

期货投资研究日报

2014 年 3 月 3 日星期一

贵金属：关注美国经济数据及乌克兰局势

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

- 21:30 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率
- 21:30 美国 1 月个人收入月率
- 21:58 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值
- 23:00 美国 1 月营建支出月率
- 23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI

今日晚间美国经济数据较多也较重要，涉及通胀、制造业和房地产等重要方面，近期美国的经济数据持续疲软，若继续下去对贵金属有较强的支撑作用。另外，近期乌克兰局势成为焦点，俄罗斯总统普京派军进入乌克兰，地缘政治问题凸显，部分投资者选择贵金属做避险也部分支撑了贵金属的走强，目前关注事态进展，不过我个人认为不会有太大影响，一来俄罗斯的强硬态度反而可以快刀斩乱麻，二来美国等其他国家的暂时还不至于直接跟俄罗斯图穷匕现，顶多会打打“正义”的旗号。

技术分析

技术面来看，伦敦金、伦敦银往上突破 3 小时级别盘整区间多空分界线，后市大概率往上脱离盘整区间，关注回踩区间上沿的中线多单机会，盘整区间价值中枢，伦敦金 1238.68-1267.96（对应内盘 1406 合约 245.9-248.8），伦敦银 19-20.303（对应内盘 1406 合约 4043-4268）。至于短线 30 分钟级别，伦敦金、伦敦银暂看盘整震荡，观望突破方向。

■ 操作建议

操作上，关注 3 小时级别回踩盘整区间上沿的中线多单机会，短线观望等待突破方向。

豆类油脂：粕类趋弱震荡 油脂重心上移

姓名：肖琳琳
电话：021-51557585

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

■ 今日内盘

今日豆粕主力开盘 3289，收于 3288，日减仓 1710 手；豆油主力开于 6884，收于 6920，日增仓 2374 手；棕榈油主力开于 6268，收于 6298，日增仓 12096 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周五上扬，交易商称受到本周稍早大跌后的技术性买盘支撑，且投资人担心南美产量。CBOT3 月豆油期货周五结算价报 41.52 美分，升 0.62 美分。马来西亚棕榈油期货周五收高，扳回稍早跌幅。

油脂方面：市场担心巴西和阿根廷产量，使出口商聚焦美国供应。inter 预计阿根廷豆产量 5350 万吨，巴西豆 8000 万吨，多数机构预测 8500-9000 万吨。美国 DDGS 紧张、肉价高位，牲畜养殖增长，饲料厂转向采购豆粕。马来西亚气象部门称，马来天气自 2 月初开始干燥，可能持续至 3 月中旬或月末。

国内方面：目前来看，近期国内工厂出货速度尚可，库存压力不大，有“盘面回调时挺价、盘面上涨时积极挺价”的信心；外围市场上，南美大豆种植区及东南亚棕榈树种植区的不利天气料将继续提振外盘油脂价格，目前国内棕榈油需求旺季仍未到来，终端贸易商此时并不愿意大量补库，而库存又相对集中于港口，故今日现价整体上涨，但跟涨幅度远小于豆油，可见厂商涨价心理仍不是十分强烈。短期国内棕榈油现价或受盘面带动继续上行，但涨价幅度依旧看区域市场购销情况。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕在 3560-3900 元/吨一线，大多较上周跌 20-30 元/吨（其中天津 3600-3650，山东 3580-3900，江苏 3630-3900，广东 3700-3900）；沿海一级豆油在 6900-7000 元/吨一线，涨 50-100（天津 6900-6920，日照 6900-6930，张家港 7000，广州商 6980-7000）；港口 24 度棕榈油上调至 6020-6100 元/吨，涨 20-50（天津 6100，日照 6050，张家港 6050，广州 6020）。

■ 操作建议：

受上周五美盘豆油、马盘棕油的强势上涨推动，今日连盘豆油大幅攀升跟随，主力 1409 合约开盘即开在前期一直施压的 60 日均线之上，且呈现高开高走的态势，提振市场信心。马盘 5 月期价今日高开上行冲高，但日渐盘面逐渐走低，回吐早间涨幅，上方压力依旧较大。周线看马棕 5 月暂遇阻力，如果马来西亚棕榈油基本面继续利好，则盘面有进一步上涨的可能性，建议关注马棕基本面情况及美豆油期价走势和国际原油价格变化。

操作建议：做多油粕比套利头寸持有；多棕榈油空菜油对冲操作可止盈观望。

白糖：低开高走内外盘走势渐背离

姓名：廖文佳
电话：021-51557588 Ext. 7564

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

■ 期货盘面

今日郑糖全线低开高走，主力合 9 月合约涨势最强，重回 4700 上方。
主力 9 月合约放量增仓。

■ 现货报价

全国各地现货报价和上周五相比多数保持一致。

■ 分析建议

今日郑糖全线低开主要是受到上周五 ICE 原糖暴跌的影响。ICE 原糖期货在 2 月录得巨大涨幅，主要因巴西天气干燥令人忧虑该国的作物收成，而巴西是全球最大的甘蔗种植国和白糖产国。近几日巴西降雨增加，令市忧虑缓解。ICE 原糖 3 月合约从本周触及的三个月高位 17.77 美分回落，大跌 0.97 美分，跌幅达到 5.6%，主要因为对期货合约的到期交割需求不足（该合约在上周五收盘时到期）。受此拖累，其他合约相应下跌，跌幅都超过 2%，其中主力 5 月原糖期货跌幅较小。

但是今日郑糖日内反弹势头明显，或因市场又有收储传言流出提振市场信心。另外，虽然大体走势仍保持一致，但近期内外盘经常在短期走势上出现较大背离。主要原因在于外糖此次上涨速度过快，配额外的进口糖已经失去了对于国内现货糖的价格优势，因此彼此的相关性减弱。

总的来看，受外盘回调影响，预计郑糖近期会偏弱调整，关注外盘走势以及收储传闻。

操作上，建议暂未平仓的多头继续逢高止盈，日内可短空介入，由于郑糖表现较强抗跌性因此不建议留隔夜仓。

塑料：检修预期 VS 高库存，建议暂观望

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 合约收阴线。L1405 收盘价 10670 元/吨，比上周五跌 95 元/吨。

■ 今日聚焦

中国 2 月官方非制造业 PMI 为 55% 环比上升 1.6 个百分点。

2014 年 1 月 PE 总进口 101.26 万吨，环比增长 15.44%，同比上年 1 月份 (76.80 万吨) 增加 31.85%。全年累计进口 101.26 万吨，同比去年增加 31.85%。

现货方面，中石化中石油报价今日无大变化，华中中油挂牌价上调 100 元/吨，而齐鲁化工城小幅下跌 50-70 元/吨。线性报价 10950-11250 元/吨。

装置方面，兰州石化老全密度 6 万吨停车检修。燕山石化 6 万吨 LDPE 检修。大庆石化全密度今日开车，LLDPE 装置 8.5 万吨继续检修，低压装置 24 万吨检修。上海金菲 PE 13.5 万吨低压装置 3 月 3 日停车检修，上海赛科 30 万吨线性装置计划 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。茂名石化 35 万吨低压装置检修。扬子石化低压装置 26 万吨 A 线 2 月 10 号停车检修。3 月已经检修和计划检修的 PE 产能总计 175 万吨，占总产能 14%。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阴线。MACD 指标红柱线收缩。

■ 操作建议

两大石油企业实施限产限开单的销售策略短期提振市场，但库存的消化缓慢；装置方面，3 月份国内聚乙烯装置检修计划 175 万吨。四川石化近期出产品，产能 60 万吨，主要供应西南地区，上海赛科 30 万吨线性装置计划 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。3 月份进口聚乙烯将会集中到港，其中伊朗高压和低压产品由于船期问题，致使在 3 月中旬左右将会有至少 3 万吨进入中国。下游方面，3-4 月份为地膜旺季。多空因素并存，综合考虑，国内的供应压力将继续施压市场。3 月上旬预计在 10600-11000 区间震荡。中下旬或走弱。今日跌破 10700，多单止损出来暂观望。

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。