

# 期货投资研究日报

2014年3月7日星期五

# 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

- 21:30 美国 1 月贸易帐
- 21:30 美国 2 月季调后非农就业人口
- 21:30 美国 2 月失业率

今日晚间主要关注美国非农就业数据，目前市场对非农预期较为悲观，昨日市场已经开始提前反应，美元大跌而贵金属上涨，不过过于一致的预期反而容易造成市场的剧烈波动，建议注意所谓“买预期，卖事实”的影响。具体数据预期方面，根据外媒调查的分析师预期，美国 2 月非农就业岗位可能增加 15 万个，增幅高于 1 月的 11.3 万个和 12 月的 7.5 万个。

## 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昨日往上突破多空分界线 21.4，出现布局中线多单机会。至于短线 30 分钟级别，伦敦金在盘整区间上方徘徊。

## 操作建议

操作上，白银布局中线多单，止损 4300 一线，黄金短线盘整偏多操作为主，因今晚非农，注意控制仓位，防止剧烈波动。

# 白糖：继续攀升维持多头格局

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 SR409 合约开于 4843，开盘后期价继续攀升，上午 10 时左右涨至 4902 创年初至今高点，期价冲高后回落至日内低点 4846，此后重拾涨势一路震荡上行，收于 4889，收涨 44 点，涨幅 0.91%。

持仓方面，缩量减仓，成交 110 万手缩减 15.6 万手，持仓 62 万手缩减近 3 万 4 千手。

SR405、SR501 合约走势相似，涨势稍弱。

## ■ 现货报价

今日白糖现货市场报价继续上涨，其中广西制糖企业站台报价提高至 4700 元/吨以上，提高 30 元/吨，云南地区亦提价 50-70 元/吨，山西地区进口加工糖报价提高 50 元/吨。

## ■ 分析建议

外糖近期大涨主要因为近二十年最严重的干旱天气预计将影响巴西甘蔗和白糖的产量，其中巴西 Copersucar 集团预估巴西甘蔗产量将减少 4000 万吨至 5.70 亿吨，食糖产量下调 300 万吨至 3200 万吨。但是干旱导致巴西白糖减产目前只是预估，且巴西甘蔗有大量用于酒精生产，实际影响仍难以下定论，同时考虑到泰国和印度两大重要原糖供应国产量仍创下历史新高，这种情况下，国际糖价走势恐怕更多是投资资金炒作所为。

国内白糖结存库存过高且产销率又不及去年，同时从历史峰值回落的程度明显低于外糖，虽然是有收储传言流出但是却一直未被证实，因此国内白糖的基本面比国外更弱，考虑到近期郑糖涨势明显弱于 ICE 原糖也印证了这一点，目前我们仍然把这一波行情定义为反弹。

但是，3 月 18 日的糖会马上就要召开，从历史经验来看，糖会利多的概率较大，因此在盘面呈现技术性强势的情况下，我们建议投资者继续持有多头头寸，9 月合约多头止损可设在 4800 附近。下周若期价继续攀升可考虑在后半段逐渐止盈，利用糖会的利多预期做多但尽量在糖会前轻仓或空仓以防止系统性风险。

仍需关注隔夜 ICE 原糖走势和收储传言，灵活应对。

# 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 L1405 合约收盘价 10535 元/吨，比昨日涨 10 元/吨。

## ■ 今日聚焦

《第一财经日报》报道，日前，来自国内外 20 家金融机构的首席经济学家预测，2 月 CPI 同比增速预测均值为 2.1%，低于国家统计局公布的 1 月水平 (2.5%)。市场关注的贸易顺差大幅回落，预测均值为 100.5 亿美元，较海关总署公布的 1 月份规模 (319 亿美元) 大幅萎缩。与此同时，2 月新增贷款也较 1 月规模 (13200 亿元) 大幅回落至 7392 亿元。

现货方面，华东南线性下调幅度在 100 元/吨左右。线性报价 10850-11200 元/吨。

装置方面，中沙天津 HDPE 装置停车准备切换牌号，短线利多，影响不大。

兰州石化老全密度 6 万吨停车检修。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。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 146 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 81 万吨，占总产能 7%。

## ■ 技术分析

从 L1405 日 K 线来看，今日收下影线很长的小阳线。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。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。下周看 10500 一线能否企稳，若是 10500 守不住，估计第二目标价格 10000，第三目标价位 9800。

## 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。**