中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

期货投资研究日报

2014 年 4 月 14 日星期一

股指期货：短线偏多

姓名：周静　　执业编号：F0290952
电话：021-51557535　　邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周一沪综指早盘小幅下行，午盘自低点企稳回升，全天收涨。

■ 昨日期指

IF1404 合约下跌 0.08%，报收 2272.2。

■ 全球股市

美国股市周五在交投震荡中下挫，Nasdaq 指数跌至 4,000 点以下，为 2 月初来首次。

欧洲股市周五下挫，延续本周跌势，且和美股被抛售的走势一致。科技股和生物科技股领跌美股，因忧虑一些股票估值过高。

■ 财经资讯

网传的《中国银监会办公厅关于信托公司风险监管的指导意见》得到部分业内人士证实，内容包括股东支持信托公司流动性、去影子银行化新入市的产品、关联交易都必须上报，信托经理激励性薪酬延付制度，责任明确到人等，堪称近年来信托业最严监管措施。

开年楼市降温迹象愈加明显。广州一季度新房成交量同比大跌 40%，楼盘纷纷降价促销。2008 年的楼市情形可能再现，当年“曲线救市”的历史可能重演：媒体报道称福建省口头传达 10 项房地产行业新政策，包括松动限购政策、放宽贷款条件。

五矿为首中资财团完成收购嘉能可斯特拉塔旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿谈判，计入承担的开发成本后收购价将超过 60 亿美元，成为中资迄今最大一笔海外矿业收购。去年中国商务部要求嘉能可出售资产，才能批准其收购斯特拉塔的备案。

■ 操作建议

大盘日内成交缩量，行情清淡，暂收于年线之上。期指收十字星，高位震荡，未突破半年线阻力，关注本周内的宏观数据，维持短线偏多思路，日内参考 2240-2320。

贵金属：关注美国经济数据

姓名：蒋乐　　执业编号：F0284850
电话：021-51557562　　邮箱：jiangle@zrhxqh.com

■ 行情回顾

图 1：伦敦金 30 分钟 K 线图

数据来源：文华财经

图 2：伦敦银 30 分钟 K 线图

数据来源：文华财经

■ 晚间关注

20:30　美　国　3 月零售销售月率

今日晚间主要关注美国的 3 月零售销售月率，数据好则打压贵金属，否则提振贵金属。

■ 技术分析

技术面来看，伦敦金 30 分钟级别脱离前期价值中枢，短线重心上移，以往上寻求新的价值中枢为主，目前关注能否跌破 1324，若跌破，在 1324 一线形成价值中枢的概率较大，伦敦银 30 分钟级别区间震荡为主，30 分钟级别价值中枢调整为 19.909-20.193。

■ 操作建议

操作上，短线操作，黄金注意伦敦金 1327 的阻力位，白银区间震荡操作，由于区间较狭窄，也可等待突破区间的机会。

白糖: 内外盘的短线背离关注去库存情况

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

今日郑州商品交易所白糖期货合约全线低开高走，主力 9 月合约报收于 4848 收涨 63 点涨幅 1.32%。

■ 现货报价

今日国内白糖现货市场多维持稳定，广西地区报价 4660-4680 元/吨，云南地区报价 4460-4530 元/吨，山东地区进口一级白砂糖报价 4900 元/吨。

■ 分析建议

近期对郑糖走势影响较大的主要是外盘和产销两个因素。今日郑糖在外盘中幅下跌的基础上低开高走强势反弹，走势维持了近段时间凌乱的特点。

产销方面，上周五公布的数据令市场不得不考虑中下游环节的采购积极性。本次公布的数据显示，广西 3 月产量同比继续增加，销量却依然萎缩，由此导致工业库存高达 491 万吨，而之前历史最高值也不足 400 万吨。与此同时，其他产区产销情况也不乐观。今年国内市场还面临资金紧张局面，目前来看去库存的任务仍非常沉重。而在去库存问题解决之前，郑糖很难顺利进入反转期。

国内白糖的凌乱走势往往是白糖期货上资金博弈的结果，甚至有观点认为白糖期价主要就是产区制糖企业和浙江游资博弈的结果。现在，制糖企业遇到资金紧张的问题，从基本面角度看多远期郑糖的投资者们需引起重视。

操作上，3 月份以来郑糖的波动幅度和成交量一直很不错，短线投资者可关注，以隔夜外盘收盘情况作为偏多还是偏空的参考，由于整体走势凌乱，因此需要严格设置止损，在判断错误的情况下及时“调整”短线观点。另关注广西糖会资讯。

豆类：连豆多头露狰狞，豆粕高位震荡多头并未放弃

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 月合约低开于 4286,短暂震荡后便强势冲高至 4369 的日内高点,盘中虽然随大盘略有调整,尾市强势收于 4358 之日内相对高位。，增仓 12100 手。涨幅 1.61%为三月十一日以来单日最大涨幅。

M1409 合约低开于 3478,盘中最低跌至 3454,,收于 3476,日内高点 3495。涨幅 0.17%,同时 M1501 收于 3289,涨幅 0.09%

晚间关注

23：00　USDA 周度出口检验报告

04：00　USDA 周度作物生长报告

■ 现货报价

大豆：东北产区大豆供应量不断减少，各地清粮收购价格均攀升至 4800 元/吨，村屯毛粮收购价格也从清明节前的 4500 元/吨涨至 4600 元/吨之上。因为供应日趋减少，农民惜售挺价心理明显，加之销区采购量增加促进产地贸易商提价抢粮，导致近期东北地区价格飙涨，短期上行格局延续。国际市场上，CBOT 大豆期价继续下跌，结束之前三周连升之势，因技术性卖盘以及中国买家因信用证问题取消大豆进口，为国际市场带来压力。后期需关注美豆主产区天气状况，南美豆农售豆进度以及中国买家的洗船情况

豆粕：周末国内豆粕现货市场稳中有跌，主要受美豆收低及国内成交清淡打压。在无新鲜利好出现的情况下，预计今日价格继续下跌，周末未报价企业跌幅相对较大。目前油厂库存压力逐渐显现，下游需求仍无明显好转，另外中国买家因信用证问题取消大豆进口，也给市场带来压力。

■ 走势分析

美国大豆期货周五下挫 1.2%，连跌第二日，交易商表示，因技术性卖盘，以及中国买家因信用证问题取消大豆进口，为市场带来压力。 豆粕走弱也向大豆施压。豆粕下挫 1.4%，因终端用户需求清淡，且现货基差走低.今日连豆在周末现货上涨消息刺激下，终于一扫前段时间弱势盘整态势，今日日内上涨百分之 1.61，创下三月十一号以来的最大涨幅。同时连豆粕主力合约在连豆的影响下，多头并未放弃。虽日打至 3454 的低点，单很快便收回到 4370 支撑位之上。因此，单纯从盘面上看，整个市场依旧运行在多头心态之中。短期之内，多头还不会放弃 4370 这个技术上的支撑位。

■ 操作建议

大豆 A1409 ，趋势单可以持有，短线不宜追高，盘中定有反复确认过程。

豆粕虽在关键价位支撑强烈，但豆粕暂时上涨空间不大，因此不宜追高，短线进出为宜，套利最为安全。

油脂：短期方向尚不明朗　建议暂时观望

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 7016,收于 6992,日减仓 6236 手；棕榈油主力开于 6088，收于 6112，日减仓 28214 手，菜油主力开于 7128，收于 7128，日减仓 7500 手。

■ 基本面情况

隔夜外盘：CBOT 大豆周五下挫 1.2%，连跌第二日，交易商表示，因技术性卖盘，以及中国买家因信用证问题取消大豆进口，为市场带来压力。5 月豆油升 1.3%，受出脱豆粕/豆油套利交易支撑。马盘毛棕油周五盘中触及两个月低点后反弹收高，摆脱了上日库存数据的影响。

基本面方面：美国大豆出口协会 4 月 11 日称，中国进口商或将针对 200 万吨美国大豆违约，因银行信用证问题。这或将令 6-8 月大豆月度进口量下滑至 550 万吨。去年同期月度进口量月为 680 万吨，但去年主要考虑到南美运输问题，中国 3-5 月大豆到港量较少。如中国出现大量违约，将倒是外盘美豆的阶段性回落。

MPOB4 月报告公布，库存小幅上调，出口疲软，影响利空。马来西亚 3 月末棕榈油库存环比增加 1.8%，至 169 吨。3 月产量较上月增加 17.3%至 150 万吨，出口量也如预期的大幅减少，3 月马来棕榈油出口量为 124 万吨，较 2 月下降 8%。私人出口商报告，向未知目的地出口 33 万吨大豆，将于 14/15 年交付。

国内方面：现货市场购销心态依旧谨慎。短期预计国内豆油期现价格震荡下行的可能性大，因目前看市场氛围略显偏空，中国取消大豆订单的消息仍在消化，而利多消息匮乏；且技术性的卖压仍然存在，CBOT 豆油或是连豆油期价趋势上均有呈现阶段性回调的迹象，促升场内看空气氛。今日国内棕油现货市场价格整体持稳，仅个别地区厂商报价较上周五有所上调，现货购销状况稍好，目前市场需求不佳仍是制约价格上行的主要因素，需求恢复，上涨可期。

■ 现货方面

上周五美盘继续回落，但今日大连盘油脂温和反弹，今日（4 月 14 日），国内豆油涨跌互现，沿海一级豆油在 6950-7200 元/吨一线，波动幅度在 20-50（天津 7030-7050，日照 6950，张家港 7200，广州 7030）；港口 24 度棕榈油 5900-6100 元/吨,局部涨 20 元/吨（天津 6030-6050,日照 6080-6100,张家港 5970-5980,广州 5900-5920）。

■ 操作建议：

短期国内豆油期现货价格由此步入弱势回调阶段的可能性大。盘面看，连豆油主力 1409 于 20 日均线处获得的支撑力度并不强，市场看空气氛较为浓厚，后续存在继续下探的可能性，而且，cbot 豆油期价也初现回调迹象，对连豆油缺乏支撑。基本面上看，近日国内现货工厂库存压力积攒渐显现，后期随着大豆到港的增加，工厂开机率也有回升的趋势，豆油现货库存后期料有增难减，也促增现货工厂的出货意愿，不利于豆油现价的上行。外围市场上，usda 供需报告之后，市场开始再度强调南美大豆丰产且出口顺畅、中国取消大豆订单等状况，施压美盘豆类期价。关注连豆油主力 1409 的向下突破情况，前期交易密集区 6930 一线若“失手”，则基本可以确立阶段回调的预期。目前连棕期价处于补跌马盘之前走势，因美豆油回调暂时失去对连盘的支撑作用，但 6 月开始的穆斯林斋月或增加棕榈油市场需求，且马棕期价有震荡筑底的迹象，短期价格或不会有较大跌幅。

塑料：石化检修，定价上调，期货高位震荡

姓名：韦凤琴 执业编号：F0282207
电话：021-51557576 邮箱：weifengqin@zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日 L1409 合约收盘价 10875 元/吨，比周五涨 90 元/吨。

■ 今日聚焦

路透北京 4 月 14 日 -中国国务院总理李克强日前表示，坚持发展第一要务，是解决一切问题的关键，各地区各部门要多方施策增强发展动力，使增长和就业不越出下限，通胀不突破上限，保持经济在合理区间平稳运行。

高盛：维持年底布伦特原油价格预期在每桶 105 美元不变。

现货方面，华东企业报价上调 100，其他地区报价持稳。华东线性报价 11500-11700 元/吨。

装置方面，沈阳化工 LLDPE 4 月 10 日开车，产 7042。

4 月检修和重启计划：赛科 4 月下旬 60 万吨 HDPE/LLDPE 重启。上海石化 3 月 27 日 25HDPE 检修，计划检修至 4 月 23 日。福建炼化 PE 装置二线产 8007，二线计划 4 月 15 日起检修 5 天左右。吉林石化 HDPE 装置 4 月 7 日—4 月 17 日停车检修。独山子石化老装置产 4801/0209AA，计划 12 日开始检修一个月，新低压停车，计划 11 日开车产 N3000，全密度一线产 7042N，计划 5 月 9-16 日检修，一线产 8008 暂无检修计划。扬子石化的 20 万吨/年的 HDPE/LLDPE 装置从 4 月 15 日开始停车检修，至少维持 15 天左右。

现在塑料因检修损失的产能约 20%，检修力度较大。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阳线，MACD 指标红柱线缩短，技术上总体中性偏多。

■ 操作建议

石化价格持稳。部分华东地区线性及低压供应偏紧报价上调。4 月份石化装置检修较多支撑市场。利空因素是地膜需求提振乏力，且对高价原料已显现抵触情绪。宏观上无较大利空消息。预计高位震荡为主。建议暂观望。

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。