

2015年03月05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

zhanglzc@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	42400	42500	0.24%	313682	333640
沪金1506	246.80	245.65	-0.47%	162428	202582
沪银1506	3573	3539	-0.95%	1485834	418416
螺纹1505	2461	2447	-0.57%	1213754	1519172
铁矿1505	479	460	-3.97%	613924	385536
焦炭1505	1020	1000	-1.96%	67954	75814
焦煤1505	724	712	-1.66%	104356	114272
动煤1505	463.0	460.4	-0.56%	13850	32590
郑棉1505	13190	13160	-0.23%	80892	254446
白糖1509	5172	5097	-1.45%	558088	625100
橡胶1509	13030	12810	-1.69%	366192	189844
豆粕1509	2811	2781	-1.07%	1620220	2386236
豆一1505	4274	4179	-2.22%	153078	197828
豆油1509	5700	5584	-2.04%	396500	555394
塑料1505	9515	9370	-1.52%	1178868	403184
PTA1505	5038	4854	-3.65%	2951834	1365186
IF1503	3540.6	3506.6	-0.96%	1189131	154214
TF1503	98.756	98.392	-0.37%	12529	32849

品种评论:**股指**

周四沪深两市低开低走。上证指数收报 3248.48 点, 跌 0.95%。深证成指收报 11566.40 点, 跌 0.76%。创业板指再创新高, 收报 2014.79, 涨 0.25%。

1、人大会议开幕, 国务院总理李克强作政府工作报告并对 2015 年经济定调。预期目标国内生产总值增长 7% 左右, 居民消费价格涨幅 3% 左右, 城镇新增就业 1000 万人以上, 城镇登记失业率 4.5% 以内, 进出口增长 6% 左右。启动实施一批新的重大工程项目, 增加公共产品有效投资。考虑到当前疲弱的基本面, 数据目标以及财政投资加码基本符合预期。

2、上证全天成交额 3735.8 亿, 量能基本持平。板块方面, 运输交通、电子元器件涨幅靠前, 银行、石油等权重板块回调。

3、期指 03 合约收报 3506.6, 跌 0.96%, 升水 10 点。四合约总持仓维持在高位, 03 合约净空略增。总理报告显示赤字率略有上升, 从 2014 年的 2.1% 提高 2.3%, 财政投资稳步推进, 二季度经济或得到基建投资支撑。目前指数二八分化严重, 创业板指连创新高, 权重普遍回调。上证指数逼近前期支撑位, 操作方面, 期指 03 前多减仓或暂避, 日内关注 3450 支撑。

煤焦**盘面:**

今日, 焦煤、焦炭期货合约全线大幅下挫, 焦煤主力 1505 合约盘中触及历史新低 705 元/吨, 焦炭主力 1505 合约据前低仅有 1 点只差。焦煤主力 1505 合约收报 712 元/吨, 重挫 12 元/吨或 1.66%。焦炭主力 1505 合约收报 1000 元/吨, 大跌 20 元/吨或 1.96%。

基本面:

1. 近期受柴静“穹顶之下”雾霾纪录片影响, 环保话题热议程度高涨, 加上两会正在召开, 因此 2015 年环保话题将贯穿始终, 不达环保标准的钢厂、焦化厂会遭遇停产整顿或关停的风险, 由此可见 2015 年炼焦煤市场需求形势严峻。山东方面消息, 目前临沂地区受环保问题影响, 所有焦化厂已经停产整顿, 发往该地区炼焦煤基本停滞。环保问题 2015 年将成为煤-焦-钢产业链不可忽视的重要因素。

2. 今日李克强总理政府报告明确指出, 2015 年将促进重点区域煤炭消费零增长; 能耗强度下降 3.1% 以上, 水利项目投资超过 8000 亿元; 加强环境治理和环保立法等。上述表述对煤炭(电煤、冶金煤)整体需求带来利空影响。

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 103.27 美元/吨, 跌 0.25 元/吨。唐山方坯 Q235 报 1970 元/吨, 持平, 上海螺纹钢 HRB400 20mm 报 2350 元/吨, 跌 10 元/吨。

操作建议:

受环保问题对煤-焦-钢产业链整体影响，2015 年焦煤、焦炭需求预期被大幅削弱，前期背靠 730、1030 建立的空单可坚定持有，止损下移至开仓点位，逢反弹可果断加空。恭祝元宵佳节愉快！

橡胶

RU1509 合约收盘于 12810,成交量较上一日有所增加,持仓量减少 4688 手。

现货价：上海地区天然橡胶市场，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 12400 元/吨，泰三烟片 13300 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 RSS31810-1850 美元/吨（-30/-30），马来西亚 SMR201450-1490 美元/吨（-10/-10），越南 SVR3L 1510-1530 美元/吨（-20/-20）。

消息面：1. ANRPC 秘书长 Sheela Thomas 在参加印度天然橡胶行业会议时透漏称，ANRPC 预计 2015 年橡胶产量为 1118 万吨。受库存降低和美国经济复苏的影响，尽管天胶产量会增加，天胶价格自去年九月创下五年新低后，经过一个季度的调整，很可能呈现上升趋势。2. 2 月份重卡市场共约销车 2.9 万辆，比去年同期的 54741 辆大幅下滑 47%，环比 1 月份也下降了 27.5%。而即使是 3 月份的订单情况，各家企业也同样很不理想，不少企业订单同比下滑较大。由于 3 月份是传统旺季，因此，其表现直接关系着 2015 年重卡市场的走势，如果 3 月份继续大幅下滑，全年能否突破 70 万辆实令人堪忧。

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。ANRPC 秘书长表示橡胶会继续保持稳定增长，橡胶可能继续空头走势，空单可以继续持有。区间 12600-13200。

塑料

今日塑料 1505 合约继续回落，日内最高点未达到前一交易日线口附近，尾盘收于 9365，跌幅为 1.78%。PP1505 合约继续回落，日内重心进一步下移，收盘价为 8255，跌幅为 2.18%。甲醇 1506 合约进一步上冲，尾盘收于 2445，涨幅为 1.92%。

今日，两会公布 15 年经济目标，GDP 目标位 7%左右，GDP 增速的进一步放缓利空了股指及工业品走势。

从成本的角度来看，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，两会期间，河北禁止外地车辆挂靠沧州地区危化品车辆运行，甲醇出货将受一定影响，对现货及期货价格形成支撑。

但是中期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：因供应充足，本周三 ICE 糖价继续下跌，跌至 2010 年来最低水平。1505 主力合约收市价 13.34 美分/磅，收跌 0.11 美分；1507 合约收市价 13.53 美分/磅，收跌 0.16 美分。今日郑糖继续回调，近弱远强。1505 收盘下跌 95 个点（-1.82%），报收于 5124 点；主力合约 1509 收盘下跌 75 个点（-1.45%），报收于 5097 点；1601 收盘下跌 51 个点（-0.97%），报收于 5208 点。

基本面消息：

截至 2015 年 2 月底，本制糖期全国已累计产糖 728.7 万吨（上制糖期同期为 922.19 万吨，同比减少 193.49 万吨）；本制糖期全国累计销售食糖 326.77 万吨（上制糖期同期为 374.66 万吨，同比减少 47.89 万吨），累计销糖率 44.84%（上制糖期同期 40.63%，同比减少 4.21%）；工业库存 401.93 万吨（上制糖期同期为 547.53 万吨，同比减少 145.6 万吨）。

今日盘后郑商所发布关于征集指定白糖交割厂库的通告，明确新增厂库将适用于新挂牌的白糖合约。

现货价格：柳州：中间商报价 5000 元/吨，下调 40 元/吨，成交清淡。

南宁：中间商报价 4890-4980 元/吨，下调 50-70 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。近日由于传闻交割库库容将增加，前期逼仓炒作中的 1505 合约领跌。今日交易所发文明确新增厂库将适用于新挂牌的合约，即厂库政策对 1505 合约库容并无影响，预期 1505 将有所反弹。操作上，建议可尝试择机短多 1505，多 1505 空 1509 正套持有。

豆类

消息面：1、市场聚焦 11 日凌晨公布的美国农业部报告，市场平均预计美豆 2014/15 年度大豆期末库存预计为 3.76 亿蒲式耳，低于 2 月预估的 3.85 亿蒲式耳。巴西大豆产量或由 9450 万吨，下调至 9400 万吨，阿根廷大豆产量近期被机构频频上调，市场预期阿根廷大豆产量 3 月报告被上调概率较大，对盘面产生压力。2、巴西司机罢工接近尾声，对美豆的利好出尽。

美豆 5 月合约连续 3 天收阴，并跌至 1000 美分以下，走势依旧十分疲弱。因南美洲罢工结束，市场开始再度聚焦高产量压制价格。国内品种，由于 2-3 月份大豆到港量不大，对现货形成提振，但期货走势依

旧跟随外盘以弱势下行为主。05 连豆粕今日低开低走，关注前期缺口 2820 支撑，建议背靠 2860，前期空单持有。05 连豆油今日领跌，建议背靠 5630，前空持有，谨慎者可以适度减仓，但应注意保留部分中期空头头寸。

隔夜风险提示：

隔夜事件	时间	前值	预测值
欧洲央行利率决议	21:00	--	--

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。