

2015年04月02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1506	43380	43520	0.32%	435988	378180
沪金1506	238.75	242.95	1.76%	244050	193926
沪银1506	3573	3619	1.29%	1493140	448852
螺纹1510	2406	2342	-2.66%	7905188	3041786
铁矿1509	395	380	-3.80%	1378874	882900
焦炭1509	940	933	-0.74%	94936	83414
焦煤1509	683	677	-0.88%	97796	115872
动煤1505	425.2	421.2	-0.94%	16366	22840
郑棉1509	13045	13000	-0.34%	106078	245288
白糖1509	5392	5422	0.56%	987404	747184
橡胶1509	12620	12770	1.19%	410134	225222
豆粕1509	2789	2798	0.32%	2342528	3239996
豆一1505	4034	4019	-0.37%	44324	160484
豆油1509	5364	5394	0.56%	606874	905922
塑料1509	9675	9875	2.07%	1002908	484498
PTA1509	4698	4688	-0.21%	1920630	1327754
IF1504	4133.2	4106.2	-0.65%	1532615	126503
TF1506	97.255	97.390	0.14%	10754	35038

品种评论:**股指**

周四沪深两市宽幅震荡。上证指数收报 3825.78 点，涨 0.41%。深证成指收报 13426.10 点，涨 0.23%。创业板指收报 2475.32，涨 2.93%。

1、国务院召开常务会议，决定适当扩大全国社保基金投资范围，部署盘活和统筹使用存量财政资金，并加快发展电子商务的措施，以培育经济新动力。会议决定将社保基金债券投资范围扩展到地方政府债券，并将企业债和地方政府债投资比例从 10% 提高到 20%。

2、上证全天成交额 6320.3 亿，量能较昨日略增。板块方面，环境保护等题材型走高，券商、保险、银行、建筑等权重板块回调。

3、期指 04 合约收报 4106.2，跌 0.65%，贴水 18 点，四合约总持仓下滑。期指 04 机构持仓净空略增，机构成交量下降，且多空主力持仓均明显下滑。大盘在 3800 附近盘整，涨势放缓。前期政策密集出台，不排除利多出尽，市场从政策预期向基本面进行一定程度回归。建议期指 04 中多部分止盈，轻多持有，第一支撑位 4050，第二支撑位 4000。

铁矿石**1、行情回顾:**

今日 I1509 合约低开低走，开盘 388 吨，最高 389 元/吨，最低 380 元/吨，最终报收于 380 吨，较上一交易日结算价下跌 15 元/吨，跌幅 3.80%。成交量 1378874 手，持仓量 882900 手，较上一交易日减仓 34270 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 385 元/湿吨。国产矿弱稳，唐山 66%铁精粉湿基不含税持稳于 490 元/吨。普氏指数下跌 0.5 至 47.5 美元/干吨。4 月 1 日海运方面，BDI 指数下跌 6 至 596。西澳至青岛运价下跌 0.03 至 4.49 美元/吨；巴西图巴朗至青岛运价上涨 0.18 至 10.02 美元/吨。

掉期市场: 4 月 1 日新交所铁矿石掉期 5 月合约下跌 4.33 至 46.75 美元/吨，6 月合约下跌 4.04 至 46.21 美元/吨。

3、操作建议: 今日铁矿石主力合约跌停并创历史新低。基本面上看，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。港口库存上涨 95 至 9800 万吨，近亿吨的库存对市场供应压力依旧。钢厂进口矿平均可用库存天数 28 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，09 合约下方暂无明显支撑，但考虑到 4 月份开始，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 合约维持偏空思路，关注区间 380-390。

豆类

昨晚，美豆延续反弹，因 3 月 31 日报告利好提振。美豆的 2015/16

年度的种植意向报告显示，下年度美豆的种植面积为 8460 万英亩，较市场预期的 8591.9 万英亩明显减少，这对美豆形成短期利好。当时公布的美豆库存 13.34 亿蒲式耳也明显低于市场预估的 13.46 亿蒲式耳。报告对美豆形成短期利多。

我们中期看跌美豆的价格，但是由于美豆库存恢复不及预期、出口需求依然较高、全球大豆库存主要向南美洲转移的影响，美豆的价格短期依然坚挺。3 月 31 日，美豆种植意向报告不及预期，美豆借机反弹，但南美洲大豆逐渐上市的利空依然压制美豆的反弹高度。后期主要关注的下跌引爆点是：

- 1、南美洲大豆出口加速（主要时间点是 4-5 月）
- 2、美豆的种植顺利并预期产量开始调高（5-8 月）

短期预计美豆仍然以震荡为主，建议在 1000-1060 美分逐渐建立卖单。近期国内油脂和豆粕均呈现贴水格局，建议前期空单采取震荡区间逢低减持，逢高回补的策略。09 连豆粕关注 2800-2820 阻力，09 连豆油关注 5400-5440 阻力。建议短线空单谨慎，中线空单持有。

白糖

1、行情回顾：

因巴西雷亚尔上涨，周三 ICE 糖价录得近两个月来最大单日涨幅。1505 主力合约收市价 12.32 美分/磅，收高 0.39 美分；1507 合约收市价 12.41 美分/磅，收高 0.35 美分。今日郑糖高位震荡，主力合约 1509 收盘上涨 30 个点（+0.56%），报收于 5422 点；1601 收盘上涨 30 个点（+0.55%），报收于 5523 点。

2、基本面消息：

国际：巴西贸易部公布的数据显示，3 月份巴西出口糖 181.7 万吨，同比增加近六成，环比增加 124%。

天气：据澳大利亚气象局周二（3 月 31 日）发布的气象报告显示，近来太平洋水温上升可能预示厄尔尼诺现象正在形成。

产销：截至 3 月 31 日，广东累计入榨甘蔗 861.267 万吨，同比减少 360.947 万吨；产糖 79.489 万吨，同比减少 41.131 万吨；出糖率 9.23%，同比下降 0.64%；销糖 42.887 万吨，同比减少 20.543 万吨；工业库存 36.602 万吨，同比减少 20.588 万吨；产销率 53.95%，同比上涨 1.37%。3 月单月产糖 22.609 万吨，同比减少 2.881 万吨；单月销糖 7.301 万吨，同比减少 3.56 万吨。

现货价格：柳州：中间商暂不报价。南宁：中间商报价 5150-5180 元/吨，上调 30-40 元/吨，成交清淡。日照：白砂糖报价 5305 元/吨，上调 50 元/吨，成交一般。

操作建议：

广西糖会后，减产和供需缺口确立牛市基础，多次传闻进口限制，糖价政策市色彩更加浓厚。内外糖价持续背离，郑糖走出独立行情。做多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。配额外进口利润进一步加大，郑糖高位震荡或有调整需求。建议郑糖前多逢高分批减仓。1505-1509 当前价差正套安全边际较高，

140-150 区间可尝试买 1505 抛 1509 正套头寸。关注 3 月产销数据。

隔夜风险提示:

隔夜事件	时间	前值	预测值
美国3月28日当周初请失业金人数	20:30	28.2	28.5

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。