

热点聚焦

一、美联储削减刺激计划 QE3

6月19日，美联储公开市场委员会会议强调，如果美国经济走势和美联储预期相符，在新增就业岗位的支持下，预计美国经济的增势稳固，美联储在今年晚些时候将逐渐减少第三轮量化宽松（QE3）规模，直至明年年中结束 QE3。

华期解读：这是美联储首次正式提出 QE3退出的计划框架，也是伯南克首次明确提出7%的失业率这一 QE3退出门槛。自上周三美联储会议公告发布之后，上周四全球股市大幅下跌。黄金白银原油期货价格暴跌。很多人担心美联储进一步退出 QE3会对全球金融市场带来更大的动荡。然而，我们认为未来的金融市场未必会做出更大的反应。美联储退出 QE3是美国经济复苏的一个表现，对市场信心有提振作用，美国债券市场可能会受到负面影响，但是长期来看，对于美国股市应该是一个利好消息。

二、中英两国央行签署双边本币互换协议

据中国人民银行网站消息，经国务院批准，6月22日，中国人民银行与英格兰银行签署了规模为2000亿元人民币/200亿英镑的中英双边本币互换协议，旨在为双边经贸往来提供支持，并有利于维护金融稳定。互换协议有效期三年，经双方同意可以展期。

华期解读：近年来，伦敦市场人民币业务取得了一定的发展。与英格兰银行建立双边本币互换安排，可为伦敦人民币市场的进一步发展提供流动性支持，促进人民币在境外市场的使用，也有利于贸易和投资的便利化。中英双边本币互换协议的签署，标志着中国人民银行与英格兰银行在货币金融领域的合作取得了新的进展。

产品简介：本产品旨在挖掘市场最核心的新闻热点及最具价值的政策信息，并根据市场热点及政策信息捕捉最具潜力的品种投资机会。本刊制作团队以敬业的态度、客观的分析、深度的研究引导投资者理性投资。

风险说明：本刊所载内容仅供参考，文中所涉品种的预测及判断仅供参考，不作为投资建议，据此入市后果自担。

客户适配：本刊包括热点资讯分析、研究品种周评以及品种深度研究等各种信息，适合大部分投资者阅读。

投资顾问团队：

何涛 电话：0898-66516811

邮箱：hetao@hrfutu.com.cn

吴之亮 电话：0898-66592297

邮箱：wuzhiliang@hrfutu.com.cn

王志凌 电话：0898-66779173

邮箱：wangzhiling@hrfutu.com.cn

窦晨语 电话：0898-66798090

邮箱：douchenyu@hrfutu.com.cn

耿新雨 电话：0898-66767587

邮箱：gengxinyu@hrfutu.com.cn

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

网址：www.hrfutu.com.cn

邮编：570105


交易策略

主要品种	市场分析及交易策略
橡胶	<p>近期的经济数据显示在短期内经济还难以转强，主产胶国未能达成协议打击了多头信心，技术面上仍未出现强势的特征。受以上因素压制期价仍会处于弱势。9月合约关注 17600 点，在其之下价格仍会继续调整，反之会维持在 17600-18400 点之间震荡。操作上建议以 17600 点为准线，在其之下仍可沽空，在其之上可买入，止损都设在 17600 点。</p>
豆粕	<p>短期的天气有利于大豆的种植和生长，季度报告将要公布市场预计播种面积或会超出预期，预计本周美豆价格仍会维持弱势，但是受短线已下跌较多及未来的天气仍存在较大的不确定性的支持短期的下跌空间也不会太大，预计美豆会在 1310-1250 点区间振荡等待季度报告的公布。受技术面弱势的压制连豆粕短期的上升空间有限仍有探底的要求，强支持位在 2800 点或 2900 点区域。操作上 1 月合约关注 3180 点，在其之下可逢高沽空，反之可跟多，止损都设在 3180 点。</p>
股指	<p>目前市场整体氛围偏空。6月份汇丰 PMI 数据低于预期，经济基本面疲弱；美联储 QE 规模缩减预期拖累全球股市；银行面临年中考核，市场资金面持续紧张；IPO 随时都有启动的可能。不过，6月份以来股指通过连续阴跌消化市场利空因素，短期有望出现技术性反弹。操作上建议，把握高点做空机会为主，谨防连续大跌后反弹行情，谨慎追空。</p>
沪铜	<p>美联储放缓 QE 立场明确，铜市上周陷入空头打压的局面，前4个交易日崩盘式下跌，周五大幅低开后超跌反弹，当周收出带长上下影的长阴线。虽然出现反弹，但沪铜整体形态依旧呈现空头排列格局。操作上，建议暂且观望，空头等待技术调整后再行介入。</p>
沪钢	<p>后期钢厂实质性减产将提振市场信心，而且目前库存压力也较年初明显缓解。总体上看，螺纹钢期价不宜追空，反弹行情即将来临。操作上建议，RB1310合约可依托20日均线偏多交易，止损3450点。</p>

<p>棕榈油</p> <p>豆油</p>	<p>豆油，震荡走弱，一方面全球油脂市场库存压力较大，一方面美国天气良好，短期豆油1309合约逢高沽空。棕榈油，马盘强于国内盘，由于马棕油库存问题缓解，事实上国内棕榈油库存压力依旧较大，短期关注马来西亚出口情况。</p>
<p>郑糖</p>	<p>受经济数据不利的影 响，周五郑糖大幅下挫，收于系统均线下方，技术指标向空头方向运行，现货报价持稳，成交一般。操作上，郑糖 1401 合约继续关注 20 日均线走势，在其之上前期空单可获利减持，在其下方短空交易。</p>
<p>PTA</p>	<p>受美联储政策声明暗示将缩减购债规模影响，国际原油大幅下跌；亚洲 PX 现货报价小幅下调；部分 PTA 供应商6月合同挂牌价执行8100-8300元/吨；PTA 现货市场行情小幅下跌，下游按需采购为主，市场气氛较淡，江浙市场涤丝行情小幅上涨，下游织造厂家采购积极性一般。PTA1309合约上周在8000关口附近压力下震荡 走低，短期关注均线系统压力，在8000下方短空为主。</p>
<p>塑料</p>	<p>宏观经济方面利空频现，对现货市场造成较大打击，PE 市场气氛清淡，报价零星向下。现货价格坚挺 对期价形成一定的支撑，但原油大幅回落打击了市场做多信心，且目前仍处需求淡季，难以支撑连塑继续大 涨。连塑1309合约上周震荡走低，日线图指标向多头运行，短期关注60日线附近支撑，依托60日线短线交易 为主。</p>
<p>玻璃</p>	<p>玻璃现货市场整体持稳；华北地区生产企业出货情况一般，价格基本稳定，沙河市场部分企业由于走 货良好；华东市场走势基本持稳，各厂报价无明显波动，整体生产产销率偏低，库存水平略显偏高，下游 按需采购；华南市场交投气氛仍较清淡，下游用户采购较为谨慎。玻璃1401合约上周增仓放量震荡走低，短 期或将维持弱势，在1400下方维持短空思路。</p>

⑤ 品种研究——棕榈油

国内需求低迷 棕榈油承压

一、近期行情走势回顾

受马棕油库存创新低影响提振棕油市场，1309合约创近期新高最高6382点，但随着美国种植天气好转，国内经

济低迷以及棕榈油进入增产季节，行情逐渐转弱。一路下探至5900点一线。



棕榈油 09 合约行情走势图

二、近期基本面动态

1、宏观面分析

美联储在结束两天的议息会后于19日宣布维持现有货币政策不变，指出美国经济和就业市场已出现明显改善。美联储主席伯南克在随后的新闻发布会上进一步表示，如果经济复苏态势能够达到预期水平，有可能在今年晚些时候削减月度购债规模，并于明年年中结束购债。

中国6月汇丰制造业 PMI 预览值降至48.3,创九个月低位,且为连续两个月陷入萎缩(在荣枯线50下方),上个月该终值为49.2。国内经济低迷抑制商品需求。

2、马来西亚棕榈油分析

美农业部5月份供需报告数据显示，2013/14年度全球总植物油期末库存提高10%至1963万吨，其中棕榈油期

末库存预估提高幅度最大，提高了21%至792万吨。

从全球主要植物油库存消费比来看，棕榈油库存消费比稳步提高，而豆油明显下降，菜油基本持平。棕榈油相比豆油、菜油供应充裕，且价格便宜，国际油脂需求或存在增加棕榈油的倾向。因此，全球及主产国棕榈油供应维持宽松格局下，市场行情有赖于需求面的提振。

3、国内棕榈油

目前国内主要港口棕榈油库存132万吨左右，较一周前减少6万吨左右；其中广州港32万吨左右，天津港接近35万吨，张家港12万吨。5月份以来国内港口棕榈油库存一直维持130万吨以上的高位水平，去年同期库存为92万吨左右，前年同期为47万吨左右。

三、技术面分析

马盘指数近期冲高回落，整体强于国内盘，日KDJ指标交叉向下运行，20日均线失守，短期看，下一个支撑位2360一带。

国内棕榈油09合约，日KDJ指标底部运行。10日，20日，60日均线均告失守，短期看，下一个支撑位5800附近。

四、总结及操作建议

棕榈油库存问题严重，虽库存有缓解的迹象，但随着增产季节的来临，库存问题日已凸显，导致棕榈油上涨困难，在加上国内经济不景气，需求低迷，企业扩大生产意愿偏低，商品市场承压，棕榈油1309合约中长期看，下降一个梯度的可能性非常大。投资者可以适当逢高沽空，下一个目标位5500。

【免责声明】

本报告分析师/投资顾问在此声明,本人取得中国期货业协会授予期货从业资格,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠,但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。