

**国都期货研究所早报**

报告日期 2016-04-22

**今日头条**

上期所、大商所上调商品交易手续费

**国都看市**

昨日，美国公布了上周首申失业人数，数据意外低于预期，配合劳动参与率的提升，我们认为原先主动退出劳动力市场的人重新进入，一方面表明薪资增长压力的缓解，另一方面对失业率将形成一定的压力，美指继续反弹；欧央行利率决议维持目前现有利率和宽松水平不变，但德拉吉表示了负利率有可能会更低以及负利率将在 QE 结束后继续维持的鸽派立场，欧元上蹿下跳，黄金则在美国强劲数据后走出过山车行情；原油结束上涨收跌，因有机构数据称上周库欣地区原油增加，美元走强等因素所致，但同时 IEA 对非 OPEC 产油国产量降幅较大的报告对油价有所支撑；黑色系延续上涨，夜盘交易所处于风险控制调高了手续费和保证金要求，矿螺涨势有所放缓；有色走势分化，期铜上涨因中国需求向好预期提振；ICE 农产品多数下跌，期棉结束涨势收跌，因市场消息称美国无棉花实货需求，郑棉也在日盘的疯狂上涨后在夜盘熄火；原糖因美元走强收跌。（黄奕桦）

**重点推荐**
**黑色金属(黄奕桦) 推荐指数：★★★★**

昨日，黑色金属日盘买盘强劲，铁矿石尾盘触击涨停；前二十名会员持仓方面，螺纹钢获利了结较多，净多单下跌；夜盘交易所风险调控令矿螺涨势熄火；操作上建议，受交易所风险调控影响，螺纹钢建议观望为主，重点关注 2592 支撑线，上方阻力 2730；铁矿石建议观望为主，短期关注 470 阻力线及 459 支撑线，若有效突破可适当参与做空。

**国际市场**

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
标普 500	2,091.48	-10.92	-0.52
纳斯达克	4,945.89	-2.24	-0.05
富时 100	6,381.44	-28.82	-0.45
DAX	10,435.73	14.44	0.14
日经 225	17,216.07	-147.55	-0.85

大宗商品	最新价	涨跌	涨跌幅%
CBOT 大豆	1,017.75	-9.75	-0.95
NYMEX 原油	43.55	0.37	0.86
COMEX 黄金	1,250.90	0.60	0.05
LME 铜	4,991.50	-5.50	-0.11

外汇汇率	最新价	涨跌	涨跌幅%
美元/人民币	6.48	0.00	0.00
美元指数	94.57	-0.08	-0.09
欧元/美元	1.13	0.00	0.09
澳元/美元	0.78	0.00	0.26
美元/日元	109.39	-0.03	-0.03

**国内市场**

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪深 300	3,160.60	-20.43	-0.64
中证国债	168.38	-0.13	-0.08

利率	最新价	涨跌	涨跌幅%
隔夜拆借	2.09	0.07	3.47
7日拆借	2.55	0.23	9.82

大宗商品	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪金	261.00	-0.85	-0.32
沪银	3,701.00	-55.00	-1.46
沪铜	37,960.00	210.00	0.56
螺纹钢	2,659.00	-49.00	-1.81
动力煤	294.60	0.00	0.00
铁矿石	472.50	8.00	1.72
橡胶	12,960.00	-345.00	-2.59
豆粕	2,644.00	4.00	0.15
豆油	6,304.00	-62.00	-0.97
棕榈油	5,742.00	-74.00	-1.27
白糖	5,618.00	-109.00	-1.90
棉花	12,985.00	15.00	0.12

## 今日操作参考

### 期指(廖鹏程) 推荐指数: ★★★

周四股债双杀,上证综指日内走势震荡,盘中一度小幅走高,但随后回落,收盘下跌0.66%,国债期货也继续走低,部分原因可能在于通胀预期的提升和违约增加后市场流动性受到部分影响,而后的传导极易影响到股市。我们认为股票市场进一步下跌的风险较低,近期市场的焦点转向期货市场,加之一季度经济数据好转和周期品回升的支撑,看好市场触碰60日均线后回升。

### 期债(罗玉) 推荐指数: ★★★

由于营改增后货币市场及债券市场免税范围将收窄,因此债券交易成本及机构融资成本将明显提升,政策性金融债抛压大增,本就笼罩在多重利空下的债市情绪进一步受到打压。此外,虽然央行连续逆回购放量,但流动性依旧趋紧,且在基本面向好的大环境中,如缺乏利好刺激收益率恐将继续震荡上行。从操作上讲,虽然在收益率快速上行后长端国债配置价值再现,但考虑到多重利空的压制,仍需等待流动性冲击结束后,谨慎关注买入机会。

### 国际原油(武猛) 推荐指数: ★★★

隔夜美油布油小幅震荡。油价已经在底部震荡一年之久,采油成本较高的非OPEC国家的产能在缩减。国际能源署(IEA)署长周四称,非OPEC国家原油产量2016年将减少70万桶/日,降幅为1992年以来最大。沙特高级石油顾问昨日称,产油国将于6月2日的OPEC政策会议上再度讨论冻产协议,即使多哈会谈最终破裂,但冻产协议的达成可能依然存在。目前非OPEC国家产油量有减少的迹象,但原油供应过剩局面仍较严重,多哈协议流产后主要产油国的产油量可能继续上升,建议空头思路参与。

### 贵金属(廖鹏程) 推荐指数: ★★★

贵金属价格冲高回落,黄金、白银盘中大幅下跌,欧洲央行维持决议不变,但对通胀展望较为悲观。我们注意到近期黄金的非商业持仓净多连续增加多周,已经为近年来的高位,但是黄金价格并没有创下新高,且上方存在阻力,金价可能短线转弱,靠上限可以设好止损尝试短空。

**塑料(董奇峰) 推荐指数: ★★★**

塑料 1609 的行情昨天非常坚挺, 早盘开市后期价一路上涨, 冲至高点 8645 一线后, 行情始终在全天最高为附近整理, 直至收盘。这种形态, 起码在短线上是一个期价上涨后的中继整理形态, 后市行情继续上涨的可能性很大。所以在今天的操作上我们建议设好止损逢低做多。

**橡胶(董奇峰) 推荐指数: ★★★**

橡胶 1609 的行情昨天创出新高 13670 后, 开始向下回落。我们从半小时的图形上看到, 期价自 11140 上涨到 13670 呈现出一个五浪的推动形态。而昨天的夜盘, 行情从高点回落后期价在回落后的低位整理, 这说明橡胶行情的多头调整有可能已经开始了, 而且, 后市应该继续下跌。所以今天的操作我们建议设好止损, 逢高做空。

**甲醇(董奇峰) 推荐指数: ★★★**

近日来, 郑醇 1609 的行情三次上冲 2075 一线未能突破, 夜盘行情向下回落后再次低位整理, 这种形态从波段的结构上看, 目前继续震荡的可能性很大, 从短线上看, 短期内郑醇 1609 的行情极有可能继续下探。所以今天的操作我们建议设好止损, 逢高做短空。

**PTA(董奇峰) 推荐指数: ★★★**

PTA1609 的行情昨天行情持续上涨至涨停板, 夜盘行情开盘后期价略微上冲到 5100 一线后, 行情开始向下回落, 并在回落的低位附近整理直至收盘, 这种形态给我们的启示是, PTA1609 行情的波段性上涨有可能告一段落, 多头的调整形态可能将要出现。因此, 在操作上我们建议设好止损逢高短空。

**油脂(阳洪) 推荐指数: ★★★**

隔夜 CBOT 豆油回落, BMD 棕榈油继续上行。国际油脂市场目前并无新消息出现, 美豆油受原油影响回调, 而 BMD 棕榈油则因出口旺季到来反弹。国内方面, 豆油现货依旧偏紧, 而棕榈油即将迎来消费旺季, 价格上涨空间打开。油脂类建议继续保持多头思路参与。

**粕类(阳洪) 推荐指数: ★★**

商品基金买盘活跃, 隔夜 CBOT 大豆继续收涨。目前大豆市场上的利空因素基本被美豆的暴涨所掩盖, 国内豆粕跟盘上行意愿强烈。然而根据船期预计, 今年 4-7 月份将到港 3200 余万吨大豆, 较去年的“天量大豆”仍有 11.71% 的增长。因而接下来国内油粕将会面临较大压力。操作方面, 豆粕多单可

以继续持有，但需注意及时止盈。

推荐指数说明：一颗★至五颗★依次代表品种推荐程度，一颗★代表品种无明显趋势不推荐关注，五颗★代表品种趋势明显且强烈推荐。

## 隔夜要闻

### 上期所、大商所上调商品交易手续费

上期所发布通知称，将热轧卷交易手续费从成交额的万分之零点四调整为万分之一，将螺纹钢交易手续费从万分之零点六调整为万分之一。大商所表示，自2016年4月25日起大商所铁矿石和聚丙烯品种手续费标准调整为成交金额的万分之0.9。

### 全国生猪均价首度破10

国内多家统计机构数据显示，生猪出栏均价首次突破了10元/斤大关。此前生猪价格已在多个省份破10，但全国均价破10尚属首次。

截至4月20日，全国生猪均价达20.10元/公斤，环比上涨0.92%，同比上涨52.39%。农业部数据显示，3月生猪存栏量环比增加0.9%，能繁母猪存栏量环比止跌持平，预示着生猪和能繁母猪存栏下降过程基本结束。

在此之前的29个月时间里，全国生猪出栏量呈现连续下降的走势。2月生猪存栏同比下降5.5%，生猪市场供应偏紧，猪肉价格水涨船高。

### 欧央行按兵不动 德拉吉“利率将维持目前或更低水平，通胀或跌至负值”

欧洲央行21日宣布，维持现有利率在创记录低位不变，维持每月QE规模在800亿欧元不变。此外，欧洲央行还公布了将于6月开始实施的企业债购买计划细节。

欧央行维持主要再融资利率0%不变，符合预期。维持隔夜存款利率-0.4%不变，符合预期。维持隔夜贷款利率0.25%不变，符合预期。欧央行还称，企业债购买的相关细节将会随后公布。将专注于执行3月10日会议的措施。

欧洲央行行长德拉吉称，未来一段时间利率将维持在目前或更低水平。QE结束后利率还将维持低位。QE将至少持续到2017年3月。QE将一直持续直到通胀可持续性维持在目标水平。

### 消息人士：6月OPEC会议将聚焦冻产协议 合作大门依然敞开

沙特高级石油顾问Ibrahim al-Muhanna周四（4月21日）表示，产油国将于6月份的石油输出国组织（OPEC）政策会议上再度讨论冻产协议，即使多哈会谈最终破裂，但冻产协议的达成可能依然存在。Ibrahim al-Muhanna称：“虽然目前尚未达成协议，但未来合作的大门依然敞开，6月份的OPEC会议上将会继续讨论冻产协议。”OPEC秘书长巴德里（Abdullah al-Badri）则表示，虽然部分成员国会在6月会

议上抛出冻产协议的话题，但该协议并不在政策会议的议程上面。OPEC 下次政策会议将于 6 月 2 日举行。

目前部分 OPEC 成员国依然在为达成冻产协议做出努力，尼日利亚石油部长希望能在 5 月召开与沙特、伊朗以及其他产油国的会谈，试图在 6 月达成冻产协议。

虽然产油国并未达成冻产协议，但 OPEC 官员认为市场基本面已经增强，巴德里指出：“无论多哈结果如何，市场已经开始转变，需求增长将为油价提供支撑，我们将于 2017 年看到市场形势得到扭转。”

部分分析师已经开始对油价深度下跌的预期保持谨慎。Ritterbusch & Associates 的 Jim Ritterbusch 称：“考虑到油市本周表现令人印象深刻，没有理会一些利空的重大消息，我们预计在未来几个交易日很有可能触及新高。”

### IEA 署长称非 OPEC 国家原油产量降幅将为 1992 年以来最大

纽约 4 月 21 日消息，国际能源署（IEA）署长 Fatih Birol 周四称，非 OPEC 国家原油产量 2016 年将减少 70 万桶/日，降幅为 1992 年以来最大。

Birol 称，产量减少的主力是美国，俄罗斯、中国、墨西哥和哥伦比亚产量亦将减少，因缺乏投资。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。

更多资讯，敬请扫描关注国都期货官方微信：

