

期货投资研究日报

2014年2月10日星期一

贵金属：关注耶伦讲话，贵金属震荡偏强

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新闻和经济数据，预期市场还是以消化疲软非农为主，技术面或主导行情，目前基本面焦点集中明天开始的耶伦证词。

技术分析

技术面来看，伦敦金、伦敦银暂看 3 小时级别盘整，盘整区间价值中枢，伦敦金 1227.12-1267.96（对应内盘 1406 合约 245-248.8），伦敦银 18.895-20.303（对应内盘 1406 合约 4043-4268）。

操作建议

操作上，3 小时级别盘整操作为主。

塑料：长线观望，短线日内逢高做空

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 合约收长阴线。L1405 收盘价 10835 元/吨，比上周五跌 100 元/吨。

■ 今日聚焦

宏观方面，发改委 2 月 10 日发布题为“全力推进西部大开发不断迈向深入”的公告指出，2014 年，要做好西部大开发工作。

现货方面，各石化大大区下调出厂价格，LDPE 下调 200 元/吨，HDPE 和 LLDPE 下调 100-150 元/吨。

装置方面，齐鲁石化 HDPE B 线停车。上海石化 25 万吨 HDPE E 装置 1 月 24 日开始停车检修。兰州石化老全密度停车检修。目前 PE 检修装置产能占目前总产能 8%左右。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收带下影线的阴线，SAR 和 MACD 指标偏空。

■ 操作建议

尽管下游用户部分开始恢复生产，但春节期间的库存积压成为最大的价格下跌威胁，据不完全统计国内聚乙烯库存春节期间达到了 28 万多吨。建议长线暂且观望，激进者日内空单介入。

豆类油脂：粕类预计宽幅震荡 油脂中线暂观望

姓名：肖琳琳
电话：021-51557585

执业编号：F0279586
邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日豆粕主力 1405 开盘 3401，收于 3409，日增仓 32224 手；豆油主力 1405 开于 6610，收于 6678，涨幅达 1.37%，日增仓 63532 手；棕榈油主力 1405 开于 5790，收于 5876，日增仓 57094 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周五收高，交易商称因美国供应紧张，且在本周一美国农业部发布作物报告前有调整仓位动作。因出口需求强劲，市场预计美国农业部在 2 月 10 日发布的月度供需报告中将下调美国 2013/14 年度大豆结转库存。奥巴马提出“乡村制造”，意在促进农业出口。未来 9 个月，政府各机构将采取措施促进农业出口，包括办论坛、会议、培训。5 年农业法案签署，政府每年开支约 1000 亿美元，其中 80% 用于为 4700 万低收入者提供食品券补助，取消每年 50 亿美元直补项目、扩大放心保等保险项目范围和补贴额度。

油脂方面：马来西亚棕榈油局 (MPOB) 今日公布数据显示，马来西亚 1 月底棕榈油库存较前月微降 2.6% 至 1,934,906 吨。今日船运机构 ITS 公布数据显示：马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油出口环比增加 4.1% 至 309,455 吨，但从分类项下可以看出，中国进口量却环比减少 44.3%。

国内方面：今日国内豆油现货价格整体偏强调整，多数地区厂商报价上调 20-100 元/吨，其中包含个别油厂的补涨情况，连盘豆油延续上周五的涨势，支撑了多数工厂的提价信心，但场内观望气氛仍浓，节日气氛未散，现货购销仍需时间去恢复，工厂出货状况一般，一定程度上限制了其跟盘提价的热情。

■ 现货方面

43 蛋白豆粕产区均价 3913+7。豆油沿海一级报价下滑上涨至 6850-7150 一线，(天津 6850，日照 6850，张家港 6870，广东 6780)；港口 24 度棕榈油在 5800-5980 元/吨 (天津 5900-5980，日照 5800，张家港 5830，泰州 6200)。

■ 操作建议：

目前国内油脂基本面变化不大对现货价格指引不够明确，市场的关注点主要放在了今晚的美国农业部 2 月供需报告上，根据美国大豆及豆粕出口持续强劲的状况，市场预期美国 2013/14 年度大豆结转库存报告或将在报告中由一月份的 1.5 亿蒲式耳被调降至 1.43 亿蒲式耳，市场提前消化此中性偏多预期，也对近日的国内豆油期现价涨势起到助推作用。另外，南美天气方面，近期也出现了炒作的苗头，近日据巴西最大的农业合作社 (COAMO) 表示，酷热天气已严重损害巴西大豆产量，当前正处于早期收割阶段，未来 10 日干旱炎热的天气将加重产量损失，建议给予重点的关注。鉴于上述两方面可能的利多存在，短期国内油脂不排除继续偏强调整的可能性。但中

长期来看，随着南美大豆的收割、到港，全球大豆及油脂供需仍将处在宽松的状态，且整个一季度来看，国内油脂消费仍处淡季，供需基本面难能给力，油厂倾向于继续持挺粕抛油策略。

操作建议：豆粕预计宽幅震荡，1409 合约日内逢低做多为宜；油脂中线暂观望，日内逢低做多，豆油 1405 上方短期压力 6700，支撑 6600，棕榈油 1405 上方短期压力 5880，支撑 5750。

玉米：放量下跌跌出中线多单机会

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	2360	2361	2336	2345	-25
C1409	2374	2375	2356	2362	-17
C1501	2333	2335	2321	2327	-11
CBOT 玉米 3月	442.4	445.0	440.4	444.2	1.2

■ 要点分析

基本面：上周国内玉米现货价格基本保持平稳，市场购销仅零星恢复，多数主体仍沉浸在节日气氛当中。预计元宵节前市场价格将以稳定为主，元宵节过后将全面恢复。年后气温回升，出于霉变风险增大以及为春播准备考虑，农户售粮意愿将增大，部分地区由于粮源数量偏多，或粮质相对较差，其价格将有下跌可能，特别是霉变超标玉米，并会在短期内拖累好粮价格。建议贸易主体可择机低价收购质佳玉米，因随着临储的大量收购，后续好粮数量较少，存在上涨可能。

技术面：主力合约大幅放量增仓下跌1%，有效跌破前期盘整区间下沿2355后逼近长期上升趋势线，前期上涨八浪已经结束，但是在支撑线附近形成支撑。持仓方面，需注意今日中粮和永安大幅增持买单，两家共增持近1万手买单。

■ 操作建议

现在的期现市场缺乏支持玉米期价继续下跌的因素，建议投资者中线多单可逢低加仓，第一止损位2330，第二止损位2320，目标位2355。

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。