

期货投资研究日报

2014年5月8日星期四

贵金属：关注耶伦讲话、欧央行决议

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

- 19:45 欧元区 欧洲央行公布利率决定
- 20:30 美国 5月3日当周初请失业金人数
- 20:30 欧元区 欧央行行长德拉基就利率决议及货币政策举行新闻发布会
- 21:30 美国 耶伦将在参议院预算委员会就经济展望提供证词

今日晚间主要关注欧央行利率决议及德拉吉讲话、耶伦讲话和美国初请失业金数据。数据方面，总体数据好打压贵金属，否则提振贵金属。耶伦昨日讲话比较“捣糨糊”，看今日能否有些新的内容。欧央行货币政策近期也比较关键，欧元近期强势上涨，联系前段时间德拉吉发狠说只要欧元敢涨就敢宽松的言论，目前市场似乎有跟欧央行赌政策的嫌疑，所以欧央行今晚的态度极为关键，另外，不排除老美跟欧洲货币暗战的可能性。

■ 技术分析

技术面，中长线伦敦金短线 3 小时级别震荡为主，伦敦金震荡区间 1277-1331，伦敦银受到 19 的支撑，但上方 19.8 一线的压力明显，短线跌破伦敦金支撑 1304，伦敦银支撑 19.45，将挑战中长线震荡区间下沿。

■ 操作建议

操作上，中长线区间震荡为主，短线昨日若有空单可持有。

抛储消息证实连豆小幅反弹 豆粕多头反扑力不足

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月合约低开于4356，开盘后略有探底至4351后逐级反弹至4405午后稍有回落至4381收盘，涨0.34%

M1409合约低开于3590 最高3614. 最低3583 收于3596 涨0.14%。同时M1501收于3369 涨幅0.03% 晚间关注。

00:00 USDA月度供需报告

■ 现货报价

大豆 东北产地现货供应更为紧张，五一过后市场购销清淡，农民忙于春播无暇售粮，经销商继续提价收购热情降温，所以现阶段现货价格涨幅明显不及前期。产地贸易商出货节奏缓慢，一方面因为本身库存量低，另一方面因为南方市场进入豆制品需求淡季，东北大豆到货成本已经高于市场售价40-60元/吨，迫于成本压力经销商不得不压低价格出售，部分地区经销主体出售国储粮维持利润，或者以销售进口大豆为主。国储拍卖将于下周二启动，此次拍卖主要是2010、2011年临储大豆，因为拍卖价格明显低于市场价，产地经销商库存本身不足，影响面较小，但是传言300多万吨的抛储量将对于南方市场形成冲击，建议销区贸易商可适时加快出货节奏。

豆粕：昨日国内豆粕现货价格小幅下调，市场成交清淡。报告公布前，国内豆粕现货价格大幅下跌行情由贸易商引领，因部分贸易商手中有前期低价货源可抛售，油厂方面仅小幅跟跌，挺价意愿仍在。黑龙江地区油厂报价预计与昨日持平。今日上午，哈尔滨市场贸易商现货主流在3900元/吨左右，较昨日下调20元/吨，主要为铁岭及华北货源；北安地区九三油厂昨日成交3830元/吨；宝泉岭地区九三油厂CP42豆粕昨日成交价格为3790元/吨。友谊丰源油厂豆粕蛋白偏低，出货在3800元/吨，普通蛋白粕销售报价3900元/吨左右。辽宁大连、铁岭地区油厂豆粕销售价格继续回落。大连地区油厂CP43豆粕销售报价为3780元/吨，较昨日下跌30元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+150元/吨，成交可议，昨日该厂在3750元/吨价位上无成交；铁岭地区油厂CP43豆粕销售报价为3780元/吨，较昨日下跌30元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+150元/吨，稳定，成交可议，昨日该厂在3750元/吨价位上未获成交。山东日照凌云海油厂报价大幅回落。今日上午，该油厂CP43豆粕销售报价为3700元/吨，CP46豆粕销售价格+150元/吨。山东贸易商价格偏低，拖累油厂降价，预计近期降价幅度将扩大。

■ 走势分析

5月7日芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三连跌第三日，触及一个月最低，交易商称因全球油籽供应增加，且来自最大进口国中国的需求放缓。CBOT 5月大豆合约早盘承压，5月大豆期货合约收跌13美分，报每蒲式耳14.51美元。5月豆粕合约收挫5.3美元，报每短吨481.3美元。5月豆油合约跌0.24美分，报每磅40.67美分。今日连豆低开后略有反弹，盘中公布下星期二抛储消息后反弹加速最高冲至4404的60日均线后开始回落。同时连豆粕也在整个大盘带动下多头也尝试冲高。但尾市因信心不足再次下落。因此从整体态势上来看，豆粕整体调整依旧没有结束，多头如明日不能完成强势回归，那么下一阶段对于整个市场的多头信心将是一个重要考验。

■ 操作建议

大豆 A1409 下跌空间有限，趋势单方向不明观望为主。

豆粕调整依旧没有完成，短线进出相对安全。

油脂：暂时观望

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 6820，收于 6776，日增仓 12688 手，棕榈油主力开于 6008，收于 5968，日减仓 5910 手，郑油主力开于 7356，收于 7334。日增仓 2490 手。

■ 隔夜外盘及基本面

CBOT 大豆周三连跌第三日，触及一个月最低，因全球油籽供应增加，且来自最大进口国中国的需求放缓。5 月豆油合约跌 0.24 美分，报 40.67 美分。马盘毛棕榈油六天来首度收升，因逢低买盘和空仓回补。

根据船期统计，2014 年 5 月份我国进口大豆到港量预计约 640 万吨，略低于 4 月的预估到港量 645 万吨，但高于此前预估的 600-620 万吨，也远高于去年同期的实际到港量 510 万吨。海关总署周四公布数据显示，中国 4 月大豆进口量为 650 万吨，较上年同期增加 63.3%，较前月增加 40.7%。中国 1-4 月大豆进口共计 2,185 万吨，同比增加 41.2%。巴西农业部长周二称，该国今年大豆产量应该为创纪录的 8,900-9,000 万吨，高于 4 月农业部旗下的国家商品供应公司 Conab 预计的 8,610 万吨。

■ 现货报价

虽然昨晚美盘豆类继续回落，但收盘脱离了盘中低点，跌幅不大，今日大连盘油脂震荡小涨，今日（5 月 7 日），国内油脂大多止跌企稳，沿海一级豆油在 6750-6970 元/吨一线，局部小涨 10-30（天津 6750-6830，日照 6750，张家港 6970，广州 6850。港口 24 度棕榈油 5850-5980 元/吨一线，局部涨 30，（天津 5900-5930，日照 5980，张家港 5900，广州 5850）

■ 分析建议

短期预计国内豆油现货价格向下空间将进一步缩窄、幅度有限，5 月 10 号美国农业部月度供需报告预期不甚乐观，美国新年度大豆产量及全球大豆库存量有调高的利空风险，国内工厂豆油库存量目前已经缓慢升至 103 万吨水平，中短期也将有去库存的过程，均将抑制现价上行。故预计国内豆油市场行情改善最早也将在 5 月末六月初呈现。棕榈油由于目前银行锁紧银根，进口商获取信贷的难度加大，且进口亏损达 16%，如果亏损 5 到 7 个百分点，可以通过将资金用于再融资来弥补亏损，但目前亏损幅度过大，将减少融资进口，并预计今年中国棕榈油进口量减幅或达 50 万吨。故后市如果需求上量，进口继续受银根锁紧影响，现价有望上涨。短期依旧持观望态度。

塑料：稳健者观望，激进者日内偏多操作

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 11250 元/吨，比周三跌 50 元/吨。仓单 1920 手，增加 177 手。

■ 今日聚焦

中国 4 月出口意外增长 结束两连跌 缓解稳增长压力。海关总署周四公布数据显示，中国 4 月出口同比增长 0.9%，结束此前连续两个月的下跌，此前市场预期下跌 3.0%；进口同比增长 0.8%。4 月中国贸易数据的好转，在一定程度上缓解了中国政府在经济增长放缓方面的压力，也反映出国际需求的增强。

现货方面，高压涨跌不一，低压和线性定价上涨 100 元/吨。华东线性报价 11900-12200 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，LLDPE 装置（30）5 日下午停车检修。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。吉林石化 LLDPE 装置（28）停车检修，预计检修至 17 日。

检修装置大部分 5 月中旬开启。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阴线，MACD、KDJ 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 280 万吨，占总产能 21%。预计 5 月 17 日之前 L1409 合约维持震荡偏强走势。下游采购比较清淡。建议稳健者暂时观望，激进者日内偏多操作。

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。