

期货投资研究日报

2014年4月28日星期一

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

周五沪综指早盘低开，日内一路下行，全天收跌。

■ 昨日期指

IF1405 合约下跌 1.30%，报收 2143.6。

■ 全球股市

美国股市周五下跌，受累于非必需消费品类股的跌势，以及亚马逊和福特汽车等指标股在公布季度业绩后回落。

德国股市周五领跌欧洲股市，因乌克兰暴力冲突的新迹象殃及市场信心，尽管企业购并活动仍支撑股市。

■ 财经资讯

中国央行调查统计司副司长徐诺金在中国证券报上撰文称，当前中国经济最大的风险不在于杠杆率的绝对水平，而在于经济增长的下行压力可能引发房地产、地方政府融资平台等薄弱环节风险。

《南方都市报》报道称，银监会已发文要求银行调查铁矿石贸易融资；五一后铁矿石贸易信用证保证金将大幅提高。在政府严控钢铁业信贷之时，中国上亿吨港口铁矿石的 40% 用来抵押融资。业内称很多铁矿石贸易商资金链或断裂。二季度部分铁矿石贸易融资或消失。

上周五（4 月 25 日）外管局发布通知，决定自 2014 年 6 月 1 日起实施《跨国公司外汇资金集中运营管理规定（试行）》，新规定将允许上年度外汇收支规模 1 亿（含）美元以上的国内和跨国企业更自由地转移资金。此举一方面简政放权，促进贸易投资便利化，更为重要的是探索可复制、可推广的资本项目可兑换体制和机制。

习近平主持召开的 4 月 25 日中共中央政治局会议强调，中国经济发展的基本面没有改变，要继续坚持稳中求进工作总基调，保持宏观政策的连续性和稳定性，财政政策和货币政策都要坚持现有政策基调。会议认为，今年一季度经济运行保持在合理区间，经济增速处于年度预期目标范围。会议也承认，经济发展外部环境仍然存在较大不确定性，经济增长下行压力依然存在，要高度关注潜在风险。

■ 操作建议

IPO 发审确定月底重启，供给压力继续重挫创业板和大盘走势。决策层近期动向重申维持现有政策基调和保持经济合理运行区间的重要性。市场情绪转弱，操作上维持前空持有思路，区间参考 2130-2170。

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 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

22:00 美国 3 月成屋签约销售指数月率

今日晚间主要关注美国成屋销售月率，若数据好则打压贵金属，否则提振贵金属。不过相较本周的美联储议息会议和非农就业数据，该数据影响预期相对有限。

■ 技术分析

技术面，伦敦金、伦敦银上周五刺穿止损位，日线级别前一波段下跌宣告结束，开启新的上扬波段，不过目前波段目标位和基本面影响不确定性较大。

■ 操作建议

操作上，观望为主，等待局势明朗，激进者短线操作。

连豆冲高窄幅调整修复均线，豆粕再创新高显强势

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4468，略有冲高至4381后窄幅震荡，尾市虽略有下滑单依旧收于4471，日内低点4451。涨幅0.72%

M1409合约高开于3625，最高3678，收于3569日内低点3324。涨幅2.63%，同时M1501收于3410，涨幅1.76%

晚间关注 农产品无重要数据

■ 现货报价

大豆周末期间，东北产区市场价格变动不大，但仍呈现趋强走势。这一方面是由于目前产区市场供应紧张的局面仍在加重，农户手中大豆基本绝迹，大部分贸易商手中库存也比较有限，农户惜售心理强烈，继续推高产区价格。另一方面也是由于近几日市场有传言5月份临储拍卖或将不能实施，具体拍卖时间有待确定，这一消息无疑再度为市场加大利多筹码。不过毕竟传言并未被证实，加之目前大豆价格已经较高，过高的价格一直难以被需求方所接受，其继续上涨的压力也较大，因此建议客户应坚持分步缓慢出货操作原则。哈尔滨地区油厂继续处于停机、停产状态。龙江福、明达油厂暂无开机计划，目前厂门收购价分别为3800元/吨、3900元/吨，因报价偏低收购不上量。因为年后市场价格涨幅较大，油厂如果跟随市场提价收购的话，压榨效益亏损，所以暂时无法开机，以消化前期库存为主。港口地区进口大豆市场价格趋稳。今日青岛港美湾大豆一级经销商报价3900元/吨，二级分销商主流分销价3930-3960元/吨，较上周五相比持平。山东大型企业控货挺价心理明显，市场多空因素制衡，短期价格涨跌两难。

豆粕上周五国内油厂豆粕现货市场购销活跃，因五一小长假存在补货需求。成交放量支撑油厂挺价信心，配合美豆走高行情，周末油厂积极提价，虽然油厂周末不对外报成交量，但预期仍有较好的价量配合度。今日连粕开盘上行，给予国内豆粕价格继续上涨的动能，使得今日国内豆粕现货价格大幅上涨。由于今日豆粕价格涨幅过大，且根据成交量推测，中下游豆粕库存平均已延长4至5天，预计近期豆粕价量配合度将有所下滑，但这并不影响油厂挺价信心的确立，因为下游的积极采购已经显示出中下游库存偏低的现状。前期认为，即便美豆转跌，国内豆粕现货价格仍有较大可能性维持偏强运行走势，而美豆近期的强势表现，无疑会为大国内豆粕价格上涨助力。

美豆重回前期高点，国内油厂挺价信心坚定，国内中下游豆粕库存量低，综合以上情况认为：近期豆粕价格偏强运行基调基本确立。

■ 走势分析

美国大豆期货周五上扬，交易商称，因供应吃紧促使投资者重建看涨利差头寸。CBOT近月大豆合约上扬1.9%，录得上周最大单日涨幅，且收盘价略低于日高，对市场而言此为利多信号。豆粕价格走高也扶助推升大豆期价。因加工商大举买入，导致豆粕价格今日急升2.3%。豆油期货也上扬，但涨幅因原油价格走低而受限。本周，CBOT近月大豆合约回落1%。豆粕期货上扬0.5%，豆油期货下跌1%。备受关注的7月-11月大豆合约价差SN4-X4周五扩阔17-3/4美分。5月大豆期货合约急升26美分，报每蒲式耳14.98美元。5月豆粕合约收高10.4美元，报每短吨490.6美元。5月豆油合约涨0.33美分，报42.92美分。今日连豆受美豆周五大幅上涨影响，高开高走后在高位区窄幅震荡，因为目前连豆价格已经离均线区域稍远，同时连豆主力合约已经走入三月份当时的高位阻力区4480一带，因此连豆如向上突破，需要在此区域确认后向上突破。同时连豆粕多头主力合约挟美豆涨势之机会大幅上攻，走出了上五个交易日的盘整区域。整个豆类市场依旧沉浸在多头心态之中。同时因国内期货市场在周四进入小长假。如近三个交易日美盘没有大幅调整，连豆粕多头会在高价区高位过小长假。

■ 操作建议

大豆A1409多头趋势已确认。但是在4480一带需要调整确认。操作上宜逢低买进。

豆粕短期之内强势依旧不会发生本质改变，多单趋势单可以持仓观望。短线逢低买进更加安全。

油脂: 关注收储前后菜油交易机会

姓名: 肖琳琳

执业编号: F0279586

电话: 021-51557585

邮箱: xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 期货盘面

今日连盘豆油主力开于 7016, 收于 7026, 日减仓 11840 手, 棕榈油主力开于 6186, 收于 6192, 日减仓 3556 手, 郑油主力开于 7220, 收于 7296, 日减仓 10928 手。

■ 隔夜外盘及基本面

CBOT 大豆期货周五上扬, 因供应吃紧促使投资者重建看涨利差头寸。5 月豆油合约 涨 0.33 美分, 报 42.92 美分。马盘毛棕油周五收高, 受豆油价格走坚及出口数据环比增长提振。

印尼 5 月毛棕榈油出口关税由 4 月的 13.5% 下调至 12%, 基准出口价为每吨 861 美元。美陈豆供应吃紧, 投资者重建买近卖远。部分美国加工厂进行豆粕买入套保。邦基从巴西巴卡尔雷纳港运出一艘货船, 预示着巴西有意扩张北部出口能力, 这将相应缩短出口到货时间。由于美国降水, 下一次春耕的窗口被推迟到 5 月 5-6 日。

上周, 国内油厂开机率小幅下降, 全国大豆压榨总量下降至 149.9 万吨, 较上周略降 1.31%。开机率 52.6%, 周比降 0.7 个百分点。下周适逢五一假期, 加上广东不少油厂大豆原料不足停产, 下周大豆压榨量或大幅降至 126 万吨, 周比降 16%。国内进口大豆库存 559 万吨, 周比降 2.7%

■ 现货报价

上周五晚美盘豆类上涨, 今日电子盘及大连盘油脂也震荡走高, 受此提振, 今日 (4 月 28 日), 国内油脂现货跟盘提价, 沿海一级豆油在 6950-7180 元/吨一线, 涨幅在 30-50 (天津 7020, 日照 6950, 张家港 7180, 广州 7020-7030)。港口 24 度棕榈油 5980-6120 元/吨一线, 涨 20-30 (天津 6050, 日照 6120, 张家港 6000, 广州 5980-6000)。

■ 分析建议

外有 CBOT 豆类期货强势攀升、内有菜油期价领涨, 提振连盘豆油期价上行, 后续上扬空间仍存, 但空间暂看有限, 1409 年线 7080 有压力, 若能突破则偏多思路操作, 多单可少量加仓跟进。因五一小长假临近, 行情或有反复, 建议在趋势性行情未现之前, 日内操作为主。连棕期价上涨主要因菜油期价走高带动, 盘面仍显弱势, 尾盘继续受于下行压力线之下, 虽技术上无明显利好, 但现货基本面方面市场潜在需求较大, 现货有望继续反弹, 连棕期价多单继续持有。关注收储前后菜油的交易机会。

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。