

2015年03月16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	42690	42810	+0.28%	299488	300712
沪金1506	237.00	238.00	+0.42%	152944	207076
沪银1506	3444	3469	+0.73%	1360990	580236
螺纹1505	2389	2413	0.00%	506856	1217072
铁矿1505	464	464	0.00%	64630	194436
焦炭1505	1004	1002	-0.20%	54494	69272
焦煤1505	721	721	0.00%	21958	97548
动煤1505	455.6	454.4	-0.26%	6832	31468
郑棉1505	13145	13135	-0.08%	46882	179194
白糖1509	5058	5066	+0.16%	1168844	623642
橡胶1509	12785	12580	-1.60%	370350	212408
豆粕1509	2821	2785	-1.28%	2193840	2796188
豆一1505	4169	4180	+0.26%	47218	175256
豆油1509	5460	5378	-1.50%	524046	716036
塑料1505	9410	9325	-0.90%	778730	308044
PTA1505	4752	4622	-2.74%	1403054	1116072
IF1503	3615.4	3713.8	+2.72%	1066131	131638
TF1503	98.394	98.106	-0.29%	19394	36704

品种评论:**橡胶**

RU1509 收盘于 12580，成交量较上一日有所增加，持仓量较上一日增加 7340 手

现货价：上海地区报价：13 年国营全乳报价在 12000 元/吨左右；标二报价 11000 元/吨，越南 3L 报价在 12100-12400 元/吨，泰三烟片 13100 元/吨。现货市场报价窄幅下行，下游采购有限，成交商谈为主。青岛保税区报价：泰国 RSS31750-1790 美元/吨（-10/-10），马来西亚 SMR201440-1480 美元/吨（0/0），越南 SVR3L 1500-1520 美元/吨（0/0）。

消息面：1. 美元指数作为全球大宗商品最重要的计价货币，其走势一直被市场密切关注。早在美联储宣布结束 QE 后美元指数就开始了绝地反击，一路从 70 多点反弹至 100 点之上。同时由于中国等发展中国家经济增长速度放缓，大宗商品供需面整体偏弱，美元指数的强势让这一情形雪上加霜，大宗商品价格的重心不断下移。上周五，美国公布的经济数据并不“靓丽”，美国密歇根大学消费者信心指数初值甚至还有小幅的下滑，但美元指数还是强势上涨至 100 点上方。2. 中国轮胎行业正面临美国“双反”调查，同时国家今年调高天然橡胶进口暂定税率，再加上复合橡胶标准对生胶含量的调整，三大压力从原料、成本到市场共同压迫，给轮胎业带来了巨大灾难，可能影响 100 万相关产业工人的就业。两会期间，多位橡胶界人大代表对此表示了忧虑，甚至提出“中国轮胎行业已到了生死存亡的紧要关头”，并提交建议，希望国家调整有关政策，助轮胎行业渡过难关。

操作建议：目前橡胶重回基本面，经过前期反弹之后继续向下探底。从目前基本面来看，需求仍旧偏弱，轮胎在经历春节淡季之后重新恢复生产，但是开工率仍旧很低，低于同期水平。ANRPC 也表示 15 年供应仍将保持稳定增长，建议投资者仍旧保持逢高策略，09 合约压力位 13000。

煤焦**盘面：**

今日，日盘煤、焦均大幅低开，受下游钢材现货价格上涨影响，盘中低开高走。焦煤主力 1505 合约收报 721 元/吨，平盘。焦炭主力 1505 合约盘中一度大跌超过 1%，但随后迅速反弹，收报 1002 元/吨，下跌 2 元/吨或 0.20%。

基本面：

春节前，多家煤炭企业宣布，春节期间放假或者停产检修，并且时间较往年有所延长，有业内人士预期，春节期间的停产和限产能够帮助企业消化库存，稳定煤价。然而，自 3 月份以来，煤炭价格却急转直下，完全打破了人们之前对于煤企限产效果的预期。在房地产低迷和环保的双重压力下，钢铁生产企业的限产情况也非常普遍，大部分焦化厂开始限产。三月份，我的钢铁网也调研了全国 209 家钢铁企业停产、检修的生产情况，其中有 138 家企业受停产或是检修等情况，影

响产量 1325 万吨，所占月产能 20%左右。

现货价格:

天津港准一级冶金焦平仓价(含税) 1055 元/吨，下跌 55 元/吨。唐山二级冶金焦市场价 980 元/吨，持平。京唐港: 澳大利亚产主焦煤库提价 850 元/吨，持平。唐山方坯 Q235 报 2050 元/吨，上涨 10 元/吨，上海螺纹钢 HRB400 20mm 报 2340 元/吨，上涨 20 元/吨。

操作建议:

下游钢材价格受旺季需求预期影响出现大幅上涨，从而限制了原材料跌幅，但当前需求好转也仅停留在预期层面，并无数据支撑。05 焦煤、焦炭前期背靠 730、1030 建立的空单仍可继续持有，止损下移至开仓点位，后市逢跌可根据持仓情况适当减仓。

化工

原油供应维持宽松预期，eia 报告称库欣地区原油库存即将到达仓储上限。伊核谈判在即，或解禁伊朗原油供应。结合美元持续强势，油价持续回落。周五 WTI 原油收盘价较前一交易日的跌幅达 4.21%。受到国内积极财政政策和宽松货币政策预期，聚烯烃产品价格于上周五上调，但涨幅有限。目前现货市场以观望态度为主。上周聚乙烯三大地区部分石化库存较节前增加增加 2.4 万吨左右，增幅为 30.49%。石化装置生产利润下滑 300 元/吨。短期或持续下行趋势。PP 下游 BOPP 等行业开工率升至 45-55%，塑料行业下游持续淡季。前期多 PP05 空 L05 套利操作可继续持有。甲醇方面，油价下跌且期现平水，关注甲醇短线试空机会。

豆类

基本面:

- 1、上周美国农业部公布 3 月作物供需报告，美豆库存保持不变，要高于市场的平均预期。美豆的数据从供应到需求此次报告并未做任何调整。2014/15 年全球大豆供需预估方面，库存被上调至 8953 万吨，高于前值 8926 万吨，也高于市场预期。其中产量预估是没有变化的，巴西和阿根廷 2014/15 年度产量继续维持在 9450 万吨和 5600 万吨的高位。南美洲产量逐渐落实，将不利美豆的价格表现。
- 2、截止 3 月 5 日，上周美豆销售仅 16.79 万吨，低于预期值，并且近几周美豆的销售有明显放缓的迹象。
- 3、我国大豆港口库存截止 3 月 13 日，为 521.9 万吨，同期的棕榈油库存为 53.46 万吨，而豆油商业库存为 73.2 万吨。
- 4、3 月 13 日，大连豆粕现货价格报 3160 元/吨，现货基本维持震荡为主。天津豆油现货报价则几乎维持 5660 附近。预计现货和期货将继续弱势，后期进口大豆到港量以及现货是否跟跌将左右期货的下跌节奏。

技术面: 美豆上周五破位下跌，美豆 980 美分已经跌破，预计后期以弱势下跌为主。今日连豆粕继续震荡，05 连豆粕一旦跌破 2830 附近的支撑，预计将开启一波下跌。反弹阻力位在 2850、2880 附近，一旦

突破，短期空单离场。05 连豆油关注 5300-5400 争夺，短期或有反弹，但高度预计受限，建议前空持有，止盈下移至 5440。

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。