

期货投资研究日报

2014年1月6日星期一

股指期货：弱势持续 观望为主

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周一沪深股市低开一路下行，午盘止跌横盘，全天收跌。两市成交 1786 亿元，较前一交易日减少 2.4%。

■ 昨日期指

IF1401 合约下跌 2.46%，其中延长时段下跌 0.15%。期指整体成交量增加 8.18%，持仓量减少 2988 手，总持仓 125769 手。主力持仓方面，前 10 净空增加 1171 手。IF1401 合约基差为升水 5.6 点，前一交易日升水 7.6 点。

■ 全球股市

美国股市周五收盘涨跌互现，道指全周微跌 0.05%，纳指全周跌 0.6%，标普 500 指数全周跌 0.6%。美联储主席伯南克称缩减 QE 规模并不意味着美联储改变了宽松政策立场，费城联储主席普洛瑟警告称利率存在迅速上行的风险。

日本日经 225 指数周一结束连续第九个交易日涨势，收市重挫 2.35%，报 15908.88 点。权重股遭遇投资者获利了结，拖累大盘走低。

■ 财经资讯

据知情人士透露，国务院已于近日出台《国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知》（即“107”号文），该文件为官方首次明确影子银行概念，影子银行监管责任分工及完善监管制度的文件。此举目的在于限制银行的表外业务扩张，抑制影子银行的不良发展，防止银行业发生系统性风险。

2013 年 12 月汇丰中国服务业指数为 50.9，降至 28 个月来最低点，也明显低于 11 月的 52.5。12 月综合 PMI 指数跌落 11 月的 8 个月来最高点，服务业与制造业的产出及新订单增长均更为疲弱。

■ 操作建议

影子银行监管法案出台对市场造成较大冲击，权重板块如银行地产等均受拖累，IPO 频繁发力和新三板扩容加速等因素也持续打压市场表现。期指跌势暂稳，但日内无反弹表现，或将继续持续弱势，操作上建议观望为主，日内参考 215-2260。

贵金属：超级周来临，贵金属酝酿大幅波动

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



数据来源：文华财经

图 1：伦敦银 30 分钟 K 线图



数据来源：文华财经

晚间关注

- 23:00 美国 11 月工厂订单月率
- 23:00 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI

今日晚间，重点关注美国的两个经济数据，若数据好打压贵金属否则提振贵金属。不过影响预期相对有限，因为本周的重头戏在于美联储议息会议会议纪要和美国非农就业数据。美联储 12 月 17-18 日会议记录可能会让市场进一步了解联储缩减购债决定背后的原因，并提供联储会以多快的步伐缩减刺激的相关线索。而非农数据，将被用来确认美国经济复苏的程度。

技术分析

伦敦金、伦敦银后市暂按 30 分钟级别盘整对待，盘整区间价值中枢，伦敦金 1192-1207，伦敦银 19.295-20.201，沪金 1406 合约 238.6-241，沪银 1406 合约盘整区间 4047-4233。另外，需要注意的是伦敦金虽然目前不能确定后市是否脱离盘整区间，但是大幅远离盘整区间的价值中枢，后市脱离的概率加大，建议关注回踩一段，伦敦金 1207 及沪金 241 的支撑情况，若回踩不破空头就要注意了。

操作建议

沪金、沪银在未确认脱离盘整区间之前，区间震荡操作，沪金注意确认脱离盘整区间，短多操作。

豆类油脂：油脂破位大跌，豆粕期现价差过大

姓名：肖琳琳

电话：021-51557585

执业编号：F0279586

邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 上周内盘

本周豆粕 1405 合约开于 3353，收于 3330，持仓 165.4 万手；豆油 1405 合约开于 7238 元/吨，收于 7044，跌幅 2.6%，持仓 87.1 万手，较上周减少 1.8 万手左右；棕榈油 1405 合约开于 6194，收于 6058，跌幅 2.01%，持仓 49.1 万手，较上周增加 1904 手。

■ 基本面情况

本周备受瞩目的报告相继发布，USDA 月度供需报告中，大豆数据没有大的意外，调升美国大豆出口和压榨量预估、调升美国豆油年末库存预估、维持豆粕年末库存预估不变，已经部分被市场消化。而 MPOB 的报告则显示：马来西亚 11 月末棕榈油库存为 198 万吨，较 10 月增加 7.2%；11 月棕榈油产量为 186 万吨，较 10 月下降 5.64%；11 月棕榈油出口量为 152 万吨，较 10 月下降 8.7%。与此同时，两大船运机构 SGS 和 ITS 的报告显示，马来西亚 12 月前十天的出口数据下滑，SGS 的数据是较上月同期少 26.1%。ITS 的数据是较上月同期少 19.8%。数据发布之日及此后两日，由于多空因素交织，盘面走势较为平稳，旋即在周五现大跌之势。

另据海关数据，10 月份国内棕榈油进口量 41.5 万吨，略低于上个月。受马来西亚 12 月份上调出口关税影响，11 月份国内进口量或有增加。当前国内港口棕榈油总量维持在 90 万吨左右，12 月份油脂去库存化节奏或有所放慢。

■ 现货方面

四级豆油价格跟盘走弱。天津四级 7250 元/吨，成交议价；山东四级集中出厂报价 7330 元/吨，成交议价为主；江苏四级 7250 元/吨，成交议价；广东四级 7050 元/吨，成交议价；进口毛豆油报价在 7250 元/吨，未变化。国内现货市场近期成交稳定，商业库存在 100 万吨，继续关注四季度的豆油备货需求。国内 24 度棕榈油现货报价下调 100 元/吨，港口报价在 5900 元/吨左右。近月 24 度棕榈油进口成本与国内现货价差维持在 800 元/吨左右。

■ 操作建议：

综述：上周棕榈油继续回调，因马棕出口需求低于预期。但 12 月本不应该是油脂大幅下调的时间窗口，目前更多是对 10 月过大的天气炒作的涨幅回吐。国内豆油方面，今年四季度的去库存预期令市场失望，双节备货期已过半，商业库存仍维持在 100 万吨一线。后市庞大的进口大豆供应到港，油脂供应压力将进一步增加，这令现货市场和期货市场同步看淡后市。

操作建议：棕榈油 1405 关注下方 6000 点支撑，空单持有；豆油 1405 空单者谨慎持有。豆粕 1405 前期空单者谨慎持有，期现价差过大，注意仓位控制。详情关注本部门每天日报。

玉米：资金回补助期价反弹，短线势头或调整

姓名：廖文佳
电话：021-51557588 Ext. 7564

执业编号：F0297395
邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日 C1405 因进口 DDGS 放开入关传闻开盘小幅跳空，此后一路震荡上行，上下午各有一波拉升，其余时间多震荡。尾盘最高曾涨到 2347，但仍未破前高 2348，日内收于 2344，较前收盘价收涨 11 点。放量增仓，成交 67288 手，较前一交易日增加近 1 万手；持仓 335334 手，增仓 3702 手。从资金流向来看，上周后几天资金出逃缺口被补回。

■ 隔夜外盘

CBOT 电子盘继续低开高走，收于 426.550，较前一收盘价上涨 2.75 点。

■ 基本面

现货面，产区黑龙江将仍维持弱势行情，受新粮上量压力影响，收购主体偏少所致，农户处售粮情况偏慢。口到货量缩减，企业处后期在集中发运后库存有所缓解，将促进新粮收购力度。在产区成本支撑下，北方港口价格将维持较为坚挺的状态。

转基因方面，新华社周一报导援引国家质检总局消息称，截至去年底，中国 2013 年累计对 60.1 万吨进口转基因玉米及其产品采取退运措施，因其中发现未经批准的转基因成分。数据高于 AQSIQ 公布的截至 12 月 20 日的 54.5 万吨。退运的原因因为其中发现未经中国农业部批准的转基因成分 MIR162。近期亦曾退运了美国进口转基因 DDGS，并表示要实行更加严格的检查。这与周末传出的进口 DDGS 被放开入关的传闻相悖。

■ 操作建议

总的来看，连玉米中期窄幅震荡的势头并未改变。由于突破前期重要阻力位且有量价支持，调整短期观点为偏强震荡。

明日预计小幅低开后反弹，日内投资者可区间偏多操作，长线投资者暂观望。

塑料：1月交割之前远月继续震荡

姓名：韦凤琴
电话：021-51557576

执业编号：F0282207
邮箱：weifengqin@zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日塑料 L1405 合约低开后日内震荡偏强，收盘收十字星。L1405 收于 11050 元/吨，比上周五跌 20 元/吨。期货仓单 682 手，与上周五比无变化。

■ 今日聚焦

今日线性现货报价持稳，华东合资企业还上调 200 元/吨。而 LDPE 价格小幅下滑。目前现货交投较谨慎。期货主力合约目前较中油华东出厂价贴水 750 元/吨。外盘原油下跌，但东南亚和东北亚乙烯保持坚挺，维持在 1479-1519 美元/吨。抚顺石化 HDPE 装置（35 万吨产能）计划 1 月初停车检修。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，目前在 60 日均线附近震荡。MACD 指标目前偏空。

■ 操作建议

现货持稳、春节前有一定刚性需求，目前近月临近交割，目前基本和现货平水，上涨下跌概率不大。远月主力合约预计维持震荡为主。稳健投资者暂观望，激进投资者日内操作为主，60 日均线上方短多，若破 60 日均线空单介入。

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。