

2014年09月10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	49560	48870	-1.39%	539696	288284
沪金1412	249.85	249.55	-0.12%	135338	208152
沪银1412	4095	4114	0.46%	621716	530836
螺纹1501	2798	2780	-0.64%	6590504	2852396
铁矿1501	589	590	0.17%	1182528	826120
焦炭1501	1072	1073	0.09%	619492	288564
焦煤1501	778	775	-0.39%	466522	259112
动煤1501	511.2	510	-0.23%	69130	83676
郑棉1501	13635	13680	0.33%	321406	424286
白糖1501	4477	4434	-0.96%	1229612	986466
橡胶1501	13685	13480	-1.50%	530436	264724
豆粕1501	3152	3119	-1.05%	1038182	1453688
豆一1501	4567	4554	-0.28%	211294	418302
豆油1501	6000	5884	-1.93%	509176	750586
塑料1501	10690	10580	-1.03%	359384	480822
PTA1501	6602	6508	-1.42%	714006	736326
IF1409	2455.8	2441.4	-0.59%	663006	133476
TF1412	93.482	93.37	-0.12%	1352	10338

品种评论:**股指**

周三沪深两市偏弱震荡。上证综指收报 2318.30 点，跌 0.35%。深证成指收报 8158.60 点，跌 0.52%。创业板指收报 1504.91，涨 0.73%。

1、9 日，国务院总理李克强在与夏季达沃斯论坛发表讲话，表示中国经济今年可以达标，要保持政策定力。他指出，中国去年以来一直实施的是稳健的货币政策，没有依靠强刺激来推动经济发展，而是依靠强改革来激发市场活力。经济在合理区间运行过程中出现短期波动是难以避免的，是预料中事，今年中国经济主要预期指标是能够完成的。这一表态透露出多方面信息：第一是目前经济增速可控，三季度经济运行受季节性影响有所回落也在接受范围之内；第二是政策上会有较强延续性，改革会继续推进，财政政策不会覆盖到全社会。

外媒消息称汇金计划减持中国最大几国有银行的股份，减持举措会缓慢进行。在过去几年里，汇金公司一直买进中国几家大银行的股份，包括规模最大的中国工商银行。现在，中央政府似乎将改变这种不公平的重新国有化举措。汇金随即做出了澄清，表示不会从大型国有银行着手减持，但是根据官方表态，汇金或逐步对仓位进行结构性调整。

2、上证全天成交额 1634.5 亿，略有缩量。板块方面，银行、煤化工等回调幅度依然较为靠前。

3、期指 09 合约今日收报 2441.4，跌 0.59%，收盘升水 9 点，四合约总持仓继续回落。09 合约净空持仓略增，多空继续减仓，多单减仓幅度大于空单。主力机构中，海通减仓 2178 手，广发减仓 1100 手。三季度为传统周期淡季，领先指标以及发电量数据也对此有充分印证，因此周末公布的数据难有亮眼表现，数据略有下滑也基本符合市场预期。投资方面，同比指标料进一步下行，但是地产政策松动或使销售数据环比小幅改善。两市在六连阳之后有高位整理需求。周内经济数据或对指数走势形成一定负面影响，期指或在 2440 附近的平台进行整理巩固，期指 09 中线多单减仓持有。

豆类

消息面：马来西亚棕榈油局中午公布 8 月供需报告，数据显示 8 月产量和库存均环比增加 22%至 203 万吨和 205 万吨，均超过市场预期；出口环比减少 0.4%至 144 万吨，和预期接近。此外，船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-10 日出口环比增加 41%至 48.8 万吨。马来西亚棕榈油局报告极度利空，远超过出口改善所能带来的利多。棕榈油现货价格稳中回落。国内走势强于外盘。

市场依然等待 12 日美国农业部供需报告的指引，05 连豆粕今日最低短暂跌破 2900，尾盘出现反弹。建议关注该点位支撑，不宜追空，空单减持为主。油脂今日走势较弱，由于美农业部报告预期利空以及中午马棕榈油报告的利空压制油脂走势，建议油脂依然以轻仓做空为主，由于前期下跌已经消化部分利空因素，不建议重仓操作。01 连豆油空单背靠 5950 持有。

白糖

行情回顾：因行业数据令对巴西供应充足的忧虑增强，本周二纽约原糖期货价格下滑至逾七个月最低。1410 期约下跌 6 个点，收于 14.88 美分/磅，稍早跌至 14.71 美分；1503 期约下跌 13 个点，以 17.08 美分/磅报收。今日郑糖低开低走，午盘跳水，尾盘收窄跌幅。主力合约 1501 合约收盘上下跌 43 个点（-0.96%），报收于 4434 点。

基本面消息：

巴西蔗产联盟 Unica 周二称，8 月下半月巴西中南部糖厂的甘蔗压榨量较去年同期减少。甘蔗压榨量为 4,740 万吨，较 2013 年同期下滑 2.9%。8 月下半月巴西中南部地区糖产量同比下滑 6.4%，至 300 万吨；乙醇产量增加 7.5%，至 22 亿公升；糖/乙醇的生产比例为 45.3%和 54.7%，去年同期为 48.7%和 51.3%。截至 8 月底，巴西中南部糖厂本榨季的甘蔗压榨量共计 3.727 亿吨，较上榨季同期增加 2%。糖产量同比增加 4.4%至 2,090 万吨，乙醇产量增加 4.9%至 162 亿公升；糖/乙醇的生产比例为 44.4%和 55.6%，去年同期为 44.5%和 55.5%。

Kingsman 周一称，10 月起的 2014/15 年度，全球糖市场短缺量预计为 180-190 万吨，7 月时预估为 210 万吨。

美国国家气象服务中心旗下的气候预测中心（CPC）下调北半球秋季和冬季出现厄尔尼诺现象的几率至 60%-65%。

澳大利亚气象局周二在其网站上称，到年底时，热带太平洋表面海温可能高于厄尔尼诺现象的阈值。其预计出现厄尔尼诺现象的可能性至少为 50%。

CFTC 持仓：美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的最新报告显示，截至 9 月 2 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖期货净多头头寸增加 7,361 手，至 43,963 手，为连续第二周增持。其中，非商业多头头寸 284,050 手，空头 240,097 手，总持仓 892,598 手，较前周减少 2,290 手，或 0.26%，为连续第二周减少，且减持幅度明显扩大。

现货价格：柳州：中间商报价 4100 元/吨，报价不变，成交清淡。南宁：中间商报价 4040-4100 元/吨，下调 10 元/吨，成交清淡。日照：白砂糖报价 4205 元/吨，报价不变。

操作建议：国内现货方面，9 月份以来加工糖价格大幅下调，与广西现货价差减小至 100 元/吨。目前 F55 果葡糖浆价格为 3600 元/吨，折算等甜度白糖相当于 4200 元/吨以上。现货糖价绝对值已跌至有可能触发反替代淀粉糖的临界点，假设反替代出现，就出现了新增消费，对于解决过剩和高库存无疑是最大利好。但是由于远月价格升水预期，目前现货价格低位尚不足以促使饮料厂修改配方使反替代实质发生。

“淀粉糖底”更多是心理预期层面的支撑。8 月产销数据利好有限，去库存压力依然存在。原糖方面，泰国高库存拖累原糖近月合约新低，通过进口预期传导对郑糖形成压制。而巴西未来可能有产量不足提前收榨带来的潜在利好，但目前不是交易焦点。操作上，多空激烈对峙，抄底存在价格大幅波动风险，以轻仓逢低短多 1501 为主，快进快出。关注多 1501 空 1505 正套头寸，价差 130 以上入场安全边际较高。

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。