



期货市场日报

期货研究报告

2014年09月09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1411 | 49770 | 49340 | -0.86% | 226034 | 284076 |
| 沪金1412 | 252.25 | 249.65 | -1.03% | 59662 | 209476 |
| 沪银1412 | 4115 | 4092 | -0.56% | 189744 | 516016 |
| 螺纹1501 | 2837 | 2768 | -2.43% | 4192656 | 2948842 |
| 铁矿1501 | 589 | 585 | -0.68% | 598668 | 853196 |
| 焦炭1501 | 1091 | 1064 | -2.47% | 510456 | 288108 |
| 焦煤1501 | 789 | 773 | -2.03% | 376396 | 267222 |
| 动力煤1501 | 513.2 | 510.6 | -0.51% | 67512 | 81648 |
| 郑棉1501 | 13715 | 13645 | -0.51% | 552682 | 424742 |
| 白糖1501 | 4463 | 4481 | 0.40% | 711638 | 963736 |
| 橡胶1501 | 14185 | 13530 | -4.62% | 545516 | 269268 |
| 豆粕1501 | 3158 | 3144 | -0.44% | 734238 | 1514926 |
| 豆一1501 | 4568 | 4538 | -0.66% | 298960 | 417466 |
| 豆油1501 | 6030 | 5954 | -1.26% | 411502 | 769468 |
| 塑料1501 | 10825 | 10655 | -1.57% | 597996 | 473422 |
| PTA1501 | 6656 | 6594 | -0.93% | 918554 | 763136 |
| IF1409 | 2466.4 | 2457.6 | -0.36% | 605014 | 143510 |
| TF1412 | 93.374 | 93.49 | 0.12% | 1378 | 10156 |

品种评论:

股指

周二沪深两市震荡走高。上证综指收报 2326.53 点，持平前值。深证成指收报 8201.51 点，跌 0.16%。

1、海关总署 8 日公布数据显示，8 月出口同比增长 9.4%，进口同比则下降 2.4%。与上月相比，出口增速有所回落，进口增速下滑幅度也进一步扩大。进出口增速持续大幅背离也导致贸易顺差持续扩大。7 月份贸易顺差曾创下 473 亿美元的单月历史纪录新高，而 8 月份这一历史纪录再次改写。数据显示，8 月出口 2084.6 亿美元，进口 1586.3 亿美元，贸易顺差 498.3 亿美元。进口持续下滑意味着内需疲软，同时高顺差也会增加人民币升值压力，三季度或维持这种格局。

2、上证全天成交额 1729.1 亿，量能维持在高位。板块方面，白酒、银行、券商等回调幅度较为靠前。

3、期指 09 合约今日收报 2457.6，跌 0.36%，收盘升水 12 点，四合约总持仓从高位略有回落。09 合约净空持仓略增，多空均减仓，但是多单减仓幅度大于空单。主力机构中，中信期货减多 2278 手，减空 1837 手，海通期货加空 1390 手。周六公布的 8 月贸易数据，顺差虽然超预期，但是出口及进口同比表现不及前值，进口增速下滑意味着国内需求不济，贸易顺差扩大也会给人民币带来升值压力。本周末将公布 8 月宏观数据，8 月淡季特征较明显，预期数据略不及前值。若政策面维持现状，本周基本面或对指数走势形成一定负面影响，盘面或在 2440-2475 平台进行整理巩固。期指 09 前多谨慎，关注上证 2300 点支撑。

铁矿

1、行情回顾

今日 I1501 合约，开盘 590 吨，最高 595 元/吨，最低 584 元/吨，最终报收于 585 吨，较上一交易日结算价下跌 4 元/吨，跌幅 0.68%，成交量 598668 手，持仓量 853196 手，较上一交易日减仓 39742 手。

2、基本面

现货市场：今日进口矿，青岛港 61.5%PB 下跌 10 至 570 元/湿吨。国产矿，唐山 66%铁精粉干基含税大跌 30 至 760 元/吨。9 月 8 日普氏指数下跌 0.25 至 83.75 美元/干吨。海运方面，BDI 指数上涨 11 至 1166。9 月 5 日，西澳至中国青岛运价上涨 0.39 至 8.85 美元/吨；巴西图巴朗至中国青岛运价上涨 0.11 至 23.47 美元/吨。

掉期市场：9 月 8 日新交所铁矿石掉期 10 月合约上涨 0.77 至 83.94 美元/吨，11 月合约上涨 0.81 至 83.81 美元/吨。

3、操作建议

今日铁矿石主力合约高开低走。基本面来看，现货弱势下行。港口库存处于历史高位，短期难以消化。钢厂方面，原材料采购意愿仍显不足。此外，BDI 指数继续回升，后期供应压力不容小视。另一方面，澳洲将取消 30% 的矿产税，持续令铁矿承压。总体来看，铁矿石偏空格局不变。但目前矿价接近 80 美金，将威胁全球不少高成本矿山，使

其减产甚至关闭，短期矿价下方空间有限，不过在整个黑色产业链羸弱的背景下，不建议抄底抢反弹，还是应保持偏空思路。操作上，I1501合约，前期空单轻仓依托 595 一线谨慎持有。短期也需防范维稳刺激政策再掀波澜。

豆类

1、今日我国临时存储大豆竞价销售交易会顺利结束。本次交易会计划销售大豆 341571 吨，实际成交 139291 吨，成交率 40.78%，其中：2010 年大豆计划销售 141927 吨，实际成交 113876 吨，成交率 80.24%，成交均价 3960 元/吨；2011 年大豆计划销售 199644 吨，实际成交 25415 吨，成交率 12.73%，成交均价 4059 元/吨。成交均价较前期明显下降。

2、美国农业部(USDA)周五公布的大豆出口销售报告显示，截至 8 月 28 日当周，美国出口销售大豆 78.14 万吨，为七周来最低。2013/14 年度大豆出口销售净减 87,600 吨，出口装船 36,400 吨。2014/15 年度大豆出口净销售 869,000 吨。美国农业部还表示，当周中国自美国民间出口商进口 12 万吨大豆，2014/15 市场年度付运。

3、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 9 月 7 日当周，美国大豆生长优良率仍维持高位，持平于之前一周的 72%，通常于生长季节的晚期，美国大豆的生长状况不变。

4、巴西农业咨询机构 Agroconsult 周一表示，巴西 2014/15 年度大豆产量预计在 9,510 万吨，高于上一年度的 8,780 万吨，因种植面积扩大。巴西 2014/15 年度大豆种植面积料在 3,160 万公顷，上一年度为 3,010 万公顷。

假期期间，美豆先涨后跌，因市场担心霜冻先上涨，随后价格下跌因霜冻担忧缓解。单产过高依然压制价格，市场平均预期在 46-46.5 一线。美豆跌至 1000 美分附近。国内市场，今日开盘 01 连豆粕平开冲高后回落，走势依然不强。并且现货偏弱也拖累了豆粕的走势。趋势上看，01 连豆粕依然偏弱，建议轻仓操作，多单跌破前低及时止损。01 连豆油今日低开低走，并且跌破 6000 关口，建议轻仓空单跟入，明日 12 点公布棕榈油库存报告，市场预期库存可能高于预期，对价格不利。

隔夜风险提示：

| 隔夜事件 | 时间 | 前值 | 预测值 |
|------|----|----|-----|
| -- | -- | -- | -- |

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售或询价。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。