

# 期货投资研究日报

2014年4月21日星期一

# 股指期货：前空持有

姓名：周静  
电话：021-51557535

执业编号：F0290952  
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

## ■ 昨日股市

周一沪综指早盘低开高走，于 2100 处遇阻大幅回落，全天收跌。

## ■ 昨日期指

IF1405 合约下跌 1.98%，报收 2179.8。

## ■ 全球股市

欧美市场复活节假期休市。

## ■ 财经资讯

国土资源部近日表示，2014 年建立统一登记的基础性制度，2015 年推进统一登记制度的实施过渡，2016 年全面实施统一登记制度，2018 年前，不动产登记信息管理基础平台投入运行，不动产统一登记体系基本形成。

继去年 3 月发文整顿商业银行理财投向非标资产后，中国银监会近日再次下发《关于加强农村中小金融机构非标准化债权资产投资业务监管有关事项的通知》（“11 号文”），不符合“11 号文”要求的农村中小金融机构非标资产投资今年年底要完成整改，整改期间不得新增非标资产投资。通知要求农村中小金融机构不得投资政府融资平台、除保障房外房地产、“两高一剩”行业项目或产品、带回购条款的股权性融资项目或产品，非标资产总额不得高于上年总资产的 4%，截至今年年底完成整改期间不得新增非标投资。

上周五的新一届国家能源委员会首次会议上，国务院总理李克强称，当前要开工的一批重大项目既是稳增长、提高能源保障能力的重要举措，更是调整能源结构、转变发展方式的有效抓手。

由新疆自治区发改委牵头，初步提出了丝绸之路规划草稿。该规划明确提出把新疆打造成我国能源资源陆上大通道及战略基地的目标。受利好消息刺激，新疆本地股早盘普遍上涨。

中国保监会上周五发布了调整保险资金投资具体资产比例的新管理办法（《办法》），自 5 月 1 日起实行。继今年 2 月保监会下发通知废止小比例监管后，险资投资可能进一步“松绑”，这是险资运用迈向市场化的又一步。

## ■ 操作建议

大盘半年线附近再度遇阻，大幅回落，IPO 重启扩容压力重临，操作上建议前空持有，日内参考 2150-2195。

# 贵金属：关注美国经济数据

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

22:00 美 国 3 月谘商会领先指标月率  
今日晚间主要关注美国经济数据，若数据好则打压贵金属，否则提振贵金属。

## ■ 技术分析

技术面，伦敦金、伦敦银大阴杀下之后，反弹格局宣告结束，伦敦金、伦敦银开启新一轮下跌波段，后续关注伦敦金能否顺利跌破 1277 及 1264。

## ■ 操作建议

操作上，之前有空单的继续持有。

## 塑料：部分检修装置将重启，不建议追涨

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 11025 元/吨，与上周五持平。仓单 38 手，无变化。

### ■ 今日聚焦

上周五的新一届国家能源委员会首次会议上，国务院总理李克强称，当前要开工的一批重大项目既是稳增长、提高能源保障能力的重要举措，更是调整能源结构、转变发展方式的有效抓手。

据英国《金融时报》报导，作为全球最大的大宗商品交易商之一，巴克莱银行却表示将退出大部分大宗商品业务。预计正式消息将在本周二得到官方确认。

现货方面，现货普遍上涨 100-200 元/吨。华东线性报价 11700-11900 元/吨。

装置方面，4 月检修和重启计划：赛科 4 月 22 日 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 HDPE30 装置预计本月 23 日左右开车生产。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。神华包头全密度装置 30 停车检修中，计划于 4 月 23 日左右重启产 8007。

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 22%，检修力度较大。

但 4 月 23 日后大约后 86 万吨线性装置重启，或形成短期利空。

### ■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阴线，MACD 指标红柱线缩短，但 KDJ 和 RSI 指标偏多，技术上整体中性偏多。

### ■ 操作建议

4 月份石化装置检修较多，库存下降，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。但是临近月底结算，价格估计维持高位震荡。追高谨慎。建议暂观望。

## 白糖: 偏弱震荡关注隔夜 ICE 原糖

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报价下挫, 主力 9 月合约报收于 4835 收跌 11 点跌幅 0.23%。

### ■ 现货报价

今日国内白糖现货市场广西地区站台报价 4680-4690 元/吨, 云南地区报价 4500-4550 元/吨, 较上周五小幅走高; 山东进口一级白砂糖报价 4950 元/吨, 与昨天报价一致

### ■ 分析建议

收榨情况方面, 据不完全统计, 截至 4 月 21 日广西已超过 90 家的制糖企业收榨, 占 13/14 榨季开榨糖厂总数的 90%以上, 约占开榨总产能的 91%, 目前已进入 2013/14 榨季生产尾声。

国际糖市方面, 美国商务部上周五宣布, 将调查从墨西哥进口的食糖是否从墨西哥政府的补贴中受益, 以及这些食糖是否违反国际贸易规则以低于成本的价格在美国出售。美国食糖生产商上月投诉称, 他们的业务因为来自墨西哥生产商的不公平竞争而受到损害。如果美国商务部的调查做出对美国糖业生产商有利的结论, 可能导致对墨西哥进口产品的处罚。

由于 ICE 原糖上周五休市, 郑糖“独立”跑了两天行情, 因此今天晚上 ICE 原糖的走势非常关键。美国调查墨西哥进口食糖的消息利多 ICE 原糖走势。

维持之前的看法, 建议投资者暂时观望。

# 豆类：抛储消息带动回调，豆粕获利回吐等外盘

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4408，短暂尝试冲高至4408后便逐阶下跌，午后在整个金融市场下跌同时五月国储拍卖的消息带动下，收于日内最低点4351跌幅1.14%

M1409合约低开于3580盘中曾两次尝试冲高。但午后随整个金融市场下滑，收于3553，日内高点3587。跌幅0.50%，同时M1501收于3348，跌幅0.48%

晚间关注

今日农产品无重要数据

## ■ 现货报价

**大豆：**周末期间，东北产区大豆价格上涨趋势已经明显开始减缓，今日除个别地区价格有微幅上扬外，绝大部分地区价格都维持稳定。目前看，销区市场对过高的价格并不接受，目前仍为豆制品的需求淡季，加之肉蛋价格低廉的打压，加工企业拿货意愿有限，且与此同时，东北产区豆价不断上涨也限制了需求主体的采购热情。因此目前市场各方观望心理增加，都在等待国家临储拍卖的进行。东北地区临储大豆收购工作尚未结束，但其收购进度已经明显减缓，这一方面是由于市场粮源数量减少，另一方面也是由于目前东北地区市场上大豆收购价格已经明显高于临储收购价格。市场保护价格对市场影响已经有限，不过目前市场上最关心的仍是临储拍卖的消息，以目前市场消息以及整体供需情况看，国家在5月中旬进行拍卖的可能极大，预计拍卖消息将对期限市场都形成一定的压制，不过另一方面来看，由于目前绝大部分贸易商以及加工企业都对临储拍卖寄予厚望，预计在临储拍卖伊始，市场上抢拍行为将极为明显，特别是起拍时应是2010年的大豆，由于2010年大豆质量较好，外观上较能被食品加工企业所接受，因此预计这部分大豆的成交价格将较高，因此预计临储卖消息公布时或对市场有一定的压制，而当真正拍卖开始时，受需求主体抢拍的影响，预计届时市场价格仍将居高不下。

**豆粕：**周末国内豆粕现货市场维稳，油厂及贸易商观望心理较强，市场成交清淡黑龙江地区油厂报价有所上调。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3660元/吨，较上周五上涨60元/吨；北安地区某油厂周末报价3700元/吨；宝泉岭地区某油厂CP42豆粕昨日成交价格为3700元/吨，较上周五上涨20元/吨；佳木斯地区某油厂出货价格为3600元/吨，稳定。内蒙古东北部地区油厂报价稳定。其中扎兰屯地区油厂CP43豆粕销售报价为3750元/吨；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，未开机。以上报价均稳定。大连地区油厂CP43豆粕销售报价为3700元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨，成交可议，周末该厂成交价格为3660元/吨；铁岭地区油厂CP43豆粕销售报价为3720元/吨，稳定。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨。周末该厂成交价格为3680元/吨。

## ■ 走势分析

今日连豆受国储拍卖的消息以及整个金融市场走弱的影响，开盘后逐步走低。纵观连豆在技术上已经连续两个交易日没有冲破60日中期均线向上，因此在形态上需要一定修复和调整过程。同时连豆粕在前期获利的盘的带动下，虽在上午几次尝试冲高，但是冲高未果后也随大盘逐级下跌。短期之内在3570附近形成了一个向上的压力区。但是总体上来看市场还没有脱离多头心态，不过因为本身M1409从3540至3590这个价位突破的过程就是在美盘的带动下被动拉高，因此短期之内在目前价位区域需要一个消化获利盘及其对此价位区域的认同过程。

## ■ 操作建议

大豆A1409不宜追空，可依据均线系统短线操作。

豆粕如明日不能向上有效突破3570压力位，趋势单建议再次减仓观望。如下破3540关键支撑价位，可适当短空操作。

## 油脂: 短期油脂料难走出趋势性行情

姓名: 肖琳琳

执业编号: F0279586

电话: 021-51557585

邮箱: xiaolinlin1@zrhxqh.com

### ■ 期货盘面

今日连盘豆油主力开于 7038, 收于 6958, 日减仓 3570 手, 棕榈油主力开于 6192, 收于 6126, 日减仓 194 手, 郑油主力开于 7180, 收于 7132. 日减仓 5820 手。

### ■ 隔夜外盘及基本面

周五 CBOT 将休市。马盘毛棕榈油周五小跌, 交投清淡, 受获利了结及国际大豆市场疲软及马币走坚拖累。

港口定点库存跟踪: 大豆 545.1 万吨, 较上月同期增加 56.9 万, 较去年同期增加 195.9 万; 豆粕 82.2 万吨, 较上月减少 4.9 万, 同比增加 30.7 万; 未执行合同 190.6 万吨, 较上月增加 51.5 万, 同比增加 113.3 万。港口豆油 91.3 万吨, 比上月增加 5 万, 同比减少 5.2 万。棕榈油 115.8 万吨, 比上月减少 3.2 万, 同比减少 11.8 万。

上周, 国内油厂开机率大幅提高, 大豆压榨总量 151.96 万吨, 周比增 17.4%。开机率 53.3%, 周比增 7.91 个百分点, 达较高水平。印尼棕榈油协会周一称, 印尼 3 月棕榈油出口增至 179 万吨, 2 月 158 万吨。船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示, 马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 722,170 吨, 较 3 月同期的 767,785 吨减少 5.9%, 其中中国进口 159,385 吨。

### ■ 现货报价

上周五晚美盘休市, 今日大连盘油脂高开低走、温和回落, 国内油脂大多跟盘温和降价, 沿海一级豆油在 6950-7180 元/吨一线, 跌幅在 20-50 (天津 6960-6990, 日照 6950, 江苏 7180, 广州 6950-6980)。港口 24 度棕榈油 5900-6100 元/吨, 跌 20-50 元/吨 (天津 6000-6020, 日照 6100, 张家港 5950, 广州 5900-5920)。

### ■ 分析建议

CBOT 豆类商品市场在小假期开盘后呈现“豆涨油跌”的分化走势, 对国内市场指引不明, 且目前场内新鲜消息指引相对匮乏, 资金操作意愿不强, 由此来看连豆油“惯性”走低在所难免。短期对国内豆油期现货价格走势依旧维持震荡预期, 上下均有空间但看有限。考虑到目前工厂的压榨利润已经被严重挤压, 后续即便跟盘回调, 幅度也是有限的。马棕出口下降, 报告数据偏空, 恐施压盘面价格进一步回调。但国内棕榈库存量较去年同期略有下降 (目前为 110 余万, 去年同期为 125 万左右), 后市随着天气转暖, 市场需求逐步上量, 现价上涨可期。关注今日晚间马棕期价在 20 日均线的支撑力度及美盘夜间走势。

## 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。**