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

期货投资研究日报

2014 年 3 月 19 日星期三

股指期货：短线区间操作

姓名：周静　　执业编号：F0290952
电话：021-51557535　　邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周三沪综指早盘低开震荡下行，午盘企稳回升回补跌幅，全天收长下影线。

■ 昨日期指

IF1403 合约上涨 0.25%，报收 2123.2。

■ 全球股市

美国股市周二连续第二日攀升，标普 500 指数触手可及其纪录高位，此前俄罗斯总统普京的讲话缓解了对乌克兰紧张局势可能升级的忧虑。

欧洲股市周二尾盘扭转跌势，终场收高，此前俄罗斯总统普京的讲话缓和了对乌克兰紧张局势将升级的担忧。

■ 财经资讯

周三早间，质押式隔夜回购利率上涨 74 个基点至 2.8000，7 天回购利率也涨 51 个基点至 3.4100，Shibor 全线上扬，隔夜品种上涨 75.25 个基点，报 2.8025，七天品种上涨 54.20 个基点，报 3.4220。

周三午盘，美元/人民币突破 6.2000，创近一年来新高。过去两个月的贬值幅度已创下人民币史上最高的两个月下跌记录。从 1 月以来，人民币的贬值幅度逾 2.5%。

2 月份日本未季调贸易赤字收窄至 8003 亿日元，高于市场预期的 6009 亿日元赤字。而前一个月 2.79 万亿日元的赤字为有记录以来最高。日本 2 月进口同比增长 9.8%，预期为增长 12.5%，2 月份进口同比增长 9.0%，预期为增长 7.2%。

上周中国央行紧急叫停虚拟信用卡和二维码支付业务。昨日央行调查统计司司长盛松成文章指，余额宝本质为货币基金，能获取高收益主要源于不受存款准备金管理，但这类基金同样应受存款准备金管理，金融业务应统一监管。

■ 操作建议

受保定“政治副中心”消息影响，保定、河北和相关地产等概念板块逆势走强，市场情绪改善。期指先抑后扬，有上测前期阻力态势，关注区间上沿 2140 阻力表现。操作上维持短线区间操作思路，参考 2080-2140。

贵金属：关注美联储议息会议，贵金属等待方向抉择

姓名：蒋乐　　执业编号：F0284850
电话：021-51557562　　邮箱：jiangle@zrhxqh.com

■ 行情回顾

图 1：伦敦金 3 小时 K 线图

数据来源：文华财经

图 2：伦敦银 3 小时 K 线图

数据来源：文华财经

■ 晚间关注

20:30　美　国　第四季度经常帐

02:00（明日）　美　国　美国联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决议

今日晚间主要关注美联储的利率决议，美国联邦公开市场委员会将在北京时间周四(3 月 20 日)凌晨 2 点宣布 3 月份利率决议。会后 2 点 30 分，美联储主席耶伦将召开新闻发布会。对于本次会议，美联储减持退出 QE 的态度大概率延续，而本次关注的焦点在于：1.FOMC 可能将会调整长期失业率和联邦基金利率的目标。2.2014 年至 2016 年利率目标可能有所调整。预计有委员会提议将首次升息日期从 2014 年延后至 2015 年。3.FOMC 可能改变前瞻指引。其一，保留失业率 6.5%的门槛，但补充更加详细的关注点。其二，放弃失业率 6.5%的门槛。

■ 技术分析

技术面来看，伦敦金下方将挑战 1351 一线的支撑位，此支撑位的有效性关注是否被跌破及 1363 一线的压力情况，伦敦银下方支撑 20.7。

■ 操作建议

操作上，黄金空单持有，止盈伦敦金 1363 一线，白银空单持有，止盈伦敦银 21 一线，另跌破重要支撑可加仓，不过需要控制仓位防止今晚的美联储议息会议剧烈波动。

白糖：收储消息“提振”郑糖涨势

姓　　名：廖文佳　　执业编号：F0297395
电　　话：021-51557588 Ext.7564　　邮　　箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 期货盘面

今日郑糖 SR409 合约高开后日内震荡尾盘拉升，收于 4734 收涨 38 点涨幅 0.81%。

■ 现货报价

今日广西南宁站台报价 4610 元/吨，厂内提货价 4530-4580 元/吨，较昨天小幅下调，中间商报价 4510-4520 元/吨一线；柳州制糖企业报价 4610 元/吨，中间商报价 4510-4520 元/吨，厂内提货价最低 4430 元/吨。

云南昆明制糖企业集团报价 4560 元/吨，较昨天下调 20 元/吨，制糖企业厂内提货价 4460 元/吨，中间商报价 4480-4500 元/吨一线，成交清淡；广通制糖企业报价 4480-4520 元/吨，商家报价 4380 元/吨。

山东进口加工糖报价与昨天持平：一级白砂糖 4900 元/吨；一级绵白糖 5100 元/吨。

■ 新闻资讯

今年郑商所在白糖期货方面会有一些改变，第一是在主产区扩大交割扩容，第二在仓单上，目前是通用仓单，以后会改为不通用仓单，第三是保证金方面会有所调整。同时郑商所还会推出白糖期权，与白糖期货相互配合，形成多种运营方式。

■ 分析建议

1、外盘失去上涨动力：(1)巴西提前开榨(2)天气好转(3)泰国大幅增产(4)库存压力过大的背景下国际商品基金多头纷纷撤离白糖/原糖期货，外糖已经失去了继续上涨的动力。

2、 国内政策利多出尽：本次收储政府改变了之前全权买断物权的做法，改由企业自储财政贴息，同时储备价要求顺价销售，在收储力度上较过去减弱不少，而之前对于收储的预期一直是支撑白糖价格的一个重要因素。政府如此做法很有可能是因为不愿“承担”白糖价格波动的风险，同时年初中央一号文件中明确提到“继续执行白糖的收储政策”，但是具体政策一直未公布，直到本榨季将近结束在广西南宁召开糖会时才借由中糖协常务副理事长贾志忍之口掀开了白糖收储的一点面纱，可见“良苦用心”。

3、白糖基本面弱势凸显：（1）600 万吨的高储备库存（2）榨糖率增加（2）产销率下降。

如此里忧外患，或许 1、糖会后糖价下跌和 2、收储越收越低的两大魔咒仍将应验。

操作上，建议投资者继续观望，等待做空信号出现后趋势性空单介入。

做空技术信号可参考：1、有效跌破前低 4682；2、多次冲高仍无法补上前期缺口位 4750；3、隔夜外盘大跌。

关注官方收储消息的公布和外盘走势。

连豆外盘刺激不为所动，豆粕一日多头收复失地

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 4373 短暂经历拉高以后日内震荡走平，尾市出人意料收低于 4362，.日内最高 4375，最低 4359　涨 2 点，涨幅 0.05%，成交 20834 手，减仓 708 手

5 月收于 4741，涨幅 0.08%。

豆粕主力九月合约高开于 3248，最高 3298 最低 3245.收于 3296.1405 收于 3262.。

■ 晚间关注

2:00　FOMC 宣布利率决议。

■ 现货报价

大豆：省内多数油厂已停工停收（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 2.04-2.30，佳木斯地区 2.04-2.30，牡丹江地区：2.04-2.30，双鸭山地区 2.02－2.30，齐齐哈尔地区 2.05-2.30，绥化：2.05-2.30，黑河地区：2.04-2.30

豆粕:

山东烟台地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3690 元/吨；涨 10 元/吨，昨成 3640 元/吨。

山东临沂地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3360 元/吨，昨成 3330 元/吨。另厂 3360 元/吨，移库 3370 元/吨；涨 10 元/吨；45%蛋白：+120 元/吨；46%蛋白：+180 元/吨，昨成 3330 元/吨。

吉林长春地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3600 元/吨；涨 20 元/吨。

辽宁大连地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3490 元/吨；涨 20 元/吨。

黑龙江哈尔滨地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3600 元/吨。另厂 3600 元/吨。

■ 走势分析

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二急升 1.9%，交易商称，受助于技术性买盘和对国内库存吃紧的担忧。看涨套利交易是推高大豆期价的因素之一。CBOT-5 月/11 月合约价差周二扩阔 18 美分，　交易商称，当 5 月合约升穿 14 美元后，部分止损买盘被触发。连豆市场出乎意料的原地踏步。与之想对应的豆粕主力合约在昨夜美盘及其日内亚洲盘的带动下，多头在基本没有抵抗的状态下发动了一波中级攻式。M1409 收于 3296 的次高点，涨 76 点涨幅 2.36.，一举收复上星期中所有失去阵地，同时 M1405 在前期空头砍仓盘的带动下，收于 3262 日内次高点。同时减仓 68176 手。涨幅 2.39.根据豆粕日内走势，多头今日走出连续阴跌的阴霾之中，同时形成了双主力多头上攻态势。从技术形态上，M1409 收于所有均线之上，显示多头欲挑战前期高点的野心，但 M1405 从形态上略逊于 1409，明日料将在 3300 附近形成强压力位。明日豆粕多空主力必将争夺更加激烈，如空头不能在明日尾市对多头形成有效阻击，那么整体重心被拉高的情况下，日后将更难有所作为。如明日能够形成有效阻击，豆粕 1409 将形成一个在 3320 至 3200 之间的箱体，多空再次形成均势。

■ 操作建议

A1409 合约观望为主，等待上量突破。

M1409　M1405，日内拉高短多可以逢高减仓止盈离场观望。同时关注日内两主力合约的套利机会。

塑料：中油中石化限量开单，中线空单谨慎持有

姓名：韦凤琴　　执业编号：F0282207
电话：021-51557576　　邮箱：weifengqin@zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日 L1409 合约收盘价 10305 元/吨，比周二跌 180 元/吨。

■ 今日聚焦

2014 年 3 月 17 至 19 日，人民银行在郑州举办扎实开展第二批群众路线教育实践活动专项培训班，人民银行党委委员、副行长、教育实践活动领导小组副组长李东荣同志到培训班作了专题辅导。李东荣指出，要结合履行基层央行职责开展教育实践活动，努力服务地方经济发展、服务民生、服务群众。要继续执行稳健的货币政策，为支持实体经济发展提供稳定的货币信贷环境。

现货方面，大部分报价稳定，西南 LLDPE 价格上调 100，中线性报价 10800-11200 元/吨。

装置方面，上海赛科 LLDPE30 万吨装置 3 月 10 日已停车。盘锦乙烯 45.5 万吨低压装置一线 3 月 10 号停车一周。上海石化高压装置 19 万吨 3 月 11 日计划停车检修。燕山石化 6 万吨 LDPE 装置 3 线 3 月 17 日临时停车检修。

兰州石化老全密度 6 万吨停车检修。大庆石化 LLDPE 装置 8.5 万吨继续检修。上海金菲 PE 15 万吨低压装置 3 月 3 日停车检修，上海赛科 60 万吨 PE 装置 3 月 10 日停车检修，中原石化 26 万吨线性装置计划 3 月 11 日检修。扬子石化低压装置 26 万吨 A 线 2 月 10 号停车检修。沈阳化工 LLDPE 10 万吨 3 月 3 日计划检修一个月，3 月已经检修和计划检修的 PE 产能总计 122 万吨，而四川石化 65 万吨 PE 装置近期出产品，主要供应西南地区。这样目前减产 95 万吨，占总产能 7%。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收长阴线，MACD 指标偏多。技术上总体偏中性。

■ 操作建议

计划下旬出产品的四川石化聚合物开工不顺，库存压力略有缓解的前提下石化再次限量放货，提涨报价，现货价格企稳回升，但下游工厂观望氛围依旧浓厚。中长期来看，虽然农膜生产步入旺季，但备货需求一般，并且四川石化投产压力仍存，当前线性供给压力不减，在四川石化投产压力及后市下游需求旺季缓慢结束的预期之下，现货价格压力仍大。L1409 短线震荡，保守者暂观望，激进者 1405 合约高位空单谨慎持有。若 1405 合约反弹至 10900 建议暂时出观望。

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。