



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 24 日星期一

股指期货：区间偏多

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周一沪综指震荡上行，前期高点处遇阻小幅回落，全天收涨。

■ 昨日期指

IF1404 合约上涨 0.07%，报收 2150.8。

■ 全球股市

美国股市周五下滑，因周末前投资人对升势强劲的企业锁定获利，令股市回吐稍早的涨幅。标普 500 指数在盘中创下纪录高位。

欧洲股市周五在交投震荡中微幅上升，本周升幅为一个月来最大，受助于基本资源股上扬，以及一些正面的技术买入信号。

■ 财经资讯

中国 3 月汇丰制造业 PMI 初值为 48.1，创 8 个月新低。其中产出指数初值降至 47.3，为 18 个月低点。汇丰认为内需走弱，增长主要受投资增速放缓、房地产市场疲软以及工业部门产能过剩拖累。澳元、铜下跌，标普 500 股指期货走高。

知情人士透露，由中国央行牵头的互联网金融监管办法正在加紧制定，银监会、证监会、保监会、工信部等多个部委均有参与。知情者称，监管总原则是“负面清单”的理念，即设定一些禁区。同时各机构将分工监管，初步拟定为：银监会监管网络借贷 P2P 行业、证监会监管众筹、央行监管第三方支付。

中国央行副行长、国家外管局局长易纲昨日表示，今明两年央行将重点推进人民币存款利率的改革，利率市场化方面将有“实质性”的进展。他重申人民币双向浮动将成常态，供应主要由市场定，同时还会加快人民币可兑换。

■ 操作建议

汇丰 PMI 数据再创 8 个月新低，市场对数据反映不强，指数放量上涨，或说明对增长放缓已有预期。结构性微调政策仍有继续修复权重蓝筹的可能，操作上维持区间偏多思路，参考 2140-2170。

贵金属：关注美国数据，贵金属空头肆虐

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



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

21:45 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值

今日晚间主要看美国的 PMI 数据，若数据好打压贵金属否则提振贵金属。

技术分析

技术面来看，伦敦金短线支撑 1320，阻力 1330，伦敦银短线支撑 20.1，阻力 20.25。

操作建议

操作上，黄金空单继续持有，若有效跌破 1320 可加仓空头，升破 1330，日内短多，白银空单继续持有，有效跌破 20.1 加仓空头，升破 20.25，日内短多。

豆类：连豆弱势向下，豆粕近弱远强

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 月合约平开于 4340，盘中横盘整理，盘中曾短暂冲高至 4349，最低 4324，收于 4331

豆粕主力九月合约低开于 3327，最高 3341 最低 3310. 收于 3332 涨幅 0.12% M1405 收于 3272 跌幅 0.40%

■ 晚间关注

23: 00 USDA 周度出口检验报告

■ 现货报价

大豆：东北产区余粮供应量不断减少，油厂停机范围继续扩大，油豆市场无价无市局面凸显。商品粮市场供应紧张，临储收购量不断增大导致市场实际流通量缩小，且今年临储收购严格，标准水的优质粮大部分进国储库，目前余粮质量下降，现货续涨动力不足。海关数据显示，2 月中国进口大豆 480.8 万吨，同比增加 67.6%，1-2 月共进口 1072.3 万吨，同比增加 40.1%。国内进口量不断增加的同时，港口库存上升至近几年高位，国内市场供大于求格局凸显，加之国产豆与进口豆价差不断扩大，市场多空制衡，短期现货上行空间受限

豆粕：黑龙江地区油厂报价保持稳定。今日上午，哈尔滨九三油厂停机，不报价不销售。哈尔滨地区贸易商主流销售价格在 3700-3730 元/吨之间，当地货源充足，主要为铁岭及唐山中储粮货源；宝泉岭地区某油厂 CP42 豆粕销售报价为 3680 元/吨；北安地区九三油厂昨日成交价格为 3670 元/吨；佳木斯地区油厂 CP43 豆粕销售报价为 3600 元/吨，稳定 吉林长春九三油厂暂未报价，周末该厂 CP43 豆粕成交价格为 3640 元/吨，较上周五上涨 20 元/吨。辽宁大连、铁岭地区油厂豆粕报价维持稳定。大连地区油厂 CP43 豆粕报价 3540 元/吨，CP45 豆粕销售价格为 CP43 的价格+130 元/吨，CP46 豆粕无货。铁岭地区油厂 CP43 豆粕报价 3560 元/吨，CP45 豆粕销售价格为 CP43 的价格+130 元/吨，CP46 豆粕无货。

■ 走势分析

3 月 21 日 - 美国大豆期货周五急跌 1.7%，为本上周首个交易日下跌，交易商说，因为获利了结卖盘和技术性卖出。对中国需求的忧虑周五也重压大豆市场。豆粕和豆油周五也下滑，因终端用户需求疲弱。今日连豆依旧弱势盘整，尾市略有下挫。豆粕主力 M1409 强势整理，盘中虽短暂创下 3310 的低点，但是盘中瞬间拉回到 3320 以上支撑位。显示短期的 M1409 的多头强硬态势，与 M1409 相比，近期合约 M1405 略显弱势。

■ 操作建议

A1409 震荡短线进出，观望为主。

M1409 在连续的强势拉抬之下 M1409 依旧会高位震荡确认等待美盘和现货方面的进一步的确认，同时 M1405 的略显弱势，充分证明了近期行情在调整态势时套利的操作方式更显安全。

白糖：中幅下跌空单继续持有

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

今日郑糖主力SR409合约跳空低开于4655,日内偏弱震荡,最高4667,最低4598跌破4600,尾盘小幅拉升收于4615,收跌68点,跌幅1.45%,是今天国内期货市场跌幅最大的合约。

放量增仓,成交放大89114手至63.8万手,持仓59.1万手增加30724。

■ 现货报价

今日广西地区站台报价4580元/吨,较周五小幅下调;云南地区站台报价4420-4470元/吨,下调30-40元/吨;山西进口糖价下跌50元/吨。

■ 分析建议

如之前分析的,由于1、库存过大;2、产销率较低;3、正处消费淡季等原因,国内白糖基本面较弱,之前支撑市场的预期的收储政策虽还未正式落地,但从相关消息来看力度明显不及前几次。中短期来看,郑糖缺乏明显的利多因素刺激,预计此轮下跌在时间和空间上仍然为结束。

操作建议上,建议前空继续持有,仍然将止损设在前期缺口为4760附近,谨慎者可将止损下调至4715附近。止盈的话,第一止盈目标可设在前期震荡区间下沿4560附近(若未追空加仓摊薄,单笔盈利至少120点)。

油脂：油脂跌势放缓 中期调整或继续

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 6820, 收于 6872, 日减仓 6214 手; 棕榈油主力开于 6140, 收于 6160, 日增仓 6202 手, 菜油主力开于 6920, 收于 6962, 日减仓 852 手。

■ 基本情况

隔夜外盘: CBOT 美豆期货周五急跌 1.7%, 为本周首个交易日下跌, 交易商说, 因为获利了结卖盘和技术性卖出。5 月豆油合约 跌 0.29 美分, 报 41.02 美分。马盘毛棕榈油期货周五跌至三周低位, 跟随其他食用油价格的疲势; 不佳的出口数据和天气状况改善也令价格承压。

基本面方面: 今日油脂均现不同程度小幅反弹, 经过上周连续 5 个交易日的大跌, 菜油期价今日继续反抽, 在油脂当中表现相对较强, 对豆油、棕油的拖累不在, 且还有一定的带动作用; 马盘棕油今日偏强运行, 对连盘棕油有提振, 避免了连棕方面拖累豆油期价的可能性; CBOT 豆油期货在亚洲电子盘时段趋势上扬, 除了受到马盘棕油走高的带动外, 技术上 CBOT 豆油 5 月合约在 41 美分这一前期相对的交易密集区处遇到一定支撑, 且从最新的 CBOT 豆油期货持仓来看, 基金多头仍在增加、空头仍在减少, 后期不排除有触底反弹的机会; 国际原油价格近日趋势上扬, 美原油期货站上 99 美元上方, 市场担心欧美对俄罗斯的制裁进一步扩大会影响俄罗斯原油供应, 支撑原油价格走高。上述四方面因素或将不仅仅是支撑今天国内油脂期现价格震荡走高的因素, 短期内也料将影响国内油脂价格走势, 整体来看, 预计短期国内油脂期现价格继续回调的空间有限, 若上述利好因素持续存在的话, 将支撑油脂阶段性上扬, 故不建议操作上盲目的追涨杀跌, 日内顺势短线操作为宜。

国内方面: 今日国内豆油现货价格稳中偏弱调整, 部分地区厂商报价下调 30-50 元/吨, 连盘豆油低开震荡走高, 支撑部分工厂稳价观望, 个别工厂还有在早间报价的基础上二次上调价格的情况, 并且午后连豆油继续走高、扩大涨幅, 估计还会有二次提价的厂商。今日由于连棕期价在上午低开窄幅震荡, 使厂商观望情绪较高, 报价较晚, 但等马盘开盘后, 连棕期价开始震荡走高, 支撑油厂的挺价心理, 且目前国内港口棕榈油库存呈现小幅下降的趋势, 进一步支撑厂商的挺价心理。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕在 3350-3530 元/吨一线, 较上周跌 20-50 元/吨, 益海集团维持在 3680 元/吨 (其中天津 3430-3480, 山东 3350-3420, 江苏 3450-3500, 广东 3450-3550); 沿海一级豆油在 6920-7060 元/吨一线, 跌幅在 10-50 (天津 6950, 日照 6920-6930, 张家港 7060, 广州 7020); 港口 24 度棕榈油大多稳定在 6050-6150 元/吨 (天津 6120-6150, 日照 6140, 张家港 6080, 广州 6050)。

■ 操作建议:

豆油: 上行动能略显不足, 技术上看连豆油仍在承压运行, 外围市场也缺乏强劲的多空消息指引, 短期盘面走势或有反复, 关注前期关键阻力位置 6850 一线能否有效突破, 6850 之下, 空头思路操作, 背靠 6850 为止损, 多单尝试性介入; 期价有效破位 6800 可空单加仓。大原则不建议仓单隔夜, 及时兑现获利。

棕榈油: 目前马棕及连棕期价均考验 5 日均线, 如果有效突破, 则有进一步反弹的可能性, 建议少量多单操作。

菜油: 最新的消息称, 菜油抛售的文件目前已经在各部门间流转签字, 预计时间在一周左右, 故下周开始抛售的可能性大。紧密关注。

塑料：临近月底将陆续停销结算，空单暂时出来观望

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 L1409 合约收盘价 10525 元/吨，比上周五涨 140 元/吨。

■ 今日聚焦

国务院：允许企业发行优先股作为兼并重组支付方式。

香港万得通讯社报道，京津冀协同发展相关自贸区规划有望近期出台。专家分析，京津冀自贸区的“主战场”很可能在京唐港和曹妃甸，与之相关的诸多实质性政策措施有望在未来两个月陆续落地。

现货方面，大部分报价稳定，华东 LLDPE 价格上调 150，中线性报价 10900-11200 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 日停车检修。燕山石化 6 万吨 LDPE 装置 3 线恢复上周六开车。

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，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 96 万吨，而四川石化 65 万吨 PE 装置计划 4 月出产品，主要供应西南地区。这样目前减产产能占总产能 7%。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阳线，技术上总体中性偏多。

■ 操作建议

上周五，国内两大石化 pp 和 pe 库存 97 万吨。其中中石化 32 万吨，中油 65 万吨。较上上周五 103 万吨，下降 6 万吨。春节后，首次降至百万吨以下，库存依旧正处于高位。随着地膜市场由南往北渐入尾声，下游需求转淡，四川石化投产压力，性供给压力不减。不过临近月底，多数石化将陆续停销结算，市场货源量将有所控制。中原石化计划 3 月检修的装置推迟至 4 月。因此预计 PE 期货市场仍将延续 10250-10650 区间震荡走势。今日 1409 合约反弹突破 10500，建议暂时出来观望。

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。