

2014年08月13日

日报

研发中心

吴华松

研究员，期货执业证书编号 F0254840

wuhs@dxqh.net
张天丰

研究员，期货执业证书编号 F0254841

zhangtf@dxqh.net
吴梦吟

研究员，期货执业证书编号 F0286856

wumy@dxqh.net
张希

研究员，期货执业证书编号 F0283816

zhangxi@dxqh.net
钱斌

研究员，期货执业证书编号 F0286851

qianbin@dxqh.net
谢安

研究员，期货执业证书编号 F0289747

xiean@dxqh.net
胡冬琦

研究员，期货执业证书编号 F0290028

hudq@dxqh.net
章立柱

研究员，期货执业证书编号 F0290921

zhanglz@dxqh.net
于中华

研究员，期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net
沈巍

研究员，期货执业证书编号 F0311477

shenwei@dxqh.net
内盘动向:

品种	昨结算	今收盘	涨跌幅	成交量	持仓量
沪铜1410	49730	49300	-0.86%	326178	263872
沪金1412	260.7	261.05	0.13%	134404	190186
沪银1412	4236	4237	0.02%	506238	517884
螺纹钢1501	3061	3044	-0.56%	2678436	2064394
铁矿1501	666	662	-0.60%	819828	543022
焦炭1501	1122	1116	-0.53%	359116	262922
焦煤1501	799	796	-0.38%	498226	256118
动煤1501	511.2	514.6	0.67%	18094	52662
郑棉1501	14880	14765	-0.77%	205186	377264
白糖1501	4633	4560	-1.58%	478740	765206
橡胶1501	15255	15140	-0.75%	394726	257150
豆粕1501	3283	3247	-1.10%	1705304	1619318
豆一1501	4573	4633	1.31%	281030	337070
豆油1501	6330	6312	-0.28%	192688	748662
塑料1501	10865	10805	-0.55%	329330	301808
PTA1501	7064	6954	-1.56%	956562	501162
IF1408	2358.6	2358.8	0.01%	554012	48351
TF1409	92.782	93.008	0.24%	2746	3221

品种评论:**股指**

周三沪深两市震荡为主，午后走势较强。上证综指收报 2222.88 点，涨 0.06%。深证成指收报 7980.49 点，涨 0.17%。

1、我国 7 月 M2 货币供应年率+13.5%，前值+14.7%；7 月新增人民币贷款 3852 亿元，前值 10800 亿元。信贷数据明显不及预期和前值。

7 月规模以上工业增加值同比增长 9.0%，前值 9.2%；7 月固定资产投资累计同比增长 17.0%，前值 17.3%；房地产开发投资累计同比增长 13.7%，前值 14.1%；1-7 月商品房销售面积同比下滑 7.6%，幅度扩大；7 月社会消费品零售总额同比名义增长 12.2%，前值 12.4%。7 月经济运行整体不及前值。

2、上证全天成交额 1464.9 亿，量能维持在高位。今日主板权重涨跌互现，保险、钢铁涨幅靠前，计算机、通信跌幅靠前。

3、期指 09 今日收报 2368.4，涨 0.15%，升水 10 点，四合约总持仓继续下降。08 合约本周交割，机构布局移仓。09 合约净空持仓增加。今日公布的宏观数据均不及前值，回调为主。地产销售数据继续下滑，并且下滑幅度没有企稳迹象，基建投资继续支撑固定资产投资。从盘面表现来看，上午两市出现明显回调，但是午后回升，两市收十字线，偏多趋势没有被打破。操作上，期指 08 前多注意移仓，期指 09 关注支撑 2350。

螺纹**行情概述:**

今日主力合约 RB1501 开盘于 3063，最高 3072，最低 3042，最终收报于 3044。较上一交易日下跌 17 个点，跌幅为 0.56%，成交量为 2678436 手，今日持仓 2064394 手，较上一交易日增仓近 10 万手。

产业链数据:

现货方面：今日上海地区 HRB400 20mm 螺纹现货价格为 3060 元，小幅下调 10 元。螺纹钢社会库存继续下行，截止至 8 月 08 日，社会库存量为 574.54 万吨，较上周回落 0.29 万吨，几乎没有变动。中国 7 月下旬日均粗钢产量为 223.55，旬环比下降 1.02%，继续高位运行。

观点要点:

今日公布 7 月宏观经济数据，其中房地产投资增速下滑至 13.7%，房屋新开工面积更是继续下滑 3.6 个百分点，至 12.8%。房地产疲弱的数据也印证了我们之前对终端需求持续走弱的预测，因此中长线维持空头思路不变。操作上，1501 合约前空继续持有，但由于目前较低的点位，不排除短线行情出现反复，空头将第一目标 3000 点附近较为合理。多单暂时避让，不建议轻易抄底。

铁矿

1、行情回顾：今日 I1501 合约低开低走，开盘 666 吨，最高 672 元/吨，最低 660 元/吨，最终报收于 662 吨，较上一交易日结算价下跌 4 元/吨，跌幅 0.60%。成交量 819828 手，持仓量 543022 手，较上一交

易日增仓 91518 手。

2、基本面:

现货市场: 今日进口矿, 青岛港 61.5%PB 下跌 10 至 630 元/湿吨。国产矿, 唐山 66%铁精粉湿基不含税下跌 10 至 645 元/吨。8 月 12 日普氏指数下跌 1.25 至 93.75 美元/干吨。海运方面, BDI 指数上涨 44 至 836。西澳至中国青岛运价上涨 0.38 至 8.03 美元/吨; 巴西图巴朗至中国青岛运价上涨 0.48 至 19.38 美元/吨。

掉期市场: 8 月 12 日新交所铁矿石掉期 9 月合约下跌 0.94 至 93.25 美元/吨, 10 月合约下跌 1.02 至 93.04 美元/吨。

3、操作建议: 今日铁矿石主力合约增仓下行, 受经济数据不及预期的影响, 盘中下探至历史低点。基本面来看, 进口矿与国产矿均弱势下行。港口库存处于上亿吨的历史高位, 短期较难消化。此外, 澳三大矿山年内持续扩产, 供应压力加剧中长期压制矿价。总体来看, 铁矿偏空格局不变。操作上, i1501 合约处于历史低点附近, 前期空单可逢低部分止盈, 并依托 670 一线谨慎持有, 同时关注 660 支撑情况。

白糖

行情回顾: 因巴西收割量下降, 但仍高于上年同期水平, 本周二纽约原糖期货价格再度下跌。1410 期约下跌 19 个点, 收于 16.05 美分/磅, 接近上周触及 16.01 美分的五个半月低位; 1503 期约下跌 9 个点, 以 17.74 美分/磅报收。今日郑糖受现货崩盘拖累再次创出新低。主力合约 1501 合约收盘下跌 73 个点, 跌幅 1.58%, 报收于 4560 点; 现货月合约 1409 则大跌 2.94%, 报收于 4325。

基本面消息:

Unica 在周二公布的双周报告中表示, 受降雨影响, 7 月下半月甘蔗压榨量滑至 3,598 万吨, 为 2007/08 榨季以来的最低双周压榨率; 7 月下半月巴西中南部主产区糖产量自上半月的 255 万吨下滑至 224 万吨; 7 月下半月 46%的甘蔗被用来榨糖, 持平于上半月, 去年同期甘蔗榨糖比例为 45%。本榨季截至 7 月 31 日, 中南部糖产量累计达 1,513 万吨, 较去年同期增长 9%。

道琼斯消息, 行业分析师称, 尽管行业数据显示全球最大的糖生产国巴西 7 月下半月的糖产量下滑, 很多交易商仍认为全球糖市将连续第四年供应过剩, 国际糖价跌向近 6 个月个低位。

现货价格: 柳州: 中间商报价 4460 元/吨, 报价不变, 成交不好。南宁: 中间商报价 4460 元/吨, 报价不变, 成交清淡。日照: 白砂糖报价 4605 元/吨, 下调 50 元/吨。

操作建议: Unica 报告符合预期, 双周压榨和产糖量虽降, 但制糖比例持稳。降雨虽在短期造成压榨放缓, 但可能缓解干旱并有利于下榨季甘蔗生长。虽然外盘有止跌迹象, 但国内的情况却越来越糟。广西现货和日照加工糖相继大跌 50 元/吨, 拖累现货合约 1409 崩盘。即使外盘在 16 美元或有短暂支撑, 但进口预期依然会压制国内走势。操作上, 郑糖 1501 合约空单继续持有, 测试前低 4542 支撑。

豆类

美豆单产被上调至 45.4 蒲式耳每英亩，高于前值的 45.2 蒲式耳每英亩。此次预估符合市场预期。8 月报告过去 10 年中下调单产的概率较大，但此次报告显示美豆单产增加的压力较大。最大的生产州，爱荷华州的单产高达 53 蒲式耳每英亩，而孟山都新种子的推广也意味着美豆单产后期继续被上调的可能性。单产高位的影响将继续压制美豆价格。

由于单产上调库存被调高至 4.3 亿蒲式耳，美豆库存消费比已经恢复至 2006/07 年以来的最高水平，库存恢复也令美豆库存紧张的因素彻底消失了。2013/14 年度库存也明显高于预期，压制近月合约走势。

8 月报告下调了期初库存以及产量的预估，南美洲产量并未做调整。库存有所增加。全球大豆库存消费比超过 30%，为近 10 年以来最高水平，未出现天气变化或改种之前，美豆价格恐极弱难返。

主要观点：

1、全球范围的供应增加以及单产提高的预期压制美豆中期走势，除非出现恶劣天气或者是价格下跌后的换种现象否则很难改变目前的弱势。

2、关注美豆天气，目前天气一切顺利，后期预计单产会被调高。

3、需求拉动作用有限，我国去库存可能至少要经历半年到 1 年。

4、美豆出口、压榨等可能对价格产生脉冲影响，但非主要影响。

操作建议：

1、01 连豆粕关注 3300 阻力，逢高做空，前期美豆走弱，国内反弹较多，后期面临补跌的压力。01 连豆粕轻空持有。

2、01 连豆油延续弱势，建议轻空持有，止损 6380。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。