

外盘主要指数情况及涨跌

道琼斯	16262.56	+89.32
美元指数	79.789	+0.044
美原油指	100.47	-0.23
纽约金指	1300.4	-27.2
伦铜指数	6560.00	-97.50
伦铝指数	1851.50	-27.50
伦锌指数	2050.00	-2.75
美豆指数	1398.4	+18.4
美豆粕指	450.7	+4.6
美豆油指	42.79	+0.57
美玉米指	506.2	+0.2
原糖指数	17.60	+0.13
美棉指数	87.87	-0.80

晨会纪要

品种概况

- 【贵金属】技术性恐慌盘，贵金属大跌
- 【塑料】装置检修较多期价高位震荡
- 【PTA】检修装置重启期价回调
- 【双粕】豆粕内外盘步调相反，菜粕强势中上攻意愿稍减
- 【白糖】内外糖进一步背离
- 【油脂】美豆3月压榨量强劲，马棕油出口小幅回升

机会提示

- 【贵金属】轻仓空头
- 【塑料】暂时观望
- 【PTA】长线观望，短线偏空操作
- 【双粕】豆粕乱局中调整观望为妙，菜粕趋势未变，多单谨慎持有
- 【白糖】等待做空机会
- 【油脂】暂时观望

今日关注

- 10:00 中国第一季度GDP
- 17:00 欧元区3月份CPI

财经要闻

- 1、今年一季度社会融资规模5.6万亿元，同比下降9%；新增人民币贷款3.01万亿，增幅9.4%；M2余额116.07万亿，增12.1%不及预期的13%，创2001年来新低。其中新增信托贷款同比大幅下滑66%、占社会总融资同比大降8.4个百分点，显示今年政策对影子银行业的打击效果。社会融资规模数据骤降再度激起投资者对中国经济下滑的担忧，目前市场预期一季度中国GDP增速为7.3%，低于官方目标7.5%。
- 2、受“中国风险”打击，周二晚间黄金价格暴跌，盘中一度跌破1300美元关口，至1293.35美元/盎司，跌幅创4个月内最大。白银价格跌幅更甚，目前已经暴跌3.53%。此外，铜价也大幅下挫，下跌2.5%。世界黄金协会今日报告预计，2014年中国黄金需求增长空间有限。作为全球第一大黄金需求国，中国对黄金的“胃口”不再，将对金价造成巨大冲击。
- 3、贵金属咨询公司Precious Metals Insight的一份研究报告显示，截至2013年底，中国黄金融资规模已经达到1000吨，名义价值相当于400亿美元，比大宗商品市场波动更剧烈的贵金属市场，可能会让中国影子银行危机加速来临。

中融汇信期货投研中心

联系人：廖文佳
从业资格号：F0297395
TEL: 021-51557564
Email: liaowenjia@zrhxqh.com

晨会纪要

贵金属

周二贵金属大跌，主要因大量技术性恐慌盘出现，出现多杀多，黄金、白银纷纷大跌。基本面方面，乌克兰政府军周二稍早在该国东部顿涅斯克地区的一处机场与亲俄反叛分子发生交火，并从对方手中夺回了该机场的控制权，但是总体影响不大，因为美俄在此事件上的底线都比较明朗。昨日耶伦讲话对货币政策闭口不谈，今日耶伦还将讲话，主题是经济发展与货币政策，不排除爆猛料的可能。技术面，伦敦金、伦敦银大阴杀下之后，反弹格局宣告结束，伦敦金、伦敦银或开启新一轮下跌波段，昨日短线进行了均值修复，收出一根长下影线。操作上，之前有空单的继续持有，没有空单的，在伦敦金 1314 下方轻仓空头，伦敦银 19.7 下方轻仓空头，注意今晚耶伦讲话的剧烈波动。

PTA

随着检修装置产能重启，利空 PTA 期货。开工率看，PTA 工厂开工率 70%，下游聚酯工厂 80%。PX 在 1200 美元/吨 (CFR 中国) 上方，仍具有成本支撑。因此建议长线暂观望，短线日内可逢高短空，1409 合约 6600 止损。

塑料

随着检修装置产能重启，利空 PTA 期货。开工率看，PTA 工厂开工率 70%，下游聚酯工厂 80%。PX 在 1200 美元/吨 (CFR 中国) 上方，仍具有成本支撑。因此建议长线暂观望，短线日内可逢高短空，1409 合约 6600 止损。

豆粕

美国大豆期货周二上扬 1.7%，因迹象显示美国加工商维持强劲的压榨进度，即便南美出口的大豆价格更低。近月大豆期货收在每蒲式耳 15 美元之上，为去年 7 月 22 日来首次。美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 公布，3 月大豆压榨量为 1.5384 亿蒲式耳，分析师预估为 1.461 亿。这是自至少 2001 年来最大的 3 月压榨量。豆粕和豆油期货也因加工数据上涨。与外盘强势相反，进入本周后豆粕主力合约略显疲态，M1409 上攻意愿不强。因此在操作上不宜追高。短线进出相对安全。昨日菜粕主力 1409 合约涨 13 点，收于 2726 元/吨。菜粕稳在 2700 点支撑位以上震荡偏强，上行趋势不变。根据预报到港船期，3-4 月份华南地区进口菜籽到港量约 60 万吨左右，核算菜粕约 34 万吨，加之当前菜籽、菜粕库存合计，5 月份总供应量约 40 万吨。而截至 2 月下旬，菜粕未执行合同货维持在 40 万吨以上。随着水产养殖备货需求启动，考虑饲料企业安全储备 2 周库存，5 月份之前，菜粕供应紧平衡。贸易商国产加籽粕现货报 2800-2850 元/吨，生产商报 11 月合同价 2780 元/吨。操作上菜粕多单趋势单可以继续持有。

<http://www.zrhxqh.com>

白糖

隔夜 ICE 原糖小幅波动，近月合约报收每磅 16.56 美分微跌 0.03 美分，创 2 月 18 日以来最低位。巴西糖蔗产业联盟(Unica)周二报告称，巴西中南部制糖企业 3 月份共压榨甘蔗 450 万吨，较 2013 年同期翻了一番多。报告称，去年 3 月中南部制糖企业的甘蔗压榨量为 205 万吨。巴西中南部是巴西最重要的甘蔗产区。昨日郑糖低开高走，主力 9 月合约报收于 4828 收跌 20 点跌幅 0.41%。国内白糖先后报价维持稳定。郑糖与外糖走势近期持续背离：ICE 原糖主力 5 月合约已较 4 月 4 日收盘价下跌近 4.4%，而同期郑糖主力 9 月合约微涨了 0.8%。很明显，郑糖自 4 月 1 日创出新高之后，就一直围绕着 4790-4810 区间上下波动。就此轮内外糖走势的背离，我们的解读是：之前外盘的上涨多是受到天气炒作的提振，而过早的炒作天气往往预示着之后期价明显的回调；同时近期 ICE 原糖近月合约明显最弱，显示出期货市场需求不足的特点。实际从我们昨天的分析可知，国内糖市的供需情况更差，去库存形势严峻，近期的抗跌性疑为多头资金的护盘所致。操作上，建议暂时观望，等待做空机会；短线操作参考区间：4780-4840。

油脂

CBOT 大豆周二上扬 1.7%，因迹象显示美国加工商维持强劲的压榨进度，即便南美出口的大豆价格更低。5 月豆油合约升 0.57 美分，报 42.83 美分。马盘毛棕油周二攀升至近两周高点，因此前出口数据坚挺，令投资者预期全球棕榈油需求复苏会支撑价格。NOPA 公布，3 月大豆压榨量为 1.5384 亿蒲式耳，分析师预估为 1.461 亿。这是自至少 2001 年来最大的 3 月压榨量，豆油库存 20.23 亿磅，2 月时为 18.93 亿磅。油世界预计 4-9 月巴西、阿根廷和美国大豆出口总量将在 4509 万吨，低于去年同期的 4686 万吨。船货调查机构 ITS 称，马来西亚 4 月上半月棕榈油产品出口较前月增长 8.6% 至 521,847 吨，SGS 的数据则为同期出口上升 6.7% 至 500,057 吨。连豆油主力 1409 关注 6910-6930 这一前期交易密集区的支撑力度，亦可作为短期多空操作分水岭。若数日不破则可转换偏多思路。若下破则短期的回调趋势将延续，但下行空间个人看有限。目前马棕期价有震荡筑底形态产生，且穆斯林斋月即将到来，市场料在 4 月末至 5 月中旬逐步备货，棕榈油市场需求有望改善，马棕期价或筑底反弹，从而给连棕期价带来反弹行情。国内市场方面依旧需要关注终端市场需求，目前市场需求不佳仍是制约价格上行的主要因素，若需求恢复，则上涨可期。

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。