

期货投资研究日报

2014 年 3 月 27 日星期四

股指期货：轻仓做空

姓名：周静

电话：021-51557535

执业编号：F0290952

邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周四沪综指早盘低开震荡下行，午盘低点企稳拉升，尾盘大幅下挫回吐升幅，全天收跌。

■ 昨日期指

IF1404 合约下跌 0.79%，报收 2134.8。

■ 全球股市

美国股市周三下滑，由科技股和材料股领跌，因美国和欧盟同意合作准备可能对俄罗斯实施更严厉的制裁后，地缘政治忧虑加重。

欧洲股市周三上涨，因乌克兰紧张局势缓和以及美国经济数据良好，扶助市场延续 3 月中开始反弹的涨势。

■ 财经资讯

中信泰富发布公告称，中信泰富与母公司中国中信集团、北京中信企业管理，正商讨收购中国中信股份 100% 已发行股份事宜。双方已签订框架协议，中信股份约 3000 亿港元注资中信泰富。中信集团反向收购完成整体上市，将开启央企整改上市步伐。

据中国证券报，有关部门日前下发进一步推进证券经营机构创新发展的若干意见，并在业界征求意见。意见稿提出，将建立支持证券经营机构创新发展的包容性监管理念，确立证券经营机构业务“负面清单”，逐步实现“法无禁止即可为”。

英国财政部本周三表示，英国央行与中国人民银行已同意签署人民币清算和结算协议，这是在亚洲以外的首个此类协议，被认为将进一步增强伦敦作为西方人民币交易中心的地位。

■ 操作建议

股指午盘冲高脱离前期区间上沿但尾盘迅速回落，走势疲弱尽显，或延续调整态势，前期区间下沿已破，操作上建议轻仓空单入场，区间参考 2100-2150。

贵金属：关注美国数据，伦敦金跌破 1300

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

20:30 美国 3 月 22 日当周初请失业金人数

20:30 美国 第四季度实际 GDP 终值年化季率

20:30 美国 2 月成屋签约销售指数月率

今日晚间主要看美国的经济数据，尤其是美国的 GDP 数据，若数据好打压贵金属否则提振贵金属。对于晚上的数据，值得注意的是美国第四季度并没有受暴风雪影响，第三季度 GDP 终值为 2.4%，第四季度 GDP 终值上修为 2.7%，若数据符合预期，或者强于预期，贵金属可能延续跌势。

技术分析

技术面来看，伦敦金跌破 1300 的关键支撑位后再度下探，伦敦银跌破 19.680。

操作建议

操作上，空单继续持有。伦敦金止损止盈 1305，伦敦银止损止盈 19.88。

白糖：期价涨停暂时观望等待做空机会

姓名：廖文佳

执业编号：F0297395

电话：021-51557588 Ext. 7564

邮箱：liaowenjia@zrhxqh.com

■ 期货盘面

今日郑糖全线跳空高开，主力9月合约涨势凶猛盘中屡次触及涨停板，最终报收在了涨停板上。1月合约走势相似但涨势稍弱。

■ 现货报价

由于期货盘面大涨，白糖现货市场跟进提价。广州地区站台报价4630元/吨左右，较昨日提高50元/吨；云南地区4430-4500元/吨不等，较昨日提高50元/吨左右；山东进口糖报价4850元/吨保持不变。

■ 分析建议

虽然近段时间一直在看反弹，但是今日郑糖涨停还是出乎了我的预料，尤其是白糖上次涨停还要追溯到12年白糖收储的时候。对于涨停的原因，市场上有如下几个传言：1、巴西澳洲在WTO提起对印度的申诉，印度称只补贴150万吨，较之前的400万吨大幅下降。这条前三四天就在谈了；2、泰国人可能把18美分以上的套保单平了一部分，推高价格；3、还是巴西天气炒作。实际巴西东北部的产量已经降至11年来的最低。但是，国内白糖实行进口配额，而糖会期间又明确提出“社会帮”规范白糖进口，如上这些因素对国内糖市的影响非常有限，没有利多消息诸如官方收储政策流出的情况下，今日的涨停更多是资金的炒作所为，或许白糖多头在一波大涨接着一波急跌之后卯足了劲要搬回一旬吧。不过最后五分钟未能封住，明日白糖保证金和涨跌幅不动，也算上事与愿违了。

409合约上，除了一德期货之外，其他多头大户大幅减持多单，而空头大户大幅增持近3万手空单，投资者需对此引起注意。

对于郑糖短线看反弹中线看空的观点维持不变，建议观望等待做空机会。

豆类：连豆破位向下，豆粕多杀多再现狰狞

姓名：郭洪柏

电话：15942819228

执业编号：F0304699

邮箱：guohongbai @zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日豆一主力9月合约高开于4325，短暂冲高至4346后逐浪下跌，最低至4304，收于44308的相对低价区。增仓5480手

豆粕主力九月合约高开于3399，日内冲破前期高点并创下3428的高点，午后两点十分附近盘面开始变盘呈跳水态势，最低3370，尾市收于3374相对低位。减仓131422手。同时M1405基本相同态势收于3316日内低点。

■ 晚间关注

今日农产品没有重要数据

■ 现货报价

大豆：近期市场有传言国家将在5月中下旬开始抛售共计300万吨的大豆，此传言虽并没得到证实，但预计今年临储拍卖可能极大，只是拍卖时间点以及数量可能与此传言有所不同。今年拍卖的主要应为2011年的大豆，以本网的了解，临储拍卖的起拍价格极可能为当年的收购价格再加上40-60元的费用。2011年临储大豆的收购价格为4000元/吨，这也就是说若以最低的4050元竞拍成功，那么再加上贴水费用以及出库和短运费用，其最低成本在4300元/吨以上。这一价格将对整个市场形成了较强的抑制作用，受制于此因素的作用，目前市场上观望心理开始增加，预计未来大豆现货价的上涨空间将逐步收窄。

豆粕：吉林四平地区油厂豆粕报价：停机不报价。辽宁大连地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3630元/吨；涨20元/吨。山东临沂地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3400元/吨，移库3450元/吨。另厂1号后3450元/吨，昨成3430元/吨。另厂移库3470元/吨，昨成3420元/吨。山东日照地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3470元/吨；涨50元/吨。另厂3500元/吨；涨50元/吨；46%蛋白：+180元/吨，昨成3420元/吨。另厂3520元/吨；涨40元/吨，昨成3420元/吨。

美国农业部将在3月31日公布的种植意向报告中称，美国农户计划种植大豆为8,107.5万英亩，将创纪录高位。2月时美国农业部预期大豆种植面积为7,950万英亩。

■ 走势分析

美国芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三连升三日，交易商称因美国库存紧张，投资人在市场多头套利。交易商指出在下周一美国政府公布备受关注的库存和种植报告前有调整仓位动作。分析师预计库存报告将显示截至3月1日市场库存清淡，种植报告将显示农户的大豆种植面积将创纪录。现货大豆买价上涨，特别是在中西部附近的加工商买价，这对期货升势也有帮助。分析师预期美国农业部周四早将公布，最近一周出口销售旧作大豆10-25万吨，之前一周为20.22万吨。新作大豆出口销售预估为30-50万吨，之前一周为43.75万吨。今日连豆随美盘高开，但是在经历短暂冲高后逐步下跌重心再次下移，已经形成突破态势。同时连豆粕在日内创新高后，午后突然变脸，伴随着平仓盘的涌入形成了一波多杀多的跳水行情。因此，从盘面上看，近期豆粕很可能在今日高点的基础上，周五会在震荡后寻求支撑，在短期内形成一个以今日高点为高点，新的支撑点位为下线的震荡区间。

■ 操作建议

A1409可适当逢高沽空。

M1409明日可短线进出，适当控制风险。空仓者可适当观望，切莫追涨杀跌。

塑料：石化厂定价稳中有涨，期货高位震荡

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 10665 元/吨，比上周三跌 50 元/吨。

■ 今日聚焦

3 月 27 日，国家统计局发布的工业企业财务数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7793.1 亿元，同比增长 9.4%，1-2 月份工业企业利润数据继续保持增长态势，但增速比上年全年回落 2.8 个百分点。

中国银行 3 月 27 日发布了 2014 年第二季度中国经济金融展望报告，报告指出，经济增速趋缓、利率中枢抬升的背景下，二季度偏紧的货币政策立场可能较难维持。报告预计，央行将综合采取公开市场操作、SL0、SLF 等工具动态调节市场流动性水平，年内下调存款准备金率将成为大概率事件，不过目前利率市场化程度已经较高，央行降息的必要性和可能性较低。

现货方面，大部分石化企业 LLDPE 定价上调 50-150，线性报价 10900-11200 元/吨。

装置方面，现在检修的装置 153.5 万吨，占总产能 12%左右。

4 月检修和重启计划：四川石化 60 (HPDE30, LLDPE30) 出新产品，赛科 4 月下旬 60 万吨 HDPE/LLDPE 重启，广州石化 4 月 8 日左右 26 万吨重启。上海石化 4 月 1 日 25HDPE 检修，中原石化 26LLDPE 检修。

■ 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。近日现货方面，稳中有涨。近期的反弹一部分是由于装置的检修，一部分是下游地膜的刚需。但是 4 月后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，重启的装置也较多。因此预计 PE 期货市场短线延续反弹，但上涨空间预计有限，4 月或走弱。不建议追多，暂时观望。

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。