中融汇信期货有限公司
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES CO.,LTD

晨报/期货研究报告

2014 年 3 月 14 日星期五

外盘主要品种收盘及涨跌

道琼斯	16108.89	-231.19
美元	79.608	-0.011
原油	98.20	+0.21
COMEX 黄金	1372.4	+1.9
LME 铜	6400.00	-99.00
LME 铝	1375.25	-28.25
LME 锌	1986.75	-14.25
CBOT 大豆	1396.2	+9.2
CBOT 豆粕	441.9	+5.4
CBOT 豆油	42.99	-0.43
CBOT 玉米	485.0	-3.4
NYBOT 糖	17.82	+0.15
NYBOT 棉	91.68	-0.52

中融汇信期货投研中心

联系人：廖文佳

从业资格号：F0297395

TEL：021-5155x7564

Email：liaowenjia@zrhxqh.com

晨会纪要

品种概况

- 【股指】高开上行遇阻回落
- 【贵金属】乌克兰局势继续，贵金属上扬
- 【塑料】库存偏高，但中油中石化限量开单
- 【PTA】PTA库存较大，PX价格下跌
- 【白糖】外糖跳水拖累郑糖下跌
- 【豆类】连豆未能突破支撑，重回震荡区
- 【双粕】豆粕近弱远强，菜粕多头抵抗受挫
- 【油脂】周末数据引发马盘棕油调仓，美豆油因现货疲弱收跌

机会提示

- 【股指】短线区间操作
- 【贵金属】黄金等待多单机会，白银短多操作
- 【塑料】空单谨慎持有
- 【PTA】多单暂时平仓观望
- 【白糖】暂时观望
- 【豆类】支撑之上震荡思维操作
- 【双粕】豆粕卖近买远等突破，菜粕依旧日内短线操作为宜
- 【油脂】1405合约做多油粕比止盈减磅持有

今日关注

- 12:30　日本1月工业产出
- 21:55　美国3月密歇根大学消费者信心指数

财经要闻

1、国务院总理李克强在记者会上表示今年的经济挑战更复杂，个别金融产品违约难以避免。简评：上周中国发生首例企业债违约事件，此次李总理的明确表示意味着类似事件仍有可能继续发生，投资者需重新评估信用风险；

2、国家统计局发布数据，14年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.6%，预期+9.5%，前值+9.7%。同比增速大幅低于预期，创09年8月以来新低。从环比看，2月份比上月增长0.61%。1-2月发电量8162亿千瓦时同比增5.5%，创13年5月以来新低。

3、尽管美国经济数据超预期，周四道指大跌231点，美股跌幅创六周多来最大，或与中国经济数据不佳及乌克兰局势动荡有关。

晨会纪要

股指

周四沪综指跳空高开，上行后遇阻回落，尾盘再度上测阻力，全天收涨。IF1403 合约上涨 0.91%，报收 2105.4。工业增加值和投资消费数据均弱于预期打压市场情绪，股指反弹乏力冲高回落，基差贴水继续扩大，多空继续胶着。操作上维持日内区间操作，参考 2060-2120。

贵金属

周四虽然美国经济数据表现理想，但是因乌克兰局势仍未缓和，贵金属以小幅震荡为主。美国劳工部在周四稍早公布的数据显示，美国上周(3 月 8 日当周)初请失业金人数超预期下降至 31.5 万，四周均值也小幅降至 33.05 万；而美国商务部在同一时间发布的数据则显示，美国 2 月零售销售月率超预期上升 0.3%。技术面来看，伦敦金往上突破前期盘整区间后，今日关注能否突破 1375，若突破仓位放轻点可做点多单，而伦敦银将在 21-21.478 的区间内决出多空方向。操作上，黄金若突破 271 则轻仓短多，白银将在 4253-4264 的区间内决出多空方向。

塑料

昨日人大会议闭幕，宏观方面暂时无重大利空消息，加上中油中石化限量开单，无论现货还是期货 PE 都小幅反弹。但布伦特原油下跌 0.4%，化库存依然偏高，检修装置不多，进口增加的情况依旧是打压期货的主要因素。建议空单谨慎持有。短线空单 10650 止损。

PTA

目前下游开工率大于上游，江浙织机开工率有望继续提高。PX 工厂 3-4 月也计划检修，但下游企业 PTA 库存 9 天左右，PTA 工厂 11 天左右，处于 3 个月以来高位，上游 PX 库存较大，仍存下跌空间。中线者建议暂时观望，短线多单也建议暂时出来观望。

白糖

隔夜 ICE 原糖期货小升，在上日大跌后盘整。受到国内白糖高库存和低产销率的压制，郑糖

这一波一直是势头弱于外糖的跟随式上涨，直到近期外糖下跌郑糖才展现出较强抗跌性，大有化被动为主动之势，究其原因，主要是因为收储和糖会的利好预期强化了多头的信心。但是，收储传闻一直未被确证，在基本面较弱、外盘开始下跌的背景下，郑糖也失去了继续上冲的动力，现在做多难有空间可寻。操作上，建议已经止盈止损的投资者暂时空仓观望，仍有多头持仓的投资者继续逢高平仓离场。郑糖展示出更强的抗跌性，而且收储传闻若被证实将会出现突破式的上涨行情，因此不建议做空。有条件的投资者可以尝试多郑糖空 ICE 原糖的套利。

豆类&双粕

美国大豆期货周四上涨，因在本月稍早价格大跌后有一轮低吸买盘。大豆收位远低于日内高点，因尾盘出现抛售。豆粕上涨，因传闻欧洲进口商在本周稍早价格下跌后买入，为豆粕市场提供支撑。 昨夜美盘变化不大，今日连豆主力依旧会多空较力。日内如不能有效突破 4350 支撑位，可以尝试短线做多,止损支撑位。豆粕依旧套利模式比较安全，菜粕主力 1409 合约可以尝试在 2530 至 2570 之间高抛低吸。

油脂

CBOT 美豆期货周四上涨，因在本月稍早价格大跌后有一轮低吸买盘。豆油期货下跌，因现货市场疲弱，5 月豆油合约跌 0.43 美分，报 42.99 美分。美豆周度出口 11.35 万吨，新豆 77.69 万吨；豆粕 16 万吨，新粕 14.3 万吨；豆油 0.71 万吨。据悉中国已取消 60 万吨南美豆，并有意取消或延迟更多。马盘毛棕油期货周四连续第三日下滑，逆转了盘中稍早的升势，因交易员在未来几日的行业数据出炉前调整仓位。船货检在 3 月 17 日发布。目前消息面处于相对真空期，天气及产量炒作疲态尽显，关注后期产量及库存压力。油脂仍处上涨态势中，但自去年四季度震荡平台压力逐渐显现，近期或维持高位震荡。

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。