

2015年03月24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1506	43300	43850	1.27%	459758	297482
沪金1506	239.70	241.10	0.58%	167166	200064
沪银1506	3610	3670	1.66%	1815344	542542
螺纹1510	2519	2542	0.91%	4221476	2103290
铁矿1509	432	440	1.85%	1171284	837902
焦炭1505	968	965	-0.31%	45866	75390
焦煤1505	704	706	0.28%	26862	84976
动煤1505	446.2	445.6	-0.13%	8286	31672
郑棉1509	13250	13335	0.64%	102982	194424
白糖1509	5051	5254	4.02%	1624458	682378
橡胶1509	12855	13050	1.52%	554488	225788
豆粕1509	2796	2818	0.79%	2408170	3241714
豆一1505	4179	4161	-0.43%	134338	173996
豆油1509	5436	5470	0.63%	708316	881874
塑料1509	9235	9565	3.57%	1191982	413824
PTA1509	4864	4962	2.01%	1543058	857240
IF1504	3985.0	3963.6	-0.54%	1386556	143680
TF1506	97.960	97.940	-0.02%	10505	35649

品种评论:**股指**

周二沪深两市走出过山车行情。上证指数早盘跳水，午后回升，收报 3691.41 点，涨 0.10%。深证成指收报 12801.20 点，涨 0.16%。创业板指收报 2357.91，涨 2.80%。

1、中国 3 月汇丰制造业采购经理人指数（PMI）为 49.2，前值 50.7。分项中，新订单以及新出口订单均下滑且低于 50，显示需求疲弱。

央行今日以利率招标方式进行 200 亿元人民币 7 天期逆回购操作，中标利率 3.55%，前次为 3.65%，利率再降 10 个基点。本周共计有 350 亿元人民币逆回购到期，全周无正回购和央票到期。

2、上证全天成交额 7548.8 亿，较前日放量，两市成交额继续突破万亿水平。板块方面，互联网以及在线教育等题材冲高，非银金融跌幅靠前。

3、期指 04 合约收报 3963.6，跌 0.54%，贴水 10 点。四合约总持仓维持在高位，与日内大幅波动不同的是，机构持仓变化幅度较小。政策红利陆续释放，针对房地产的公积金政策传出利好，包括上海在内的一线城市公积金个贷额或提升。二级市场方面，融资融券余额再度走高，仅 3 月增量资金近 2000 亿元，二级市场资金也并不紧张。但是目前基本面与金融市场出现偏离，并且从财政数据来看，一季度财政政策仅与四季度基本持平，没有明显的资金投放迹象，而改革红利落实到真实的企业盈利也需要比较长的周期。随着财报陆续披露，不排除企业估值有向业绩回归需求，两市波动料放大。期指 04 合约前多持有，谨慎者可减持，关注支撑 3920。

煤焦**盘面:**

今日，焦煤、焦炭总体受黑色相关品种大幅上涨带动，震荡走强，日盘走势弱于夜盘，焦炭近月合约疲弱。焦煤主力 1505 合约收报 706 元/吨，上涨 2 元/吨或 0.28%。焦炭主力 1505 合约收报 965 元/吨，下跌 3 元/吨或 0.31%。

基本面:

1. 工信部《钢铁产业调整政策》（征求意见稿）是对 2005 年发布的《钢铁产业发展政策》的修订，提出 2025 年发展目标，亮点包括：钢铁产能合理目标；加快兼并重组和混合所有制；加强环保力度和提高标准；电子商务全面普及。

2. 《河北省新增限制和淘汰类产业目录（2015）》提出淘汰 450 立方以下炼铁高炉，根据统计该部分产能约为 5700 万吨，占河北省内炼铁产能比例约 20%，预计将归入河北省的 6000 万吨淘汰计划中。大规模淘汰落后产能将直接压制上游原材料焦炭、焦煤需求，对价格仍将形成压制。

现货价格:

天津港准一级冶金焦平仓价(含税) 1010 元/吨，下跌 45 元/吨。唐山二级冶金焦市场价 960 元/吨，持平。京唐港: 澳大利亚产主焦煤库提

价 840 元/吨，持平。唐山方坯 Q235 报 2160 元/吨，上涨 100 元/吨，上海螺纹钢 HRB400 20mm 报 2480 元/吨，上涨 50 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，但环保压力高悬，原材料需求前景仍然不佳。05 焦煤、焦炭前期背靠 730、1030 建立的空单仍可继续持有，后市逢跌可根据持仓情况适当减仓，反弹关注 710、1000 压制。

白糖

行情回顾：受美元走弱支撑，本周一 ICE 糖价继续从 6 年低点反弹。1505 合约收市价 12.74 美分/磅，收高 6 个点；1507 合约上涨 7 个点，收市价 12.92 美分/磅。糖会吹暖风驱动郑糖走强，今日午盘受上海地区配额外进口受限传闻提振郑糖主力合约拉至涨停封板。主力合约 1509 收盘上涨 203 个点（+4.02%），报收于 5254 点；1601 收盘上涨 207 个点（+4.01%），报收于 5371 点。

基本面消息：

海关数据：中国 2 月份进口糖 12.39 万吨，同比减少 3.98 万吨，减幅 24.33%。14/15 榨季累计进口 159.15 万吨，同比减少 48.12 万吨。

收榨情况：据广西糖网统计，截至 3 月 24 日不完全统计，广西已有 53 家糖厂收榨，同比增 30 家。已收榨糖厂产能约占本榨季广西开榨糖厂总产能的 46.3%。

市场传闻：传闻目前有 200 多家贸易商向商务部申请进口白糖。但今日午后有消息传出上海市商务委员会对部分进口企业窗口指导表态暂停配额外食糖进口许可证的审批，消息传出郑糖拉升至涨停。

现货价格：广西报价日内多次上调，报 5050 元/吨较昨日上调约 120 元/吨，后普遍暂停报价。日照：白砂糖报价 5105 元/吨，上调 50 元/吨，成交一般。

操作建议：

广西糖会明确减产预期，广西产量下调至 650 万吨，全国产量下调至 1060-1070 万吨（糖协大数估 1100 万吨）。消费预估超过 1500 万吨，产需面临 400-500 万吨缺口。如果进口量能有效限制在 300 万吨以内，至少去 100 万吨库存。配额外进口利润高启是高悬于多头之上的利剑。糖会上政府表态依据中央一号文件稳定糖业发展，有序进口，为进口限制增强了预期。今日下午上海地区关于配额外进口许可证暂停审批的传闻更令进口能有效限制的信心进一步坚定。鉴于政府限制进口的能力得到验证，糖价政策市色彩更加浓厚。风险主要存在于进口政策是否有反复、以及下游消费淡季销售不振等问题。建议郑糖多单持有。

隔夜风险提示:

隔夜事件	时间	前值	预测值
美国2月季调后CPI月率	20:30	-0.7%	0.2%
美国1月FHFA房价指数月率	21:00	0.8%	0.5%
美国3月Markit制造业PMI初值	21:45	55.1	54.7
美国2月新屋销售总数年化	22:00	48.1	46.5
美国3月里奇蒙德联储制造业指数	22:00	6	3

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。