东兴期货 DONGXING FUTURES

# 期货市场日报

期货研究报告

2014 年 10 月 29 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
**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
**王中华**
研究员，期货执业证书编号 F0267729
wangzh@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1501 | 47410 | 47770 | 0.76% | 271114 | 339562 |
| 沪金1412 | 242.85 | 242.95 | 0.04% | 103664 | 144064 |
| 沪银1412 | 3789 | 3807 | 0.48% | 588402 | 483832 |
| 螺纹1505 | 2545 | 2589 | 1.73% | 5199588 | 2957606 |
| 铁矿1505 | 522 | 528 | 1.15% | 586038 | 973494 |
| 焦炭1501 | 1088 | 1091 | 0.28% | 225762 | 175182 |
| 焦煤1501 | 771 | 774 | 0.39% | 157520 | 332838 |
| 动煤1501 | 518.6 | 518.8 | 0.04% | 31842 | 135368 |
| 郑棉1501 | 13570 | 13715 | 1.07% | 278318 | 411088 |
| 白糖1501 | 4608 | 4629 | 0.46% | 819374 | 726316 |
| 橡胶1501 | 13180 | 13490 | 2.35% | 671204 | 228122 |
| 豆粕1505 | 2973 | 2993 | 0.67% | 1062706 | 1957162 |
| 豆一1501 | 4495 | 4485 | -0.22% | 134674 | 358524 |
| 豆油1501 | 5754 | 5876 | 2.12% | 581018 | 622402 |
| 塑料1501 | 10030 | 10160 | 1.30% | 631346 | 334106 |
| PTA1501 | 5676 | 5648 | -0.49% | 844506 | 726074 |
| IF1411 | 2419.8 | 2457.6 | 1.56% | 872767 | 129242 |
| TF1412 | 95.802 | 95.76 | -0.04% | 2800 | 10167 |

**品种评论:**

***塑料***

利空消息逐渐消散，隔夜油价有所企稳，WTI 原油上涨 0.52%，brent 原油上涨 0.23%。今日塑料 1501 合约继续反弹，反弹创下近期高点 10160 附近。预计近日内多空双方仍将围绕 10100 一线争夺。

上游方面，石脑油跌势持续，新加坡馏分油下跌 0.11 美元/桶，至 75.93-75.97 元/桶，日本馏分油下跌 1 美元/吨，至 706.75-711.25 元/吨。 亚洲乙烯市场需求疲软，周二收盘在 1335 美元/吨 CFR 东北亚和 1280 美元/吨 CFR 东南亚，和周一价格持平。下游厂家持观望态度，出货速度减慢。

国内 PE 石化定价延续前期定价，部分地区小幅上调。截止至收盘时点，期现基差达 500 元/吨，符合弱势市场的均值区间内。在现货价格下调、期货盘上涨的情况下，基差拉动塑料进一步反弹力度减弱。

供应端：两油相继调整排产计划，线性装置调产生产 LDPE。后期供应或有所收窄，受到涨价和供应缩减的预期，社会库存小幅下降。此外，消息称因为渣油管线漏引起河面污染，工业排放污水含量超标， 延长中煤 30 万吨/年全密度装置产 7042，30 万吨低压装置停车，据了解明年春天以后再开。

综上所述，塑料 1501 合约短期受供应缩减及宏观面利好支撑，近期展开反弹，但受到基差的逐渐修复和上游成本下行的压制，向上空间将受到限制。

***铁矿***

1、行情回顾:今日 I1505 合约高开高走，开盘 523 吨，最高 529 元/吨，最低 521 元/吨，最终报收于 528 吨，较上一交易日结算价上涨 6 元/吨，涨幅 1.15%。成交量 586038 手，持仓量 973494 手，较上一交易日减仓 20982 手。

2、基本面:

现货市场:今日进口矿弱势下行，青岛港 61.5%PB 下跌 5 至 550 元/湿吨。国产矿弱稳，唐山 66%铁精粉湿基不含税持稳于 745 元/吨。10 月 28 日普氏指数下跌 1 至 79 美元/干吨。海运方面，BDI 指数上涨 110 至 1395。西澳至青岛运价上涨 0.62 至 9.89 美元/吨；巴西图巴朗至青岛运价上涨 2.56 至 25.63 美元/吨。

掉期市场:10 月 28 日新交所铁矿石掉期 11 月合约下跌 0.67 至 78.83 美元/吨，12 月合约下跌 0.67 至 78.33 美元/吨。

消息面：铁矿石运量增加 BDI 创半年新高。

3、操作建议:今日铁矿石主力合约减仓小幅反弹。基本面来看，现货方面弱势下行，受期货盘面弱势影响，贸易商报价延续松动，低价出货情况有所显现。钢厂方面对于港口现货的采购仍旧谨慎。库存方面，港口库存连续 4 周下降，但仍处于上亿吨的历史高位，短期难以消化。而 APEC 钢企限产短期也将抑制铁矿的需求。总体来看，铁矿偏空格局不变。但值得注意的是，昨日 BDI 指数再次大幅拉涨，近期涨幅之大的原因是南美洲和澳大利亚矿企铁矿石订单增加，航运活动频繁所致，

一定程度上也意味着，普氏指数跌破 80 美元后，铁矿的需求或有一定好转。此外，考虑到目前 05 合约大幅贴水，现货若不跟跌可能限制期价下跌幅度。最后，也需谨防四季度维稳刺激再掀波澜。因此，目前价位不适合追空。操作上，I1505 合约，前期空单可依托 535 一线谨慎持有，下方支撑 520，上破则离场观望，等待下一步做空机会。

***白糖***

行情回顾：本周二 ICE 糖价小幅收高，尾盘上扬。1503 主力合约收市价 16.13 美分/磅，收涨 0.1 美分;1505 合约报收 16.43 美分/磅，收涨 9 个点。今日郑糖日内行情震荡，主力合约 1501 合约收盘上涨 21 个点（+0.46%），报收于 4629 点，收蜻蜓十字线。

基本面消息:

墨西哥糖业商会周二称，在本周协议达成后，14/15 年度墨西哥料向美国出口 150 万吨糖，出口量较上年度下降逾 20%。

因贸易商在纽约 10 月原糖合约到期接受交割后，市场供应依然充裕，本周泰国原糖贴水走阔，但成交低迷。泰国 hipol 原糖较纽约 3 月合约贴水 90-95 点，上周为 60 点。

周一，因巴西总统罗塞夫赢得连任后，巴西雷亚尔挫至近六年低点。巴西总统罗塞夫赢得连任后巴西乙醇前景不确定，亦打压糖价；因她领导的政府对汽油进行补贴，损及蔗产乙醇。

现货价格：柳州：中间商报价 4380 元/吨，下调 20 元/吨，成交清淡。南宁：中间商报价 4380-4400 元/吨，报价下调 20 元/吨,成交一般。日照：白砂糖报价 4805 元/吨。

操作建议:

世界主要产糖国在 14/15 年度均出现减产预期，国际食糖供需也将从过剩转向紧平衡甚至短缺。由于甘蔗产量下降，广西普遍预期将后推迟开榨时间，11 月 1 日广西首家甘蔗糖厂开榨，糖会也将在桂林召开，预期 14/15 年度会出现减产利多。虽然基本面好转，但目前处于关新旧榨季交替的关键时点，行情或有反复。风险点有：1，工业库存下降的表象可能是暂时转化为商业库存，并未真正被消费；2，巴西天气和汇率因素影响原糖价格；3，原糖配额外关税成本目前在 4900 左右，如缺乏外盘配合郑糖上方空间受限。此外，蔗介的不确定性也影响糖价走势。操作上，郑糖 1501 可留轻仓多单，暂时观望为主，等待桂林糖会指引。

***豆类***

基本面：《油世界》在最新一份报告中称，全球 2014/15 年度大豆产量预计将在 3.078 亿吨，较 9 月预估减少 300 万吨。报告还显示，受干燥天气影响，将巴西大豆产量前景从 9,200 万吨下修至 8,900 万吨;将阿根廷大豆产量预估从 5,500 万吨下修至 5,400 万吨，因有迹象显示播种面积低于先前预测。目前，巴西农户正遭遇至少 10 年来最糟糕的气候条件，这不但令大豆种植出现延误，而且危害大豆收成前景。在巴西最大大豆产区--马托格罗索州，截至 10 月 16 日，当地的大豆

播种工作仅完成 9.3%，五年均值为 28%，当前巴西播种延迟意味着收割时间将迟于往年，2015 年初的巴西出口也将相对较少。

美豆观点：美豆在丰产预期打压后，10 月开始出现了明显的反弹。第一波反弹因美豆收割慢于预期，第二波美豆销售同比去年有所增加，第三波是南美洲的干旱炒作。三个因素中，收割缓慢近期已经缓解，且属于短期因素。而销售和南美洲干旱则是中长期因素。后期关注美豆的销售是否能持续旺盛，以及南美洲的降雨是否及时。受到美豆企稳的影响，我们认为短期看涨因素依旧多于看跌因素，豆类以上涨为主，幅度取决于南美洲的干旱程度及市场预期。

豆粕观点：国内 9-10 月份大豆进口量少，豆粕供应压力有所缓解，库存下降支撑现货价格。今日 01 连豆粕低开高走，表现强势。01 连豆粕期货贴水明显，预计近期将上冲 3200 的关口，建议偏多操作。

豆油观点：今日豆油高开高走，油粕比短期反弹为主，建议轻多介入。此轮反弹预计将挑战 6000-6100 一线。

隔夜风险提示：

| 隔夜事件 | 时间 | 前值 | 预测值 |
|---|---|---|---|
| 美国MBA抵押贷款申请指数 | 19:00 | 11.6% | -- |
| ★ 美国FOMC利率决策 | 2:00 | -- | -- |

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。