

2015年03月04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	42800	42460	-0.79%	279060	328168
沪金1506	246.95	246.70	-0.10%	198668	210838
沪银1506	3577	3558	-0.53%	1798608	416432
螺纹1505	2466	2464	-0.08%	693690	1584954
铁矿1505	483	477	-1.24%	288990	353058
焦炭1505	1021	1021	0.00%	16248	66316
焦煤1505	728	722	-0.82%	37330	107526
动煤1505	462.6	462.8	0.04%	18936	31364
郑棉1505	13245	13180	-0.49%	74804	268122
白糖1509	5190	5153	-0.71%	526764	659782
橡胶1509	12985	12935	-0.39%	353704	194532
豆粕1509	2831	2817	-0.49%	1563664	2402506
豆一1505	4275	4280	0.12%	43144	169030
豆油1509	5724	5704	-0.35%	310000	560780
塑料1505	9560	9540	-0.21%	952588	449146
PTA1505	5042	5022	-0.40%	2022726	1392598
IF1503	3527.2	3533.2	0.17%	1180790	158544
TF1503	98.674	98.750	0.08%	11417	32070

品种评论:**股指**

周三沪深两市偏强整理。上证指数收报 3279.53 点, 涨 0.51%。深证成指收报 11655.10 点, 涨 1.12%。创业板指再创新高, 收报 2009.83, 涨 2.45%。

1、央行近期下调常备借贷便利 (SLF) 利率, 且取消了 14 天期, 只有隔夜和 7 天。央行明确, 如果符合宏观审慎要求, 隔夜回购利率水平由 5% 降为 4.5%, 7 天利率由 7% 降为 5.5%; 如果不符合, 则分别要加 100 个 bp。一旦资金价格触及此线, 央行便会通过 SLF 向市场投放流动性。

2、上证全天成交额 3467.9 亿, 量能略有缩减。板块方面, 医疗、传媒涨幅靠前, 环保、建筑等前期走强板块回落。

3、期指 03 合约收报 3533.2, 涨 0.17%, 升水 2 点。四合约总持仓维持在高位, 03 合约净空略增。近期创业板连创新高, 市场信心维持。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 前多底仓持有, 日内关注 3550 一线争夺。

橡胶

RU1505 合约收盘于 13400, 成交量较上一日继续减少, 持仓量减少 4808 手。

现货价: 13 年国营全乳胶报价在 12300 元/吨左右; 标二报价 11100 元/吨, 越南 3L 报价在 12500 元/吨, 泰三烟片 13600 元/吨。现货市场报价不多, 交投气氛平淡, 实单详谈。青岛保税区报价: 泰国 RSS31850-1890 美元/吨 (-10/-10), 马来西亚 SMR201460-1500 美元/吨 (-10/-10), 越南 SVR3L 1530-1550 美元/吨 (-10/-10)。

消息面: 1. 我国轮胎产能结构性过剩严重是不争的事实, 据中国化工装备协会通过设备采购推算, 至 2014 年我国全钢胎总产能达到 1.8 亿套以上, 半钢胎总产能达到 6 亿套以上, 而 2014 年全钢胎销售量不足 1.1 亿套, 半钢胎约 4 亿套。我国轮胎产能利用率明显较低, 未来数年底端轮胎将面临较大的去产能化压力。2. 报告显示, 2 月美国制造业采购经理人指数从前一个月的 53.5 下降到 52.9, 为 2014 年 1 月以来新低。制造业采购经理人指数是衡量美国制造业综合发展状况的晴雨表, 该指数以 50 为临界点, 高于 50 表明制造业处于扩张状态, 低于 50 则表明制造业处于萎缩状态。

操作建议: 经历前段时间反弹, 今天胶价继续下跌, 胶价重新回归基本面。目前利空利多因素互相存在, 所以建议投资者谨慎入场, 不可盲目追空, 空单可以继续持有, 设好止盈。区间 13000-13800。

塑料

今日塑料 1505 合约于前日 K 线底部反弹, 日内小幅收高并收于 9545, 反弹力度有限。PP1505 合约亦于前日 K 线底部反弹, 日内反弹力度无力并收于阴线, 收盘价为 8439。甲醇 1506 合约进一步回落, 尾盘收

于为 2399。

从供应的角度来看，由于春节期间原油价格涨势良好，且亚洲盘原油远期船货价格上行。在成本上涨的预期下，投机性囤货需求支撑了前期化工品的涨幅。其中，作为煤制烯烃的原料，原油这一替代品的价格上行提振了甲醇下游需求恢复的预期。市场传言 MTP 企业甲醇备货即将开启，更加剧了前期甲醇多头情绪。

但是化工品供需面并未好转。春节假期后，PE、PP 及甲醇下游需求并未有效恢复。此外，今日公布的库存数据增加，库存压力打击了市场多头氛围。当期聚乙烯社会库存增加为主，较 2 月 10 日增加 37.75%。贸易商方面，节前由于对于节后市场预期不高而无较多的备货，节后价格上涨后，其采购积极性有所增加，库存也随之增加。PP 方面，主要企业库存较 2 月 10 日增加 14%以上。

基于以上分析可知，近期化工品的上涨行情主要受原油价格上涨的支撑，供需面并未完全好转。在期现价差大幅收窄甚至平水的格局下，多头风险逐渐积累。若后续油价未能持续利好，国内化工品或因供应顺畅、需求恢复疲弱面临下跌风险。关注后续库存变动对盘面的指引。

白糖

行情回顾：因巴西雷亚尔走软，本周二 ICE 糖价继续下跌，跌至五个月来最低。1505 主力合约收市价 13.45 美分/磅，收跌 0.19 美分；1507 合约收市价 13.69 美分/磅，收跌 0.22 美分。今日郑糖上午 11 点左右近月合约带头跳水，有传言交易所扩库容。1505 收盘下跌 35 个点

(-0.67%)，报收于 5192 点；主力合约 1509 收盘下跌 37 个点(-0.71%)，报收于 5153 点；1601 收盘下跌 32 个点(-0.61%)，报收于 5253 点。

基本面消息：

广东截至 2 月底累计产糖 56.876 万吨，同比减少 38.25 万吨；累计销糖 35.586 万吨，同比减少 16.98 万吨；产销率 62.57%，同比提高 7.31%；工业库存 21.29 万吨，同比减少 31.28 万吨。其中 2 月单月产糖 28.016 万吨，同比增加 2.816 万吨；销糖 15.606 万吨，同比减少 1.66 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。

现货价格：柳州：中间商报价 5040 元/吨，报价不变，成交清淡。南宁：中间商报价 4960-5030 元/吨，上调 10 元/吨，成交一般。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。今日正处于逼仓炒作中的 1505 合约盘中跳水，伴随有交割库扩容传言，带领其它合约从高点回调。5-9 价差一度接近平水，下午有所恢复，报收于 39 点。多 1505 空 1509 正套谨慎持有，1509 压力 5250。

豆类

消息面：机构纷纷上调巴西和阿根廷大豆产量预估，其中 Informa

Economics3 日将巴西和阿根廷大豆预估分别下修至 9250 万吨和上修至 5700 万吨。2 月美国农业部报告预估巴西和阿根廷大豆产量分别为 9550 万吨和 5600 万吨。从目前来看，尽管近期炒作南美洲大豆运输问题，但后期供应预计将十分充足，美豆 1000 美分上行空间有限，中期以看空为主。

市场预期我国 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，原油坚挺往往提振油粕比。今日 05 连豆粕走低后反弹，主要阻力位集中在 2920 附近，05 连豆油弱势运行，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
美国发布经济状况褐皮书	03: 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。