检修损失的产能约 20%，检修力度较大。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阴线，MACD 指标红柱线缩短，技术上总体中性偏多。

■ 操作建议

4 月份石化装置检修较多，线性及低压供应偏紧，石化价格不断上调。但下游对原料需求能力下降，地膜需求提振乏力，且对高价原料已显现抵触情绪。GDP 季度同比下降，但好于预期。期货仓单仅 38 手。预计塑料高位震荡为主。建议暂观望。

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。