

期货投资研究日报

2014 年 4 月 29 日星期二

股指期货：空单减磅

姓名：周静

电话：021-51557535

执业编号：F0290952

邮箱：zhoujing@zrhxqh.com

■ 昨日股市

周五沪综指早盘窄幅波动横盘震荡，午盘反弹强劲拉升，全天收涨。

■ 昨日期指

IF1405 合约上涨 0.82%，报收 2160.8。

■ 全球股市

美股道指和标普 500 指数周一收涨，盘中走势震荡，苹果和辉瑞上扬扶助抵御对部分高成长科技股的新一轮抛售。

欧洲股市周一小涨，制药行业的并购动向和德国药商拜尔的强劲业绩盖过了西方对俄罗斯实施新制裁引发的不安。

■ 财经资讯

南宁市房管局昨晚发文称，从本月 25 日起，广西北部湾经济区的北海等五市户籍居民家庭可参照南宁市户籍居民家庭政策在南宁购房。这是官方首次正式发布限购调整文件。分析人士认为南宁“松绑”并非消耗库存，是为释放该经济圈购买力。

今年中国经济增速放缓，中西部成为下滑重灾区。近期中央领导人密集调研西部，频发提振西部经济的讲话。本周一（4 月 28 日）中共中央政治局常委、国务院总理李克强在重庆主持召开座谈会，研究依托黄金水道建设长江经济带，为中国经济持续发展提供重要支撑。

在楼市疲软各地开发商促销售楼背景下，中国市值最大的房企万科一季度利润双下滑，进一步证明房地产可能是今年中国经济最危险火药桶。万科报告 2014 年一季度净利 15.3 亿元，同比下降 5.2%。这是过去 12 年来万科第一次出现一季度净利润同比下滑。

3 月中国进出口双双大幅下滑。国务院副总理汪洋昨天调研外贸时表示，对外贸易下行压力较大，需及时研究出台支持外贸发展的政策措施。社科院则认为中国 2012-2013 年中国出口规模被明显夸大，使今年出口贸易增速被低估。

■ 操作建议

前期利空因素风险集中释放，技术上存在反弹需求，创业板和主板均有所走强。期指日内短线动能较强，操作上建议前空减磅，规避假期风险，区间参考 2150-2190。

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

21:00 美国 2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

22:00 美国 4 月谘商会消费者信心指数

今日晚间主要关注美国经济数据，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，数据影响预期相对有限。

技术分析

技术面，伦敦金跌破 1290，后期将测试 1268 的支撑位，若有效刺穿将进入 1250 一线，甚至到达日线盘整区间的下沿，伦敦银跌破了 19.48，后期将测试 19 的支撑位，若有效刺穿，下方空间广阔。

操作建议

操作上，激进者轻仓试空，止损伦敦金 1305 一线，伦敦银止损 19.816 一线，谨慎者观望为主，等待局势明朗。

白糖: 低开平收日内震荡短线操作思路对待

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报价小幅下挫, 主力9月合约报收于每吨4847元收跌8月跌幅0.16%。

■ 现货报价

今日国内白糖现货市场广西地区站台报价4680元/吨, 与昨天保持一致。

昆明地区制糖企业报价4510-4560元/吨, 较昨日小幅上调10元/吨。

山东地区进口一级白砂糖报价4950元/吨, 与昨天保持一致。

■ 分析建议

隔夜ICE原糖中幅收低, ICE近月5月原糖期货下跌0.26美分, 跌幅1.5%, 报收每磅16.94美分, 该合约上周四触及三周高位17.59美分。交投最活跃的7月原糖合约下跌0.29美分, 跌幅1.6%, 收报每磅17.56美分, 阻力位为18美分。ICE 5月原糖期货合约周三到期, 一些交易商预期将用中美洲及墨西哥生产的糖交割。花旗集团(Citigroup)在一份报告中称, ICE原糖期货日内糖价走低, 因产糖区天气预计将趋于干旱, 这将有助于提升甘蔗含糖量。

上周五巴基斯坦公布的一份报告显示, 13/14年度巴基斯坦食糖产量或将达到创纪录的520万吨。因甘蔗种植面积扩大及合时宜的季风雨使得土壤墒情良好, 巴基斯坦2013/14年度糖产量或增加24.5万吨, 达到创纪录的520万吨。同时糖出口量预估被修正为50万吨, 此前预计为44万吨。但2014/15年度, 因预计甘蔗种植面积将减少6%, 巴基斯坦2014/15年度糖产量或降为486万吨, 但糖消费量预估为450万吨, 略高于上一年度。

郑糖今日受外盘下跌影响低开, 日内震荡, 上升趋势线形成了较强支撑, 最终期价收在了开盘价上。近期仍在震荡整理, 建议参考隔夜外糖走势而短线操作。明日参考区间: 4840-4900。

连豆强势突破心理压力，豆粕高位盘整趋势未变

姓名：郭洪柏

电话：15942819228

执业编号：F0304699

邮箱：guohongbai @zrhxqh.com

■ 行情回顾

今日豆一主力9月合约低开于4459，略有下探至4444后逐阶向上，在4480一带略做调整之后变强势突破最高冲至4508之高位，尾市虽略有下滑但依旧收于4499之相对高位，涨幅0.69%

M1409合约低开于3651，最高3659，收于3648，日内低点3637。跌幅0.22%，同时M1501收于3397，跌幅0.09%

■ 现货报价

大豆 在内外盘面共同提振下，国内现货市场价格继续上扬，随着市场不断消耗以及农民大量抛售，余粮见底现象日趋明显，贸易商日收购量萎缩，若国储拍卖时间推迟，以现阶段市场状况分析，现货行情料延续震荡偏强走势。油厂对质量标准要求不一。水份或杂质变化1%，价格差异2分钱左右：哈尔滨地区2.00-2.30，佳木斯地区2.00-2.30，牡丹江地区：2.00-2.30，双鸭山地区2.00-2.30，齐齐哈尔地区2.00-2.30，绥化：2.00-2.30，黑河地区：2.00-2.30

豆粕黑龙江地区油厂报价保持稳定。今日上午，哈尔滨九三油厂预计报价3890元/吨，与昨日持平，该厂本月20号开始停机。当地现货主流在3950元/吨左右。另外哈尔滨明达油厂46蛋白豆粕报价在4000元/吨以上，该厂无地蛋白货源；北安地区某油厂昨日成交3900元/吨，该厂23号开机；宝泉岭地区某油厂CP42豆粕昨日成交价格为3860元/吨，该厂本月4号停机至今；友谊地区某油厂CP42蛋白豆粕出货价格在3800-3850元/吨之间，该厂停机；佳木斯地区某油厂普通豆粕销售报价为3700元/吨。吉林四平、辽源地区油厂报价继续上涨。吉林四平、辽源油厂CP43豆粕销售报价分别为3840、3850元/吨，均较昨日上午报价上涨30元/吨。该厂价格继续上调，主要以周边销售为主。辽宁大连、铁岭地区油厂豆粕销售价格继续涨。大连地区油厂CP43豆粕销售报价为3870元/吨，较昨日上午涨30元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨，成交可议，昨日该厂在3820元/吨的价格上成交2000吨；铁岭地区油厂CP43豆粕销售报价为3870元/吨，较昨日上午涨30元/吨。CP45豆粕销售价格为CP43的价格+130元/吨。昨日该厂在3820元/吨的价格上成交2000吨。日照地区中纺油厂CP43豆粕报3850元/吨，凌云海油厂报3900元/吨，补涨50元/吨。昨该油厂在3830元/吨的价格限量成交4000吨。美豆持稳，连粕短时存修正需求，大多维稳报价。两广地区料受隔夜美豆暂维稳于高位震荡，较大可能继昨日上调后维稳报价。由于拉升空间及幅度均较明显，成交不会太乐观。昨两广地区成交情况如下：昨东莞基本无成交富之源报3950湛江渤海3900成2000防城港大海3950成1000中粮3900无成九三3850-3880成10000大洋不报无成北海渤海3900成4000。

■ 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，且收盘价格略低于日高，对市场而言此为利多信号。豆粕价格走高也助推推升大豆期价。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。今日连豆多头再露狰狞，在上午运行中就已经突破3480的心理压力区创下又一个新的高点。与连豆强势相反，今日豆粕略有疲态，盘中窄幅震荡调整，但是从整体运行态势上，无论连豆和连豆粕依旧没有脱离目前的上涨态势。

■ 操作建议

大豆A1409多头趋势已确认。逢低买进策略不变，明日为小长假前最后交易日，谨慎者应适当逢高减仓百分之三十过小长假，

豆粕强势依旧，多单趋势单可以持仓观望。同时因小长假原因，趋势单可减仓百分之三十回避市场的假期风险。因明日为小长假前最后一交易日，品种震荡可能加剧，短线交易者快进快出为宜。切莫追涨杀跌。

油脂：关注菜油交易机会

姓名：肖琳琳
电话：021-51557585

执业编号：F0279586
邮箱：xiaolinlin1@zrhxqh.com

■ 期货盘面

今日连盘豆油主力开于 6968，收于 6998，日减仓 4450 手，棕榈油主力开于 6150，收于 6170，日增仓 8688 手，郑油主力开于 7258，收于 7384，日增仓 19322 手。

■ 隔夜外盘及基本面

CBOT 大豆期货周一涨跌互现，近月合约上扬，因担忧供应吃紧，新作合约回落，因交易商建立看涨的套利交易头寸。豆油期货走低，因交易商建立看涨豆粕/看跌豆油的套利交易头寸。现货市场交易商曾表示，豆油需求疲弱。马盘毛棕油周一升至约一周高位，受中美两国豆油市场涨势的提振，与此同时上周末积极的出口数据增强对棕榈油需求复苏的乐观预期。

乌克兰局势紧张，美国与欧盟今日起对俄罗斯经济制裁。因工人紧缺，马来棕油产量将降 5-10%，去年在马来棕油企业工作的印尼人 3.8 万，之前年份为 12 万。Ag Rural 预计巴西豆产量 8557 万吨，上次预期 8561 万。美豆周出口检验 254299 吨，去年同期 243961 吨，本年迄今 41353670 吨，上年同期 33918765 吨。邦吉总裁认为，中国压榨利润 2-3 个月内将好转，中国向该公司采购的巴西大豆未有任何形式的取消。

马来西亚研究机构主管 Ling 称全球棕榈油 2015 年将供应紧俏，受累于过去三年的干旱天气及厄尔尼诺现象重现。棕榈油 2014 年均价预计为每吨 2700 令吉，2015 年均价 3000-3100 令吉。2015 年 3-4 月，料达到 3400-3500 令吉，因今年干旱后第一季度产量较低。

■ 现货报价

尽管昨晚美豆近月合约收涨，但终端需求疲弱打压美豆油回落，今日大连盘油脂也滞涨转跌，今日（4 月 29 日），国内沿海一级豆油在 6930-7150 元/吨一线，跌幅在 20-50（天津 6950-6980，日照 6930，张家港 7150，广州 7000）。港口 24 度棕榈油 5950-6100 元/吨一线，部分跌 10-30（天津 6030-6050，日照 6100-6120，张家港 6000，广州 5950）。

■ 分析建议

短期来看，菜油市场在收储政策提振下存在继续偏强运行的机会，棕油市场虽然近日表现偏弱，但后续斋月需求仍存较大的炒作空间，如此便存在同向利好豆油价格的可能。

后续的风险及不确定性：首先是美盘大豆期价在升至 1500 美分附近高位后，面临较大的回调压力。南美丰产大豆收割接近尾声，后续将陆续上市，且往年同期开始炒作的南美港口大豆运输问题也未出现；美国大豆开始进入种植期，目前的天气状况尚可，短时间天气方面没有炒作点。全球大豆供应宽松格局未改。其次便是新菜籽将在 5 月中下旬上市，菜油市场一方面面临着新的供应压力，另一方面又有收储政策支撑，且收储的价格与收储量上也存在着不确定性，对菜油及周边油脂市场整体的趋势指引不明朗。多菜油空豆油套利持有。

塑料：短线偏空操作

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 L1409 合约收盘价 10925 元/吨，比周一涨 30 元/吨。仓单 346 手，比昨日涨 104 手。

■ 今日聚焦

国务院副总理汪洋周一在天津调研时表示，今年对外贸易下行压力较大。要密切跟踪进出口形势，及时研究出台支持外贸发展的政策措施。

现货方面，现货普遍下调 150-200 元/吨。华东线性报价 11700-11950 元/吨。

装置方面，独山子石化老装置产 4801/0209AA，计划 12 日开始检修一个月，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。现在塑料因检修损失的产能约 14%。中原乙烯 MT0 装置 6 万吨本月 15 日停车检修，预计检修 40 天。

上海金菲 14 万吨低压 29 日由于故障临时停车抢修中，计划开车后生产 TR550 粉料。

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，计划 30 日重启。

■ 技术分析

从 L1409 日 K 线来看，今日收阳线，上下影线比较长，多空存分歧。MACD、KDJ 和 RSI 指标偏空。

■ 操作建议

4 月份末石化检修装置重启，石化定价下调，但月底结算，期货主力合约贴水 700+，期货价格跌幅不大。5 月上旬有新的装置短期检修，预计 5 月上旬之前很大幅下跌。但 11100 上方空单可谨慎持有。短线日内偏空操作为主。

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。