

# 期货投资研究日报

2014年1月21日星期二

# 股指期货：前空持有

姓名：周静  
电话：021-51557535

执业编号：F0290952  
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

## ■ 昨日股市

周二沪综指延续昨日尾盘强势开盘拉升，随后高位震荡，全天收涨。两市成交 1475 亿元，较前一交易日增加 9.5%。

## ■ 昨日期指

IF1402 合约上涨 1.02%，报收 2206.4。

## ■ 全球股市

美国股市节日休市。

中国公布的经济数据好坏参半，欧洲股市周一小幅下跌。德意志银行四季度意外亏损，领跌银行板块。

## ■ 财经资讯

今晨，中国央行公开市场进行 1800 亿元人民币 21 天期逆回购操作，750 亿元人民币七天期逆回购操作。此为央行自 12 月 23 日来首次展开逆回购操作。

央行通过官方微博公开表示，针对现金大量投放等节假日因素对市场流动性的影响，1 月 20 日，已通过常备借贷便利向大型商业银行提供短期流动性。

1 月 20 日，据中国证券报报道，《国家新型城镇化规划》已修改完毕并上报，预计将于近期发布，其中明确了新型城镇化的建设目标、战略重点和配套制度安排。

## ■ 操作建议

央行使用 SLF 注入流动性，并高调提示逆回购，信号明确，资金压力大幅缓解。股指短线或渐渐消化利空影响，但持续上行仍然缺乏支撑，有待观望。仍维持宽幅震荡观点，操作上前空持有，若稳定突破 2220 可逐步获利了结，区间参考 2170-2235。



## 塑料：长线暂时观望

姓名：韦凤琴  
电话：021-51557576

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

### ■ 行情回顾

今日塑料 L1405 合约日内震荡下跌。L1405 收于 10950 元/吨，比昨日跌 160 元/吨。期货仓单 200 手，与昨日比减少 749 手。

### ■ 今日聚焦

央行周二共投放 2550 亿元流动性银行间回购利率普跌。

近日发布的《2013 年国内外油气行业发展报告》显示，2013 年中国石油和天然气的对外依存度分别达到 58.1% 和 31.6%。报告预计，2014 年中国的石油需求增速将在 4% 左右，达到 5.18 亿吨。石油和原油净进口量将分别达到 3.04 亿吨和 2.98 亿吨，较 2013 年增长 5.3% 和 7.1%，石油对外依存度将达到 58.8%。

今日中油华东和华南线性报价下调 100-200 元/吨。目前 PE 检修装置产能 73 万吨，临时检修的装置已经重启。检修产能占目前产能 6%。

### ■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收长阴线，下破 60 日均线。从技术面偏弱。

### ■ 操作建议

上周随着期货仓单近期不断下降，期货贴水，塑料期货小幅反弹。但现货不断下跌，下游采购乏力，下游工厂陆续放假形成压力。而且中国隔夜回购利率盘中升破 6%，虽然央行重启逆回购，但资金撤出，L1405 合约数据显示，该合约持买单量前 20 名会员合计持买单 121391 手，较前一交易日减少 9230 手或 7.07%，该合约持卖单量前 20 名会员合计持卖单 96410 手，较前一交易日减少 11097 手或 10.32%。塑料期货下跌。预计春节前塑料期货区间震荡为主。建议长线暂且观望，激进者日内操作为主。

## 豆类油脂：一号文件利多消化 油脂反弹动能不足

姓名：肖琳琳

执业编号：F0279586

电话：021-51557585

邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

### ■ 今日内盘

今日豆粕主力 1405 开于 3386，收于 3365，日增仓 894 手；豆油主力 1405 开于 6708，盘中震荡下行，收于 6666，日增仓 4382 手；棕榈油主力 1405 开于 5910，收于 5888，日减仓 19400 手。

### ■ 基本面情况

油脂方面：据彭博社消息，印尼将 2 月棕油出口税率从 12% 下调至 10.5%。船运调查机构 ITS 周一报告称，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期减少 15.3% 至 748,303 吨。但从进口分类项下看，中国进口却较上月同期增加 8.11%（本次数据为 236,003 吨，12 月同期数据为 218,290 吨），SGS 数据则为同期减少 16%。目前棕榈油国内主要港口库存约 110 万吨，目前低于去年同期水平（114 万吨左右），但仍处于历史相对高位。

国内方面：目前大豆库存量较充足，豆粕供应压力仍在，但临近春节前最后补货期，且连粕反弹，现货价格涨跌均有炒作理由，但料震幅有限。棕榈油目前市场需求有限，终端市场采购者多采取按需随采的销售策略，港口棕榈油库存难以大幅下滑且依旧维持偏高水平，难以对价格带来上行动力，同比库存总量下滑削弱利空压力带来的偏空影响。

### ■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕滞涨企稳在 3780-3850 元/吨一线，局部跌 10-20 元（其中天津 3780-3820，山东 3780-3850，江苏 3800-3850，广东 3800-3840）。沿海一级豆油大多滞涨企稳在 6780-6830 元/吨一线，局部回落 20 元（天津 6780-6820，日照 6830-6850，张家港 6830，广州 6780-6800）；港口 24 度棕榈油大多稳定在 5800-5850 元/吨，局部补涨 30-70（天津 5820，日照 5840-5850，张家港 5830，广州 5800）。

### ■ 操作建议：

一号文件明确表示 2014 年我国将启动东北和内蒙古大豆目标价格补贴试点，并继续对油菜籽执行临时收储政策。令此前菜籽收储改直补的预期不攻自破，国家继续收储菜籽，为菜油盘中涨势提供了强劲的支持，带领油脂集体上涨，从技术层面来说油脂从 12 月中旬开始下跌至今也有反弹的需求，国内豆油和棕榈油库存均出现下降的迹象。后期操作还是要看库存结构如何调整。

操作建议：豆粕近月多单可止盈观望。油脂前期空单减磅持有，或暂时观望。

## 玉米：交投清淡，短暂反弹势头或已结束

姓名：廖文佳

执业编号：F0297395

电话：021-51557588 Ext. 7564

邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

### ■ 内外盘盘面

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌
C1405	2361	2364	2356	2359	-1
C1409	2372	2343	2368	2370	1
C1501	2320	2326	2317	2322	6
CBOT 玉米 3月	休市				

### ■ 要点分析

现货方面，昨日除了山东部分深加工企业厂门收购报价继续上调外，多数市场价格平稳为主。从目前来看，在北方港口价格稳中偏强走势带动下，辽宁、吉林大部分地区玉米价格维持稳定，而黑龙江因粮质差异大价格略有分化；华北地区受部分企业收购价反弹提振，价格趋稳；销区市场尽管节前备货活动陆续接近尾声，但年底临近运力偏紧支撑价格平稳；南方港口受贸易商销售心态及北方港口价格稳，价格平稳为主。总体来看，市场行情或将以平稳度年为主。

期货盘面，今日期价低开低走，交投清淡，一号文件带来的短暂反弹势头或已结束。

### ■ 操作建议

年期预计继续盘整且成交低迷，建议继续观望。

## 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。**