

2015年05月12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	45780	45830	0.11%	188694	285424
沪金1512	241.40	240.60	-0.33%	48302	113008
沪银1512	3634	3604	-0.83%	564326	377052
螺纹1510	2419	2391	-1.16%	3813042	2816192
铁矿1509	441	437	-0.79%	2464132	1125914
焦炭1509	933	915	-1.88%	302888	211394
焦煤1509	684	674	-1.46%	288220	293268
动煤1509	419.4	419.0	-0.10%	17272	38190
郑棉1509	13315	13180	-1.01%	281486	389984
白糖1509	5563	5551	-0.22%	694904	666512
橡胶1509	14685	14630	-0.37%	535584	265060
豆粕1509	2732	2688	-1.61%	2577354	4251210
豆一1509	4330	4361	0.72%	157564	175470
豆油1509	5880	5890	0.17%	970910	1030986
塑料1509	9715	9605	-1.13%	912250	422060
PTA1509	5458	5400	-1.06%	2114226	1313002
IF1505	4651.8	4704.0	1.12%	1162418	74708
TF1506	97.660	97.420	-0.25%	10396	21938

品种评论:**股指**

周二沪深两市震荡上行。上证指数收报 4401.22 点，涨 1.56%。深证成指收报 15066.29 点，涨 0.81%。创业板指收报 3250.30，涨 3.29%。

1、周三将公布 4 月宏观数据，根据领先的货运指标以及 PMI 数据，工业运行维持弱势的概率较高。草根调研也显示，进入二季度，工业生产仅出现季节性回暖，反弹无趋势性。地产受到政策提振或略有改善，4 月 30 大中城市销售面积维持前值高位，同时 10 大城市成交面积出现较明显回暖，但是相应的可售面积也出现一定回升。4 月整体地产销售数据或延续降幅缩窄的趋势，新开工以及投资出于滞后性，仍难言乐观。

2、沪市成交额 7934.6 亿元，两市成交额突破 1.5 万亿。板块方面，航空、船舶领涨，酿酒、保险、银行等权重涨幅靠后。

3、期指 IF05 今日收报 4704.0，涨 1.12%，收盘贴水 43 点，四合约总持仓回落。本周受到周末降息等政策利好，以及打新资金陆续释放，两市出现反弹。创业板以及中小板保持涨势，连创新高，创业板动态市盈率突破 120 倍。目前流动性宽松大格局没有发生改变，5 月操作上可暂时维持偏多思路。沪深 300 期指近月合约由于分红因素出现贴水，符合预期。IF05 本周交割，前多注意移仓，关注支撑 4600。

橡胶

RU1509 收盘于 14630，成交量较上一日略微增加，持仓量减少 3784 手

现货价：13 年国营全乳报价 13000 元/吨，标二报价 12200 元/吨，越南 3L 胶 17 税现货报价 13000 元/吨，泰国 RSS3 含税 17% 报价 14100 元/吨。市场报价整理，报价不多，实单详谈。

基本面：1. 4 月，汽车生产 207.97 万辆，环比下降 8.93%，同比增长 0.59%，比上年同期回落 8.25 个百分点；销售 199.45 万辆，环比 10.98%，同比下降 0.49%。1-4 月，汽车产销 828.08 万辆和 814.48 万辆，同比增长 4.12% 和 2.77%，比第一季度回落 1.14 个百分点和 1.13 个百分点，比上年同期回落 4.87 个百分点和 6.30 个百分点。2. 今年前四个月，天胶产量同比微增 0.6%。预计泰国 2015 年天胶产量同比增长。与此同时，泰国 2014 年天胶产量被调低至 432.3 万吨，之前预估为 459 万吨。2015 年马来西亚天胶产量从 68 万吨修正为 70 万吨。操作建议：从基本面来看，需求依旧很弱，产量保持稳定增长，而且进入交割月，产量会逐步释放，对胶价有一定压制，所以操作上还是建议偏空思路。轻仓试空，关注支撑位 14500。

白糖

行情回顾：因出口价差强劲，以及预期最大种植国巴西将迎来降雨阻碍收割进程，本周一纽约原糖期货价格触及两个月高位。今日郑糖弱势震荡，1509 合约跌 12 点报收于 5551 点（-0.22%）；1601 合约跌 18 点报收于 5791 点（-0.31%）；1605 合约跌 5 点报收于 5763 点

(-0.09%)。

基本面消息:

据澳大利亚气象局的监测报告显示,热带太平洋进入厄尔尼诺现象的早期阶段。基于目前的观察及预测,澳大利亚气象局的 ENSO 追踪器已显示进入厄尔尼诺状态。厄尔尼诺可能导致巴西、印度的蔗糖减产,东南亚的橡胶及棕榈油减产,以及澳大利亚的小麦减产。

FCStone 周一在报告中称,2015/16 榨季巴西中南部甘蔗压榨量预计为 5.83 亿吨,较上榨季微幅增加 2%。巴西中南部 2015/16 榨季糖产量应会达到 3210 万吨,较 2014/15 榨季的 3200 万吨增加 0.3%。

糖和乙醇咨询机构 JOBEconomia 称,巴西 2015/16 年度甘蔗压榨量预计为 6.47 亿吨,其中 5.87 亿吨来自中南部。

现货价格:柳州:中间商报价 5520 元/吨,报价不变,成交清淡。南宁:中间商报价 5380-5420 元/吨,下调 10 元/吨,成交一般。日照:白砂糖报价 5555 元/吨,报价不变,成交一般。

操作建议:

14/15 榨季减产和进口限制利多已经消化完全,下游消费疲弱是目前糖价的主要风险因素。工业库存降低,转移至中间商成为商业库存,如果后期未能得到消费旺季的消化,或对 1509 形成压力。在无新鲜基本面因素发酵的当下,郑糖单边进入震荡调整,未能突破前高。15/16 榨季继续减产预期较强,远月合约有更大想象空间。厄尔尼诺确认,天气升水如开始炒作,原糖未来上涨空间有望打开,但上方仍受到印度补贴出口的压力。历史数据表明,在牛市预期和牛市早中期,月度价差表现为远月升水结构。目前 1601、1605、1609 月间价差尚有扩大空间,在单边行情没有作为的情况下,可以尝试多 1605 空 1601、多 1609 空 1601 反套操作。

豆类

市场今晚关注重点为美国农业部将公布的作物供需报告,此次报告的主要看点是 2015/16 年度美豆的库存预估,按照一般的调整来看,美国农业部预估库存大增的可能性目前依然不大,预计报告公布对美豆远期产生略微的支撑。市场依然期待天气的指引。

昨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。此外,澳大利亚和日本气象局均表示出现了厄尔尼诺,主要的影响在棕榈油的产量上,通常厄尔尼诺会增加东南亚降雨,对产量有影响。

昨晚美豆公布的作物种植报告显示种植进度 31%,略高于市场预期的 28%,对美豆利空,美豆低走后,逐渐走高,美豆弱势压力主要体现在豆粕上,油脂依然维持震荡偏强的走势。

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。

重点关注今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 连豆粕止盈下移至 2720 元/吨，前空减持，09 连豆油则关注 5850 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。