

# 期货投资研究日报

2014年5月12日星期一

# 贵金属：技术面主导行情为主

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

今日晚间没有过于重要的财经事件，预期以技术面主导行情为主。

## 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，目前已到区间下沿附近，观察测试下沿的情况。

## 操作建议

操作上，中长线区间震荡为主，若有效跌破区间底部，关注中长线趋势空单机会，短线空单可持有，止损止盈伦敦金 1296，伦敦银 19.4。

## 连豆整体弱势，豆粕再遇平仓盘打压

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4385，日内曾震荡下滑态势。最高4400，最低4371。收于4382。跌0.05%  
M1409合约高开于3628 最高3638。最低3619 收于3635 涨0.61%。同时M1501收于3375 跌0.09%  
晚间关注。

23:00 USDA 周度出口检验报告

04:00 USDA 周度作物生长报告

### ■ 现货报价

大豆：春播期间省内购销平淡。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2.00-2.30，佳木斯地区2.00-2.30，牡丹江地区：2.00-2.30，双鸭山地区2.00-2.30，齐齐哈尔地区2.00-2.30，绥化：2.00-2.30，黑河地区：2.00-2.30 山东青岛港进口大豆分销价位3960元/吨，较上个交易日持平

豆粕：山东临沂地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3770元/吨；较周五涨10元/吨，周五成交3720元/吨。另厂3780元/吨；较周五涨10元/吨，周五成交3730元/吨。另厂3750元/吨；较周五涨50元/吨，周五成交3700元/吨。山东日照地区油厂今日豆粕价格：43%蛋白：意向3800元/吨；较周五跌50元/吨，周五成交3730元/吨。另厂3820元/吨；较周五涨60元/吨，周五成交3700元/吨。辽宁大连地区油厂今日豆粕价格：43%蛋白：3820元/吨；较周五涨20元/吨；45%蛋白：+130元/吨。辽宁铁岭地区油厂今日豆粕价格：43%蛋白：3820元/吨；较周五涨20元/吨；45%蛋白：+130元/吨。

### ■ 走势分析

美国大豆期货周五攀升，交易商称，因美国农业部公布的月度供需报告进一步下调本已非常稀缺的美国旧作大豆供应预期。农业部供需报告预计，2013/14年美国大豆结转库存为1.3亿蒲式耳，较4月预估低500万蒲式耳，且低于分析师的预期。农业部预计，美国新作大豆结转库存超过分析师预期，且2014/15年全球大豆供应强劲。但旧作大豆库存预期所产生的提振盖过了新作大豆库存预期对市场的影响。供需报告引发了一波看涨的套利交易，推动指标CBOT-7月大豆合约触及5月1日以来最高。7月合约本周累计上扬1.0%。备受关注的7/11月大豆合约价差SN4-X4周五扩阔14美分。豆粕期货上扬，受助于大豆市场涨势。今日连豆受美盘影响高开，日内曾尝试冲高，但是受明日抛储影响连豆午后曾盘跌态势。同时M1409日内层高位盘整向上态势。从整体来看豆粕主力1409收于3635之相对高位，技术上收于所有均线之上。不过在此价位附近，多头如需要有效向上突破走出近一周的盘整格局需要明后两日的确认。如明后两日不能冲破前期高点，豆粕依旧形成一个小区间的震荡盘整格局。

### ■ 操作建议

大豆A1409明日抛储尘埃落定，连豆会有选择方向，建议可根据明日方向跟进。

豆粕今日主力合约再度走强，但是此价位区不宜追高，可短线进出逢低买进相对安全。

# 白糖: 冲高回落盘面继续偏弱运行

姓名: 廖文佳

执业编号: F0297395

电话: 021-51557588 Ext. 7564

邮箱: liaowenjia@zrhxqh.com

## ■ 期现货行情

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	涨跌幅
SR405	4600	4600	4576	4592	-7	-0.15%
SR409	4705	4760	4705	4716	+1	+0.02%
SR501	5015	5066	5015	5035	+8	+0.16%
ICE 糖指	17.62	17.72	17.59	17.63	-0.04	-0.23%

## ■ 基本面

今日国内白糖现货市场报价与上周五基本保持一致。长周期上看,白糖的跌势已经持续了两年有余,从基本面的角度看白糖跌势结束的逻辑应该为: 1、内外糖价差缩小从而挤出进口糖的份额; 2、挤出淀粉糖部分份额让饮料业的需求回归白糖; 3、期现货基差向负值状态回归,让现货市场成为消化压力的主体,而期货市场能更好的发挥保值作用。目前来看,由于产销偏弱而收储不力,白糖基本面仍然偏弱。

## ■ 消息面

5月9日,国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(下称:新“国九条”),新“国九条”提出,要推进期货市场建设。郑商所相关负责人今日谈及新“国九条”时,表示郑商所将加快推进品种创新、丰富交易工具、完善规则制度建设等。并将力争在年内推出白糖期权。

## ■ 总结及操作建议

总的来看,维持今天早评里面关于白糖偏弱震荡的观点,继续建议逢高短空操作为主;防范厄尔尼诺可能发生所带来的盘面异动,建议做好仓位控制和止损。

## 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 6832，收于 6814，日减仓 3168 手，棕榈油主力开于 5996，收于 5962，日增仓 14534 手，郑油主力开于 7350，收于 7256，日减仓 8994 手。

### ■ 隔夜外盘及基本面

CBOT 大豆周五攀升，交易商称，因美国农业部公布的月度供需报告进一步下调本已非常稀缺的美国旧作大豆供应预期。5 月豆油合约 涨 0.04 美分，报 40.98 美分。棕榈油期货追随豆油涨势收高，但马币走强抑制升势。

美农业部供需报告：美豆新季播种面积 8150 万英亩，产量 36.35 亿蒲，期末 3.30；陈季产量 32.89（上月 32.89），出口 16.00（上月 15.80），压榨 16.95（上月 16.85），期末 1.30（上月 1.35）。美国新作大豆结转库存超过分析师预期，且 2014/15 年全球大豆供应强劲。

MPOB 周一公布数据显示，4 月马来西亚棕榈油产量环比上涨 3.9% 至 156 万吨，创去年 12 月份以来的最高水准，库存因此连续第二个月增加至 177 万吨，高于预期。ITS 周一公布数据显示，5 月 1-10 日出口棕榈油 391,856 吨，较上月同期增加 28%。

### ■ 现货报价

上周五晚美盘及今日大连盘油脂涨幅不大，对市场提振力度有限，今日（5 月 12 日），国内豆油现货稳中有涨，沿海一级豆油在 6730-6950 元/吨一线，局部涨 10-30（天津 6780-6820，日照 6730，张家港 6950，广州 6820-6830）。港口 24 度棕榈油 5830-5960 元/吨一线，局部跌 20 元/吨，（天津 5920，日照 5960，张家港 5900，广州 5830）

### ■ 分析建议

美国农业部月度供需报告预期不甚乐观，但旧作大豆库存预期所产生的提振盖过了新作大豆库存预期对市场的影响，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。今日马来西亚 MPOB 公布的 4 月产量增加但同时 ITS 公布的出口数据也增加，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：中旬检修装置重启，现货小幅下跌

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 11140 元/吨，比上周五跌 90 元/吨。仓单 1880 手，减少 20 手。

### ■ 今日聚焦

#### 宏观方面：

1. 新华社报导，习近平近日在河南考察时强调，我国经济发展的基本面没有改变，要坚持稳中求进工作总基调。要从当前我国经济发展的阶段性特征出发，适应新常态，保持战略上的平常心态。
2. 原油市场最重大事件开启：伊核问题最终方案谈判本周启动。本周伊核与六方国家谈判将重启谈判，这将决定各方能否在日内瓦过渡协议到期前达成最终的协议。如果伊朗能做出足够的让步，国际社会将解除对伊朗 10 多年来的石油和金融制裁。

**现货方面：** 高压线性定价下调 100 元/吨。华东线性报价 11850-12100 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。茂名石化高压装置 11 日停车检修 2-3 天。

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、MACD 指标偏空。

### ■ 操作建议

5 月 16 日附近石化装置检修装置计划开启，目前大约 280 万吨，占总产能 21%，若是全部检修产能重启，加上下游采购比较清淡，将利空 LLDPE 期货。但 1405 合约临近交割。1405 合约贴水 150+元/吨，1409 合约贴水 700+元/吨。建议稳健者暂时观望。

## 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。**