

期货投资研究日报

2014年3月5日星期三

贵金属：关注美国经济数据

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

21:15 美国 2 月 ADP 就业人数
23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI

随着俄罗斯结束军演，市场的关注焦点重回基本面，目前投资者关注本周五即将发布的美国非农就业数据，而在此之前美国的相关数据成为重点，今晚主要关注有小非农之称的 ADP 就业数据，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、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)，值得注意的是伦敦银目前正在走回踩段，关注回踩的有效性，目前伦敦银 21.4 (对应内盘 4371) 一线或成多空分界线。至于短线 30 分钟级别，伦敦银在 30 分钟盘整区间下方，震荡偏空，而伦敦金在盘整区间内。

■ 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，尤其是伦敦银，短线黄金区间操作为主，白银关注 4371 一线的阻力位，有效突破可短多或布局中线多单，否则谨慎短空。

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 3280，收于 3286，日增仓 5928 手；豆油主力开于 7058，收于 7094，日增仓 38004 手；棕榈油主力开于 6322，收于 6372，日增仓 3038 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周二上涨，交易商说，因南美作物收成预估被下调，暗示对美国大豆的出口需求可能上升，从而导致原本就不充足的大豆库存更加紧张。豆油合约周二涨 1.33 美分，报 43.71 美分。马来西亚棕榈油期货周二收平，盘中在接近 17 个月高点处交投。

基本面方面：Informa Economics 将巴西大豆产量预估下调至 8,880 万吨，且调降阿根廷大豆收成预估至 5,400 万吨。油世界：全球大豆产量预计 2.788 亿吨，上周预估 2.8 亿吨，1 月 2.878 亿吨。顶级行业分析师 James Fry 周三称，马来西亚毛棕榈油期货在今年中期前可能不超过每吨 3000 令吉，因近期价格扬升促使买家转购其它食用油。他预计马来西亚库存到 6 月料降至 180 万吨。油世界执行理事在吉隆坡棕榈油行业会议上称，印尼本年度生柴使用量预期将增加两倍至 240 万吨，将削减出口；2013/14 年度全球棕榈油产量可能达到 5850 万吨。

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。据天下粮仓统计，本周沿海油厂豆粕库存量继续大幅增长至 86.93 万吨，较上周的 68.75 万吨增加 18.18 万吨，增长 26.44%，较去年同期的 49.76 万吨增长 74.69% 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 蛋白豆粕维持在 3500-3850 元/吨一线，局部跌 50 元/吨（其中天津 3550-3600，山东 3500-3850，江苏 3600-3850，广东 3600-3850）；沿海一级豆油在 6980-7100 元/吨一线，涨 20-60（天津 6980-7000，日照 6980，张家港 7100，广州 7030-7050）；港口 24 度棕榈油在 6030-6120 元/吨，涨 20-30（天津 6120，日照 6060-6070，张家港 6080，广州 6030-6040）。

■ 操作建议：

隔夜某些重要机构下调了南美豆的产量预期，暗示对美国大豆的出口需求可能上升，从而导致原本就不充足的大豆库存更加紧张，隔夜美豆油收高，使得连盘油脂高开高走，突破关键点位。今日吉隆坡会议进一步对油脂市场释放利好信号，天气炒作或将延续，但冲击性会逐步减弱，在 3 月 10 号 USDA 重要报告数据公布前，豆油会在利好中继续发酵，成为三大油脂中最强的品种。油脂中短期震荡偏强预期不改。关注南美天气演变。

操作建议：1405 合约做多油粕比套利头寸持有，2.1 可减磅止盈。

白糖：缺乏指引继续偏弱调整

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月合约高开低走窄幅震荡小幅收跌。

SR1409 高开于 4715，最高 4740，最低 4692，收于 4710，较昨收盘价下跌 3 点，跌幅 0.06%。放量减仓，成交 48 万手增加近 6 万 8 千手，持仓 54.3 万手缩小近 1 万手。

5、1 月合约走势大体相同，体现出近强远弱的格局。

■ 现货报价

今日广西和云南现货报价均下降 20 元/吨左右，山东进口糖下降 30 元/吨，现货市场走弱。

■ 分析建议

维持昨日郑糖偏弱调整的观点。继续建议已经离场的投资者暂时观望不轻易重回市场，仍然持有的多头逢高止盈，日内短空思路对待，慎留隔夜仓，关注隔夜 ICE 原糖走势及收储和糖会传闻

塑料：高库存、定价下调 VS 检修预期，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 合约收阴线。L1405 收盘价 10620 元/吨，比昨日跌 85 元/吨。

■ 今日聚焦

环境保护部 4 日向媒体通报，为保障环境安全，环境保护部近日下发《关于开展环境保护专项检查的紧急通知》，决定 3 月在全国开展专项检查，要求各级环保部门在检查中做到“三不”“三直”，即“不定时间、不打招呼、不听汇报、直奔现场、直接督查、直接曝光”，持续保持执法检查的高压态势。对塑料再生料或造成影响。

3 月 5 日，第十二届全国人民代表大会第二次会议在人民大会堂开幕。会上，国务院总理李克强作政府工作报告。报告指出，2014 年保持经济运行处在合理区间，预计今年 GDP 增长 7.5% 左右，CPI 涨幅控制在 3.5% 左右。

现货方面，中石化华南下调 200 元/吨，齐鲁化工城小幅下跌 50-90 元/吨。线性报价 10500-11150 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%。而四川石化 65 万吨 PE 装置近期出产品，主要供应西南地区。

■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收阴线。MACD 指标红柱线收缩。

■ 操作建议

受乌克兰局势缓解影响，美原油期货大跌，库存的消化缓慢，两大石油企业在下调定价的同时限产检修，装置方面，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。稳健者建议暂观望，短线可日内偏空操作。

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。