

期货投资研究日报

2014 年 3 月 25 日星期二

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

周二沪综指高位震荡，全天微幅收涨。

■ 昨日期指

IF1404 合约下跌 0.06%，报收 2152.6。

■ 全球股市

欧洲股市周一下滑，回吐上周升幅，因投资人担心乌克兰局势，且中国制造业数据不佳，令欧股从近期交投区间的高端回撤。

美国股市周一下跌，科技股和生物技术股等部份近期表现最好的板块领跌。

■ 财经资讯

业内人士向《中国证券报》透露，中、工、农、建和浦发五家银行有望率先发行优先股，规模料超过 1000 亿元。

周一，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 不及预期，与预期之差创 13 个月最大，美股下跌，生物医药股和科技热门股领跌，Twitter 自高点累计回落近 40%。10 年期美债收益率下行至 2.73%。黄金大跌 1.9%，收 1311 美元/盎司。白银跌 1.8%。咖啡期货大涨 2.9%。

为了应对俄罗斯将克里米亚并入版图，奥巴马紧急召集七国集团（G7）在荷兰海牙召开会议，讨论如何制裁俄罗斯。当天 G7 国家发表联合声明，宣称暂停俄罗斯在八国集团（G8）的地位。

■ 操作建议

股指日内高位整理，收于 60 日均线上方，短线仍有较强支撑。期指振幅扩大，多空争夺或仍将持续，维持区间偏多思路，参考 2140-2170。

贵金属：关注美国数据，贵金属日内偏强

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



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

21:00 美国 1 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

21:00 美国 1 月 FHFA 房价指数月率

22:00 美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数

22:00 美国 2 月新屋销售总数年化

22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数

今日晚间主要看美国的众多经济数据，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，伦敦金日内突破 1314，日内短线往上脉冲，伦敦银突破 20，日内短线往上脉冲，上方短线阻力伦敦金看 1316，伦敦银看 20.26。

操作建议

操作上，空单继续持有，短线日内多单注意短线上方的阻力位。

白糖：小幅反弹难阻跌势

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 9 月合约开于 4616 高开 1 点, 开盘后有过一小波快速拉升, 此后日内维持窄幅震荡走势, 最高 4641 最低 4608, 收于 4618, 较昨日收盘价上涨 3 点, 涨幅 0.07%。缩量减仓。

■ 现货报价

今日广西制糖企业报价 4570-4580 元/吨, 较昨日下调 10 元/吨; 云南制糖企业报价 4400-4450 元/吨不等, 较昨日普遍下降 20 元/吨; 山东进口糖报价 4850 元/吨, 与昨日持平。

■ 分析建议

隔夜 ICE 原糖期货几乎持平收盘, 之前连跌两周。今日郑糖跟随外糖止跌, 但是从日内走势来看, SR409 期价在 4630 附近遭遇较大阻力, 由于暂时没有利多因素出现, 维持偏空的观点, 将今日的小幅反弹定义为技术性的反弹。

需要注意大户的持仓变化, 今日 SR409 合约前五名多头减仓 1842 手, 前十名减仓 7379 手, 前二十名共减仓 5206 手; 与之相对应的, 空头前二十名才减仓 743 手。看来“大户们”在白糖的行情预判上正在达成一致, 利用了今天的小幅反弹机会加大净空持仓。

操作建议上, 建议前期空头继续持有, 第一止盈位设在 4580 附近, 止损可考虑下移至 4660 以止盈代止损。

塑料：石化厂上调定价，而下游需求转淡

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 10620 元/吨，比上周一涨 95 元/吨。

■ 今日聚焦

周二（3 月 25 日），交易员透露，央行进行 460 亿 28 天正回购操作，符合预期。本周内公开市场无到期，在银行间资金利率企稳走高，显示央行继续保持偏紧货币政策。

《经济参考报》报道，3 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 初值仅为 48.1，不仅低于 2 月终值的 48.5，还创下 8 个月新低。各分项指标均有回落，其中产出指数初值降至 47.3，为 18 个月低点。多机构预计，汇丰 PMI 连续 3 个月处在荣枯线下方，表明经济面临较大下行压力。为了保证经济不跌破下限，二季度中国央行下调存款准备金率概率进一步加大。

现货方面，大部分报价稳定，华南 LLDPE 价格上调 100，中线性报价 10900-11200 元/吨。

装置方面，盘锦乙烯 45.5 万吨低压装置一线 3 月 10 号停车。上海石化高压装置 19 万吨 3 月 11 日停车检修，计划 26 日开车。

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 月已经检修的 PE 产能总计 190 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。目前减产产能占总产能 14.6%。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阳线，技术上总体偏多。

■ 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，供给压力不减。不过临近月底，多数石化对市场供货量将有所控制。中原石化计划 3 月检修的装置推迟至 4 月。因此预计 PE 期货市场短线反弹，但上涨空间预计有限，不建议追多，暂时观望。

油脂：油脂跌势放缓 中期调整或继续

姓名：肖琳琳

电话：021-51557585

执业编号：F0279586

邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 今日内盘

今日豆油主力开于 6840, 盘中冲高回落, 收于 6866, 日减仓 5520 手; 棕榈油主力开于 6122, 收于 6126, 日减仓 10696 手, 菜油主力开于 6930, 收于 6974, 日减仓 12786 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘: CBOT 美豆周一上涨 1.2%, 因大豆合约在隔夜下跌后出现技术性买盘, 以及豆粕市场走强。5 月豆油合约跌 0.18 美分, 报 40.84 美分。马来西亚棕榈油期货周一跌至逾一个月低点, 回吐稍早涨幅并连续第三日收低, 因市场担忧棕榈油需求疲弱。

基本面方面: 美豆周度出口检验量 732132 吨, 去年同期 506082 吨, 本年度累计 39655431 吨, 上年度同期 32458546 吨。巴拉那河有 2 条船舶搁浅, 因此从罗萨里奥港出口的大豆暂停装运, 目前有 90 条船在等待装运。美国 2 月饲料存栏率同比增长 14.7%, 但 2 月实际饲养量仍为过去 8 年次低, 出栏率为同期最低。巴西大豆收割完成预期产量 8600 万吨的 63%, 去年同期为 60%。美豆净多持仓 198672 手, 后续基金买盘有衰竭迹象。马来西亚船运调查机构 ITS 周二公布的数据显示, 马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口为 927290 吨, 较上月同期的 1048311 吨下滑 11.5%。

国内方面: 随着连豆油的震荡走高, 多数工厂转而稳价观望或是不报价, 个别工厂还有二次上调报价的情况出现, 显示一定的挺价意愿, 贸易商拿货积极性提高, 工厂出货较前日明显放量。棕榈油现货厂商或多以稳价观望为主。

■ 现货方面

沿海 43 蛋白豆粕在 3400-3580 元/吨一线, 较上周涨 20-50 元/吨, 益海集团涨 50 至 3730 元/吨 (其中天津 3450-3480, 山东 3420-3450, 江苏 3480-3530, 广东 3460-3580); 沿海一级豆油在 6980-7060 元/吨一线 (天津 7050, 临沂 6980, 张家港 7060, 广州 7000); 港口 24 度棕榈油稳中小跌 (天津 6100, 日照 6150, 张家港 6060, 广州 6000)。

■ 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: 马棕出口数据继续下降, 一方面因马棕油库存有所降低, 属于利多影响, 支撑盘面; 另一方面因中国和印度需求下降, 也在一定程度上打压期价。场内指引消息匮乏, 而国内也除了港口棕榈油库存略有降低以外, 并无实质性利好消息, 国内现价上涨缺乏明显动能, 但受厂商支撑心理及未来市场需求看好等影响, 料下跌空间亦有限, 短期建议关注连棕 6100 支撑位。

菜油: 主力 1409 上方面临着 60 日均线 7060 的强力压制, 后续能否突破较为关键, 建议日内顺势操作, 不宜盲目追涨杀跌。

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。