

2015年04月27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	43270	43880	1.41	251608	229510
黄金 1506	238.25	236.55	-0.71	211312	168400
白银 1506	3469	3472	0.09	1321720	428316
螺纹钢 1510	2365	2408	1.82	8738302	3280756
铁矿石 1509	412.5	434	5.21	2910048	1013348
焦炭 1509	921	946.5	2.77	370404	137858
焦煤 1509	669	680.5	1.72	484166	262406
动力煤 1509	415.4	421.2	1.4	32048	38134
棉花 1509	13200	13435	1.78	478196	419422
白糖 1509	5581	5587	0.11	1007782	826960
橡胶 1509	13395	14195	5.97	565400	282960
豆粕 1509	2737	2741	0.15	1667272	3712272
豆一 1509	4191	4226	0.84	205434	195272
豆油 1509	5702	5698	-0.07	849102	975890
塑料 1509	10025	10370	3.44	1255114	510500
PTA1509	5424	5452	0.52	2412862	1455326
股指 1505	4711.4	4804	1.97	1326364	102486
国债 1506	97.875	98.405	0.54	14143	36688

品种评论:**豆类**

美豆上周震荡反弹，整体在 950-980 美分之间震荡。市场主要利多消息来源于巴西和阿根廷的罢工，罢工导致市场出现反弹。但利空方面，美豆出口开始进入放缓时间段，阿根廷和巴西开始陆续出口美豆对价格形成压力。利空的因素主要集中在南美洲的高库存及出口压力，而美豆的库存低为价格提供支撑。市场短期缺乏消息和题材指引，预计仍将以震荡为主。

国内方面，豆粕由于生猪存栏的走低，现货销售一般，库存压力较大，导致现货偏弱运行。而豆油和棕榈油随着库存的逐步下降，销售良好，目前大多厂商 6 月订货已经提前结束，油脂的基本面短期好转推涨了上周油脂的价格。

建议：09 连豆粕关注 2750 阻力，预计本周将震荡为主，可尝试轻仓背靠昨空，或在 2700 轻仓试多，预计震荡为主。09 连豆油关注 5570/5620 支撑，建议逢低做多为主。随着商品市场本周的回暖，商品或走势偏强，豆类空单暂避。今日 09 连豆粕全天维持 2725-2750 震荡，现货不好导致期货上行承压，建议 2750 可轻仓试空。09 连豆油低开后，一路走高，收盘 5698，此轮反弹阻力位在 5900-6000 一线。

煤胶**盘面:**

周五夜盘，煤、焦主力合约强势大涨，周一开盘后跳水，午后继续走强，仍以大幅上涨报收。焦煤主力 1509 合约收报 680.5 元/吨，大涨 11.5 元/吨或 1.72%。焦炭主力 1509 合约收报 946.5 元/吨，大涨 25.5 元/吨或 2.77%。

消息面:

1. 据国家统计局最新数据显示，3 月份山西省焦炭产量 667.88 万吨，环比增长 0.3%，一季度山西焦炭产量为 2038.76 万吨。3 月焦炭产量及一季度焦炭产量相比去年同期均有不同程度下滑。焦炭产量的降低，与低迷疲软的焦炭市场不无关系。
2. 4 月 24 日，大商所发布《关于调整焦炭等指定交割仓库的通知》，对焦炭等品种指定交割仓库进行调整。通知取消了青岛钢铁集团兖州焦化厂和山西美锦煤炭气化股份有限公司的焦炭指定交割厂库资格。同时设立 7 家指定交割仓库，山西省焦炭集团天津仓储有限公司为焦炭基准指定交割仓库；迁安市宏奥工贸有限公司、山东铁雄冶金科技有限公司为焦炭基准指定交割厂库；山西美锦煤焦化有限公司为焦炭、焦煤非基准指定交割厂库；山西阳光焦化集团股份有限公司、徐州伟天化工有限公司为港口交收指定交割厂库，交收港口分别为连云港港和日照港；青岛港国际股份有限公司为焦炭、焦煤、铁矿石、黄大豆二号基准指定交割仓库。
3. 山西焦化 4 月 26 日晚发布的第一季度报告显示，受下游行业不景气，焦化产品价格大幅跳水影响，该公司 2015 年 1-3 月共亏损 8722 万元，而去年同期净利润为 551.58 万元。

现货价格:

天津港准一级冶金焦平仓价(含税) 975 元/吨, 持平。唐山二级冶金焦到厂价 880 元/吨, 跌 30 元/吨。京唐港: 澳大利亚产主焦煤库提价 780 元/吨, 持平。上海螺纹钢 HRB400 20mm 报 2290 元/吨, 涨 20 元/吨。

操作建议:

上周煤、焦受铁矿石价格大幅反弹影响出现跟随性上涨。因终端总体需求疲弱, 煤、焦主力合约价格就此翻转可能性不大, 就此看多为时尚早。焦煤、焦炭 09 主力合约空单于 680、925 分别止损, 后市需耐心观望煤、焦反弹高度, 若反弹趋弱, 仍可积极布局空单。

白糖

行情回顾: 因美元指数回落, 令原糖延续过去几日下跌后反弹的态势, 上周五连涨第三日, 从周二触及的两周低位反弹。今日郑糖高位震荡, 1509 合约涨 6 点报收于 5587 点 (+0.11%); 1601 合约涨 1 点报收于 5725 点 (+0.02%)。

基本面消息:

4 月 24 日, 广西 14/15 榨季生产圆满结束, 最后一家糖厂收榨的时间同比提前 15 天, 生产历时 175 天, 同比减少 20 天, 预计产糖 620-630 万吨。

受降水量偏少等因素影响, 广西部分地区出现旱情。据气象部门统计, 2015 年 2~3 月, 广西月平均降水量分别为 38.4 毫米和 41.7 毫米, 比常年同期分别偏少 2 成和 3 成。4 月以来平均雨量为 35.5 毫米, 比常年同期偏少近 6 成, 桂东南大部偏少 6 成以上, 全区平均降水量偏少程度为 1951 年以来同期第 3 位。

现货价格: 柳州: 中间商报价 5500 元/吨, 报价不变, 成交清淡。南宁: 中间商报价 5450-5490 元/吨, 下调 10-30 元/吨, 成交一般。日照: 5655 元/吨, 报价不变, 成交一般。

操作建议:

4 月 29 日云南糖会召开, 将兑现产量 1030-1050, 减产题材结束, 有关进口和抛储的政策值得关注。在进口限制的前提下, 国内糖市基本面长线看好, 短期风险是政策风险(抛储、进口)。即使没有利空政策落地, 高处不胜寒的价格对谣言的敏感性也不容小觑。不过只要不出现国际贸易争端, 6000 以下不抛储, 牛市根基就不会改变不改。只是节奏上快牛变慢牛, 价格波动加剧。值得期待的下一个大题材是原糖反转。厄尔尼诺发酵, 天气升水尚未炒作, 原糖精炼利润处于高位, 只要汇率配合, 这些因素均为原糖反转提供可能性。虽然目前远没有达到能够恢复内外联运对郑糖产生实质性影响, 但价差收窄将对郑糖长期走牛提供关键支撑。建议郑糖 1601 长线多单底仓持有, 回踩 10、20 日均线补仓。关注多 1601 空 1509 反套机会, 入场区间 100-120。

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。