

2015年03月09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	42390	42300	-0.21%	455574	322428
沪金1506	245.45	239.90	-2.26%	327884	202522
沪银1506	3539	3470	-1.95%	2174538	473530
螺纹1510	2509	2486	-0.92%	3254646	1562434
铁矿1509	451	454	0.67%	638222	375878
焦炭1505	1002	1007	0.50%	42470	71114
焦煤1505	712	718	0.84%	69242	106890
动煤1505	459.8	457.0	-0.61%	7340	30964
郑棉1505	13180	13110	-0.53%	134626	222724
白糖1509	5123	4926	-3.85%	1592968	634506
橡胶1509	12780	12815	0.27%	428198	195742
豆粕1509	2781	2787	0.22%	1894096	2532186
豆一1505	4179	4193	0.34%	82488	184668
豆油1509	5534	5520	-0.25%	371016	589892
塑料1505	9325	9310	-0.16%	882212	400038
PTA1505	4852	4750	-2.10%	1809944	1224442
IF1503	3489.2	3564.4	2.16%	1210246	150929
TF1503	98.584	98.540	-0.04%	29091	32743

品种评论:**股指**

周一沪深两市低开高走。上证指数收报 3302.41 点, 涨 1.89%。深证成指收报 11533.23 点, 涨 1.24%。创业板指收报 1994.39, 涨 2.20%。

1、消息称兴业银行计划并购华福证券, 方案已上报国务院。证监会表示正研究国九条的落实, 研究证券期货业务牌照管理制度, 以及商业银行等其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照有关制度和配套安排, 证券公司、基金管理公司和期货公司等公司交叉持牌, 支持其他符合条件的机构申请牌照, 有关政策的公布实施尚无明确时间表。

海关总署数据显示, 今年前 2 个月, 受春节因素影响, 1、2 月份出口同比增速波动较大, 1 月、2 月出口同比增速分别为下降 3.2%、增长 48.9%。经季节调整法消除春节因素后, 前 2 个月进出口下降 7.2%, 其中出口增长 1.2%, 进口下降 17.3%。2 月进口下降与大宗商品价格较去年同期大幅下跌有关, 但是主要大宗商品进口的数量也并不理想, 显示经济总需求确实不强。上周两会对 2015 年经济数据定调, 主要指标均下调, 经济增速目标降至 7%。管理层对经济增速下滑的容忍意味着上半年财政政策力度可能不及预期。

2、上证全天成交额 3599.3 亿, 午后有所放量。板块方面, 受放开券商牌照预期影响, 银行类领涨, 券商领跌。

3、期指 03 合约收报 3564.4, 涨 2.16%, 升水 27 点。四合约总持仓维持在高位, 03 合约净空减少。创业板以及中小板保持涨势, 同时银行板块拉动上证指数在 3200 点反抽, 显示二级市场具备安全边际。但是短期来看, 考虑到周三起新股申购较为密集, 两市资金或再度偏紧, 量能难以保证。期指 03 目前仍处于宽幅震荡区间内, 中线仓位可继续观望, 两会期间不可忽略政策因素, 不宜布局空仓, 日内短多, 参考 3485 支撑位止损。

铁矿

1、行情回顾: 今日 I1509 合约平开高走, 开盘 447 吨, 最高 460 元/吨, 最低 445 元/吨, 最终报收于 454 吨, 较上一交易日结算价上涨 3 元/吨, 涨幅 0.67%。成交量 638222 手, 持仓量 375878 手, 较上一交易日减仓 2092 手。

2、基本面:

现货市场: 今日进口矿弱势下行, 青岛港 61.5%PB 粉矿下跌 5 至 445 元/湿吨。国产矿弱稳, 唐山 66%铁精粉湿基不含税持稳于 495 元/吨。3 月 6 日普氏指数下跌 1.59 至 58.33 美元/干吨。海运方面, BDI 指数上涨 4 至 565。西澳至青岛运价上涨 0.01 至 4.55 美元/吨; 巴西图巴朗至青岛运价上涨 0.13 至 10.50 美元/吨。

掉期市场: 3 月 6 日新交所铁矿石掉期 4 月合约下跌 2.11 至 56.46 美元/吨, 5 月合约下跌 2.13 至 56 美元/吨。

3、操作建议: 今日铁矿石主力合约低位震荡。基本面来看, 现货方面, 进口矿市场矿价弱势下行。国产矿市场矿价弱势维稳, 受外矿影响,

内矿仍有较大的下行压力，市场各方心态悲观。库存方面，港口库存上涨 110 至 9705 万吨，连续 2 周上涨。钢厂进口矿平均可用库存天数较上周上涨 2 至 26 天，属于偏低水平，钢厂补库意愿仍显不足。随着 2 季度外矿新增产能投放，加之环保压制下游需求，铁矿弱势不改。目前来看，上周主力合约已跌破前期整理平台，下方空间或被打开，但考虑到正月十五之后，需求逐渐恢复，空头也需谨慎，同时防范短线超跌后的反弹洗盘。操作上，09 合约仍可偏空思路对待，上方压力 460，下方支撑 445。

化工

今日塑料 1505 合约止跌反弹，尾盘收于 9160，收盘价较前一交易日下跌，跌幅为 0.63%。

春节期间聚烯烃库存持续积累。因塑料下游复工迟缓，节前库存亟待消化。塑料进入节后去库存状态，3 月 3 日四大地区部分石化库存较 2 月 10 日增加 2.6 万吨左右，增幅为 53.46%。在油价尚未重回跌势和二季度检修计划的支撑下，投机性囤货行为持续，或能抵消库存压力带来的利空影响。但随着后续去库存过程仍将持续，价格重心下移程度或将取决于成本端，供需偏离平衡状态的程度较小。

PP 亦进入去库存周期，短期内下游复工将加快去库存速度。关注后期产能投放对去库存过程的影响。甲醇方面，两会过后生产及运输将逐渐恢复，后期影响甲醇走势的核心因素为下游需求恢复情况。目前甲醇下游产品中，MTBE 及甲醛价格销售情况一般，主要的两点在于煤制烯烃生产链。煤制烯烃装置生产及投标情况良好，后期煤制烯烃企业的备货成为唯一支撑甲醇多头的因素。

库存压力不大且 PE 及 PP 现货下跌受限，PE 及 PP 期货价格下跌动能或有所放缓。若煤制烯烃企业备货热情不足，或将限制甲醇涨幅。

白糖

行情回顾：由于市场上有消息说 1503 合约的交割糖已经开始起运对糖市运行形成支撑，周五 ICE 糖价震荡整理后涨跌甚微。1505 主力合约收市价 13.44 美分/磅，持平于上一个交易日；1507 合约收市价 13.63 美分/磅，收高 0.08 美分。由于传闻配额外进口获批，郑糖大幅回调，发生踩踏行情，近月合约跌停。1505 收盘下跌 205 个点（-4.00%），报收于 4915 点；主力合约 1509 收盘下跌 197 个点（-3.85%），报收于 4926 点；1601 收盘下跌 150 个点（-2.87%），报收于 5084 点。

基本面消息：

美国气候预测中心宣布“厄尔尼诺”到来，厄尔尼诺现象持续至今年夏季的可能性约为 50%-60%，这是自 2010 年春季以来首次出现厄尔尼诺现象。

截至 3 月 6 日广西已有 13 家糖厂收榨，同比增 8 家。预计 3 月中旬广西将有 30-32 家糖厂收榨。

现货价格：柳州：中间商报价 4900 元/吨，下调 100 元/吨，成交清淡。

南宁：中间商报价 4760-4840 元/吨，下调 150 元/吨，成交清淡。日

照：凌雪牌白砂糖报价 5105 元/吨，下调 50 元/吨，成交一般。

操作建议：

前期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。传闻上周相关部门批准了 80 多家企业的自贸进口白糖资格，且本周三糖协将到商务部汇报控制进口方面的工作。进口限制政策发生变数是近期回调的关键风险点，在进口限制或将打破的预期下，市场向配额外自由进口的基本面条件进口回归。在配额外进口利润仍处高位的背景下，政策风险暴发，建议多单暂避，关注进口利润收缩情况，等待回调结束再行重建远月多单底仓。1601 合约关注 5000 支撑。

豆类

上周巴西卡车罢工事件结束，美豆收到利多出尽的影响而下挫。基本面上，评级机构纷纷上调阿根廷大豆产量，其中 Informa Economics 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。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。

周末，巴西作物研究机构 Agrural 发表声明称，将巴西大豆 2014/15 年度的大豆产量由 9190 万吨上调至 9340 万吨，因南部产量高于预期。巴西大豆收割已经完成 41%，去年同期为 49%。

我们继续看空美豆走势，因南美洲过量供应打压价格。本周二晚上美国农业部报告将引导市场走势。预计报告公布前，市场震荡为主。品种方面，今日豆类低开反弹，05 连豆粕关注 2860-2870 阻力，本周有补跌的风险，05 连豆油今日站稳 5520，关注 5500-5520 支撑，以及 5600 阻力，预计周初以震荡为主，报告公布后，恐延续弱势。

隔夜风险提示：

隔夜事件	时间	前值	预测值
美国2月就业市场状况指数	22:00	4.9	--

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。