



东兴期货
DONGXING FUTURES

期货市场日报

期货研究报告

2014年08月14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	49510	48920	-1.19%	352668	277130
沪金1412	261.65	261.65	0.00%	132548	195558
沪银1412	4237	4215	-0.52%	685780	520478
螺纹1501	3053	3021	-1.05%	2142998	2062498
铁矿1501	664	653	-1.66%	729252	599228
焦炭1501	1120	1086	-3.04%	614310	271104
焦煤1501	800	772	-3.50%	620950	262598
动煤1501	513.6	511	-0.51%	37072	53158
郑棉1501	14780	14830	0.34%	261768	377736
白糖1501	4578	4562	-0.35%	572712	771382
橡胶1501	15165	14925	-1.58%	490490	257342
豆粕1501	3266	3214	-1.59%	1600994	1507940
豆一1501	4610	4576	-0.74%	602736	324224
豆油1501	6330	6112	-3.44%	645972	799044
塑料1501	10790	10845	0.51%	357878	302534
PTA1501	7016	6954	-0.88%	872914	489274
IF1408	2355.8	2335.6	-0.86%	248949	22100
TF1409	92.986	93.17	0.20%	1073	2597

品种评论:**股指**

周四沪深两市尾盘跳水。上证综指收报 2206.47 点，跌 0.74%。深证成指收报 7893.90 点，跌 1.09%。

1、8 月 13 日，国务院发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》（简称保险业新“国十条”）提出，进一步发挥保险公司的机构投资者作用，为股票市场和债券市场长期稳定发展提供有力支持。保险业新“国十条”明确提出，促进保险市场与货币市场、资本市场协调发展。进一步发挥保险公司的机构投资者作用，为股票市场和债券市场长期稳定发展提供有力支持。鼓励设立不动产、基础设施、养老等专业保险资产管理机构，允许专业保险资产管理机构设立夹层基金、并购基金、不动产基金等私募基金。稳步推进保险公司设立基金管理公司试点。探索保险机构投资、发起资产证券化产品。探索发展债券信用保险。积极培育另类投资市场。

公开市场操作方面，央行今日进行 300 亿元 14 天期正回购操作，据此计算，本周实现净投放 140 亿元，为过去三周以来首次单周净投放。短期利率中隔夜 Shibor 下跌 0.4 个基点，至 2.888%；7 天期利率下跌 0.7 个基点，至 3.353%；14 天期利率上涨 1.9 个基点，至 3.598%；1 月期利率上涨 1.3 个基点，至 4.233%。

2、上证全天成交额 1417.1 亿，量能维持在高位。今日主板权重普遍回落，有色、钢铁、金融地产等板块跌幅靠前，计算机涨幅靠前。

3、期指 08 合约明日交割，期指 09 今日收报 2345.2，跌 0.80%，升水 9 点，四合约总持仓继续下降。09 合约净空持仓减少，机构主力移仓为主。昨日公布的宏观数据均不及前值，一方面受季节性以及基数因素影响，另一方面信贷数据也间接印证国内有效需求依然不足。盘面上，大盘近期在高位偏强整理，周内振幅较大，需关注 2200 点争夺。操作上，期指 09 谨慎投资者前多可减磅，关注支撑 2330。

塑料

今日塑料 1501 合约开盘报价为 10780，结算价为 10850，日内底部回升，较前一交易日结算价小幅上涨，涨幅为 0.14%，持仓量增加 726 手至 302534 手。

美国能源信息署公布库存数据，美国原油库存增加 140 万桶，备受市场关注的库欣地区原油库存增加了 41.8 万桶。美国原油库存增加是美国炼油厂开工率下降的结果，美国汽油和馏分油库存下降幅度超过分析师此前的预期。美国汽油减少了 116 万桶，馏分油库存减少 242 万桶。经历了漫长的下跌过程后，两油企稳回升。WTI 原油上涨 0.27%，brent 原油上涨 1.13%。

亚洲市场石脑油价格高位震荡，隔夜收于 98.09-98.13 美元/桶 CFR 新加坡和 898.50-900.25 美元/吨 CFR 日本，分别下跌 1.28 及下跌 11.50 美元。

亚洲乙烯市场交投清淡，收盘价格平稳，周三收盘在 1545 美元/吨 CFR

东北亚和 1490 美元/吨 CFR 东南亚。

8 月 12 日三大地区部分石化库存较 8 月 5 日减少 7000 多吨，降幅在 8.76% 左右。从区域上看，华南地区石化库存增加，华北及华东地区受部分石化装置停车影响，其库存有所减少。目前来看，石化库存有一定库存的压力。据隆众统计，本周三大地区石化开工率在 82% 附近。今日中油华北部分线性降 100，中石化华北线性降 100-250。中油东北线性跌 200，中石化华中线性跌 100，中石化华南线性跌 100，中油华南线性跌 200。中石化华东线性跌 100-200。

今日塑料 1501 合约日内跟随企稳后小幅反弹。虽然现货价格小幅回落，但 01 合约基差较大，支撑期价企稳。目前需求旺季尚未到来，而 8 月缺乏装置检修，供应较为充足。从近期行业跟踪情况来看，部分装置正通过调节装置负荷率进行调节，导致近期社会库存有所下降。但期价是否就此止跌企稳，仍需继续观察。此外，近期 PP 检修装置较多，或对 PP1501 合约有较强支撑。关注多 PP01 空 LL01 套利机会。

螺纹

行情概述：

今日主力合约 RB1501 开盘于 3041，最高 3046，最低 3020，最终收报于 3021。较上一交易日下跌 32 个点，跌幅为 1.05%，成交量为 2142998 手，今日持仓 2062498 手，较上一交易日减仓约 2 千手。

产业链数据：

现货方面：今日上海地区 HRB400 20mm 螺纹现货价格为 3020 元，继续下调 20 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：

螺纹弱势基本面无较大变化，且随着高温天气到来预计工地开工将进一步走弱，影响下游需求，因此，中长线仍维持空头思路。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 660 元/吨，最高 662 元/吨，最低 651 元/吨，最终报收于 653 元/吨，较上一交易日结算价下跌 11 元/吨，跌幅 1.66%。成交量 729252 手，持仓量 599228 手，较上一交易日增仓 56206 手。

2、基本面：

现货市场：今日进口矿，青岛港 61.5%PB 下跌 5 至 625 元/湿吨。国产矿，唐山 66%铁精粉湿基不含税 645 元/吨，与昨日持平。8 月 13 日普氏指数下跌 0.25 至 93.50 美元/干吨。海运方面，BDI 指数上涨 35 至

871。西澳至中国青岛运价上涨 0.10 至 8.14 美元/吨；巴西图巴朗至中国青岛运价上涨 0.37 至 19.75 美元/吨。

掉期市场: 8 月 13 日新交所铁矿石掉期 9 月合约下跌 0.12 至 93.13 美元/吨, 10 月合约下跌 0.07 至 92.97 美元/吨。

消息面: BDI 指数上扬, 因海岬型船运价急升。

3、操作建议: 今日黑色产业链全线收跌, 受到经济数据疲弱影响, 铁矿石主力合约增仓下行, 再创历史新低。基本面来看, 无明显变化, 仍旧处于偏空格局。短期空方需防范维稳刺激政策再掀波澜。操作上, i1501 合约, 日内可尝试背靠 660 一线轻仓短空, 严格止损, 同时关注 650 支撑情况。

煤焦

1 相关事件与消息

(1) 14 日, 国务院办公厅发布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》指出, 将继续实施稳健的货币政策, 综合运用多种货币政策工具组合, 维持流动性平稳适度, 为缓解企业融资成本创造良好货币环境。

(2) 巴西钢协(IABR)下调 2014 年钢材产量、销量和消费量预期。预计 2014 年巴西粗钢产量为 3330 万吨, 同比下降 2.5%, 此前 IABR 预期巴西粗钢产量年化增长率为 5%。巴西钢协将其归咎于税务增加、电力成本提高、货币升值以及全球钢材过剩。

(3) 焦炭现货市场维持稳定; 上海地区建筑钢材市场主流报价继续走低, 且跌幅扩大, 全国建筑钢材市场, 67%市场报价持平, 2%市场报价上涨, 31%城市报价下跌。

2 投资建议

本轮煤焦反弹来源于总需求改善的预期, 钢材下游的终端需求其实并无明显起色。日前公布的 7 月财政收支数据, 显示收支同比增速均较之前月份回落; 同时昨日公布金融市场数据, 显示反弹主导因素依然戛然而止。空头底仓坚持持有。

3 期货行情回顾

煤焦 01 合约增仓大幅下跌。J01 开于 1116, 最高 1117, 最低 1084, 收于 1086, 持仓增加 8182 手; JM01 开于 793, 最高 795, 最低 771, 收于 772, 持仓增加 6480 手。焦炭 01 合约贴水 44 元/吨(现货: 天津准一级冶金焦 1130 元/吨)。

白糖

行情回顾: 因投资者焦点仍在巴西甘蔗收成强劲的消息上, 本周三纽约原糖期货价格跌至六个月低点。1410 期约下跌 3 个点, 收于 16.02 美分/磅, 接近日内稍早触及的六个月低位 15.97 美分; 1503 期约上涨 6 个点, 以 17.8 美分/磅报收。今日郑糖低开低走盘中盘中跌穿年初低点, 后在平仓买盘支撑下收窄跌幅。主力合约 1501 合约收盘下跌

16 个点，跌幅 0.35%，报收于 4562 点。

基本面消息：

业界人士表示，在 2014/15 年度 10 月份开榨以前，印度食糖库存足够维持国内约 4 个月的需求。尽管部分糖厂因资金问题恐无法及时开榨，但国内充足的食糖供应仍将对糖价形成一定压力。预计 2014 年 10 月 1 日，印度期初库存将达 750 万吨左右，新旧榨季交替不会出现供不应求的局面，所以估计暂不会进口糖。如果糖厂改变决定按时开机生产，印度出口糖数量将有所增加。

巴西最大的糖和乙醇生产商 Cosan 周三称，因甘蔗收割结束后糖供应或紧俏，预计届时市况将好转，其计划在 2014/15 年度的晚期销售糖库存。

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，报价不变。

操作建议：天气升水破产之后，国内外糖市均回归过剩且高库存的基本面。美盘已一度跌破 16 美分并逼近 1 月底低点，而郑盘今日盘中已跌破 1 月的 4542 低点并毫无阻力。当前价位或吸引一部分抄底资金，走势或有反复。但外盘低价带来的进口预期依然会压制走势，基本面无任何好转，下榨季甘蔗收购价下调预期或直补预期也可能降低成本支撑作用。现阶段持有空单相比抄底做多来说依然是更明智的选择。

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。

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。

今日国内市场油脂大跌，菜油和豆油近月跌停，而远月豆油跌幅也居前，棕榈油相对抗跌。外盘的大跌导致点价盘继续有利润，豆油现货疲弱导致期货的升水开始变小。短期弱势继续。

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 3250 阻力，前空持有，美豆走弱，国内价格依然偏高，短期虽然油厂挺价，但向下依然有空间。

2、01 连豆油延续弱势，建议轻空持有，止盈下移至 6180。预计明日继续下挫，不宜抄底，关注 6000、5800 点位支撑。

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。