



道通期货
DotoFutures

商品期货投资机会分析

2016年5月2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
天胶	橡胶价格虽仍处偏强趋势, 但上游产量增加期即将到来。风险偏好大的投资者可少量低位持多。一般投资者应谨慎操作为主, 轻仓短单, 以偏弱震荡应对, 设好止损, 警惕回落出现。 橡胶 1609 参考区间: 12100-13600	高位震荡	★★
豆粕	1701 合约低位多单少量持有, 短线低吸高平, 震荡区间: 2600-2800 点。	高位震荡	★★

注: 推荐级别分为★-----★★★★★五个级别, 5★推荐强度最大

推荐: 豆粕逢低适量重新建多单。

----- 高效、严谨、敬业 -----

焦点关注：

- 1、统计局：4月，官方制造业 PMI 50.1，前值 50.2；官方非制造业 PMI 53.5，前值 53.8。制造业 PMI 呈现出制造业生产保持平稳增长，市场需求延续温和回升态势，原材料价格继续回升，消费品制造业保持稳定增长等特点。
- 2、国泰君安任泽平：制造业 PMI 小幅回调且略低于市场预期，但仍处荣枯线上。原材料和产成品库存指数双降，表明这一波经济小周期回升主要受政府稳增长和房地产驱动，企业补库存贡献不大，跟市场一度流行的观点不一致。
- 3、中新社：今年迄今，中国债券市场已有十多家民营和国有企业发生了推迟还本付息的情况。多家机构称，中国债市压力来自多个方面，但债市总体杠杆并不高，尚不足以引发央行更多的宽松政策。
- 4、北京商报：4月以来至少有百家企业取消了超千亿的债券发行，债券市场遭遇前所未有的评级下调潮。部分业内人士担忧，由于债券融资已经成为社会融资总量的重要构成，如果这部分融资规模下降，会给经济复苏的进程蒙上阴影。
- 5、国税总局局长王军：营改增试点全面推开“初战告捷”。第二关是5月3日二手房交易开票申报“难关”；第三关是5月3日起四个行业开票业务全面展开的“险关”。闯过三关，就标志着全面推开营改增试点第一场战役取得胜利。
- 6、新华网：在中企跨境并购浪潮中，我国私募股权机构跃跃欲试，正在成为中国资本出海收购的一支生力军。但专家提醒，作为初出茅庐者，投资人需要提高鉴别力，注意躲避“雷区”。

天胶

品种	策略建议		方向	推荐
天胶	橡胶价格虽仍处偏强趋势，但上游产量增加期即将到来。风险偏好大的投资者可少量低位持多。一般投资者应谨慎操作为主，轻仓短单，以偏弱震荡应对，设好止损，警惕回落出现。 橡胶 1609 参考区间：12100-13600		高位震荡	★★
近期影响因素分析	近期关注重点	美联储利率倾向，原油价格，最新重卡数据		
	利多因素	1, 泰国缅甸的收胶和限售政策 2, 国内货币宽松 3, 美联储尚未加息		
	利空因素	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	<p>原料方面因泰国政策及天气因素维持回升。同时受国内政策调整影响，工业品面临一定压力。外围方面，由于日元宽松带来的美元贬值支撑了原油价格，替代品合成胶价格回升，支撑天胶底部价格。</p> <p>受此影响，天胶维持区间震荡，橡胶价格虽仍处偏强趋势，但上游产量增加期即将到来。风险偏好大的投资者可少量低位持多。一般投资者应谨慎操作为主，轻仓短单，以偏弱震荡应对，设好止损，警惕回落出现。</p> <p>橡胶 1609 参考区间：12100-13600</p>

道通期货研究员：李洪洋

豆粕

品种	策略建议	方	推荐
豆粕	1701 合约低位多单少量持有，短线低吸高平，震荡区间：2600-2800 点。	高位震荡	★★
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	
	利多因素	1、USDA4月报告调低了2015/16年度美豆期末库存； 2、生猪养殖盈利，有利于提高养猪户补栏积极性，3月份生猪存栏量开始环比增加； 3、美国农业部（USDA）最新公布的种植意向报告较预期利多； 4、阿根廷大雨影响大豆产量和质量，推迟收割引发供应担忧； 5、宏观面美元走软，中国经济数据好转，风险偏好上升，大宗商品普遍上涨。	
	利空因素	1、2016年4月美国农业部报告调高阿根廷大豆产量，并上调2014年度巴西大豆产量，2015年度全球大豆库存上调。 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、美豆价格大幅上涨可能导致2016年度美豆种植面积高于预期。	
总体评价	<p>本周CBOT大豆继续上涨，受基金买盘以及南美供应担忧支撑，但在高位受到获利了结和豆油下跌拖累，期价从高点回落。本周大连豆粕也跟随美盘高位震荡，维持强势。</p> <p>美国农业部（USDA）最新公布的4月供需报告整体中性偏多。美国农业部（USDA）最新公布的4月供需报告显示，美国2015/16年度大豆产量预估为39.29亿蒲（约1.0693亿吨），报告将2015年度美豆的出口数据上调1600万蒲，因此</p>		

美豆年末库存下调至4.45亿蒲式耳，上月预估为4.60亿蒲，此前市场平均预期为4.54亿蒲。

报告预计2015/16年度美豆的农场平均价为8.50-9.00美元/蒲式耳，上月预估区间为8.25-9.25美元/蒲式耳，预计豆粕的平均价为275-295美元/短吨，3月预估为270-300美元/短吨，豆油预估区间为29.00-31.00美分/磅，上月预估为28.50-31.50美分/磅。

本月报告未对巴西大豆产量进行调整，巴西大豆产量维持在1亿吨，阿根廷大豆产量上调50万吨至5900万吨，符合市场预期。

本月报告再次调高了中国大豆进口需求，从3月份的8200万吨上调至8300万吨。报告预计2015/16年度全球大豆总产量为3.2015亿吨；预计2015/16年度全球大豆总消费为3.1635亿吨；2015/16年度全球大豆期末库存由3月份的7887万吨上调至7902万吨。

国内方面，据海关总署公布数据显示，中国3月份进口大豆610万吨，2月份进口大豆451万吨，环比增35.3%，同比增35.9%。1-3月份大豆进口总量为1626万吨，去年同期累计为1563万吨，同比增加4%。预计4月份大豆进口量增至730万吨，5、6月份预计将增至850万吨。

国内港口大豆库存维持高位，截至2016年4月28日，国内港口大豆库存为682万吨，前一周为683万吨。上周油厂开机率有所上升，截至4月22日当周，油厂开机率为51.74%，前一周为49.6%，国内油厂进口大豆压榨利润维持高位，江苏及山东地区油厂压榨利润为230元/吨左右。油厂豆粕库存小幅上升，截至2016年4月24日当周，油厂库存下降至68.29万吨，前一周为65.40万吨。

目前中国饲料养殖需求总体稳定。从生猪市场来看，猪价继续维持高位，生猪养殖利润继续增长。生猪存栏量开始企稳反弹，根据农业部公布的4000个监测点生猪存栏信息，2016年3月份全国生猪存栏为37001万头，环比增加0.9%，同比下降4.4%；能繁母猪存栏为3760万头，与上月持平。

由于巴西政治变革导致货币持续升值将影响巴西大豆出口，阿根廷大豆受洪水影响引发市场对供应的担忧，这将有利于美豆出口需求上升，宏观面美联储4月议息会议继续按兵不动，美元继续走软，对商品继续利多，预计在6月份之前豆类继续维持强势，但短期过快上涨或已透支行情，短期或维持高位反复震荡，操作上建议豆粕1701合约等待低点逢低建多单，短线低吸高平，不追涨杀跌。

道通期货研究员：李金元



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