

**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](mailto:zhanglz@dxqh.net)

**于中华**

研究员，期货执业证书编号 F0296208

[yuzh@dxqh.net](mailto:yuzh@dxqh.net)

**沈巍**

研究员，期货执业证书编号 F0311477

[shenwei@dxqh.net](mailto:shenwei@dxqh.net)

**王中华**

研究员，期货执业证书编号 F0267729

[wangzh@dxqh.net](mailto:wangzh@dxqh.net)

**刘莹莹**

研究员，期货执业证书编号 F0286854

[liuyy@dxqh.net](mailto: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:jiayl@dxqh.net)

品种	短期（1周）	中期（1月）
股指	震荡	看涨
国债	震荡	震荡
黄金/白银	看跌	看跌
原油	看跌	震荡
螺纹	震荡	震荡
铁矿	看涨	震荡
焦煤/焦炭	看涨	看跌
有色	看跌	震荡
橡胶	看涨	震荡
塑料	看跌	看跌
白糖	震荡	震荡
棉花	看涨	震荡
豆粕	看涨	震荡
豆油	震荡	看涨

## 上周期市热点:

股指期货 1605 上周收于 3237.6 点, 上涨 3.39%, 股指小幅反弹。美元指数上涨 0.53%, 收于 94.70。美黄金上周下跌 0.35%, 收于 1235.8 点。上周有色品种普遍下跌, 沪铜 1606 收于 36780, 上涨 2.85%, 锌 1606 上涨 6.95%, 收于 14925。上周黑色继续反弹, 螺纹钢 1610 收于 2300, 上涨 4.74%, 铁矿 1609 收于 408.5, 上涨 4.36%。化工品涨跌不一, 塑料 1609 收于 8335, 收平。PTA1609 上周收于 4822, 上涨 2.38%。橡胶 1609 合约收于 12350, 上涨 6.01%。上周农产品涨跌不一, 白糖 09 合约上涨 0.79%, 收于 5615。棉花 1609 收于 11255, 上涨 8.79%。国内连豆粕 1609 上涨 6.32%, 收于 2473, 连豆油 1609 上涨 1.39%, 收于 6120。

## 上周宏观消息:

### 美联储多官员发表鹰派言论, 美元绝处逢生?

本周初, 投资者们延续了上周对美联储加息前景的悲观立场, 联邦基金利率期货市场数据显示, 市场预期美联储今年可能仅会加息一次, 这一悲观预期令美指以跌势开局。不过否极泰来, 多名美联储官员发表偏鹰言论, 美元指数绝处逢生。周二(4月12日)费城联储主席偏鸽派的哈克表示, 今年仍有可能加息3次, 要根据GDP数据而定, 6月加息的可能性存在; 旧金山联储主席威廉姆斯称, 美国经济表现相当出色, 相对于全球经济表现良好; 里奇蒙德联储主席莱克则表示, 推迟加息太久会造成未来加速加息的风险; 就业、通胀前景提供了加息理由, 美元近期走软意味着对经济增长点的影响或已消退; 亚特兰大联储主席洛克哈特(Dennis Lockhart)周四(4月14日)表示, 今年余下的会议次数, 使得美联储仍有机会“采取行动”2至3次。然而, 随着周三(4月13日)、周四、周五公布美国3月PPI、3月CPI、3月工业产出等经济数据多数表现欠佳, 导致美元又重启跌势。

## 本周市场展望:

本周欧洲央行将公布利率决议, 鉴于3月宽松力度超预期, 4月再度降息的概率并不高。数据方面主要集中在海外, 美国将公布3月地产数据, Markit公司将公布欧美主要经济体制造业PMI预览值。一季度欧美经济复苏均略显疲弱, 美联储加息时点或延后。

- 4月19日, 星期二, 德国公布4月ZEW经济景气指数, 美国公布3月营业许可总数及3月新屋开工总数。德国3月ZEW经济景气指数为4.3, 高于前值, 但是低于市场预期; 德国3月ZEW经济现况指数为50.7, 低于前值及市场预期。数据显示德国一季度制造业活动创一年多最差单季表现, 3月制造业仅有微弱扩张。德国经济景气改善不明显, 欧洲央行料保持宽松, 中长期压制欧元。美国2月新屋开工117.8万, 好于预期和前值, 扭转了四季度以来的颓势。美国2月营建许可116.7万, 不及预期和前值。细分项中, 独栋建筑开工数目创八年来最佳表现, 显示市场对住宅房地产需求的信心在持续。鉴于营建许可表现并不强劲, 3月新屋开工数据料有所回落。
- 4月20日, 星期三, 美国公布3月成屋销售总数。美国2月成屋销售总数年化下降至508万户, 环比跌7.1%, 创三个月新低, 前值环比下跌0.4%。数据不及预期的主要原因是房价持续上升以及房屋库存较低, 从趋势来看, 最近两个月成屋销售数据仍处于高位区间。
- 4月21日, 星期四, 欧洲央行公布利率决议, 美国公布4月16日当周初请失业金人数。欧洲央行于3月宣布了高于预期的一系列刺激措施, 将主要再融资利率降低至零, 存款利率降低至-0.4, 旨在促进欧洲脆弱的经济复苏。最新公布的会议纪要显示, 实行负利率是合理的, 加强了其他货币政策措施的影响。但是进一步削减利率可能增加银行盈利方面的压力, 可能给银行业的稳定性带来不利影响。预计欧洲央行在4月保持谨慎, 暂时维持当前利率水平的概率较高。美国4月2日当周初请失业金人数下降至26.7万, 好于预期和前值。初请失业金人数四周均值为26.68万, 低于前值, 为连续第52周低于30万。数据显示美国劳动力市场健康, 企业招聘活动也较为频繁, 为美联储年内

加息提供支撑。

- 4月22日，星期五，Markit公司公布欧元区4月制造业PMI初值及美国4月制造业PMI初值。
- 欧元区3月Markit制造业PMI终值为51.6，略高于预期值和初值。欧元区制造业活动维持小幅扩张，但是增速仍然疲软。调研显示欧元区制造业在一季度仅增长约0.2%，制造业供应链通缩压力进一步加剧，企业竞相降价普遍可见。分国别来看，德国制造业小幅扩张，法国制造业放缓出现小幅萎缩。
- 美国3月Markit制造业PMI终值为51.5，略高于前值，经济活动小幅扩张。美国ISM机构公布的PMI数据相对乐观，受益于新订单的反弹，制造业活动重新恢复扩张。但是整体来看，美国一季度经济增速有所放缓，强势美元以及商业前景的整体不确定性对工业部门形成压力。美联储加息时点延后的概率进一步上升，美元短期料受到压制。

## 品种策略：

### 期指：

- 1、中国一季度经济增速6.7%，前值6.8%，预期6.7%。3月规模以上工业增加值同比增加6.8%，前值增加5.4%。1-3月城镇固定资产投资同比增加10.7%，前值增加10.2%。3月社会消费品零售同比增加10.5%，前值增加10.2%。1-3月，房地产开发投资同比增加6.2%，前值增加3.0%。一季度经济增速符合预期，环比出现回暖。央行数据显示，3月末广义货币M2增速为13.4%，高于年初设定的增速目标；同期狭义货币M1增速为22.1%，增速创历史新高。3月新增贷款1.37万亿，高于市场预期。其中，3月新增居民中长期贷款4397亿，仅低于今年1月份，为历史次高值。居民中长期贷款增加一般对应于居民购房和购车需求，这一数据说明3月房地产市场消费需求旺盛，按揭贷款增加。此外，3月新增企业中长期贷款5078亿元，占当月新增贷款的比重为37%。各省化解钢铁过剩产能基数本月确定，13.3%可能成为各省执行基数，河北和山东地区可能加码。河北要在未来五年内淘汰1亿吨产能，今年将率先压减1000万吨；山东未来还要压减3000万吨产能。截至4月15日，上交所融资余额报5139.59亿元，较前一交易日减少15.02亿元；深交所融资余额报3775.19亿元，减少21.6亿元；两市合计8914.78亿元，减少36.62亿元。
- 2、一季度工业运行回暖，宏观指标短期有所企稳，基本符合预期。4月中旬面临一季度的缴税及月度中旬4450亿MLF到期，短期流动性并不宽裕。期指IF05前多谨持或减仓，中线仓位关注沪深300指数3200点支撑。

### 沪铜：

周内沪铜与相关性品种的联动性出现回落，而美元、黄金及原油类对金融市场具有指标意义的品种对铜价的影响削弱，与全球股市的正相关性小幅修复，说明平稳的股市波动率带动投资者对铜的投资需求。金融市场风险情绪平缓，TED利差水平维持稳定，VIX波动率亦出现回落，周内并无重大风险事件，市场情绪回归正常范围。LME库存再度回升2300吨至14.80万吨，欧美库存再续跌幅，亚洲库存延续增长8550吨。国内小计库存与仓单库存双降，其中小计库存周降幅扩大至2.90万吨，仓单库存下降1.77万吨，实际可用库存持续减缩，旺季需求稳定回升。上期所批复宁波港九龙仓铜期货交割仓库库容由20000吨调整为10000吨，是造成上周库存降幅扩大的主要原因。交割接近尾声，现货升水仍坚挺，周均价由贴水21元/吨反弹至升水升水38元/吨，但因货源始终充足，下游接货量逐渐走低，市场对交割后的贴水预计进一步扩大观望意愿或有所增强。预料下周内外铜价会保持震荡的态势，价格重心或出现回落。上周中国数据亮眼，但市场对此反应较为冷静，而M2增速过快导致对央行降准预期熄灭，加之担忧产能过剩问题可能死灰复燃，预料国内宏观消息对铜价的压制作用仍将持续；而市场关注的多哈谈判落空，原油冻产计划再度推迟，周内原价震荡或打压市场信心，或会拖累铜价回吐近期涨幅。周内伦铜关注4700-4840，沪铜关注36000-37100。

### 原油：

基本面：由于伊朗的不参与，周末的多哈会议未能达成一致，油价急跌。近期多头持仓出现放缓趋势，油价短

期将面临调整压力。未来的主要关注点在于美国产能退出的速度、伊朗产量以及美国的加息路径。美国方面，上周周度产量首次跌破 900 万桶/日，上周五钻井数下滑 3 座；伊朗方面，3 月产量继续增加，OPEC 报告显示其 3 月日产量增加 13.94 万桶，达到 329.1 万桶/日的水平；沙特方面，表示其将于 4 月 25 日宣布一项应对“后石油时代”的综合计划，由于多哈会议期间其声称可随时提升产量至 1150 万桶/日（当前 3 月其日产量为 1012 万桶），增量约有 100 万桶/日，后期此计划需密切关注；美国加息方面，美元的疲弱成为前期油价上涨的一大助力，需谨慎未来 4 月 FOMC 会议措辞是否会改鹰。本周周二 WTI 合约换月，目前 6 月合约小幅升水，预计本周油价将回踩关键位置，继续震荡运行，预计运行区间在 37-40 美元/桶。

## 橡胶:

消息面:

(1) 截至 2016 年 4 月中旬，青岛保税区橡胶库存下降 3.4% 至 24.83 万吨，较 3 月底减少 8700 吨。

(2) 上周轮胎厂表现依旧较好，开工整体小幅上扬，山东地区全钢胎开工 71.26%，较上周环比增长 1.14%；国内半钢胎开工 75.84%，较上周环比增长 0.17%。出口订单方面保持稳定，同时配套市场需求较好对开工形成支撑。

操作建议:

上周周初沪胶修复升水，急涨创出去年下半年以来新高后回落调整。沪胶因期货升水较大、仓单压力重以及品种缺乏稳定下游需求等原因，只有当基差收窄时才具有吸引力，因而在反弹过程中沪胶滞后于现货。下游轮胎厂开工率继续回升，产业链良性传导正当时。关注泰国宋干节后原料和海外现货价格及市场买卖情绪，若现货坚挺，则沪胶多单考虑适当加仓。

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。