



# 大地商品期货晨报

日期：2015年2月25日

## 目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、期货市场资金流动

四、隔夜财经要闻

五、财经前瞻



## 观点与策略

### 有色金属

从春节期间LME 基本金属的价格走势变化来看,仍然受全球宏观经济因素的影响,这其中,希腊与欧元区的债务谈判一波三折对基本金属的价格影响最大,虽然希腊20日晚与欧元区达成了新协议,但这一新协议的达成一方面是以23日前递交改革和预算措施方面的具体计划,此后“三驾马车”将对此计划进行审议,24日晚欧元区财长会议虽然通过了希腊的改革计划,从而使得20日晚达成的援助计划得以实施,但这一援助计划仍需各国议会的批准,这其中德国如果出现意外则希腊危机仍将再度重燃,另一方面则是将援助计划且此前的六个月缩短为四个月,与此同时,希腊还将在四月末面临“三驾马车”的联合检查,如若希腊没有按计划进行则援助将停止,此外,欧洲央行正为希腊退出欧元区做测试准备和以德国为首的欧元区国家到了愿让希腊退出欧元区状态的消息亦对基本金属价格形成了压制,除希腊与欧元区的谈判之外,美联储与欧央行分别公布的上月会议纪要及春节期间欧美公布的一系列经济数据、美联储主席耶伦将在国会参众两院发表的讲话均对基本金属价格的上蹿下跳形成了较大的影响,而国际原油价格的剧烈震荡整理态势亦对基本金属价格形成连带影响,从技术面来看,短期之内,基本金属价格仍将受全球宏观经济与国际原油的连带影响,呈宽幅的横盘区间震荡整理态势, **宜观望,铜的战略空单与锌的战略多单可以继续持有。**

### 贵金属

国内春节期间,美黄金延续震荡下跌走势,从1210-20美元/盎司区间震荡回落并跌破1200美元/盎司关口,最低跌至1190美元/盎司。美白银在春节前最后一个交易日大幅下跌4%后维持弱势震荡,震荡区间维持在1610-1650美分/盎司。春节期间,欧元区财长与希腊达成一致,仅将希腊救助计划四个月,而此后投资者继续关注希腊过渡性援助协议的后续进展,使得美元走强,贵金属市

场避险需求减弱。而春节期间美联储公布的1月货币政策会议纪要显示，美联储高官在这次会议上一致投票同意不加息，并表明他们对未来的升息道路感到相当不安，这或许能为近期不断下跌的金银提供一定的支撑。总体来看，目前市场上多空消息基本持平，投资者情绪谨慎，预计美黄金将继续维持弱势震荡，而沪金和沪银将跟随外盘出现下跌行情，沪金关注245元/克附近支撑情况。操作以**中长线空单继续持有为主**

## 基础化工 (PTA、塑料)

春节假期结束，石化企业和贸易商刚刚返市，市场缺乏最新动态指引，交投较为清淡。预计今日LLDPE 将维持整理态势。

春节期间原油继续下跌，成本塌陷背景下，TA 将重回下跌趋势。具体来看，供应方面，开工将逐步回升，库存逐步积累，供应压力逐步增加。供需端，节后，下游工厂开工将逐步有所回升。若后期原油无有规模的反弹，PTA 较难摆脱弱势。

## 橡胶

春节期间，日胶在弱势震荡之后出现下跌行情，主要因在橡胶供应过剩而需求疲弱的情况下，产胶国能否推出措施支持橡胶价格，存在不确定性。目前泰国政府持续收购原料，泰国烟片和白片价格坚挺，同时2月份将逐渐步入供应淡季，将支撑胶价。而国内需求依然疲软，下游轮胎企业开工率整体偏低以及对原材料备货需求低迷。预计近期沪胶将维持震荡，关注沪胶主力上方14000元/吨附近承压情况，而中长线来看橡胶基本面供应过剩局面难改，仍会在未来继续拖累胶价。**操作以逢高抛空为主。**

## 油脂油料

大豆1505合约上周震荡回落，由于美国农业部出口创出年度新低，大豆价格跟随外盘回落。临近春节，多数油厂陆续停工，大豆到港主要为前期采购，预计2月大豆进口将进入低估。同时，国内

采供仍较为谨慎，直补政策效果仍不显著，由于大豆整体供应宽松，下游仍处于供大于求。预计大豆 1505 合约短期延续区间震荡走势，**投资者短线操作为主。**

## 谷物

玉米 1505 合约上周震荡上行，由于国储收购开始加快速度，市场流通增加，玉米价格下方支撑开始显现。同时，由于价格低于去年同期，市场年底备货需求启动，玉米短期需求有所好转。但是国内玉米产量处于次高水平，供应压力仍压制玉米价格，目前大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米呈现震荡偏强走势，静待下游需求回暖，**投资者多单轻仓持有。**

## 棉花

春节美棉震荡整理，国内由于当前订单不足和下游需求尚未明显改善，短期内期价维持横盘震荡之势，区间内高抛低吸，**短线交易为主**

## 白糖

春节期间原糖震荡下挫，外盘疲弱使得原糖进口利润空间扩大，预计 1 月进口糖或将超过 50 万吨。预计节后受外盘影响震荡偏弱有一定回调风险，**多单暂回避。**



## 商品期货主要数据一览

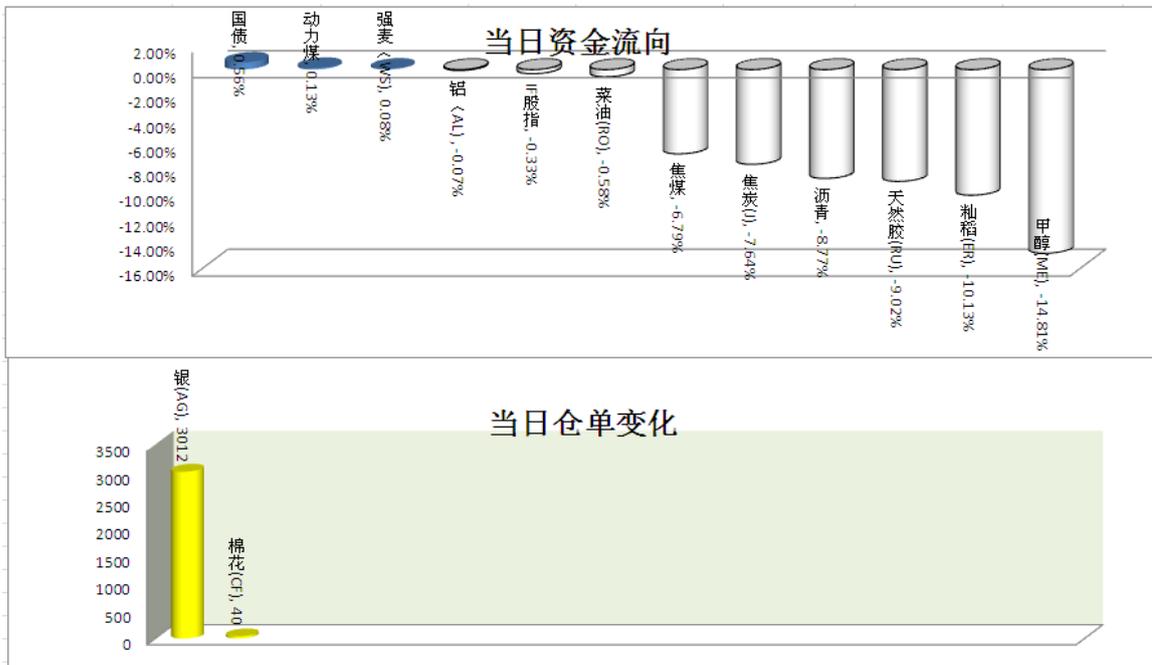
### 国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	249	-1.3	-0.52%
	白银	3672	-14	-0.38%
	铜	42200	-20	-0.05%
	铝	13060	0	0.00%
	铅	12510	-15	-0.12%
	锌	16320	-85	-0.52%
	螺纹钢	2521	-3	-0.12%
	热卷	2612	-12	-0.46%
	沥青	2970	4	0.13%
橡胶	13875	-215	-1.53%	
大连商品交易所	大豆	4367	0	0.00%
	玉米	2511	0	0.00%
	豆粕	2809	10	0.36%
	豆油	5566	0	0.00%
	棕榈油	4996	-4	-0.08%
	鸡蛋	4106	-7	-0.17%
	焦煤	733	-9	-1.21%
	焦炭	1029	-10	-0.96%
	铁矿石	493	-4	-0.80%
	胶合板	120.5	-2.8	-2.27%
	纤维板	59.5	-0.9	-1.49%
郑州商品交易所	LLDPE	9270	45	0.49%
	PVC	5230	-15	-0.29%
	聚丙烯	8188	-15	-0.18%
	棉花	13310	10	0.08%
	白糖	5190	18	0.35%
	强麦	2630	1	0.04%
	早籼稻	2307	0	0.00%
	油菜籽	4741	-41	-0.86%
	菜粕	2279	18	0.80%
	菜籽油	5832	0	0.00%
	动力煤	459.2	-1	-0.22%
	PTA	4908	30	0.62%
	甲醇	2245	-10	-0.44%
	玻璃	939	-7	-0.74%
中金所	股指	3558	13.2	0.37%
	国债	99.39	0.2	0.20%

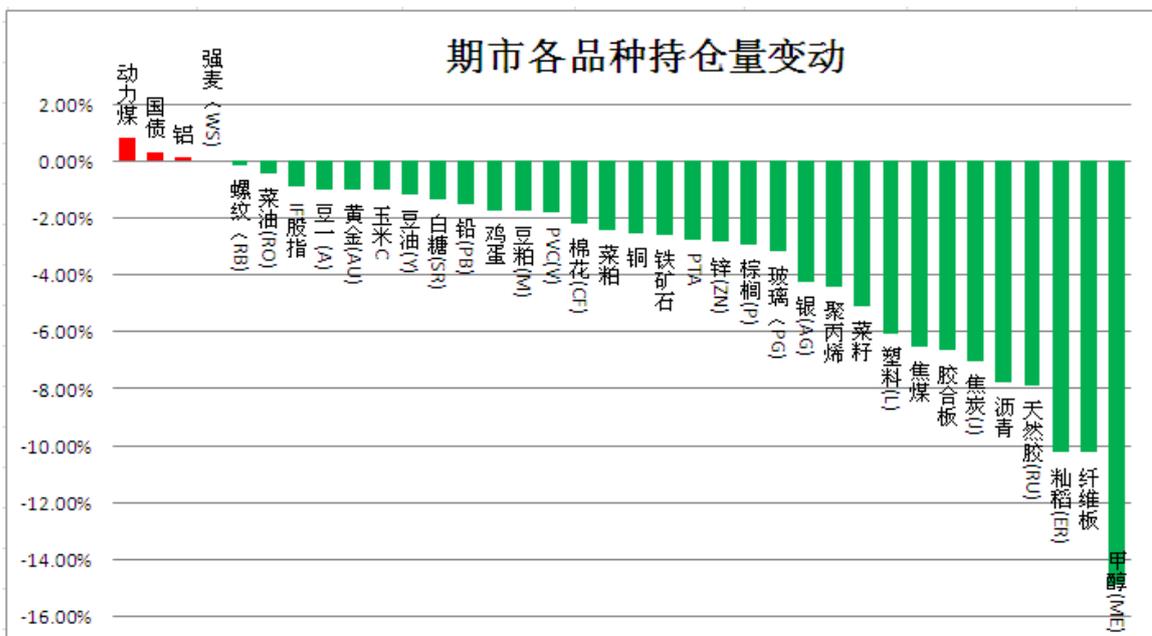


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

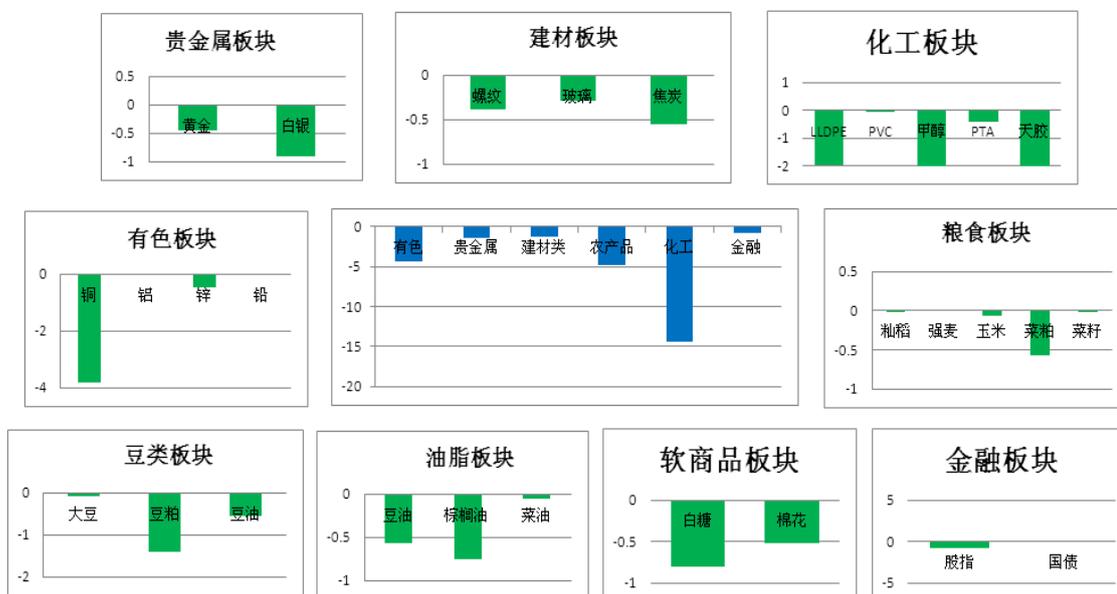


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

- 国家发改委透露，今年我国将加快推进价格改革，完善居民生活用电阶梯价格制度，全面实行居民生活用水、用气阶梯价格制度。
- 发改委：今年将推进一批重大交通基础设施项目建设，创新投融资模式，进一步研究细化鼓励社会资本进入交通基础设施领域的支持政策和保障措施，积极吸引社会资本。
- 国内油价在 2 月 27 日 24 时将再次迎来调价窗口。多家机构分析师表示，本次调价几成定局，成品油将迎来今年首次两连涨，预计全国 93 号汽油将全面重返六元时代。
- 证监会主席肖钢日前表示，今年证监会将进一步推进简政放权，抓紧研究制定权力清单和责任清单。减少对市场活动干预，法无禁止即可为。
- 中国（广东）自由贸易实验区拟于 3 月 1 日正式揭牌，或与天津、福建自贸区同步。目前各项准备工作正紧锣密鼓地进行中。
- 港交所 2 月 18 日发布通知，沪股通股票卖空交易将于 3 月 2 日启动，卖空股票名单会在港交所网站公布。
- 证监会公布数据显示，2014 年全年 A 股市场共有 94 家企业首发上市，609 家次上市公司再融资，共计融资总额 7249 亿元。新三板市场新增挂牌公司 1216 家，融资 132 亿元。
- 西南证券统计显示，3 月份两市将有 90 家上市公司限售股解禁，解禁市值超过 3800 亿元，目前计算为 2015 年单月解禁市值的最高，也是 2013 年 8 月以来的最高。
- 2 月以来 QFII 席位频现大宗交易平台，近两周沪股通流入金额逐渐升高。截至 2 月 11 日，沪股通累计使用额度达 1023.85 亿元，意味着已有过千亿元海外资金通过沪股通配置 A 股。

- 贝莱德中国股票投资主管朱悦称，A股近期涨势反映潜在流动性问题、杠杆、信贷增长、地方政府债及影子银行等结构性问题正在改善；预计A股将继续波动，但仍有大量投资机会。
- 国泰君安首席经济学家任泽平：2015年A股最佳剧本是“先抑后扬”，下半年后牛市可能进入第三波，将有一波大行情。
- 节前，沪深股市连续7个交易日上涨，为投资者提前奉上春节红包。业内机构表示，目前市场情绪依然乐观，节日期间外围股市也普遍上扬，预计节后A股红包行情有望延续。
- 港交所：今年主要工作包括优化沪港通，将陆续推进深港通、期货通甚至商品通。香港金银贸易场理事长陈尚智透露，“黄金沪港通”正进行系统测试，最快6月开通。
- 美国财政部一位高级官员称，中国已停止干预外汇市场，履行了双边谈判时做出的承诺。据国际清算银行，2014年人民币实际有效汇率升值6.24%，创历史新高。
- 外管局：2015年将进一步完善人民币汇率市场化形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平的基本稳定。今年以来人民币继续走势偏弱，但市场尚未形成一致的、明显的人民币贬值预期。
- 多家国际投行认为，人民币今年将继续贬值，未来中国央行或将日交易波动范围扩大至3-4%。高盛称，外汇占款数据表明人民币需求依旧疲软，同时也表明中国央行为支撑人民币汇率可能进行了市场干预。
- 中国央行副行长胡晓炼出任进出口银行董事长兼党委书记。
- 由于国内需求减少，出口出现萎缩，国内传统制造业正面临困境。据报道，在春节前夕，东莞、温州等地有近百家工厂关闭或停产。专家称，在新常态下，我国制造业亟需转型升级。
- 国家发改委透露，针对企业反映突出的“融资贵融资难”问题，发改委自2013年10月到2014年底，对各类商业银行的150家分支机构收费情况进行了检查，实施经济制裁15.85亿元。

●国家税务总局：2014年小微企业减税共计612亿。去年享受企业所得税优惠的小微企业户数达到246万户，共计减免税额101亿元，优惠政策受益面达90%；享受小微企业减免增值税、营业税优惠的有约2200万户纳税人，共计减免税款511亿元。

●科技部近日发布《国家重点研发计划新能源汽车重点专项实施方案（征求意见稿）》，业内人士指出，中国新能源汽车市场将在最近一两年超越美国市场，成为世界最大新能源汽车市场，但在二、三、四线城市中，新能源车推广阻力依然很大。

●任志强：今年房地产行业销售会逐渐回升，若不增加货币政策量，房地产投资将增5%左右。第二季度市场会开始走强，但要房价迅速上升，至少还需要9至12个月的时间。

●据清科研究中心数据，2014年我国股权投资市场共募集完成745只基金，披露的总募资额达832.19亿美元，上市公司则依然是最大资金来源。

●阿里巴巴遭SEC调查致市值蒸发390亿美元，引起人们对我国跨境资本流动的高度关注，国家外管局对此表示，阿里巴巴不在境内企业境外上市统计中。

●据上海黄金交易所数据，2014年我国黄金现货交易量达1.84万吨，连续八年蝉联世界最大的黄金现货交易市场。截至2014年末，上海黄金国际板已累计成交黄金190.55吨，成交额454.52亿元。

●欧洲央行史上首份政策会议纪要2月19日出炉：在1月22日的政策会议上，欧央行管理委员会委员们一致认为，购买主权债务是唯一有效政策选项，但在QE政策方面有意见分歧。欧央行决定将购债规模从之前提议的500亿欧元提升至600亿欧元。

●美联储1月份政策会议纪要显示，美联储高官会上一致同意不加息，表明美联储不急于加息，但投票前的相关讨论则表明其对未来利率道路感到相当不安。美国白宫年度《总统经济报告》称，今明两年美国经济增长将达到3%。

●外国投资者加速抛售美国资产，美国12月资金外流规模达到1748亿美元，创2009年1月以来最大。中日两个最大美债投资国双双降低持仓，俄罗斯抛售20%美债头寸。中国连续第四个月减持美债仍为美国最大债主。

- 日本央行 2 月 18 日宣布，维持以每年 80 万亿日元（6750 亿美元）的速度扩大基础货币的刺激政策，并上调对产出和出口的评估。IMF 副总裁筱原尚之称，日央行的大规模宽松政策的效果几乎仅止于股市上升。
- 英国央行 2 月 18 日公布会议纪要称，若通胀数据较好，央行需较市场预期更早升息，且下一步最可能举动是加息。有两位官员表示，有必要在今年加息。
- 俄罗斯央行数据显示，截止今年 2 月 1 日，俄罗斯黄金储备持平于之前一个月 3880 万盎司水平，近 10 个月来首次停止购买黄金。
- 希腊与欧元区伙伴国达成协议，援助计划获准延长四个月时间，退欧风险暂缓。传欧央行正为希腊退出欧元区做准备。马耳他财长称，欧元区国家到了愿让希腊退出欧元区的状态。
- 土耳其检方起诉该国央行行长，控告其错误的利率政策对该国公民造成严重损失。土耳其总理称，尽管政府多次要求央行降低主要利率，但却未获得回应。
- 因通缩压力持续显现和本币谢克尔升值，以色列央行宣布将基准利率从 0.25% 下调至 0.1%。这是以色列央行时隔六个月后再度出手，且此举超出市场意料。
- 穆迪将俄罗斯主权债务评级由自 Baa3/优级-3 下调至 Ba1/非优级，展望负面。俄财长称，穆迪下调俄罗斯主权信用评级是基于“具有政治特色的因素”。
- 巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦大举增持 Deere&Co.和 IBM 股票，清仓埃克森美孚股票撤资 37 亿美元，以 4 亿欧元收购欧洲最大摩托车零部件零售商 Detlev Louis Motorradvertriebs。
- 特斯拉将推出廉价版电动汽车—Model 3，售价 3.5 万美元（约合人民币 22 万元），续航里程 320 公里。特斯拉 CEO 马斯克表示，特斯拉 Model 3 定于 2017 年交付。另外，中国成特斯拉为车主免费安装充电桩首个国家。
- 汇丰 2014 年税前利润下降 17%至 186.8 亿美元，远逊市场预期；母公司普通股股东应占利润 131.15 亿美元同比降 16%；2014 年全年每股派息 0.5 美元，总额 96 亿美元。





## 财经前瞻

05:30 韩国

2月消费者信心指数

05:30 美国

2月21日当周API原油库存(万桶)

08:30 澳大利亚

第四季度季调后薪资价格指数季率

--第四季度季调后薪资价格指数年率

08:30 澳大利亚

第四季度营建完工季率

--第四季度营建完工年率

09:45 中国

2月汇丰制造业PMI预览值

11:00 香港

第四季度GDP年率

--第四季度GDP季率

15:00 英国

2月 Nationwide 房价指数月率

--2月 Nationwide 房价指数年率

15:00 瑞士

1月 UBS 消费指数

17:00 意大利

2月非欧盟贸易帐 (亿欧元)

17:30 英国

1月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数

--1月 BBA 抵押贷款许可件数

20:00 美国

2月20日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数

23:00 美国

1月新屋销售总数年化 (万户)

--1月新屋销售年化月率

23:30 美国

2月18日当周 EIA 原油库存 (万桶)

————财经大事预告————

02:45 加拿大央行行长蒂芬·波洛兹分别在伦敦、安大略发表讲话

03:00 加拿大央行行长蒂芬·波洛兹发表讲话

18:00 英国央行行长卡尼启动央行新研究议题。英国央行副行长布罗德本特、英国央行首席经济学家霍尔丹将发表演说。英国央行副行长康利夫、夏菲克、贝利及执行理事费希尔(Paul Fisher)将出席小组讨论会。

23:00 美联储主席耶伦赴众议院发表半年度证词。

## 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：0571-85158929**

**邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	310006	
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：0570-8505858	邮编：
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	324000	
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：0574-87193738	邮编：
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	315000	
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：0576-82567007	邮编：
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	318050	
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：0577-88102788	邮编：
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	325000	
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：0575-81785991	邮编：