

期货投资研究日报

2014年3月4日星期二

贵金属：俄结束军演，贵金属跳水

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境界数据和财经新闻，预期还是以消化俄罗斯结束军演为主。周二亚市尾盘，在俄罗斯股市开盘(14:00)前后传出消息，称普京下令从事军事演习的部队回到基地，这令市场臆测乌克兰局势存在缓解的可能性，避险情绪消散，贵金属一度跳水。

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)，今日由于大跌，伦敦银进入中线多单入场的重要时间窗口，近段时间极有可能出现白银的中线买入机会。至于短线 30 分钟级别，伦敦金回到盘整区间，金强银弱格局结束。

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，尤其是白银，短线观望等待突破方向，结束金銀对冲头寸。

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 3265，收于 3272，日增仓 1922 手；豆油主力开于 6910，收于 6922，日减仓 8356 手；棕榈油主力开于 6276，收于 6244，日减仓 4718 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周一收盘涨跌互现，交易商称，获利了结重压近月合约，因有迹象显示出口需求转弱。5 月豆油合约涨 0.59 美分，报 42.38 美分。马来西亚棕榈油期货周一升至近一年半高点，受助于可比植物油价格攀升，以及市场预期干旱天气将打击东南亚主要生产国的产量。

基本面方面：市场担心俄罗斯、乌克兰谷物出口会因制裁或战争而停止，黑海紧张局势也牵动大豆。有消息称巴西洪水对公路系统造成损坏，这将延缓港口装运。美国农业部周一表示：上周出口检验大豆 98.4181 万吨，低于市场预估的 100-120 万吨。印尼棕榈油协会执行总裁 Hasan 称，2014 年印尼的棕榈油出口量可能在 2100 万吨，与 2013 年持平，因为国内消费量将从 2650 万吨增至 2800 到 3100 万吨。行业人士称，今年印尼将有多达 340 万吨棕榈油用于生产生物燃料，因为印尼提高了生物燃料掺混率。

国内方面：目前棕榈油主要港口库存已升至 120 万吨的近纪录高位。今日连盘棕油偏弱运行，对豆油价格走势有拖累，促使场内观望情绪，现货贸易商的采购心理趋向谨慎，预计今日国内工厂出货难有昨日情景，清淡为主。棕榈油目前因场内萌生观望情绪，期价涨跌波动，对现货指引价格有限，现货厂商亦稳价出货，期待下游终端市场的进一步上量。

■ 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（天津 7050，日照 7050，张家港 7050，广州 7050）；港口 24 度棕榈油上调至 6050-6100 元/吨，稳定，局部微涨（天津 6100，日照 6050-6070，张家港 6050，广州 6000-6050）。

■ 操作建议：

隔夜美盘大豆期货涨跌不一、指引有限，但美豆油期价继续上扬，主要受国际原油市场的升势带动，乌克兰紧张局势升级，提振原油期货周一涨逾 2 美元，NYMEX 及布兰特原油双双创年内收盘新高。另外，马来西亚棕榈油期货继续上涨，也对豆油期货形成相关利好带动。料将继续利多国内豆油市场走势，但冲高之后再度大幅攀升的动能恐有限，关注盘面 6900 关口的得失，可以此为多空分界线，偏多思路操作。中短期震荡偏强预期不改。关注南美天气演变。

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：后市不明交投清淡暂时观望

姓名：廖文佳
电话：021-51557588 Ext. 7564

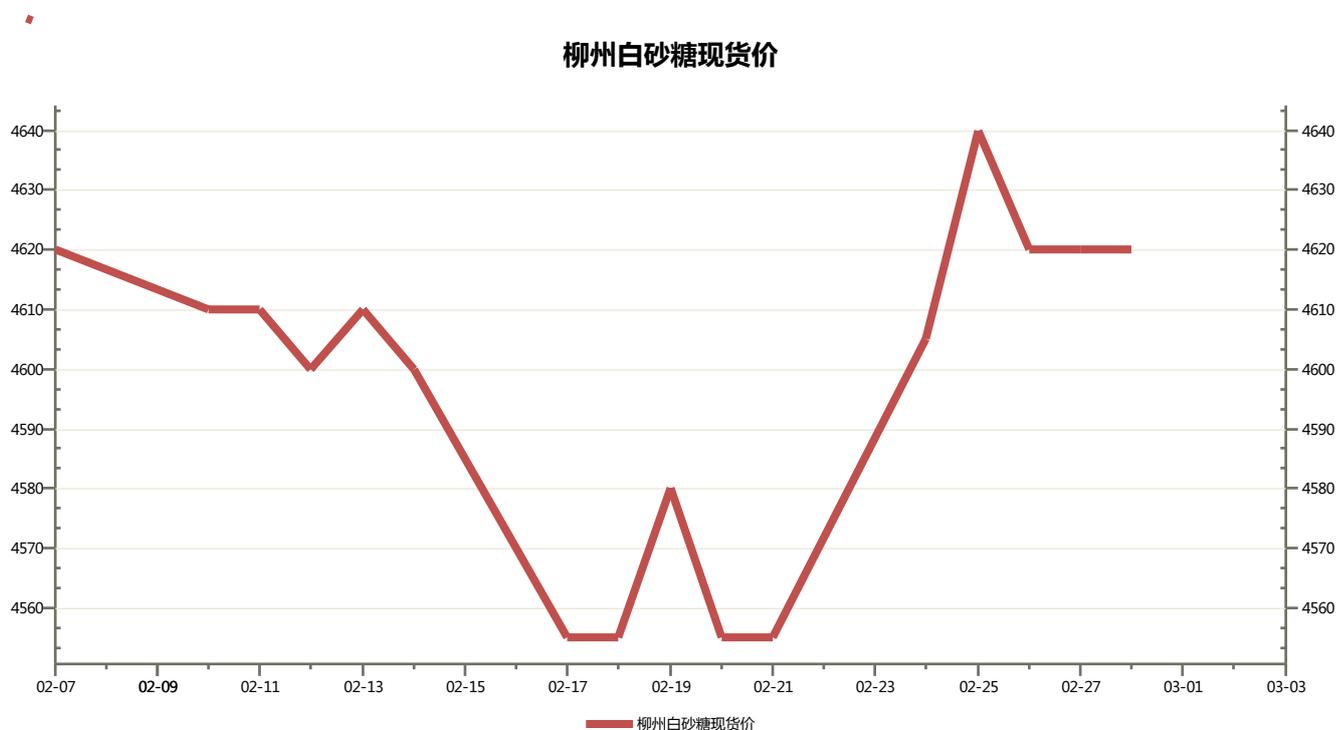
执业编号：F0297395
邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 期货盘面

今日郑糖全线高开低走，主力9月合约高开于4727，日内最高4727，最低4696，收于4712。

窄幅震荡，日内波幅31点，为近8个交易日的最小值，同时成交急剧萎缩持仓下降，对于白糖后市走势多空双方产生分歧多持观望态度。

■ 现货报价



数据来源:Wind资讯, 中融汇信期货

近期柳州白糖报价持续下滑，主要受到国内白糖高结转库存的压制。

■ 重要资讯

广西糖业协会发布《关于召开2013/14年榨季广西食糖交易会暨中国糖业协会商业流通会员座谈会的通知》。全国各地的白糖产销数据出炉，其中广西地区产销率同比下降9.42%，云南地区下降6.26%，新疆地区下降0.73%。

■ 分析建议

收储预期和ICE原糖近期的涨势带动年后这一波郑糖的上涨行情，但是由于产销、库存数据较差，郑糖涨势不及逾期，主力9月合约4800上方压力明显，近期也一直在偏弱盘整。

建议出场的投资者暂时观望不轻易重回市场，关注隔夜ICE原糖走势及收储和糖会传闻。

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 合约收阳线。L1405 收盘价 10705 元/吨，比昨日涨 35 元/吨。

■ 今日聚焦

近来央行持续通过正回购回笼资金，但资金宽松未改，利率依旧维持在低位，央行公开市场随之渐进加码，周二（3月4日）新增 28 天期正回购品种，拉长部分资金锁定期限，为时隔九个月以来重启该操作工具，但两期限回笼总量仅 850 亿元，规模缩减。

现货方面，中石化中石油报价今日无大变化，中油西北上调 100 元/吨，华东上调 350 元/吨。而齐鲁化工城小幅下跌 10 元/吨。线性报价 10500-11200 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 15 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。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 187 万吨，占总产能 14%。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阳线。MACD 指标红柱线收缩。

■ 操作建议

受乌克兰紧张局势影响，美原油期货上涨 2% 以上，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 187 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。受原油提振，今日收小阳线，但反弹乏力，建议暂观望。

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。