

2015年05月11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

zhanglzc@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	45890	45790	-0.22%	273964	289446
沪金1512	240.60	241.15	0.23%	49412	109426
沪银1512	3614	3630	0.44%	429510	375486
螺纹1510	2404	2421	0.71%	4298216	2782154
铁矿1509	436	442	1.38%	2716150	1117508
焦炭1509	930	931	0.11%	306952	214236
焦煤1509	688	683	-0.65%	361604	316620
动煤1509	418.0	419.2	0.29%	14768	39914
郑棉1509	13260	13325	0.49%	186934	418936
白糖1509	5579	5580	0.02%	831570	678098
橡胶1509	14675	14760	0.58%	537384	268844
豆粕1509	2736	2733	-0.11%	1411918	4101558
豆一1509	4268	4362	2.20%	209584	175828
豆油1509	5842	5920	1.34%	979014	1055362
塑料1509	9755	9680	-0.77%	577998	399728
PTA1509	5450	5486	0.66%	1643946	1285608
IF1505	4535.2	4658.0	2.71%	1262672	94630
TF1506	97.620	97.665	0.05%	9317	24706

品种评论:

股指

周一沪深两市大涨。上证指数收报 4333.58 点，涨 3.04%。深证成指收报 14944.8 点，涨 3.20%。创业板指收报 3146.83，涨 5.83%。

1、周末中国央行宣布降息 25 个基点，同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的 1.3 倍调整为 1.5 倍。央行解释，目前国内经济结构调整步伐加快，外部需求波动较大，我国经济仍面临较大的下行压力。同时，国内物价水平总体处于低位，实际利率仍高于历史平均水平，为继续适当使用利率工具提供了空间。

4 月全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据显示，CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.5%；PPI 环比下降 0.3%，同比下降 4.6%。

2、沪市成交额 7152.5 亿元，两市成交额有所放大。板块方面，互联网相关板块领涨，运输设备、银行等大盘权重涨幅靠后。

3、期指 IF05 今日收报 4658.0，涨 2.71%，收盘贴水 32 点，四合约总持仓大幅回落。央行降息如期兑现，幅度也符合预期，流动性宽松大格局没有发生改变。鉴于本周打新资金陆续释放，周内偏多思路。另外，本周期指 IF05 交割，前多注意移仓，支撑 4570。

塑料

前期支撑塑料高位的利多因素主要为成本支撑（乙烯单体）价格偏强，供需偏紧。近期市场供应充裕，下游装置停工较多，美洲套利船货到港，乙烯单体价格的回落。乙烯单体回落空间较大，目前原油-乙烯单体合成价差创历史高点，高于均值水平 400 美元/吨。

供需方面，近期宝丰能源、蒲城清洁及神华包头等煤化工装置逐步转产 LLDPE，6 月初吉林石化、武汉石化及独山子石化检修装置将陆续复工。此外，下游农膜需求转淡，需求对塑料价格支撑有限。

基于以上分析可知，成本和供需端利空持续，塑料期货价格或延续下行趋势。建议前期空单继续持有，新空单逢高入场，入场点位关注压力 9800 及 10000。前期多 PP09 空 L09 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。

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。

上周美豆的价格出现反弹，一方面，美玉米种植加速，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，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。

今日，美国剧烈天气模式依然持续，或拖累美豆的种植，对美豆价格形成支撑。盘中，今日公布马棕榈油供需报告，马来西亚 4 月棕榈油产量 169 万吨，同比增加 8.85%，环比增加 13.29%。库存升至高位 219 万吨附近，对价格形成了利空，但价格并未明显走低，油脂的需求预期依然对价格形成支撑。

重点关注今晚美国农业部公布的美豆种植进度报告，如种植加速则对美豆不利，与数据表现不佳，将支撑美豆进一步反弹。明晚美国农业部将公布最新的作物供需报告，此次报告将首次公布美豆作物

2015/16 年度的预估，如库存预估偏低，将提振美豆走势。

建议 09 连豆粕关注 2750-2780 阻力，逢高做空，09 连豆油则关注 5820 一线支撑，前多持有为主。

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。