

期货投资研究日报

2014 年 3 月 11 日星期二

贵金属：消息面清淡，技术面主导行情为主

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

20:55 美 国 3 月 8 日当周红皮书商业零售销售年率

今日晚间没有特别重要的数据，就一个红皮书商业零售销售年率需要注意一下，预期还是以技术面主导行情为主。

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，目前国内白银已经回到盘整区间，显示外强内弱），伦敦银上周五跌破止损位，重回回踩段，继续关注回踩的有效性。至于短线 30 分钟级别，伦敦金在盘整区间内，伦敦银在盘整区间下方，短线偏空。

操作建议

操作上，伦敦银中线止损后关注回踩段，等待多单机会，而因外强内弱格局可做买伦敦银抛国内银的对冲操作。短线黄金区间操作。

白糖：外合里应郑糖破前高继续上冲

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

走势：今日 SR409 合约大幅高开，日内震荡上行，最高 4916 破前高创 14 年新高，最低 4847，收于 4906，收涨 83 点，涨幅 1.72%。

量仓：放量减仓，成交 95.8 万手增加 16.8 万手，持仓 62 万手缩减 6400 手。

■ 现货报价

今日广西、云南地区报价多与昨日保持一致，白糖批发市场报价有所上调。

■ 分析建议

隔夜 ICE 原糖先抑后扬顽强上攻，今日郑糖上涨，里应外合。现货市场报价坚挺，市场对于 3.18 糖会的利好预期心里明显，同时今日还有磨长英委员也表示尽快出台糖业扶持政策。总的来看，郑糖破前高之后上方还有空间。操作建议上，建议前期多头谨慎持有上调止损，同时密切关注隔夜 ICE 原糖走势和收储、糖会信息。

油脂：中短期仍震荡偏强，关注后期库存压力

姓名：肖琳琳

执业编号：F0279586

电话：021-51557585

邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日豆油主力开于 7078，收于 7220，日增仓 63238 手；棕榈油主力开于 6344，收于 6518，日增仓 83708 手，菜油主力开于 7282，收于 7422，日增仓 566 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周一下挫 2.7%，为 1 月 21 日来最大单日跌幅，交易商称，因美国农业部(USDA)对美国大豆库存预估高于预期。马来西亚棕榈油期货周一涨至 2012 年 9 月中期以来最高，因一份行业报告显示，由于干旱天气影响，该国棕榈油库存降至八个月最低。

基本面方面：USDA 在其月度供需报告中预计，2013/14 年度美国大豆结转库存为 1.45 亿蒲式耳，高于分析师预估的 1.41 亿。疲弱的压榨利润率也令豆油期货承压，USDA 将豆油产量预估由 198.4 亿磅下调至 197.2 亿。马来西亚棕榈油局供需报告显示，2 月棕榈油产量继续下滑至 127.79 万吨，1 月份产量为 129.68 万吨，特别是库存环比下滑逾 14%至 165.95 万吨，出口量亦呈现回落至 134.98 万吨。

国内方面：截至 3 月 6 日，目前棕榈油主要港口库存已升至 122.34 万吨的近纪录高位。今日连盘豆油期价承压低开，但在低位仅短暂停留后便跟随连盘棕油的强势拉动而走升，午后继续上扬，迅速突破 7200 关键压力位置，提振市场信心，个别工厂报价补涨，昨日公布的马来西亚棕油库存报告对油脂市场形成利多支撑。对中短期国内豆油期现价格走势，继续维持震荡上扬的觀點。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕局部跌 10-30 元/吨(其中天津 3510, 山东 3520-3780, 江苏 3490-3780, 广东 3500-3530); 沿海一级豆油小幅上调(天津 7150, 日照 7120, 张家港 7230, 广州 7150); 港口 24 度棕榈油小幅回调(天津 6250, 日照 6170-6200, 张家港 6250, 广州 6150-6170)。

■ 操作建议:

今日连盘豆油期价承压低开，但在低位仅短暂停留后便跟随连盘棕油的强势拉动而走升，午后继续上扬，迅速突破 7200 关键压力位置，提振市场信心，昨日公布的马来西亚棕油库存报告对油脂市场形成利多支撑。对中短期国内豆油期现价格走势，继续维持震荡上扬的觀點，再者，截至 3 月 4 日当周的 CBOT 豆油期货持仓报告来看，基金多单持仓增加、空单减少的趋势还在延续，显示市场对豆油期货做多信心仍较足，后续美豆油还有上扬的空间，对连豆油的带动也将继续存在；棕油方面，马来西亚棕油产量、库存以及天气方面仍有炒作的空间，对国内豆油市场也有相关的利好提振；而且，乌克兰动荡局势仍未缓解，国际原油价格仍将高企，对油脂价格仍有间接的支撑。关注连豆油主力 1409 能否站稳 7200 之上，若稳稳站上，下一个冲击目标料是 7400 元，操作上维持偏多思路。

操作建议：1405 合约做多油粕比套利头寸减磅持有

塑料：高库存、定价下调 VS 检修预期，激进者短空

姓名：韦凤琴

电话：021-51557576

执业编号：F0282207

邮箱：weifengqin@zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日塑料受降准传闻影响，L1409 合约收盘价 10235 元/吨，比周一涨 90 元/吨。

■ 今日聚焦

央行周二进行 1000 亿正回购操作，料本周小规模净回笼。

现货方面，线性下调幅度在 50-150 元/吨左右。线性报价 10750-11000 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。

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 30 万吨线性装置 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 L1405 日 K 线来看，今日收阳线。上影线较长，MACD 指标偏空。

■ 操作建议

PE 库存消化缓慢，两大石油企业在下调定价的同时限产检修，装置方面，四川石化近期出产品，产能 65 万吨，主要供应西南地区，上海赛科 30 万吨线性装置 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。两者影响部分互相抵消。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。利空期货。综合考虑，国内的供应压力将继续施压市场。稳健者建议暂观望。短线空单谨慎持有。1405 合约今日下影线较长，预计价格将跌至 10000。1409 合约预计跌至 9700。

豆类 低开高走强势反弹，等待突破

姓名：郭洪柏
电话：15942819228

执业编号：F0304699
邮箱：guohongbai@zrhxqh.com

■ 行情回顾

豆一 1409 低开于 4314 最高 4403 最低 4300 收盘 4398 涨 31 点 持仓 106786 减仓 19810 手。

1405 趋同涨 24 点，收于 4754，豆粕 1409 开盘 3256 最高 3300 最低 3253 收盘 3300 持仓 1451568 减仓 31060 手，豆粕 1405 趋同 跌 6 点，收于 3297 减仓 52866 手。

■ 现货报价

大豆：根据国家粮油信息中心 3 月 11 日监测显示；美湾大豆(10 月船期) C&F 价格 536 美元/吨，与上个交易日相比下跌 1 美元/吨；美西大豆(11 月船期)534 美元/吨，与上个交易日相比下跌 1 美元/吨。南美大豆(3 月船期)590 美元/吨，与上个交易日相比下跌 15 美元/吨。

■ 走势分析

隔夜美豆类大幅下挫，受 USDA 报告偏空影响。与之相比国内农产品在整体大幅低开以后开始强势反弹。

连豆尾市收于次高点，豆粕主力 1409 也收于 3300 高点。从日内走势上看，连豆及连豆粕双双减仓走高，说明多空双方对此价位区域趋于矛盾。连豆虽然收于次高点，但依然收于 60 均线之下，豆粕主力 1409 虽然形态单。

■ 操作建议

A1409 合约谨慎持有多单，紧盯均线系统止盈，等待突破。略好一些，但是依旧没走出前期 3240 至 3350 的前期震荡区域。在基本面没有根本的改善之下，依旧应谨慎持有多

M1409 依旧没脱离 3240 至 3340 震荡区间，建议围绕均线系统日内短线操作。

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。