

期货投资研究日报

2014年5月6日星期二

股指期货：空单持有

姓名：周静

电话：021-51557535

执业编号：F0290952

邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周二沪综指早盘震荡上扬，午后回落回吐涨幅，尾盘有止跌回升态势。

■ 昨日期指

IF1405 合约下跌 0.42%，报收 2147.4。

■ 全球股市

美国股市周一小幅收高，因数据显示美国服务业活动强劲，且苹果自 2012 年来首次收在 600 美元以上。

欧洲股市周一走低，因对乌克兰暴力冲突不断升级的忧虑和中国制造业数据疲弱损及投资者风险胃纳。

■ 财经资讯

4 月美国服务业以 8 个月来最快速度扩张。美国 80% 的 GDP 由服务业贡献，4 月 ISM 服务业指数的开门红使二季度美国经济增长摆脱停滞增加希望。4 月美国 ISM 非制造业指数创 8 个月新高，分项指数的 4 月企业活动指数和新订单指数均创 2008 年 8 月以来最高纪录。

继上月 28 日南宁打响楼市松绑第一枪后，无锡、天津滨海新区、杭州萧山区相继出台放松调控政策或部分刺激措施，昨日安徽铜陵市政府也在官方网站上发布文件，从契税补贴，到公积金贷款首付比例下调等方面配套制定了一系列房市利好政策。

中国房地产泡沫重新成为经济漩涡中心，瑞银在最新报告中明确表示，中国房地产市场风险“已经显著增加”，并称楼市已经接近转折点，如果出现急速修正的现象，甚至可能导致 GDP 增长放缓至 5%。

外管局国际收支司副司长管涛文章称，不能孤立看待最近人民币汇率波动，不应过度解读人民币短期波动，更不应上纲上线为中国汇率政策改变。现在市场有较大升值压力却无明显升值预期。人民币汇率双向波动将成为新常态。

随着国务院决定引导民资进入垄断领域，以加强国企竞争力，地方政府考虑利用出售部分国资来帮助缓解地方债务压力。据《证券日报》报道，目前，上海、北京、珠海、深圳、重庆等地已开始探索国资投资运营平台建设，且均表示在今明两年将有实质性动作。财政部企业司司长刘玉廷日前指出，如果按照不低于 500 亿元规模测算，最终的国有资本投资公司和运营公司大体上在 30 家左右。

■ 操作建议

期指早盘于前期阻力位置横盘，午后发力上扬被沉重抛压压制，回落震荡走低，全天收跌，操作上建议前空持有，参考 2150-2190。

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 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 月贸易帐

今日晚间主要关注美国经济数据，数据好则打压贵金属，否则提振贵金属，不过预期影响有限，本周的重点在周三的耶伦讲话。另外，俄乌局势也要时刻注意突发事件。

■ 技术分析

技术面，伦敦金短线 3 小时级别震荡为主，伦敦金震荡区间 1277-1231，伦敦银受到 19 的支撑，但上方 19.8 一线的压力明显。

■ 操作建议

操作上，目前趋势仍不明朗，暂时围绕盘整区间或支撑阻力短线操作为主，同时关注区间突破的趋势机会。

塑料：空头暂时出来观望

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 11145 元/吨，比周一涨 70 元/吨。

■ 今日聚焦

澳洲联储维持现金利率 2.50% 不变，符合预期。

财政部：从 2014 年起适当提高中央企业国有资本收益收取比例。中国国有独资企业应交利润收取比例在现有基础上提高 5 个百分点。事业单位出资企业国有资本收益的收取比例提高至 10%。

现货方面，华北、华东高压下调 100 元/吨，低压和线性定价持稳。华东线性报价 11900-12000 元/吨。

装置方面，大庆石化 LLDPE 装置（6 万吨）停车，具体开车时间未定。辽通化工老全密度装置（6.5 万吨）2 线 5 日起停车。中沙天津 HDPE 装置（30）5 日停车检修，预计检修 10 天左右。兰州石化老全密度装置（6）2013 年 5 月 18 日停车检修。中原乙烯 LLDPE 装置（26）今日停车，预计 15 日开车生产。独山子石化新全密度装置（30）一线 4 月 12 日停车，计划本月 20 日开启。二线（30）自 3 日起检修，计划 16 日开启。新低压装置（30）5 月 4 日停车检修，计划 15 日左右开启。

检修装置大部分 5 月中旬开启。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阳线，MACD、KDJ 和 RSI 指标偏多。

■ 操作建议

5 月上旬和中旬石化装置检修较多，大约 250 万吨，占总产能 19%。预计 5 月 17 日之前 L1409 合约维持震荡偏强走势。建议 11100 上方空单暂时出来观望。

油脂：多菜油空豆油/棕榈油逐步止盈离场观望

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 6826，收于 6822，日减仓 1028 手，棕榈油主力开于 5986，收于 5988，日减仓 11602 手，郑油主力开于 7320，收于 7330。日减仓 4522 手。

■ 隔夜外盘及基本面

CBOT 大豆周一涨跌互见，近月大豆合约下跌，因传闻美国增加大豆进口，而远月合约上涨。5 月豆油合约收低 0.31 美分，报 40.98 美分。马盘毛棕油周一收跌，连续第四日下滑，投资者在等待马来西亚官方的出口需求报告和库存数据。

巴西大豆收割 97%。美豆周出口检验 99502 吨，去年同期 175229 吨，本年累计 41453172 吨，上年同期 34093994 吨。美豆种植 5%，去年 2%，五年 11%。美豆压榨利润仍超 100 美分，豆粕销售转移对应 7 月报价。加拿大菜籽库存 901.8 万吨，在 820-960 万吨预期之内。阿根廷大豆预售 24%，去年同期 29%。《油世界》发布报告称，尽管第二季度棕榈油需求改善，但是 2013/14 年度全球棕榈油出口量仍将减少到 4258 万吨，比上年减少 3.7%。原因在于，主要棕榈油生产国推行生物柴油强制使用政策，使得这些国家的棕榈油国内消费量提高，可供出口的棕榈油供应相应降低。2013/2014 年度印尼国内棕榈油消费量预期达到 910 万吨，高于 2012/2013 年度的 760 万吨，也因此成为世界最大的棕榈油消费国。需求增长主要来自生物柴油行业的推动。

■ 现货报价

昨晚美盘豆类回落，今日大连盘油脂也继续走低，今日（5 月 6 日），国内油脂继续跟盘降价，沿海一级豆油在 6750-6970 元/吨一线，跌幅多在 20-70 元/吨（天津 6750-6850，日照 6750-6760，张家港 6970，广州 6850。港口 24 度棕榈油 5820-5980 元/吨一线，部分跌 10-30 元/吨，（天津 5920-5950，日照 5980，张家港 5900，广州 5820）

■ 分析建议

隔夜美盘豆类期货继续走低，数据显示美国进口大豆增加、出口需求下降，进一步施压盘面价格进而对国内豆油市场形成压制。目前看市场上仍是缺乏利多消息提振，美盘豆类期货有惯性下跌的可能，影响到国内市场，连豆油料也仍有回调空间，但在利空消息同时匮乏的背景下，料国内豆油期现货价格跌幅或将进一步缩窄。棕榈油目前市场缺乏明确的消息指引，且本周末至下周初会有本月前 10 日的马棕出口数据，MPOB 供需报告，USDA 供需报告等众多报告公布，建议客户暂持观望态度，等待市场进一步消息指引。多菜油空豆油/棕榈油者套利单逐步止盈离场观望。

白糖: 大幅下挫盘面弱势明显

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全线大幅下挫,主力9月合约报收于每吨4720元收跌101元跌幅2.1%。

■ 现货报价

今日国内白糖现货市场广西地区站台报价4680元/吨,云南地区制糖企业报价4560元/吨,皆较昨日下调20元/吨;山东地区进口一级白砂糖报价4950元/吨,与昨天保持一致。

■ 分析建议

隔夜ICE原糖微幅收涨,近月7月原糖期货收盘小涨0.02美分,涨幅0.1%,报每磅17.47美分。

进出口方面,巴西威廉姆斯船务公司发布的数据显示,上周巴西港口待运食糖数量从一周前的39.91万吨增至69.13万吨(包括停靠港口和等待装运的数量)。其中高等级原糖60.07万吨,45色值A等级精炼糖1.4万吨,150色值B等级白糖1.66万吨。本周拟从巴西桑托斯港离境的原糖数量从此前一周的20.07万增至42.05万吨,离境的150色值B等级白糖1.66万吨;拟从南部巴拉那瓜港离境的原糖数量为16.53万吨,离境的45色值A等级精炼糖1.4万吨;拟从东北部马塞约港离境的原糖数量从此前一周的4.93万吨增至7.03万吨;拟从累西腓港离境的原糖数量维持此前一周的0.46万吨。

白糖期权方面,5月5日郑州商品交易所获悉,郑商所已在4月初完成了交易所端生产系统期权功能上线。截至目前,系统运行平稳。下一步郑商所将着力推动会员层面的技术和业务准备工作,并力争利用两个月时间完成。

期货盘面弱势明显,期价已经三连阴,今日收盘更是跌破近一个多月的低位,面临交割的近月合约价格已经比广西地区的白糖现货价贴水了近80元/吨。

主力连续合约的具体观点如下:

时间窗口	看法	主要理由
中线(MA20)	空	产销差
长线(MA60)	观望	多空形势不明朗
超长线(MA150)	多	种植面积料大幅下降

短线建议以偏空操作为主,参考区间:

	支撑	阻力
第一	4715	4755
第二		4800
第三		4855

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。