

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1507 | 45470 | 45730 | 0.57% | 233228 | 324758 |
| 沪金1506 | 237.30 | 238.50 | 0.51% | 107084 | 105984 |
| 沪银1506 | 3548 | 3580 | 0.90% | 928228 | 321812 |
| 螺纹钢1510 | 2400 | 2428 | 1.17% | 7536936 | 2980574 |
| 铁矿1509 | 419.5 | 433.5 | 3.34% | 2464442 | 1098832 |
| 焦炭1509 | 904.0 | 931.0 | 2.99% | 659798 | 198954 |
| 焦煤1509 | 667.0 | 683.0 | 2.40% | 461890 | 273382 |
| 动煤1505 | 415.6 | 419.6 | 0.96% | 42034 | 40324 |
| 棉花1509 | 13515 | 13520 | 0.04% | 423980 | 467480 |
| 白糖1509 | 5535 | 5589 | 0.98% | 1136358 | 734478 |
| 橡胶1509 | 14950 | 15005 | 0.37% | 578286 | 282024 |
| 豆粕1509 | 2731 | 2730 | -0.04% | 2309590 | 3932496 |
| 豆一1509 | 4272 | 4272 | 0.00% | 105224 | 161102 |
| 豆油1509 | 5768 | 5878 | 1.91% | 1425754 | 1118866 |
| 塑料1509 | 10280 | 10165 | -1.12% | 694146 | 420352 |
| PTA1509 | 5362 | 5394 | 0.60% | 2157622 | 1360610 |
| IF1505 | 4760.4 | 4618.0 | -2.99% | 1259363 | 104809 |
| TF1509 | 97.620 | 97.505 | -0.12% | 3812 | 19543 |

品种评论:

股指

周二沪深两市重挫。上证指数收报 4298.71 点，跌 4.06%。深证成指收报 14233.10 点，跌 4.22%。创业板指收报 2783.44，跌 2.17%。

1、本周首批新股总共 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 8055.7 亿元，两市略有放量。板块方面，除运输设备以外其余板块均收跌，运输服务、电力、电信运营领跌。

3、期指 IF05 今日收报 4618.0，跌 2.99%，收盘升水 24 点，四合约总持仓回升。本周二级市场流动性受到 IPO 集中压制，大盘急跌打破 4400 小平台，收报在 4300 附近。政策方面二季度降息窗口或临近，货币政策料继续宽松配合实体经济需求，整体牛市格局没有打破。期指 IF05 本周多单减持，谨慎者可暂避，多单等打新资金解冻再入场，日内关注 4600 点争夺。

塑料

两油价格徘徊高位，美国及亚洲市场乙烯单体价格回落。因目前产业链中价格较高、存在偏差的品种主要为乙烯单体，乙烯单体价格的回落有望纠正化工品价格的不合理。日内，国内聚烯烃高位回落，收盘价小幅收跌。目前制约聚烯烃价格下挫的原因主要为现货供应偏紧，而这一格局即将在未来一段时间内结束。

L: 乙烯单体价格高位回落，成本支撑减弱。月末检修装置的复工或引发供应的扩张。成本支撑的弱化和检修装置的复工将导致盘面偏弱。建议中线空单逢高入场。关注上方压力 9400。库存数据显示，本周国内社会库存总量较上周增加 1000 吨，增幅在 0.29%。其中，华北及华东地区库存减少。华南地区因茂名装置开车，其库存增幅最为明显。

PP: 供需仍偏紧，因装置检修力度超预期，PP 社会库存降至低位。装置利润方面，一体化装置利润较好，外采丙烯、甲醇的生产装置利润较小。但近期乙烯、丙烯价格有望高位回落，成本端的核心支撑或将削弱。后期或随着成本下移、装置利润好转、生产意愿的增强，改善目前供应偏紧的格局。关注扬子江石化 40 万吨 PP 装置 5 月开车对现货的影响。近期传闻 PP 有逼仓的可能性，结合偏紧的现货端，短期内或仍有一定支撑。

套利单方面，因乙烯单体下跌空间较丙烯单体更大，且 L 供应的扩增幅度较 PP 更大，前期多 09PP 空 09L 套利单可继续持有。

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。

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。昨晚美豆大涨，因天气有利于美玉米种植，令市场开始担心美玉米种植加快将导致美豆的种植减少，进而提振美豆价格。此外，昨日巴西 4 月大豆出口量为 655 万吨，高于 3 月出口的 559 万吨，但低于去年 5 月出口的 825 万吨，说明我国的进口需求从出口数据上来看并未明显好转。上述两个因素均支撑国内豆类价格。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。

今日 09 连豆油冲高至 5934 后有所回落，建议关注 5850 一线支撑，预计短期仍将维持强势，不久或试探 6000 关口。09 连豆粕则表现十分疲弱，建议背靠 2760-2780 持有空单为主。

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：

因巴西货币雷亚尔走软，周一 ICE 原糖期货价格急挫 3%。今日郑糖重回涨势，1509 合约涨 54 点报收于 5589 点 (+0.98%)；1601 合约涨 73 点报收于 5736 点 (+1.28%)。价差方便，1601-1509 扩大至 174，而 1605-1601 则由贴水缩至-13，1601 成为最强合约。

基本面消息:

巴西贸易部周一公布的数据显示，巴西 4 月出口糖 88.62 万吨，同比减少 31.4%。

印度糖厂协会 (ISMA) 周五的报告称，预计印度 2014/15 年度 (10 月 1 日开始) 糖产量在 2780-2800 万吨。报告预计本市场年度末，因糖厂难以在国内外市场销售糖，印度糖库存为 950 万吨，较正常需求要高出 350 万吨。

海南截至 4 月底产糖 28.23 万吨 (同比减少 12.42 万吨)，销糖 11.79 万吨 (同比减少 5.16 万吨)，产销率 41.74% (同比增加 1.04%)。云南截至 4 月底产糖 209.55 万吨 (同比减少 14.21 万吨)，销糖 80.22 万吨 (同比增加 9.42 万吨)，产销率 38.28% (同比增加 6.64%)。

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 5420-5450 元/吨，报价上调 20 元/吨，成交一般。日照：白砂糖报价 5605 元/吨，报价不变，成交一般。

操作建议:

郑糖在触及 20 日均线后强势反弹，1601 尤为强势，多头资金推动重点转移至 1601，9-1 价差继续扩大。也印证了我们一直以来认为远月合约相对安全的观点 (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 长线多单持有，多 1601 空 1509 反套持有。

隔夜风险提示:

| 隔夜事件 | 时间 | 前值 | 预测值 |
|---------|-------|------|------|
| 美国3月贸易帐 | 20.30 | -354 | -413 |

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。