

2015年04月13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	43680	0.69%	317282	377226
沪金1506	240.10	242.65	1.06%	166920	172632
沪银1506	3488	3537	1.40%	1199680	464074
螺纹1510	2280	2329	2.15%	8377910	3799408
铁矿1509	373	387	3.75%	2004922	1092064
焦炭1509	894	920	2.91%	178622	106992
焦煤1509	662	673	1.66%	163830	158206
动煤1509	402.4	405.2	0.70%	29978	37094
郑棉1509	12960	12955	-0.04%	117696	290176
白糖1509	5412	5520	2.00%	1661418	913526
橡胶1509	12315	12655	2.76%	436216	230882
豆粕1509	2697	2692	-0.19%	2473190	3594528
豆一1505	4010	4048	0.95%	101382	145654
豆油1509	5370	5452	1.53%	647318	924354
塑料1509	9435	9465	0.32%	790776	441744
PTA1509	4988	4974	-0.28%	1479752	1069948
IF1504	4347.6	4421.0	1.69%	1229737	104588
TF1506	96.465	96.905	0.46%	12681	35487

品种评论:**股指**

周一沪深两市继续走高。上证指数收报 4121.72 点, 涨 2.17%, 盘中突破 4000 点。深证成指收报 14149.50 点, 涨 0.97%。

1. 官方媒体消息称, 今年信贷质押再贷款试点有望在全国铺开, 央行将制定政策方向, 而具体实施细则将由央行各地方分行根据实际情况而定, 这将是除了信贷资产证券化之外的又一盘活信贷存量的渠道。该报援引的专家称, 在结构性的资金量调节工具上, 央行今年会将创新的货币政策工具试点进一步扩大, 突出“定向”和“定量”的特点。这意味着给银行流动性的渠道扩围。据悉 2014 年, 广东、山东省已经试点了信贷质押再贷款, 初步形成了系统性的操作流程和可复制推广的经验, 包括评级、核查等, 甚至对信贷资产质押准入范围列出一些“负面清单”。海关总署公布数据显示 3 月进出口增速双双下滑。出口下滑 14.6%, 低于预期和前值; 进口下滑 12.3%, 超过预期和前值; 贸易顺差缩减至 181.6 亿人民币, 大幅低于二月份的 3705 亿人民币。一季度以人民币计的出口增长 4.9%, 进口下降 17.3%; 贸易顺差 7553.3 亿元人民币, 同比扩大 6.1 倍。此外, 中国 3 月外贸出口先导指数为 38.2, 比 2 月份下滑 1.4%, 预示二季度出口向好仍存在不确定性。本周新股 IPO 多达 30 只, 发行创下单周发行数量纪录, 预计将冻结打新资金近 2.8 万亿元。

2. 上证全天成交额 7816.7 亿, 量能略有放大。板块方面, 运输设备、医疗保健涨幅靠前, 证券保险回调。

3. 期指 04 合约本周交割, 今日收报 4421.0, 涨 1.69%, 收盘平水, 四合约总持仓略回落。期指 04 机构成交量下降, 持仓量减少, 且排名前 5 多头主力减仓为主。本周风险事件较集中, 本周风险事件较为集中: 3 月宏观数据陆续公布, 一季度经济下滑是大概率事件; 周内 IPO 申购预计冻结资金规模 2.4 万亿; 周四上证 50 以及中证 500 指数期货上市。周内期指波动料放大, 期指 04 多单谨持, 可减仓或提前移仓, 支撑 4350。

铁矿石

1. 行情回顾: 今日 I1509 合约高开高走, 开盘 372 吨, 最高 387 元/吨, 最低 370 元/吨, 最终报收于 387 吨, 较上一交易日结算价上涨 14 元/吨, 涨幅 3.75%。成交量 2004922 手, 持仓量 1092064 手, 较上一交易日增仓 118236 手。

2. 基本面: 现货市场: 今日进口矿弱势维稳, 青岛港 61.5%PB 粉矿持稳于 365 元/湿吨。国产矿弱势下行, 唐山 66%铁精粉湿基不含税报价下跌 15 至 475 元/吨。4 月 10 日普氏指数下跌 0.25 至 47.75 美元/干吨。海运方面, BDI 持稳于 580,; 西澳至青岛运价下跌 0.066 至 4.318 美元/吨; 巴西图巴朗至青岛运价上涨 0.023 至 10 美元/吨。掉期市场: 4 月 10 日新交所 5 月合约结算价下跌 0.1 至 46.44 元/吨, 6 月合约下跌 0.06 至 46.19 元/吨。

3. 操作建议: 今日铁矿石主力合约午后涨停。基本面来看, 现货方面

弱势盘整。国内矿山对新政策效果不是很看好，政策力度不够，无法激起钢厂对内矿采购的热情，较难改变当前国内矿山的形势。库存方面，港口近亿吨的库存对市场仍有较大的供应压力。钢厂进口矿平均可用库存天数属于偏低水平，补库意愿不足。消息上，澳知名铁矿公司 Atlas 宣布大规模停产，暂时左右了市场情绪，铁矿石短线超跌后得以反弹涨停。目前来看，海外矿山的发货量还算稳定，供给并未明显受到矿山关停影响。随着 2 季度外矿新增产能投放，加之环保压制需求，铁矿长期弱势格局不改。操作上，09 合约前期空单可逢低部分止盈，同时关注上方 400 关口压力情况。

焦煤焦炭

盘面：

周五夜盘低位震荡，午后煤、焦快速拉高，两者均在当日次高收盘。焦煤主力 1509 合约收报 673 元/吨，大涨 11 元/吨或 1.66%。焦炭主力 1509 合约收报 920 元/吨，大涨 26 元/吨或 2.91%。

基本面：

今日海关总署公布 3 月进出口数据：2015 年 3 月我国出口钢材 770 万吨，较上月减少 10 万吨，同比增长 13.9%；1-3 月我国累计出口钢材 2578 万吨，同比增长 40.7%。3 月我国出口焦炭 68 万吨，同比增长 4.6%；1-3 月我国出口焦炭 232 万吨，同比增长 19.1%。

上周炼焦煤库存延续下降趋势，焦化厂、钢厂库存继续回落，港口库存小幅升高，库存偏低依旧是支撑焦煤价格的主要因素。焦炭库存继续攀升，钢厂、港口库存继续回升，独立焦化厂库存小幅回落。开工率方面，大型焦化厂开工率提高 1 个百分点至 84%。钢厂开工率由 86.05% 反弹至 86.88%，盈利钢厂比例则由 56.76% 大幅反弹至 60.12%。

现货价格：

天津港准一级冶金焦平仓价(含税) 975 元/吨，持平。唐山二级冶金焦市场价 940 元/吨，持平。京唐港：澳大利亚产主焦煤库提价 840 元/吨，持平。上海螺纹钢 HRB400 20mm 报 2320 元/吨，跌 10 元/吨。

操作建议：

今日煤、焦出现大幅反弹，在基本面并无明显改善的前提下，可能归因于前期超跌。在焦化厂开工率连续提高、焦炭库存持续攀升的前提下，后市焦炭或重回跌势，而焦煤需求将会走强，“煤强焦弱”格局将延续。09 焦煤、焦炭仍持空头思路，09 焦煤背靠 680 持有的空单仍可继续持有，09 焦炭背靠 910 轻仓试空，止损 925。

豆类

基本面：

1、美国农业部上周 (USDA) 小幅上调 2014/15 年全球大豆期末库存预估至 8,955 万吨，如果实现，将创历来最高。USDA 下调美国 2014/15 年大豆期末库存预估至 3.7 亿蒲式耳，3 月时预期为 3.85 亿，和市场预期一致。

2、USDA 称，在最新一周，2014/15 年美国大豆销售净取消总计 176,700 吨，2015/16 年美国大豆净销售总计 502,400 吨。USDA 称，在最新一周，2014/15 年美国豆粕销售 46,000 吨，2015/16 年美国豆粕销售 31,000 吨，低于市场预期。由于国内压榨利润偏低，这导致进口或将放缓，国外受此影响领跌，国内价格跟跌。此外，上周传闻中国大豆压榨商要求巴西运送商减慢大豆运送，因大豆压榨利润率下降。这也导致外盘美豆的疲弱运行。

我们依旧看空美豆价格，认为破 900 是必然的，上周美豆跌至 950 附近，关注 950 支撑，反弹阻力在 970 一线，技术上依旧看空。建议前空持有，谨慎者或重仓者可以部分获利了结，但中期趋势依然偏空。国内市场，09 连豆粕关注 2700/2750 阻力，站稳 2700 可考虑部分减仓，2750 考虑回补部分空头，趋势依旧偏空。09 连豆油维持区间震荡，关注 5350-5450 的区间突破，建议逢高做空，逢低止盈，维持震荡下跌的思路，通过震荡扩大做空成本。

天然橡胶

RU1509 收盘于 12655，成交量较上一日有所增加，持仓量减少 21340 手，大幅减仓

现货价：上海地区天然橡胶市场，13 年国营全乳报价在 11800 元/吨左右，标二民营报价 11000 元/吨，越南 3L 含税 17% 报价在 12000 元/吨左右，泰国 RSS3 含税 17% 报价在 13000 元/吨。市场报价反弹，下游采购有限，成交商谈为主。

基本面：中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2015 年 3 月库存预警指数为 67.5%，比上月上升了 16.6 个百分点。处于警戒线水平以上。随着 4 月车展即将到来，预计 4 月份市场总需求上升，经销商经营状况好于 3 月份。2. 第一商用车网最新获悉，重卡市场 3 月份共计销售各类车辆 6.6 万辆，比去年同期的 9.7 万辆大幅下降 32%，而且，这个数字还不到过去六年（2009-2014 年）3 月份销量的平均值（96558 辆），市场下滑之惨烈程度，也许只有 2012 年能与之相比。由于 1、2 月份的市场也很不理想，因此，重卡市场 2015 年一季度只销售了 13.37 万辆，同比下降 34%。

操作建议：盘面上来看，橡胶出现了大幅回调，成交量放大，持仓量也大幅减少，很有可能是空头大幅减仓，从技术指标上仍处于空头趋势，从基本面看，进入 4、5 月份主产国开始进入割胶期，供应压力开始释放，另外下游需求惨淡，虽然乘用车市场仍保持稳定增长，但是重卡市场比较惨淡。仍保持空头思路，逢高抛空，但是必须提醒投资者仍需注意，不要盲目追空，压力位 13000。

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。