

2016 年 04 月 25 日

周报

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

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

上周期市热点:

股指期货 1605 上周收于 3141.2 点, 下跌 2.98%, 股指继续下挫。美元指数上涨 0.45%, 收于 95.13。美黄金上周下跌 0.17%, 收于 1233.7 点。上周有色品种普遍下跌, 沪铜 1606 收于 37970, 上涨 3.24%, 锌 1605 上涨 0.84%, 收于 15050。上周黑色继续反弹, 螺纹钢 1610 收于 2619, 上涨 13.87%, 铁矿 1609 收于 473.0, 上涨 15.79%。化工品涨跌不一, 塑料 1609 收于 8475, 上涨 1.68%。PTA1609 上周收于 4930, 上涨 2.24%。橡胶 1609 合约收于 12930, 上涨 4.70%。上周农产品涨跌不一, 白糖 09 合约下跌 0.75%, 收于 5573。棉花 1609 收于 12840, 上涨 14.08%。国内连豆粕 1609 上涨 4.69%, 收于 2589, 连豆油 1609 上涨 2.97%, 收于 6302。

上周宏观消息:

欧央行维持利率不变, 美元飙涨

本周欧洲央行利率决议虽然维持当前利率不变, 但是德拉基暗示存在进一步扩大宽松的可能。欧洲央行周四(4月21日)宣布的最新货币政策决议中, 一如市场预期维稳三大利率: 将存款利率维持在-0.40%, 主要再融资利率维持在零, 边际借贷机制利率维持在 0.25% 不变, 并继续维持量化宽松(QE)规模不变。欧洲央行并称, 致力于实施3月10日公布的政策, 将把重点放在政策的实施上: 维持每月购债规模在800亿欧元不变。德拉基指出, 将在一段时间内将利率维持在当前或更低水平, QE至少持续至2017年3月, QE将持续至通胀持续改善, QE结束后利率将继续维持在低位。虽然美元加息预期不大, 但是欧央行决议在一定程度上还是支撑了美元。

本周市场展望:

本周各国 CPI、PPI 密集公布, 关注美联储4月利率决议。国内方面, 补库存阶段结束后, 国内财政投资的在一季度见效明显, 基建地产等基础工业复苏强劲。欧洲方面, 3月大宗商品价格出现反弹, 通胀环比及同比数据将继续企稳。美国方面, 由于原油等大宗商品及农产品的大幅反弹, 核心 PEC 物价指数出现明显上升, 随着进入开工旺季, 制造业数据将保持靓丽

- 4月25日, 星期一, 欧元区公布 IFO 商业景气指数; 美国公布3月新屋销售。
欧元区零售销售相对美国来说稍微乐观, IFO 商业景气指数或稳中有升。受美联储6月加息预期影响, 美国房地产市场从年后起一直承压, 3月新屋销售不容乐观。
- 4月26日, 星期二, 美国公布3月耐用品订单环比初值、4月 Markit 服务业 PMI 初值、4月 Markit 综合 PMI 初值。
随着气温以及全球市场制造业的回升, 美国陆续进入开工季, 预计3月耐用品及工厂订单月率稳中有升。美国制造业复苏较强而服务业复苏一般, 近期就业数据保持稳定但并没有进一步走强, 预示服务业可能保持稳定, 4月 Markit 综合 PMI 预计小幅走强。
- 4月27日, 星期三, 欧元区公布3月贸易帐、4月消费者信心指数; 美国公布3月成屋签约销售指数。
欧元区经济保持震荡, 欧元亦底部徘徊, 预计3月贸易帐及4月消费者信心指数保持稳定。美国6月加息预期令新屋及成屋市场承压, 预计3月成屋签约销售弱势。
- 4月28日, 星期四, 美国公布 FOMC 当周利率决策、一季度 CPI、一季度 GDP; 欧元区公布3月失业率、4月核心 CPI、一季度 GDP 初值。
二季度初原油及大宗商品继续反弹, 农产品也有上升趋势, 全球通缩压力骤减, 预计美联储在4月份仍保持利率不变, 6月加息概率大幅上升; 因而美国一季度 CPI 及 GDP 上升为大概率事件。欧元区情形与美国相似, 其失业率较前期已下降较多, CPI 及 GDP 上升亦为大概率事件, 但预计上升幅度不急美国。
- 4月29日, 星期五, 欧元区公布3月 PPI 同比、美国公布3月个人收入同比、3月 PCE 核心物价指数、密歇根大学消费者信心指数。

随着原油等大宗商品在一季度的大幅反弹，预计 3 月欧元区 PPI 同比将大幅回升。美国自一季度以来制造业大幅回升，就业继续保持稳定，预计 3 月个人收入同比将出现反弹，PCE 核心物价指数保持涨势，消费者信心指数继续高位震荡。

➤ 4 月 30 日，星期六，我国官方公布 4 月制造业 PMI、非制造业 PMI。

我国财政刺激在一季度发力明显，随着补库存阶段结束后，房地产市场持续回暖，大宗商品现货依旧保持紧缺，螺纹等黑色产业链商品连续上涨，显示经济的持续复苏，预计我国 4 月官方制造业 PMI 大幅反弹，非制造业 PMI 保持稳定。

品种策略：

期指：

1、近期国务院组织多部委召开会议，将在全国范围内启动为期一年的互联网金融专项整治。本次整治共设七个分项整治方案，由相关监管主体根据业务属性发布细分领域整治细则。业内人士分析，未来互联网金融的监管思路将更“体系化”。

截至 4 月 22 日，上交所融资余额报 5017 亿元，较前一交易日减少 30.29 亿元；深交所融资余额报 3681.07 亿元，减少 11.47 亿元；两市合计 8698.07 亿元，减少 41.77 亿元。

针对近期短端流动性偏紧的情况，上周央行进行了 6800 亿逆回购。央行公开市场今日进行 1800 亿元 7 天期逆回购操作，但是仅有 300 亿元 7 天期逆回购到期，降准预期进一步延后。

2、周三两市放量下跌，主要指数均跌破重要支撑。沪深 300 指数 3200 支撑转压制，短期面临偏弱整理。期指 IF05 多单暂避，谨慎者可暂时观望，激进投资者日内可试空，考虑到近期期现贴水较深，关注压制 3150。

沪铜：

周内沪铜与相关品种的联动性修复，黄金、原油、道指等代表全球宏观环境对铜价的引导作用小幅回落，而国内股市与铜价的相关性由正转负，资金从股市回撤转而投入期货市场，一定程度上助涨铜价。金融市场风险情绪持续修复，VIX 风险指数创开年以来新低，周均值下降至 13.41，需警惕股市高位回落的风险；TED 利差指数企稳在 0.41 水平，欧元区持续宽松政策加之美元加息预期不减，利差维持高位。

LME 库存小降 175 吨至 14.78 万吨，亚洲库存再增 2900 吨，而欧洲库存流出 3325 吨。国内小计库存与仓单库存双降，其中小计库存下降 9173 吨至 33.17 吨，仓单库存下降 253 吨，库存降幅较上周大幅缩水，撇开九龙仓库降低库容影响，周均降幅基本持平早前水平，需求维持稳定。随着合约交割结束，现货立即升转帖，周均贴水 122 元/吨，虽然需求企稳，但早前交割、进口货源流入，市场供应充足，下游寻求低价货源，持货商主动降价促成成交。

预料下周铜价持续震荡，价格重心或企稳在布林通道上轨道上。周内原油指数表现亮眼，市场信心上修，加之代表工业需求的国际银价大涨后高位企稳，预示着全球工业生产的复苏苗头，内外铜价共涨；国内期货市场持续翻红，多头氛围浓厚，铜价收复 3 周跌幅。下周市场关注美联储 FOMC 会议决议，虽然此次加息可能较小，但会议对于加息的观点或形成周内影响市场的一个关键因素。周内伦铜关注 4800-5150，沪铜关注 37100-39000。

原油：

基本面：近期，受边际需求量的走高，以及美国边际供给量的减少，基本面较一季度有所改善。上周受科威特罢工事件影响，油价一抹多哈会议带来的短暂下跌，转而反弹。美国方面，EIA 周度数据显示，美国原油日产量 895.3 万桶，目前已连续两周低于 900 万桶/日水平。美国原油下游产品去库存明显，汽油消费数据超过往年此时水平。Baker Hughes 周五公布的数据显示，美国石油钻井平台继续减少 8 座，至 343 座，创 6 年来新低。伊朗方面表示，伊朗计划到 2020 年将原油产量提高至 463 万桶/日，目前水平 350 万桶/日，制裁前水平 420 万桶/日。科威特方面，周三罢工结束，已恢复生产。

金融面：上周欧央行利率决议保留进一步扩大宽松的可能性。受全球超量货币的影响，硬通货类商品价格有一定支撑。本周四美联储 FOMC 宣布利率决定并发表政策声明，日本央行也将宣布利率决议，可适当关注。

操作建议：受近期基本面改善以及持续超量货币的影响，原油走势偏强，Brent 近月合约较 7 月升水，WTI 近远月价差缩小，但短期内原油价格已接近波段高点，涨势放缓，WTI 周内关注 42-45 美元/桶区间震荡。

铁矿石：

基本面：

上周进口矿市场价格不断走高，而成交量逐步递减，青岛港 61.5%PB 粉矿周涨 65 至 510 元/湿吨，面对大幅的拉涨，钢企表现相对冷静，依旧按需采购。国产矿市场各个地区均有不同程度涨幅，其中沿海地区涨幅较大，偏内陆地区涨幅较小，唐山 66%铁精粉湿基不含税周涨 5 至 430 元/吨。高炉开工率上涨 0.28 至 78.59%，钢厂复产力度依旧不及预期，后续复产力度对铁矿石需求的提升仍有待证伪。

操作建议：

据观测，澳洲巴西的发运量正在恢复，内矿产量亦稳定增加，后期供应逐步宽松，但当前供应端的增量并未增加过多，而需求端则较为稳定，供需矛盾仍未有效积累。操作上，鉴于价格大幅拉涨后，市场有一定恐高情绪，短期内矿价预计宽幅震荡为主，09 合约关注区间 460-490。

焦煤焦炭：

基本面：上周煤、焦现货价格继续普涨，唐山准一 950 到厂，但现货涨幅远低于期货，处于跟涨走势并大幅贴水期货。市场上一部分钢厂复产信息已经流出，后期钢厂复产预期仍然较强，煤、焦期货价格已经提前反应需求信息。焦煤、焦炭港口库存和钢厂库存较前期小幅回升，但总体仍维持地位，对价格有一定支撑。大型焦化厂开工率有所回升，但受制于资金面和行政干预，幅度有限。焦化厂利润水平大幅好转。高炉开工率仍然维持小幅回升走势，上周高炉开工率回升 0.28%至 78.59%，盈利钢厂比例继续大幅回升，至 84.66%，但整体供给仍然偏紧。唐山钢坯库存再降 6.9 万吨至 22.7 万吨，传唐山钢坯供不应求，甚至出现抬价哄抢局面。钢材社会库存继续快速消化，上周继续降 59 万吨至 925 万吨，整体供给仍然紧张。

操作建议：上周煤、焦大幅拉涨，尤其焦炭疯狂上涨，焦/煤比价已接近 1.4 附近，价差超 300 元/吨。煤、焦价格短期或高位震荡，方向不明。但同为供给侧改革标的煤、焦两端出现 300 元/吨价差或难以维持，或可在比价 1.5 附近做空焦/煤比，短期单边多空都面临较大风险，注意控制仓位。

塑料：

甲醇港口在经历了本周库存和可流通量双双下降后，下周将面临进口集中到港冲击，目前下游利润恶化。进口冲击将进一步利空 5 月合约。虽然下游利润恶化，9 月合约仍有反弹的可能性。

供应：中韩石化，包头神华等装置检修，独山子 30 万吨全密度从 LL 转产 HD，大庆石化 30 万吨 LL 转产 HD，茂名石化 4.22 计划开车。中景石化 40 万吨 PP，中煤蒙大已有料产出，投产预期变为现实影响因素。现阶段 L 和 PP 拉丝产量同比和环比依然没有大的增幅。

需求：本周国内 PE 转弱，下游制品行业开工多呈现下滑趋势，PP 下游需求尚好。L 港口库存小幅增加。临近月底考核，石化库存由 91 骤降至 83。

聚烯烃整体供需情况无大变化，现阶段聚烯烃现货价格囤料待涨可能性较小，L 需求转淡。短线资金面因素或促使烯烃上行，空单需谨慎观望。关注 2 季度进口量和装置开工情况。

橡胶：

消息面：

(1)最新统计数据显示,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,较上期减少0.87万吨。具体库存品种来看,天胶库存下降较大,直接拉低了总库存量,下降1.14万吨至21.03万吨。复合胶库存延续小幅下滑的态势。合成胶库存则有所抬升,其中混合胶库存增加幅度较大。

(2)上周工厂开工小幅提升,基本保持平稳,山东全钢胎工厂开工71.54%,环比增长0.28%,国内半钢胎开工75.96%,环比增长0.12%。

操作建议:

商品的强势反弹格局,在资金的推动下,上周达到一个高峰。在领头羊黑色系连续暴涨带动下,周初开始,商品市场集体再度疯狂,商品轮番大涨,市场看多氛围爆棚,资金主导痕迹明显。宏观微观基本,我们均看不到有大的变化,资金依旧是较长时间内主导胶等商品走势的核心力量。短期可以轻仓试空,严格止损,支撑位12000。

豆类:

上周美豆走势大多上涨,一举突破10美元的关口,但随着周五的获利了结出现,美豆转头向下出现回调。上周大涨的主要原因是阿根廷天气出现降雨,推升了减产的预期,再加上国内商品的暴涨推升了通胀预期。本周巴西大豆开始进入收割,并且阿根廷降雨有所缓解,美豆冲高回落。

上周阿根廷农业部和布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四均大幅下调大豆作物产量预估,其中布宜诺斯艾利斯谷物交易所将大豆产量预估从6000万吨下调至5600万吨。阿根廷农业部将大豆产量预估从6090万吨下调至5760万吨。产量下调后,全球大豆库存消费比走低,提升了美豆的底部空间。预计美豆震荡区间为930-1000美分。后期重点关注美豆的种植天气的情况。

本周关注周二,美国农业部周度作物生长报告,上周玉米播种进度是13%。目前市场波动率较大,建议放低仓位。豆粕比本周反弹概率较大,主要原因是美豆调整引发豆粕调整幅度加大。我们本周看多豆粕比价,菜粕比豆粕比价。09连豆粕2530一线支撑,前空了结,2530下方逐步布局多单。09连豆油关注6100以下的回补多单机会。

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。