



道通期货  
DotoFutures

# 商品期货投资机会分析

2016年4月4日

道通期货研究所

金融工程部

## 道通期货研究所

### 农产品研究部:

谷物饲料研究员: 李金元

电话: 025-83276928

邮箱: chife-marshall@doto-futures.com

油脂油料、白糖研究员: 李岩

电话: 025-83276928

邮箱: liyan@doto-futures.com

棉花、PTA 研究员: 苗玲

电话: 025-83276960

邮箱: miaoling@doto-futures.com

### 工业品研究部:

钢铁研究员: 杨俊林 朱小虎

电话: 025-83276950

邮箱: yangjunlin@doto-futures.com

zhuxh@doto-futures.com

橡胶研究员: 李洪洋

电话: 0898-66811269

邮箱: lhy@doto-futures.com

煤焦研究员: 甘宏亮

电话: 025-83276952

邮箱: markgan83@doto-futures.com

### 金融衍生品研究部:

宏观分析师: 韩谊

电话: 01088596442-6442

邮箱: hanyi@doto-futures.com

主编: 范适安

编辑: 朱忠林

## 【投资策略建议】:

品种	策略建议	方向	推荐
豆粕	1701 合约逢低买入偏多交易, 1701 合约震荡区间 2400-2500 点。	区间震荡	★★
天胶	天胶整体需求依旧疲软, 近期市场内主要受美联储相关决议影响呈现区间震荡格局。 短期操作建议投资者价格偏低可谨慎的买入。 以短期操作为主。 橡胶 1605 参考区间: 11000-11800	高位震荡	★★

注: 推荐级别分为★-----★★★★★五个级别, 5★推荐强度最大

**推荐: 豆粕多单暂时少量持有, 严格止损。行情以震荡为主, 收盘前随时注意去留。**

## 焦点关注:

美国劳动部发布非农数据,美国 3 月非农就业新增 21.5 万人,略好于预期的 20.5 万人,前值从 24.2 万向上修正为 24.5 万人; 3 月失业率升至 5%,为 2015 年 5 月以来的首次增长,高于预期和前值的 4.9%。

美国供应管理协会 (ISM) 公布数据显示,美国 3 月 ISM 制造业指数 51.8,高于预期的 51,2 月为 49.5。扩张收缩荣枯线为 50。最新数据表明美国制造业在经历了上月短暂的萎缩后,重新回到扩张区域。

克里夫兰联储主席 Loretta Mester 表示,美国经济表现强劲,将允许美联储进一步收紧货币政策。担心市场波动而推迟加息是错误的,因为拖得越久,将来越可能被动地加息,这样一来市场波动可能会更大。美国 3 月非农好于预期,有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 表示,美联储将在今年晚些时候逐步加息。他表示,这份报告不至于强劲到让美联储在本月的会议上加息,但 6 月加息是有可能的。

美联储最终批准一项准则,将允许美国银行业包括投资级市政债券在内的资产符合监管要求,以确保流动性能有效地缓冲一场危机,该规则将从 7 月 1 日生效,仅适用于美联储所监管的信贷机构。

据一位参与国企改革的高层人士透露,2016 年国有企业改革领导小组将推出 21 项左右的改革政策,包括国企调整与重组、员工持股、薪酬改革等内容。整体思路就是一个放开一个监管,围绕市场化进行改革,同时防止国有资产流失。

根据 10 家 A 股上市银行年报梳理发现,新增个人贷款业务在 2015 年增幅普遍达到 15%,成为拉动新增贷款的主要动力;其中,个人住房贷款更是各行新增贷款的主要投放领域,这 10 家银行的个人住房贷款占全部新增贷款的 31.54%。

数据显示,4 月份沪深两市限售股解禁规模降至 111 亿股,以周五收盘价计算,市值为 1435.8 亿元,较 3 月份减少约 400 多亿元。从周数据来看,4 月第一周规模最小,仅有 6.11 亿股,市值 87.98 亿元;第四周最大,数量高达 61 亿股,市值达 880 多亿元;其余两周数量均在 17-18 亿股左右,市值分别是 144.9 亿元和 261.7 亿元。

沪深证券交易所的最新数据显示,截至 4 月 1 日本周最后一个交易日,沪深股市流通市值报 359688 亿元,较上周末 (3 月 25 日) 增加 1.13%。同期,沪深股市总市值报 453557 亿元,一周增加 1.12%。两市股票平均价格为 10.39 元,一周上涨 2.50%。

## 豆粕

品种	策略建议	方	推荐
豆粕	1701 合约逢低买入偏多交易, 1701 合约震荡区间 2400-2500 点。	区间震荡	★★
近期影响因素分析	近期关注重点	1、美豆销售情况; 2、南美大豆收获上市进度;	

		3、中国大豆进口和国内港口大豆库存情况; 4、油厂生产压榨情况; 5、养殖业存栏和补栏状况; 6、宏观面因素
	<b>利多因素</b>	1、美豆期价处于历史低位，有利于低位需求的增加; 2、生猪养殖盈利，有利于提高养猪户补栏积极性; 3、美国农业部（USDA）最新公布的种植意向报告较预期利多; 4、宏观面美联储3月会议决议偏鸽派，美元走软，大宗商品普遍上涨。
	<b>利空因素</b>	1、2016年3月美国农业部报告预计南美丰产，市场供应继续宽松。 2、国内生猪存栏量同比下降，短期饲料养殖需求继续疲软。 3、国内港口库存维持高位，供应较充裕; 4、南美天气良好，收获步伐加快，上市压力加大。
<b>总体评价</b>	<p>                     本周CBOT大豆继续稳步上涨，因美国农业部作物种植意向报告和季度库存报告较预期利多。本周大连豆粕从高位回落，因油厂豆粕库存胀库继续压低现货价格，油厂在期货盘面套保压力增加。但美豆上涨导致大豆进口成本继续上涨，限制豆粕下跌空间。                 </p> <p>                     周四美国农业部发布了市场密切关注的播种意向调查数据以及季度库存数据。报告显示美国农户计划在2016年播种8223.6万英亩大豆，这将是历史第三高点，但是低于去年的8265万英亩，也低于分析师平均预测的8305.7万英亩。美国农业部同日发布的季度库存报告显示，3月1日美国大豆库存为15.31亿蒲式耳，高于去年同期的13.27亿蒲式耳，但是低于市场平均预期的15.56亿蒲式耳。                 </p> <p>                     国内方面，据海关总署公布数据显示，2月份大豆进口451万吨，环比减20.3%，同比增5.9%。2月进口金额为17.11亿美元，环比减40.4%，同比减28.6%。2016年1-2月份中国大豆累计进口总量1017万吨，同比减8.7%，累计进口金额为39.06亿美元，同比减26.3%。预计3月份进口大豆550万吨，4月份进口量增至700万吨。                 </p> <p>                     国内港口大豆库存维持高位，截至2016年3月31日，国内港口大豆库存为651万吨，前一周为678万吨。上周油厂开机率继续维持低位，截至3月25日当周，油厂开机率为47%，前一周为42%，因国内油厂进口大豆压榨利润下降，江苏及山东地区油厂压榨利润为20-30元/吨，广东和华北油厂压榨利润亏损37元/吨和46元/吨。油厂豆粕库存继续增加，压制豆粕现货价格走低，截至2016年3月27日当周，油厂库存上升至77.87万吨，前一周为76.37万吨。部分油厂因胀库而停机。                 </p> <p>                     目前中国饲料养殖需求总体稳定，短期仍显疲弱。从生猪市场来看，猪价继续上涨，生猪养殖利润继续增长。生猪存栏量继续下降，春节期间出栏增加，根据农业部公布的4000个监测点生猪存栏信息，2015年2月份全国生猪存栏为36671万头，环比下降1.8%，同比下降5.9%；能繁母猪存栏为3760万头，环比下降0.6%，同比下降8.5%，连续30个月下降。                 </p> <p>                     目前美豆销售进度继续落后于去年同期水平，巴西大豆收割步伐加快，阿                 </p>	

	根廷大豆开始早期收获，后期南美大豆将集中上市，这将限制豆类反弹高度。总体来看，豆类价格或已见底，但短期价格仍将受到高库存的压制，预计价格仍以区间震荡为主，由于种植意向报告调低了2016年美豆种植面积，后期新作合约将逐步走强，并有望在播种期建立天气升水，操作上建议逢低少量买入1701合约，短线低吸高平，滚动操作为主，不追涨杀跌。
--	--

道通期货研究员：李金元

## 天胶

品种	策略建议	方向	推荐
天胶	天胶整体需求依旧疲软，近期市场内主要受美联储相关决议影响呈现区间震荡格局。 短期操作建议投资者价格偏低可谨慎的买入。以短期操作为主。 橡胶 1605 参考区间：11000-11800	高位震荡	★★
近期影响因素分析	<b>近期关注重点</b>	美联储利率倾向，原油价格	
	<b>利多因素</b>	1, 泰国缅甸的收胶和限售政策 2, 国内货币宽松 3. 美联储维持货币政策	
	<b>利空因素</b>	1, 现货成交不足，下游需求不利 2, 美国轮胎双反 3, 国内经济数据疲软	
总体评价	原天胶整体需求依旧疲软，近期市场内主要受美联储相关决议影响呈现区间震荡格局。 短期操作建议投资者价格偏低可谨慎的买入。以短期操作为主。 橡胶 1605 参考区间：11000-11800		

道通期货研究员：李洪洋



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

## 业务团队

### 金融事业部

电话：025-83276949，传真：025-83276908，邮编：210024

### 产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

### 南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

## 分支机构

### 北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号楼金源时代商务中心B座2F  
电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

### 海口营业部

海南省海口市滨海大道81号南洋大厦22层2201-2203室  
电话：0898-68500090，传真：0898-68500083，邮编：570105

### 宜兴营业部

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼  
电话：0510-80201705，传真：0510-87330678，邮编：214200

### 张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼  
电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

### 成都营业部

成都市高新区天府大道北段1700号（环球中心）8-1-2126（西区W4、W5大厅）  
电话：028-69760710，传真：028-69760711，邮编：610041