

中融日报-20140401

中融汇信期货研发部

股指期货：前空持有

姓名：周静
电话：021-51557535

执业编号：F0290952
邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周二沪综指震荡上行，全天收涨。

■ 昨日期指

IF1404 合约上涨 0.95%，报收 2158.4。

■ 全球股市

美国股市周一上升，此前美国联邦储备委员会主席叶伦的讲话缓解了对美联储将早于预期加息的忧虑。标普 500 指数在 3 月和今年首季都上涨。

欧洲股市周一连升第五日，意大利股市跑赢，扶助欧元区股指触及五年半高位，因市场乐见意大利中型银行增资和获得国际投资者青睐的迹象。

■ 财经资讯

耶伦周一为宽松政策强力辩护，称美国经济仍需“一段时间”非常规的支持，暗示高度宽松货币政策在可预见未来还将持续。她称经济和劳动力市场“相当疲软”，美联储离其双重使命目标相差很远。其言论推动全球市场走高。

据中国国家统计局，3 月中国官方制造业采购经理人指数（PMI）50.3，预期 50.1，前值 50.2。继 2 月中国官方制造业 PMI 创 8 个月新低、连续三个月下滑之后，3 月中国官方制造业 PMI 实现自去年 11 月以来首次回升。各项分类指数 4 升 1 降，结束连续 3 个月下滑的态势。

影响企业活动的春节因素消退后，3 月中国中小制造业企业的经营活动仍未现好转，无论产出或是整体新增订单均加快下滑，凸显行业疲弱现状。上月中国政府发出扩内需、稳增长信号，制造业数据令分析人士预计政策面支持将更快出台。

■ 操作建议

隔夜耶伦讲话鸽派立场明显，推升全球资本市场。日内公布的官方 3 月 PMI 略有回升，进一步辅助市场情绪企稳。期指日内上测前期高点，遇阻回落，整体运行仍未脱离前期区间。操作上前空持有，区间参考 2130-2180

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 6932, 收于 6924, 日增仓 6022 手; 棕榈油主力开于 6180, 收于 6194, 日增仓 17260 手, 菜油主力开于 7060, 收于 7052, 日减仓 6110 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆期货周一涨跌互见，近月合约大涨 1.9% 至六个半月高位，因美国农业部季度库存报告证实美国国内供应仍紧张。5 月豆油合约跌 0.06 美分，收报 40.42 美分。马盘毛棕榈油周一跌至一个半月最低位，因出口数据激起对全球棕榈油需求放缓的担忧。

基本面方面：USDA 种植意向报告显示农户计划大豆种植面积为创纪录的 8,149.3 万英亩，高于市场预估均值。美国农业部报告显示截至 3 月 1 日的美国大豆库存为 9.92 亿蒲式耳，较市场预估高 300 万蒲式耳。船货调查机构 ITS 公布，马来西亚 3 月棕榈油出口较前月减少 3.1% 至 121 万吨，受中国及印度需求疲软影响。另一机构 SGS 的数据则为减少 3.4% 至 120 万吨。

国内方面：现货工厂“挺粕”意愿凸显，豆粕现货价格上行若有需求的配合，或将刺激工厂开机率提高，进而增加豆油现货库存压力；菜油抛售预计在清明节后进行，逾百万吨的抛售量非小数，必然凸显国内油脂供需失衡矛盾。但大幅下跌的可能性也较小，毕竟目前周围的压力也非新鲜之事，且已经长久的消化。

■ 现货方面

沿海一级豆油在持稳，部分地区有小幅回升（天津 7100，日照 7050，张家港 7150，广州 7000-7100）；国内棕油现货市场价格整体维稳，个别地区厂商报价有所调整，但幅度也较小，场内观望气氛浓郁，现货交投清淡（天津 6150，日照 6150，张家港 6120，广州 6000）。

■ 操作建议

2 月中旬以来，传闻称国储菜油即将投放市场，加上国际棕油价格出现调整，国内油脂价格整体走弱；而国内豆粕在近期得到阶段释放的需求刺激下，出现反弹走势，油粕比价因此回落。后期，上述因素可能仍将存在，支撑豆粕价格的利多因素又很难持续。短时预计国内豆油期现价窄幅整理的可能性大，大涨大跌动能均不足。后期能够引导国内豆油市场走出新行情的或将是 4 月中旬的 USDA 月度供需报告以及菜油抛储事件。继续关注外盘油脂能否给予支撑。建议暂时观望。

白糖: 愚人节喜收市场愚人大礼

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

今日郑糖全线上涨,但日内走势凌乱:受外糖下跌影响低开,后期价快速拉升破前高并继续大幅上涨,创新高后快速回落,之后又重拾涨势一路震荡上行。

主力9月合约报收4916,上涨67点涨幅1.38%。

■ 现货报价

今日上午广西现货市场制糖企业报价小幅下调至4700元/吨左右;云南白糖现货报价分化,糖企上调糖商下调;山东进口一级白砂糖报价4950元/吨,与昨天报价一致。

■ 分析建议

隔夜ICE原糖收跌,因全球最大原糖生产国巴西的甘蔗种植区出现降雨,当地一家作物分析机构之前表示,13/14榨季巴西食糖和甘蔗乙醇产量预计将下滑,因甘蔗种植带持续干旱。

今日郑糖上涨,市场传暴雨天气致使广西受灾2000公顷。日内走势凌乱,或为资金炒作所致。值得注意的是,SR409合约今日永安席位上大幅增加15330手多单,由昨日净空近6000余手一日之内变为净多近8000手。

基本面因素并未改观,中线仍看空。短线走势凌乱,建议暂时观望。

豆类：连豆多头反攻，豆粕强势依旧

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月合约高开于4278，略做盘整便直接拉高，盘中最高冲至4335，午后在4300以上高位盘整，尾盘收于4308。涨幅0.80%。M1409强势高开于3437，在昨夜美盘和亚洲外盘的同时配合之下盘中曾冲高至涨停3526价位，随后虽略有调整，但是始终徘徊在3500价位附近，尾市收于3507。涨幅3.42% M1405收于3463 涨幅3.25%。M1501收于3262 涨幅1.68%

■ 现货报价

大豆：昨日凌晨，美农业部公布2014年种植面积预期，其中大豆播种面积预估为8149.3万英亩，较市场之前预估高出41.8万英亩，2013年实际大豆播种面积为7653.3万英亩，今年较去年扩大6%。同时美国公布季度大豆库存，其库存量为9.92亿蒲，较上年同期下降1%，这一数值与市场预估值接近。受报告影响，CBOT大豆表现近强远弱五常地区大豆市场价格稳定哈尔滨五常地区大豆收购价格稳定。今日，五常地区粮点收购过4.5筛的清粮的价格在4700-4720元/吨，塔选豆上车价格在4820-4840元/吨，较上周相比持平。当地大豆数量极为稀少，市场收购较为困难，贸易商继续提价意愿下降。尚志地区大豆收购价格小幅上扬，上海地区大豆收购价格上涨。今日，上海地区东北产塔选豆到货价格在5080-5100元/吨，塔选豆销售价格在5160-5180元/吨，价格较前段时间上涨20元/吨前段时间东北豆出货价格有所上涨，当地到货成本上涨，近期当地低价库存已经消耗完毕，因此当地价格出现微幅上涨。山东港口地区美湾大豆价格反弹。

豆粕：山东临沂地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3650元/吨；涨110元/吨，昨成3510元/吨。山东日照地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3650元/吨；涨70元/吨，昨成3540元/吨。另厂3600元/吨。江苏张家港地区外资油厂最新报价：43%蛋白：3700元/吨；涨140元/吨。广东湛江地区有油厂豆粕报价：43%蛋白：成交3660元/吨；涨80元/吨。宁大连地区油厂豆粕报价：43%蛋白：3810元/吨；涨90元/吨。龙江哈尔滨地区油厂豆粕价格：43%蛋白：3700元/吨；涨50元/吨。

■ 走势分析

货交易所(CBOT)大豆期货周一涨跌互见，近月合约大涨1.9%至六个半月高位，因美国农业部季度库存报告证实美国国内供应仍紧张。借助于美盘上涨和现货走强的基本面影响，今日连豆一扫近阶段的颓势多头在此价位开始发起反攻。盘中曾一度冲破十日均线压力，但午后盘面在4300高位区徘徊。尾市收入4308五日均线之上，显示短期之内连豆的止跌迹象。同时，连豆粕再次在外盘和现货的配合之下，强力发起冲锋，M1409合约曾盘中一度拉至涨停价位，创下2013年八月份以来最大一次涨幅。M1405也达到3.25%的涨幅，同时今日M1501波动区间扩大的同时，成交量和持仓明显扩大，可引起充分关注。

■ 操作建议

9如在明日确认的状态下继续走强，可以逢低买进。豆粕依旧在多头市场运行状态中。明日会强势调整，趋势单持仓观望。短线冲高止盈。M1409短期支撑价格3470。

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。