

2015年02月26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1505	41920	42510	1.41%	301590	313040
沪金1506	246.00	246.45	0.18%	127444	216820
沪银506	3585	3601	0.45%	795474	339218
螺纹钢1505	2489	2505	0.64%	863160	1547910
铁矿1505	482	489	1.45%	360636	340010
焦炭1505	1020	1026	0.59%	24714	70472
焦煤1505	727	735	1.10%	30808	100698
动煤1505	456.0	455.6	-0.09%	11336	32140
郑棉1505	13350	13445	0.71%	243882	344340
白糖1505	5026	5017	-0.18%	622450	508020
橡胶1505	13895	14195	2.16%	313800	157422
豆粕1505	2844	2851	0.25%	979856	1724848
豆一1505	4321	4284	-0.86%	122612	162036
豆油1505	5504	5558	0.98%	175304	548012
塑料1505	9200	9490	3.15%	806708	570006
PTA1505	4826	4936	2.28%	1800314	1324906
IF1503	3485.2	3612.6	3.66%	1058250	169886
TF1506	99.384	99.150	-0.24%	8571	29420

品种评论:

期指

周四沪深两市双双高走。上证指数收报 3298.36 点，涨 2.15%。深证成指收报 11750.80 点，涨 1.83%，收盘价创新高。

1、2 月 25 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议认为，应对当前经济下行压力，保持经济运行在合理区间，积极的财政政策必须加力增效。会议确定进一步减税降费措施、支持小微企业发展和创业创新，部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长调结构。

2、上证全天成交额 3343.5 亿，量能扩大。板块方面，受政策利好水利建设、工程建设等板块领涨。

3、期指 03 合约收报 3612.6，涨 3.66%，升水 46 点。四合约总持仓回升，03 合约净空减少。今日公开市场操作净回笼，Shibor 偏高，资金面未明显放松，因此二级市场成交量没有有效扩张。如果量能进一步配合，上证指数有再度冲击前高的可能。下周将迎来两会，近期决策层的表态也显示财政政策存在进一步加码空间，市场信心有所增强。期指 03 多单谨持，支撑 3550。

橡胶

RU1505 合约收盘于 14195，成交量较上一交易日有所增加，持仓量增加 18266 手。

现货价：13 年国营全乳胶市场零星报价在 12600-12700 元/吨左右，标二市场报价 11300 元/吨，泰国 RSS3 含 17% 税在 13900 元/吨左右，越南 3L 报价在 12800 元/吨左右，贸易商报价稀少，市场气氛清淡。

青岛保税区报价：泰国 RSS3 1700-1720 美元/吨 (20/20)，马来西亚 SMR20 1450-1460 美元/吨 (20/20)，越南 SVR3L 1500-1520 美元/吨 (20/20)。

消息面：1. 泰国农业部长 Petipong Pungbun Na Ayudhya 周三在内阁会议结束后称，内阁通过了 60 亿泰铢的预算，旨在支撑胶价，约有 40 亿泰铢将用于购买 RSS3 等级橡胶，另外 20 亿泰铢将用于支撑乳胶价格。2. 轮胎开工率自去年年底以来持续下降，截止到 2 月 13 号，开工率已经下降到历史最低位，全钢胎开工率只有 33.38%

操作建议：近期由于泰国政府不断出台政策支持胶价，再加上此前国内对于全乳胶的收储，导致可交割标的减少，致使近期胶价节节走高，技术面上也呈现多台排列。但是基本面上仍没有出现好转，轮胎开工率一路走低，需求端的萎靡在一定程度上会遏制胶价的上涨，并不支撑胶价大幅反弹。所以近期建议投资者应当慎入场，观望为主，激进投资者也应以短线操作思路，区间 13800-14300。

白糖

行情回顾：因投资者卖出和供应充足，本周三 ICE 糖价跌破 14 美分，至 2010 年低位。1503 合约收市价 13.79 美分/磅，收跌 0.38 美分；1505 合约收市价 13.79 美分/磅，收跌 0.36 美分。在外盘创新低拖累

下，今日郑糖早盘跳水，随后震荡收窄部分跌幅。主力合约 1509 收盘下跌 50 个点（-0.98%），报收于 5041 点。

基本面消息：

国际糖业组织 (ISO) 周三预计全球 2014/15 年度糖市供应过剩 62 万吨，低于上一年度的过剩 260 万吨。全球 2014/15 年度糖消费量料增加 1.8%，至 1.715 亿吨，高于 2013/14 年度的 1.684 亿吨。全球 2014/15 年度糖产量料较 2013/14 年度的 1.710 亿吨增加 0.6%，至 1.721 亿吨。荷兰合作银行周三在电子邮件中称，由于巴西雷亚尔疲软，该行将二季度糖价预估从之前的 16.5 美分下调到 15.2 美分。

现货价格：柳州：中间商报价 4970 元/吨，报价不变，成交清淡。南宁：中间商报价 4820-4900 元/吨，下调 40 元/吨，成交清淡。日照：凌雪牌白砂糖报价 5155 元/吨，报价不变，成交一般。

操作建议：

春节期间印度原糖出口补贴出台拖累原糖走低，昨夜跌破 14 美分心理关口。但内盘郑糖依然较为坚挺，多头一直依赖的“进口糖进不来”的政策支撑是仍然是主因。春节后是传统消费淡季，进口政策依然没有明确论断，原糖基本面偏空，且面临 3 月合约交割的不确定性。1 月进口数据 39 万吨，同比增加 35%，也是历史 1 月最高进口量。建议郑糖 1509 空单谨慎持有，关注 5000 整数关口支撑。

豆类

1、南美洲大豆产区有持续降雨，降雨导致巴西大豆收获有所放缓，戒指 2 月 20 日，巴西大豆收获完成 20%，低于去年同期的 30%。

巴西卡车司机罢工已经基本接近尾声，对大豆价格影响有限。

2、马来西亚棕榈油协会昨日预计，2 月 1-20 日，该国毛棕榈油产量将增长 4.5%。

美豆近期走势震荡为主，关注 1020-1030 美分阻力。支撑因素主要是南美洲降雨拖延收割，但是整体上后期供应量依然可观，限制美豆反弹高度。

国内市场，今日 05 连豆粕低开走高，关注今日高点 2865 阻力，建议轻仓空单持有。05 连豆油也是低开高走，管住 5580-5600 阻力，建议倒金字塔卖出为主。跌破 5500，可部分止盈。关注今晚美豆销售报告。

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。