



依托大地 共创未来

行情策略总结



依托大地 共创未来

近期行情策略总结

研发部

宏观：

近期宏观的主要特征在于央行重新打开了定向流动性注入的阀门。从上周开始暂停了两个月的逆回购，同时在周末实行了双降，到本周二，央行又实行了 500 亿逆回购，中标利率下调至 2.5%，从数量和价格上呈现出量增价跌的特点，我们认为从央行操作来看，体现出增加流动性并且主动引导利率下行的思路。这一思路主要还是和实体经济过于疲软相关，国家统计局 6 月 9 日发布的报告显示，5 月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 1.2%，从上半年管理层的各种表态来看，CPI 维持在 1%以上是央行首要的政策目标，因此，我们认为 5 月 CPI 的疲软导致了货币政策的宽松，后期货币政策有望进一步宽松。

从实体经济角度来看，目前全国固定资产投资增速依然偏低，2015 年 1-5 月，全国固定资产投资(不含农户)171245 亿元,同比名义增长 11.4%，增速比 1-4 月份回落 0.6 个百分点，固定资产投资数据依然疲软。房地产方面呈现出价增的特点，中指院数据显示，6 月超半数城市房价环比上涨，房地产每日销售量在 40-50 万平方，已远超去年同期，随着各地房地产政策放松，房地产市场确实开始有所复苏，但是开发商拿地积极性依然有限，目前土地成交面积依然只有去年一半左右，这就决定了固定资产投资需求依然疲软。出口方面：5 月出口同比-2.5%，略高于预期，但连续 3 个月负增长。从上半年广交会情况来看，整体出口形势不容乐观，同时新公布的 5 月 PMI 出口订单有所下降，因此，出口依然疲软。总体来看，目前实体经济状况不佳，是引起商品持续走低的主要因素。国家在政策选择上面依然偏向定向的货币政策为主，财政政策的支持力度有限，主要是管理层担忧财政政策会继续刺激产能过剩行业增长，因此希望通过定向的货币政策来完成调结构，但是定向货币政策对实体经济的刺激并不能起到立竿见影的作用。我们认为目前实体经济的疲软是现状，而管理层对于 CPI 保 1 的态度也会异常坚决，因此宏观面和产业面上将出现一定的背离，行情将会呈现出比较宽幅震荡的态势。

海外方面：希腊宣布实行资本管制，但是整体欧元区经济状况呈现出相对明显的复苏，因此希腊问题值得后期关注，美国方面后期仍需关注加息进程。从当前来看，中国资本外流状况已有所好转，5 月银行代客结售汇呈现顺差，结束了连续 8 个月的逆差。

有色金属：

有色：空铜、铅、锡、镍：理由：1、当前全球的宏观经济背景；2、全球供需过

剩形势并未好转；3、国内需求持续回落；

黑色金属：

钢铁：空：铁矿石与螺纹：理由：1、当前国内的房地产行业并未完全复苏；2、国内产能严重过剩；3、年初至今发改委审批的基建项目开工进度缓慢；4、一路一带的拉动效应无法在短时间内显现；

豆类油脂：

受到6月30日USDA报告公布截至6月1日旧作大豆库存数据6.25亿蒲式耳，市场预期6.74亿蒲式耳，大幅利多并带动CBOT大豆走高。同时，美国农业部宣布将会中心调查中部底气4个州的大豆种植面积，引发市场炒作热情。随着7月份到来，美国大豆天气炒作高峰临近，市场利多炒作意愿较强，预计短期美豆价格将震荡走强。在此基础上，国内豆类油脂运行空间将获得抬升，考虑到对于外盘大豆上涨的反应程度，预计短期豆粕合约走势偏强。而大豆受到国内供需两不旺以及商品豆油豆需求分化的影响，将更多受到国内基本面影响，预计在豆类油脂中表现偏弱，短期可以考虑买豆粕抛大豆套利操作。在合约选择上，国产大豆由于国储近700万吨库存抛储的可能，预计新作大豆上市前将承受较强压力，而新作大豆种植面积继续下滑，远月合约支撑较强，可选择做空豆一1509合约。豆粕整体基本面偏空，主要受到CBOT大豆上涨带动，多头端豆粕1509及1601合约均可选择，合约配比可考虑以2:1手数进行买豆粕抛大豆操作。

白糖：

受国家进口管控政策影响，内外市场走势又重新割裂。配额外进口利润的走高并未能很大影响到国内食糖价格。虽然近三个月进口量同比激增，但预计榨季结束前的4个月进口量将出现缩减，进口总量或将持平于上榨季402万吨水平。在产量减少300万吨的背景下，严格的进口管控使得供需维持偏紧格局。考虑到下榨季仍将减产，8月以后糖厂惜售情绪更加严重，且新糖上市速度将继续放缓，现货价格有望持续走高。短期来看，食糖现货成交清淡暂时没有什么起色，但跌幅有减弱迹象，中间商采购量逐步增加。在现货没有真正启动前，大级别行情仍然不会产生，多单注意仓位把握。

橡胶：

近期国外供应压力逐渐加大，前期坚挺的泰国原料价格不断走低拖累现货外盘价格整体高位回落，同时国内下游终端需求仍然较为脆弱。此外根据近期调研的结果显示，各地交割库库容基本已爆满，剩余库容也基本都被预定光，下半年仓单预计将会

大幅增加，将会给沪胶价格带来较大的压力。并且从中长线来看天胶基本面供应过剩格局仍然存在，仍会在未来继续拖累胶价。预计近期沪胶将延续弱势，目前沪胶处于大幅跳水后的修复性反弹，在反弹完毕后沪胶或将继续下探，关注 12500 元/吨附近支撑情况。

操作，待反弹到位继续逢高抛空，中长线空单继续持有。若近月破 12000 元/吨，期价与现货接轨后，轮胎厂进场接货，仓单消化，则迎来中线见多良机。

免 责 条 款

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，也不保证本公司作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期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，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“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：4008840077 **邮政编码：310006**

杭州营业部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》