

2015年03月03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

刘莹莹

研究员，期货执业证书编号 F0286854

liuyy@dxqh.net

邵运文

研究员，期货职业证书编号 F3007274

shaoyw@dxqh.net

贾翼亮

研究员，期货职业证书编号 F3007286

jiayl@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	42830	42540	-0.68%	403956	324956
沪金1506	248.15	247.05	-0.44%	234398	223844
沪银1506	3616	3586	-0.83%	2033996	386932
螺纹钢1505	2456	2468	0.49%	1199714	1592766
铁矿1505	481	485	0.83%	238506	360918
焦炭1505	1020	1020	0.00%	31666	69596
焦煤1505	728	729	0.14%	35934	105034
动煤1505	455.4	464.8	2.06%	28578	28214
郑棉1505	13385	13225	-1.20%	299020	280260
白糖1509	5164	5178	0.27%	544544	679386
橡胶1509	13325	12895	-3.23%	329946	182574
豆粕1509	2859	2820	-1.36%	2058066	2300520
豆一1505	4292	4280	-0.28%	86130	170542
豆油1509	5710	5692	-0.32%	438090	560898
塑料1505	9590	9515	-0.78%	1163208	442638
PTA1505	4960	5070	2.22%	3413140	1400556
IF1503	3610.6	3539.6	-1.97%	1131315	154446
TF1503	96.414	96.438	0.02%	9179	21940

品种评论:

股指

周二沪深两市低开低走。上证指数收报 3263.05 点, 跌 2.19%。深证成指收报 11526.20 点, 跌 3.01%。创业板指盘中创出新高, 午后走弱, 收报 1961.74, 跌 1.27%。

1、3月2日证监会发布消息称, 按照法定程序核准了 24 家企业的首发申请。其中, 上证所 12 家、深交所中小板 4 家、创业板 8 家。2014 年下半年证监会共下发 79 家企业 IPO 批文, 2015 年证监会已下发三批次共 66 家企业的 IPO 批文, 新股发行速度提升明显。

2、上证全天成交额 4415.9 亿, 量能略有放大。板块方面, 环保概念继续领涨, 金融类领跌。

3、期指 03 合约收报 3539.6, 跌 1.97%, 升水 30 点。四合约总持仓略有下滑, 03 合约净空明显减少。今日两会开幕, 两会期间财政政策或进一步落地, 利好有望逐步兑现, 二级市场依旧存在安全边际。操作方面, 期指 03 前多减仓持有, 日内关注 3550 一线争夺。

煤焦

盘面:

今日, 焦煤、焦炭主力 1505 合约窄幅震荡, 日盘震荡重心略有下移, 走势逊于夜盘。焦煤主力 1505 合约收报 729 元/吨, 上涨 1 元/吨或 0.14%。焦炭主力 1505 合约收报 1020 元/吨, 平盘报收。

基本面:

1. 中国 1 月份共进口炼焦煤 401 万吨, 同比下降 29.58%, 连续 7 个月同比下降。受今年起国家对进口煤微量元素控制政策的影响, 1 月份的进口量比去年 12 月的全年最高值 762 万吨下降了 47.38%。

2. 据 sxcoal 调查显示, 山西某下游用户表示, 3 月份的焦煤采购价格还没有定下来, 还在继续谈判。今年环保要求的进一步加强将导致一些下游用户退出市场, 从而使焦煤企业面临更大的降价压力。河北某焦化厂人员表示, 预计长治地区瘦煤价格将要下调 30 元/吨。山东某生产商表示, 3 月份的价格还没有定, 但是降价是大势所趋了, 目前正在考虑降价幅度, 预计在 20-30 元/吨。

现货价格:

天津港准一级冶金焦平仓价(含税) 1110 元/吨, 持平。京唐港: 澳大利亚产主焦煤库提价 850 元/吨, 持平。澳洲峰景矿硬焦煤 FOB 价 103.75 美元/吨, 跌 0.05 元/吨。唐山方坯 Q235 报 1970 元/吨, 上涨 30/吨, 上海螺纹钢 HRB400 20mm 报 2360 元/吨, 持平。

操作建议:

短期煤、焦抗跌理由仍在于对终端需求复苏预期, 但下游钢厂持续减产, 高炉开工率不断走低, 压制焦炭需求。焦炭港口库存不断走低, 而库存向焦化厂、钢厂集中说明, 贸易商看淡后市焦炭价格。大型独立焦化厂开工率大幅下跌, 抑制上游炼焦煤需求, 炼焦煤现货价格看似平稳, 但已出现降价隐忧。因此对 05 焦煤、焦炭仍然持空头思路, 背靠 730、1030 建立的空单仍可坚定持有, 止损为 738、1040, 若出

现向下突破迹象可果断加空。

橡胶

RU1505 合约收盘于 13595，成交量较上一交易日有所减少，持仓量减少 11360 手。

现货价：13 年国营全乳报价在 12500 元/吨左右；标二报价 11100 元/吨，越南 3L 报价在 12500 元/吨，泰三烟片 13700 元/吨。现货市场报价稀少，交投气氛平淡。青岛保税区报价：泰国 RSS31860-1900 美元/吨（0/0），马来西亚 SMR201470-1510 美元/吨（-10/-10），越南 SVR3L 1540-1560 美元/吨（-20/-20）。

消息面：1. 据中国汽车工业协会统计，2015 年 1 月份国内卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）市场产销 267593 辆和 232943 辆，生产环比下降 4.32%，同比下降 10.97%；销售环比下降 16.54%，同比下降 12.06%，降幅较上月（-5.85%）再次扩大。2. 国家统计局数据显示，2015 年 2 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.9%，仍低于 50 枯荣线，但比上月微升 0.1 个百分点，表明制造业收缩幅度收窄。历史数据显示，春节当月 PMI 大多回落，但本月 PMI 略有回升，结束了连续 4 个月的下行走势。

操作建议：前期的上涨我们可以理解为泰国政府的政策挺价，以及由于国储对全乳胶的收储导致可交割标的减少，以至于期价节节攀升。但是下游需求端的萎靡仍就不支持胶价的大幅反弹。之前也提到过下游轮胎行业并不看好，有可能会面临结构性的调整，无论从开工率，以及出口数据来看，轮胎短期很难有好转迹象。所以未来市场仍将以底部震荡为主，建议投资者还是以观望为主，逢高抛空，但是也不能盲目追空。区间 14000-13200。

白糖

行情回顾：因大量 3 月原糖合约交割，本周一 ICE 糖价跌至 5 个月低位。1505 主力合约收市价 13.64 美分/磅，收跌 0.13 美分；1507 合约收市价 13.91 美分/磅，收跌 0.14 美分。今日郑糖除了延续内外背离外，近强远弱也愈演愈烈。1505 收盘上涨 69 个点（+1.34%），报收于 5235 点；主力合约 1509 收盘上涨 14 个点（+0.27%），报收于 5178 点；1601 收盘下跌 98 个点（-1.83%），报收于 5243 点。

基本面消息：

广西截至 2 月底共榨蔗 4088 万吨，同比减少 993 万吨；累计产糖 488.5 万吨，同比减少 123.9 万吨；产糖率 11.95%，同比下降 0.1%；累计销糖 234 万吨，同比减少 11 万吨；产销率 47.96%，同比提高 7.95%；工业库存 254.5 万吨，同比减少 112.5 万吨。其中 2 月单月产糖 164.1 万吨，同比减少 17.9 万吨；销糖 39 万吨，同比减少 29 万吨。

截至 3 月 3 日不完全统计，广西收榨糖厂数量增至 7 家，同比增加 4 家。收榨糖厂产能 3.3 万吨/日，同比增加 1.33 万吨/日。

云南截至 2 月底共榨蔗 736.29 万吨，同比减少 189.49 万吨；累计产糖 86.75 万吨，同比减少 17.32 万吨；产糖率 11.78%，同比增加 0.54%；

累计销糖 29.05 万吨，同比减少 3.17 万吨；产销率 33.49%，同比提高 3.17%。其中 2 月单月产糖 49.97 万吨，同比减少 1.09 万吨；销糖 13.42 万吨，同比减少 1.5 万吨。

现货价格：柳州：中间商报价 5040 元/吨，下调 30 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：

支持内外背离及糖价走牛的主因是进口限制政策，国内减产、进口受限、看涨预期引发投机性库存需求共同催生了此轮牛市。虽然 1 月进口量创历史同期新高，但仍然低于预期，侧面说明进口管制仍在发挥作用。产销数据近日陆续公布，由于 2 月春节期间不开工以及主动惜售，广西单月产量销量出现一定下降，累计数据看库存压力减轻。广西收榨进度同比提前兑现减产预期。近月 1505 合约面临临逼仓明显强势，而 1601 等远月合约均受空头打压大幅走弱。多 1505 空 1509 正套继续持有。1509-1601 跨榨季头寸风险较大暂时规避。

豆类

上周巴西卡车工人罢工事件升温，市场担心巴西大豆运输受阻，提振美豆走高。巴西大豆运输问题再次迎来炒作。巴西大豆目前收割 2 成左右，明显低于历史均值 3 成左右，运输问题导致豆类在弱势中迎来反弹机会。昨晚公布的美豆出口检验报告显示我国需求季节性放缓，市场预期 2-3 月大豆到港量均不足 400 万吨，有利于国内去库存，近期现货走强也是基于此原因。但是整体而言，美豆中期供应依然偏足，限制期货和现货反弹力度。

品种方面，豆粕和豆油交替上涨，豆油主要跟随原油变化，原油走强油粕比上涨，原油走弱，油粕比下跌。本周豆粕反弹后，预计高位震荡为主，短期转向下跌概率较小，预计短期维持震荡，中期维持走弱。今日 05 连豆粕低开低走，主要阻力位集中在 2920 附近，05 连豆油主要阻力位集中在 5680-5700 附近。建议轻仓持有空单，或等待反弹后阻力位建仓中期空单。

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。