

2015年06月01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1508	44160	43650	-1.15%	271036	268494
沪金1512	240.70	240.55	-0.06%	103334	168392
沪银1512	3648	3647	-0.03%	746350	429702
螺纹1510	2349	2372	0.98%	4129768	2506374
铁矿1509	425	442	3.88%	2186634	1129274
焦炭1509	913	923	1.10%	259246	165998
焦煤1509	685	694	1.31%	283416	208378
动煤1509	425.2	428.0	0.66%	15876	36372
郑棉1509	13100	13125	0.19%	152420	281922
白糖1509	5519	5539	0.36%	495142	553142
橡胶1509	14720	14750	0.20%	782428	226568
豆粕1509	2553	2519	-1.33%	2167382	4520182
豆一1509	4390	4323	-1.53%	129076	140206
豆油1509	5752	5856	1.81%	1220394	734678
塑料1509	9355	9380	0.27%	679014	497792
PTA1509	5008	5108	2.00%	2657362	1343040
IF1506	4887.4	5249.0	7.40%	1476757	188420
TF1509	96.165	95.500	-0.69%	14312	25356

品种评论:**股指**

周一沪深两市强势上涨，收盘均收大阳，但是两市成交额有所收缩。上证指数收报 4828.74 点，涨 4.71%。深证成指收报 16917.53 点，涨 5.07%。创业板指收报 3718.75 点，涨 4.97%，收盘新高。

1、消息称行近期针对特定银行进行了 PSL(抵押补充贷款)操作，以提供基础货币，本次 PSL 利率降至 3.1%。另外，最新消息称中国财政部考虑第二批地方置换债券初步额度设定在 5000 亿-1 万亿元人民币，对国债继续形成压制。

数据显示中国 5 月官方制造业 PMI 50.2，预期 50.3，前值 50.1。5 月制造业 PMI 虽然小幅扩张，但历史看，仍属于较低水平，我国制造业仍然面临较大的下行压力。调查结果显示资金紧张、市场需求不足和劳动力成本上涨等仍是目前困扰企业发展的主要因素。此外，制造业进出口形势依然严峻，新出口订单指数和进口指数均位于临界点以下，进口指数连续 2 个月回落。

2、今日两市二八同涨，行业板块全线反弹，煤化工、交运领涨。

3、IF06 收盘 5249.0 点，涨 7.4%，升水 173 点。经济数据尚未企稳，整体货币政策持续偏松，流动性宽松大格局没有发生改变。周二起 IPO 集中供应，据测算本次冻结资金在 3.5 万亿以上，大幅超过此前 2 万亿左右的平均冻结额。基差目前严重偏离均衡水平，投资者可采用一部分仓位多现货（沪深 300ETF 或指数复制）空 IF1506 套利。操作上，明日起场内资金压力增加，中线多单谨慎持有，短期可布局部分套利单，关注上证指数 10 日均线支撑。

铁矿

1、行情回顾: 今日 I1509 合约低开高走，开盘 431.5 吨，最高 442 元/吨，最低 430.5 元/吨，最终报收于 441.5 吨，较上一交易日结算价上涨 16.5 元/吨，涨幅 3.88%。成交量 2186634 手，持仓量 1129274 手，较上一交易日增仓 98380 手。

2、基本面:

现货市场: 进口矿市场盘整运行，青岛港 61.5%PB 粉矿 430 元/湿吨，与上一交易日持平。国产矿市场整体稳定，唐山 66%铁精粉湿基不含税报价持稳于 465 元/吨。5 月 29 日普氏指数上涨 0.5 至 61.50 美元/干吨。海运方面，BDI 上涨 1 至 589；西澳至青岛运价下跌 0.013 至 5.132 美元/吨；巴西图巴朗至青岛运价下跌 0.053 至 10.970 美元/吨。掉期市场: 5 月 29 日新交所 6 月合约结算价下跌 1.29 至 57.04 元/吨，7 月合约下跌 1 至 55.33 元/吨。

3、操作建议: 今日铁矿石主力合约日内触及涨停。消息上，力拓因天气因素，推迟发货。此外，港口库存方面连续 6 周下降，已至 1 年半以来最低位，确实对盘面形成一定支撑。但源于 4 月澳洲天气因素，致使到港量不大，随着澳洲天气好转，发货数量将逐步恢复。由于时间错配，供应压力或在后期渐显。短期内铁矿供需可能仍旧维持弱平

衡状态。目前来看反弹还未衰竭，操作上，建议 09 合约空单暂避，日内关注前高 447.5 压力情况，下方支撑 435。

塑料

本周以来，乙烯装置出货速度放慢，支撑乙烯单体价格企稳。东北亚地区部分蒸汽裂解装置停车检修导致本月到船货供应紧张，预计供应将在七月份回升。独山子石化的 122 万吨/年蒸汽裂解装置仍处于停车状态，此装置在四月中旬开始停车检修，直到六月中旬。此外，6 月 4 日独山子石化装置开工，涉及产能 108 万吨/年。但废料加工供应的成本支撑仍偏强，整数点位 9000 支撑较强。

亚洲乙烯单体市场供应重回紧张，套利船货的利空影响逐渐消化，中国区乙烯单体需求较大。供需偏紧为乙烯单体价格提供了支撑，下游聚乙烯价格跌势或受阻。

近期 LLDPE 装置复工成为压制盘面的重要因素。6 月 4 日独山子石化装置开工，涉及产能 108 万吨/年。上海石化 10 万吨/年的高压装置今日停车，本月 15 日复工。

基于以上分析，4 日独山子石化装置复工或成为最大的利空因素，关注利空影响消化后盘面的多单入场机会。短线多单可轻仓入场，关注支撑 9250 及 9000。

橡胶

基本面：中国橡胶工业协会副会长徐文英表示：由于受到美国“双反”的制裁，中国轮胎的出口受到了严重的影响。轮胎出口占到轮胎产量的 40%左右，所以短期对于中国的轮胎行业的影响不容小视。但是轮胎企业将以中央的“一带一路”的发展为契机，通过资本重组、兼并、收购、并购、入股、控股等多种方式进入境外天然橡胶产业。另外汽车工业的快速发展对于轮胎的需求仍有很大空间，保守估计，中国汽车工业和轮胎工业仍有 10-15 年的黄金发展时期。

操作建议：虽然此次论坛的主流观点都表示出了乐观的态度，但是笔者认为，未来需求的好转仍需一定的时间，短期内很难看到好转的迹象。但是从目前来看，多头占有一定优势。国内新胶还未开始大规模上市，源于胶价的低迷，国内橡胶的开割率不高导致原料供给不及往年，上期的报告中我也提到了，国内主产区的开割率不足 60%。另外，青岛保税区总库存不断走低，较上月底大幅下跌 8.4%，库存的不断走低反应了供应的不断紧缩。从盘面上我们也可以看到，目前沪胶在 13500 有较强的支撑。再加上厄尔尼诺现象的炒作，短期沪胶的大幅下跌可能性并不是很大。但是从中长期来看，我还是维持看空的观点。首先下游需求仍旧疲软，从 4 月份公布的汽车数据来看，并不乐观，短期很难有好转的迹象。另外我认为供应量是具有弹性的，只要价格大幅上涨，仍会刺激供应量的释放。另外下半年橡胶进入开割季，产量会不断的释放，对于价格的压制也是可想而知的。建议投资者以短线操作为主，短期轻仓逢高抛空，严格设好止损，止损位 15300。

豆类

上周美豆持续走低，主要原因是美豆的种植进度继续保持偏快，且同时种植面积增加及南美洲产量超预期均压制了美豆的表现。马棕榈油出口超出预期，提振外盘走高，国内价格触底反弹。

消息面：

1、USDA 公布最新大豆种植进度在 61%，上周 45%，去年及平均水平 55%。市场预计下周大豆种植进度将达 80%，去年同期 78%，平均 70%。

2、阿根廷罢工依然持续并扩展至 ROSARIO 北部地区。政府与工人举行了谈判，但目前没有解决的迹象。出口商对 5 月份大豆压榨量表示担忧。不过 5 月份大豆装船量好于预期在 290 万吨，豆油接近 65 万吨。市场预估 6 月份豆油出口在 60 万吨左右。

3、EPA 上周五公布了 2015-17 年美国生物柴油的添加比率，按照预算，豆油在生物柴油的消费增速将在 5%附近，超出市场之前预期，对整个美豆油的消费拉动在 1.3%年均左右。

今日美豆继续走低，短期或冲击 900 美分关口。09 连豆粕低开低走，尾盘收于 2519，预计短期依然偏弱，建议前空轻仓持有，预计跌破 2500 是大概率事件。由于美豆 900 美分下方暂时空间有限，建议豆粕急跌后空单离场。01 连豆油上周五强势突破 6000 的关口，短期尽管强势，且油脂基本面较大可能确定见底。但美豆的弱势或限制反弹高度，并且棕榈油和豆油外部出口增加，后期我国进口量增加也限制国内的走势。建议 01 连豆油背靠 6000 持有中期多单，目标点位在 6150-6350 之间，预计短期继续上冲概率较大。

今晚重点关注美豆的作物生长及种植报告。

隔夜风险提示：

隔夜事件	时间	前值	预测值
德国5月CPI年率初值	20:00	0.5%	0.7%
美国4月核心PCE物价指数年率	20:30	1.3%	1.4%
美国4月个人收入月率	20:30	0.4%	0.3%
美国5月Markit制造业PMI终值	21:45	53.8	54.1
美国4月营建支出月率	22:00	-0.6%	0.8%
美国5月ISM制造业PMI	22:00	51.5	52.0

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。