

热点聚焦

一、上周我国央行询而不发，从而造成公开市场净投放资金920亿元，其中周二到期520亿元，周四到期400亿元。

华期解读：上周公开市场暂停了央票发行和正回购操作，从而实现资金净投放920亿元，但这并未改变资金紧张格局，近期1月期以下 SHIBOR 继续全线走高。原因有多方面，短期来看主要是受季节性、存款准备金缴存和财政存款上缴等常规因素的扰动。但银行间资金面紧张局面自5月份开始至今，过了6月份初之后，一直维持到现在，这意味着除了短期因素之外，整体资金面已经偏紧，这里面深层次的原因还是在于针对银行理财产品的银监会8号文，规范地方融资平台的银监会10号文，以及打击对港套利的外管局20号文等行政手段的相继出台，彰显了我国货币政策中性偏紧的基调并未改变。

二、近日审计署发布36个地方政府本级政府性债务审计结果显示，截至2012年底，36个地方政府本级政府性债务余额38475.81亿元，比2010年增加4409.81亿元，增长12.94%。

华期解读：审计署近期公布的36个地方政府债务余额数据，使得市场之前持续热炒的地方债资金链面临断裂风险问题，终于浮出水面。根据数据显示，因为部分地区债务规模增长较快，使得政府债务风险凸显，其中14个省会城市本级政府负有偿还责任的债务已逾期181.70亿元。此外土地出让收入增幅下降，也使得偿债压力加大。随着整体流动性的收紧，地方政府将进一步感受到债务压力，若任由这种风险释放，这种压力可能广泛蔓延至银行乃至整体金融业。

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

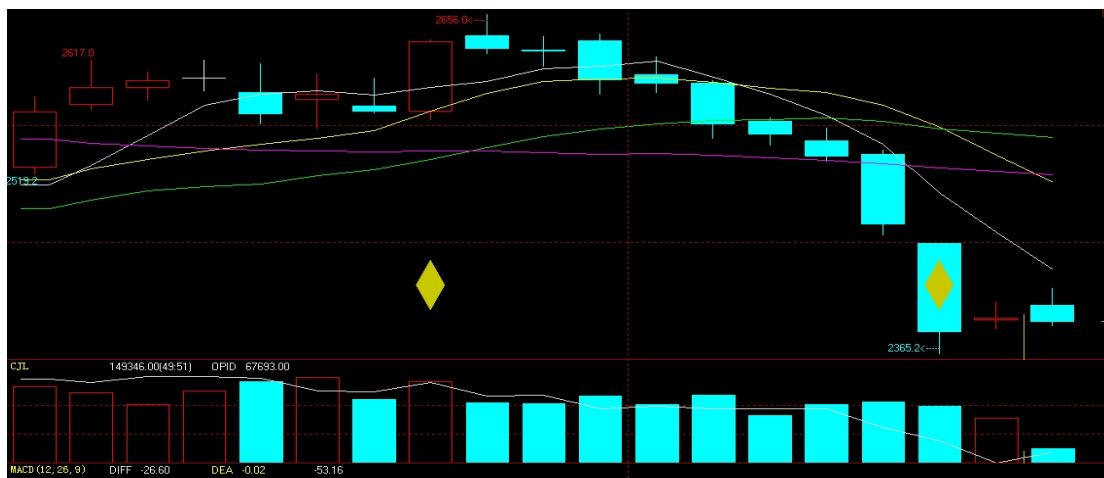
主要品种	市场分析及交易策略
橡胶	短期价格仍为弱势，但是受短线技术面的支持价格下跌速率将放缓，预计期价短期会在 17600-18400 点之间震荡，操作上建议高抛低吸，多单止损 17600 点空单止损 18400 点。
豆粕	受现货支持及气候有利与生长的影响周五美豆涨跌互现近强远弱。因气候有利于作物生长，技术上价格跌破支持位 1530 点，预计美豆短期将继续调整的走势。内盘 9 月合约关注 3540 点，在其之下可沽空，反之可跟多，止损都设在 3540 点。
股指	虽然就基本面而言，低增长、低通胀的搭配不断被强化，然而政策托底可能性不大。当前经济急促下滑的可能性较小，做空的情绪释放似乎已较充分，大幅走熊的可能性几乎不存在在基本面疲软的状况下，未来市场也仍难有明显起色，或将底部弱势震荡为主
沪铜	上周沪铜在51500元/吨附近窄幅波动。宏观面仍是市场最大压力，周二的美联储会议是关注焦点。目前而言，铜价重心仍有下移可能，交易上寻找好的沽空机会
沪钢	目前钢厂仍以下调出厂价为主，但现货市场成交低迷，主流成交价格略有下移，另外全国多地区雨水天气将对采购产生一定影响。操作上建议，维持偏空交易思维
棕榈油	国内主要港口棕榈油库存已攀升至154.7万吨，较4月初和年初的数据分别增长了9.3%和34.2%，棕榈油弱势格局未改，但短期技术上面临反弹，激进投资者可以逢低做多，止损6100点，谨慎投资者可以日内交易为主。
郑糖	ICE 原糖 1305 合约昨收 17.97 美分，最高 18.02, 最低 17.55, 涨 0.28, 受其他软商品及能源等市场上涨所拉动。郑糖周五下挫，弱势震荡格局持续，一直围绕在 5300-5400 之间相互争夺，操作上，延续箱体震荡操作思路，在 5300-5400 之间循环操作，建议日内短线交易为主。

<p>PTA</p>	<p>美国数据好于预期及股市上扬提振，国际原油连续收涨；亚洲 PX 现货报价小幅下调；部分供应商6月合同挂牌价执行8100-8300元/吨；PTA 现货市场行情淡稳，下游维持按需采购，江浙市场涤丝行情持稳，下游织造厂家采购积极性一般，整体产销较节前略有回落。PTA1309合约上周维持在8000关口附近的压制下震荡，近期继续关注60日线支撑以及8000关口附近压力，依托8000点短线交易为主，激进者在60日线上方可轻仓多单持有。</p>
<p>塑料</p>	<p>数据利好支撑原油连续反弹，现货价格由于库存压力不大而变现坚挺对期价形成一定的支撑。但眼下仍处需求淡季，现货市场后期下游能否有实质性的改观仍需确认。连塑1309合约近期维持在5日线的支撑下震荡走高，日线图指标缓慢向多头运行，短期关注10700附近压力以及5日线支撑，在5日线上方可维持短线多头思路。</p>
<p>玻璃</p>	<p>玻璃现货市场局部出现回落，由于库存积压出货不畅，沙河及华东等地区下调价格2-3 元/重箱；华南地区走势僵持，成交价格仍有走低趋势。玻璃1309合约近期维持在均线系统附近窄幅整理，日线图指标有走缓趋势，短期继续关注均线系统附近支撑，依托20日线短线交易为主。</p>

⑤ 品种研究——股指

整体仍未摆脱弱势 期指多头逢高减仓

一、走势回顾



在连续9个交易日下跌后，6月14日期指终于以一根小阳线缓解颓势，主力合约 IF1306小幅高开，全日维持窄幅震荡，截至收盘，IF1306合约小幅上涨0.4%，报收2395.6点。其中，四合约总持仓量为119838手，较前一交易日减仓7742手；总成交量517593手，较前一交易日再度缩小13.1万手。与此同时，沪深300现指报收2416.77点，涨幅0.7%，期指贴水21.17点。从另外三个合约的市场表现来看，IF1307合约报收2389点，涨幅为0.49%；IF1309合约报收2402点，涨幅为0.36%；IF1312合约报收2430点，涨幅为0.25%。

二、宏观基本面

1、国际方面

国际货币基金组织下调2014年美国经济增长预期，并敦促美联储谨慎操作退出刺激计划事宜。在18日-19日 FOMC 会议召开之前，市场情绪谨慎。市场将目光投向18日-19日美联储 FOMC 议息会议。尽管这次会议不大可能采取任何新的政策措施，但却备受外界关注，投资人都在等待美联储主席伯南克在会后的新闻发布会透出新的口风。

2、国内方面

5月份外汇占款增加人民币连续六个月增长，关注热钱的动向；5月份，全社会用电量4269亿千瓦时，同比增长5%，但是，国家电网预计2013年夏天，由该公司供电的全国八成地区的全社会用电量将同比温和增长8.4%，增速较2012年提高5.3个百分点；6月13日、14日汇金分别增持了新华保险和光大银行股份，斥资超1亿元，“国家队”出手救市，有利金融市场的稳定。

3、本周关注

本周关注：18日-19日美联储 FOMC 议息会议，伯南克或亮底牌；美国5月份消费者物价指数、19日日本5月份贸易统计，日本5月份全国百货店营业额。20日、美国二手房销售量，中国汇丰制造业 PMI 指数初值、21日日银黑田总裁演讲，欧元区财长会议。关注美国长期国债收益率变化。

三、资金方面

1、新兴市场的噩梦仍在继续

在所有新兴市场中，热钱最为青睐的亚洲首当其冲遭受重创。过去一周全球股市表现排行榜上，亚洲新兴市场跌幅居前。印尼、菲律宾、泰国、印度股市以及中国 A 股都高居跌幅前十，印尼和菲律宾股市周跌幅超过7%。而从6月份整体看，菲律宾、泰国、印尼等亚洲新兴市场的跌幅都在全球名列前茅，中国 A 股和港股也位居跌幅前十。美国不明朗的“无序”退出宽松政策，是诱发这轮亚洲新兴市场股价大跌的主因，推高全球避险情绪，进而冲击到对周期较敏感且相对风险较高的亚洲市场。而落入“安倍经济学怪圈”的日本股市的剧烈波动，更进一步加速了热钱从高风险资产撤离。

2、国内资金趋紧

一方面，沪深两市资金开始回流，分别净流入28.92和65.60亿元（前日分别流出为42.12和49.10亿元）；现货指数沪深300资金也同样转为净流入10.86（前日流出为39.70）亿元人民币。但另一方面，银行间同业拆借利率隔夜有所上升为6.9680（前日6.6910），一周和一个月的利率也有所上升，反映市场在半年考评时期资金紧张。

四、期指持仓报告

多头方面，从主力合约的持买单量前二十席位来看，上周五，前二十家机构总计持买单量44462手，较前一交易日共计减仓6623手。其中，国泰君安持买单量遥遥领先，上周五持买单量为6670手，较前一交易日减少1032手。空头方面，根据主力前二十席位统计来看，上周五，前二十家机构持卖单量总计49973手，相比前一交易日减少9891手。其中，持卖单量居首位的仍为国泰君安，持卖单量为5256手，较前一交易日减少1727手。

五、结论及操作建议

在6月13日世界银行下调全球经济增长预期之后，上周五又有投行报告提出了下调中国经济增长预期，加剧了消息面上的空头氛围。从6月份以来证券账户结算资金大幅流出上看，市场对于上周的下跌走势已经有所铺垫，市场短期难以摆脱空头氛围。操作上，建议多头逢高减仓，空头已有空单持有，无仓者观望或短线操作。06主力合约第一压力位2416；第二压力位2427；第一支撑位2382，第二支撑位2370，第三支撑位2350。

【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。