

**期货市场日报**

期货研究报告

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**](mailto:wuhs@dxqh.net)  **张天丰**  研究员，期货执业证书编号F0254841  [**zhangtf@dxqh.net**](mailto:zhangtf@dxqh.net)  **吴梦吟**  研究员，期货执业证书编号F0286856  [**wumy@dxqh.net**](mailto:wumy@dxqh.net)  **张希**  研究员，期货执业证书编号F0283816  [**zhangxi@dxqh.net**](mailto:zhangxi@dxqh.net)  **钱斌**  研究员，期货执业证书编号F0286851  [**qianbin@dxqh.net**](mailto: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**](mailto:shaoyw@dxqh.net)  **贾翼亮**  研究员，期货职业证书编号F3007286  [**jiayl@dxqh.net**](mailto:shaoyw@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1507 | 44070 | 42710 | 3.72% | 267168 | 342084 | | 沪金1506 | 242.00 | 237.55 | -1.84% | 60848 | 110848 | | 沪银1506 | 3619 | 3564 | -1.52% | 455382 | 324062 | | 螺纹1510 | 2360 | 2413 | 2.25% | 4834698 | 3016110 | | 铁矿1509 | 412.0 | 425 | 3.16% | 1425516 | 1016364 | | 焦炭1509 | 914.5 | 609.5 | -0.55% | 341654 | 170974 | | 焦煤1509 | 667.0 | 671.0 | 0.60& | 251264 | 276528 | | 动煤1505 | 413.2 | 416.6 | 0.82% | 29950 | 37398 | | 棉花1509 | 13430 | 13605 | 1.30% | 301408 | 483722 | | 白糖1509 | 5557 | 5522 | -0.63% | 477620 | 715206 | | 橡胶1509 | 14360 | 15005 | 4.49% | 646306 | 286288 | | 豆粕1509 | 2761 | 2730 | -1.12% | 1257472 | 3874420 | | 豆一1509 | 4296 | 4272 | -0.56% | 123328 | 170686 | | 豆油1509 | 5684 | 5806 | 2.15% | 908668 | 1094554 | | 塑料1509 | 10260 | 10235 | -0.24% | 799930 | 407198 | | PTA1509 | 5306 | 5408 | 1.92% | 1551894 | 1408318 | | IF1505 | 4769.4 | 4757.6 | -0.25% | 1014409 | 94572 | | TF1509 | 98.025 | 97.600 | -0.43% | 2688 | 17952 |   **品种评论：**  ***股指***  周一沪深两市偏强整理，但是连续缩量。上证指数收报4480.46点，涨0.87%。深证成指收报14860.53点，涨0.28%。创业板指收报28445.25，跌0.44%。  1、4月30日中共中央政治局会议通过了《京津冀协同发展规划纲要》，会议提到降税清费、重大基础设施项目、货币政策、扩大消费、房地产健康发展、创新驱动、国企改革、京津冀协调发展等八个方面，意味着二季度稳增长依然是核心内容。= 5月份首批新股总共25只，其中，沪市主板10只，深市创业板12只、中小板3只。网上申购时间集中于本周，有24只。从目前已公布的数据来看，25家企业共筹集资金预计总规模将达到110.45亿元，预计本次IPO将冻结资金约2.5万亿元至3万亿元，资金面再临考验。   2、沪市成交额7175.4亿元，两市连续三天缩量。板块方面，船舶、电力、钢铁等国企改革概念领涨。  3、期指IF05今日收报4757.6，跌0.25%，收盘贴水30点，四合约总持仓回落。降息时间窗口或临近，上证指数牛市格局未打破，但是本周流动性可能受到IPO集中压制。期指IF05多单减仓持有，支撑4670。  ***铁矿石***  1.行情回顾:  今日I1509合约高开高走，开盘416.5吨，最高427.5元/吨，最低410元/吨，最终报收于425吨，较上一交易日结算价上涨13元/吨，涨幅3.16%。成交量1425516手，持仓量1016364手，较上一交易日增仓12652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410元/湿吨。国产矿弱稳，唐山66%铁精粉湿基不含税报价持稳于445元/吨。4月30日普氏指数下跌2至55.50美元/干吨。5月1日，海运方面，BDI下跌4至587；西澳至青岛运价上涨0.007至4.439美元/吨；巴西图巴朗至青岛运价上涨0.072至10.307美元/吨。 掉期市场：5月1日新交所6月合约结算价下跌1.42至53.25元/吨，7月合约下跌1.20至52.12元/吨。  3、操作建议:  今日铁矿石现货方面弱势运行。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且持续走低，钢厂补库意愿仍显不足。消息上，巴西淡水河谷周四称，或削减未来两年铁矿石产量高达3000万吨。另一方面，Atlas称因铁矿石价格反弹，本月将维持旗下两个矿场的生产，此前该公司在4月份因铁矿石大跌而暂停采矿。可见，若矿价持续走高，之前一些关停的矿山将复产增加市场供应。随着2季度外矿新增产能投放，加之环保压制需求，铁矿石短期超跌反弹不改长期弱势格局。操作上，建议09合约空单暂避，待反弹衰竭后再择机布局空单，日内关注上方430关口压力情况。  ***豆类***  截止3月份，我国累计进口植物油105.01万吨，同比减少了89.85万吨，其中棕榈油同比减少了近66.73万吨，豆油进口减少了22.39万吨，菜油和芥子油进口减少了8.12万吨，菜籽进口折合菜油供应减少了8万吨左右，而大豆进口折合豆油供应进口增加了5万吨。综合来看，今年一季度我国植物油的供应同比减少了超过90万吨，占全国年度植物油消费的近4-5%。植物油供应的减少造成的现象就是库存增加、销售提前。  截止3月份，我国今年累计进口豆油4.98万吨，较去年同期的27.37万吨，降幅达81.79%。豆油进口的减少，被大豆进口的增加所替代。截止3月份，我国今年累计进口大豆1563.6万吨，同比去年同期的1534.57增加了1.89%。按照18%的出油率计算，截止3月份我国豆油进口累计供应为286.44万吨，同比去年同期的303.6万吨减少了5.65%，约17万吨的减少量。从库存端来看，截止4月30日，豆油商业库存在62.37万吨，较去年同期的100.7万吨，减少了38.33万吨。在不考虑隐形库存的情况下，豆油的供应减少了17万吨，库存减少了38.33万吨，说明消费增幅在20万吨左右。  在我们考察了部分江苏以及山东的油脂企业均发现，油脂销售目前十分良好。大部分企业6月前的生产订单都已经完成销售。并且油脂企业的库存同时保持在低位，对后期价格普遍看涨。  我们认为美豆依然处于震荡之中，后期重点关注美豆的种植天气以及南美洲出口是否加速。从目前的情况来看，美豆的种植天气良好，且南美洲出口有望逐渐提速，对美豆价格是不利的。上周五，美豆大跌，主要原因就是预期美豆播种天气良好。所以5月美豆走势预计短期波动将增加。美豆震荡过程中，下跌的压力开始逐渐集中在豆粕上，因我国的生猪存栏同比出现明显回落，供应增加、需求放缓导致库存压力偏大。而油脂由于我国一季度进口放缓，造成国内供应偏紧、销售火爆的情况出现。在美豆震荡的大背景下，二季度有望延续油强粕弱，内强外弱的格局。重点关注我国油脂油料进口情况，一旦进口开始增加，将限制此轮油脂反弹的高度。此外，虽然基本面支撑油脂价格，但美豆的价格如继续承压，也将限制油脂的最终反弹高度。  建议1601连豆油关注5680-5700一线支撑，中期多单持有。而1509连豆粕则关注2780阻力，逢反弹抛空。今日09连豆粕突破上涨，建议前多持有，关注5750一线支撑。09连豆粕建议以今日最高点2740作为止盈，不宜追空。  ***橡胶***  基本面：1.贸易商周四称，亚洲橡胶船货价格本周上涨，此前主要生产商宣布了通过限制产出和大幅提升升水来提振价格的计划. 亚洲至少十个橡胶生产商上周称，他们将在2015年下半年大幅提升价格，甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体制。2. 中国橡胶信息贸易网最新库存统计显示，截至2015年4月30日，青岛保税区橡胶总库存下降3%至21.27万吨，与本站近期调研趋势一致。具体品种来看，标胶、复合胶近期出库较多，而入库减少，以致库存下滑，是导致本期库存下降的主要因素。另外，烟片胶库存近一个月来持续下降，本期减少近2000吨。合成胶方面，丁苯胶却有小幅增加。  操作建议：从盘面来看，多头强势，但是从基本面来看并没有出现好转，技术面跟基本面背离，所以不建议盲目追空，激进投资者可以尝试轻仓做多，严格止损，支撑位14500.  ***白糖***  行情回顾：  由于交割创纪录和美元走坚的影响，周五纽约ICE原糖期货价格急跌2%。今日郑糖弱势震荡，1509合约跌35点报收于5522点（-0.63%）；1601合约跌24点报收于5681点（-0.42%）。 基本面消息：  据ICE Futures U.S.周五公布的数据显示，ICE原糖期货5月合约交割量总计为37611手，或190万吨。交割量创纪录高位，丰益国际为唯一买家。 美国农业部下属一机构在其网站上公布称，预计巴西2015-16年度糖产量料达3600万吨，略高于上年度的3585万吨。 云南将继续实施上一榨季的省级收储80万吨食糖政策，储存期半年，目前正组织实施。 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5500元/吨，报价不变，成交清淡。日照：白砂糖报价5605元/吨，报价下调50元/吨，成交一般。 操作建议：  今日期现货价格均略有回落，主力合约1509在一个多月来首次收盘跌破20日均线，此前20均线为关键支撑。减产和进口限制等基本面利多已消化完毕，郑糖近期有调整需求，技术上也不是十分乐观。远月合约相对安全（下榨季产量可能降至不足1000万吨，且无直补利空影响，进口和抛储的压力预期也是集中在1509）。建议郑糖1601长线多单底仓持有，回踩20日均线可适当加仓，可尝试多1601空1509反套。  隔夜风险提示：   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | 隔夜事件 | 时间 | 前值 | 预测值 | | 3月工厂订单月率 | 22.00 | 0.2% | 2.0% | |  |  |  |  | |
| 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。 | |