



大地商品期货晨报

日期：2015年3月2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

从本周内外盘基本金属的价格走势变化来看,各品种之间的分化态势依然存在,从整体来看,铜相对其他品种而言略强,而从内外盘的对比来看,则是呈外强内弱格局,从影响因素来看,仍然受全球宏观经济因素的影响,在宏观经济方面,主要是希腊的债务危机、美联储主席耶伦在国会参众两院发表的证词、中美欧三大经济体的经济数据及日本央行的人事变动与持续宽松的货币政策前景,而在供需基本面,则主要是受市场炒作智利干旱将导致铜产量下降从而改善全球铜供需过剩前景因素的影响,此外,本周国际原油价格的宽幅剧烈震荡亦对基本金属价格形成了较大的影响,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,铜的战略空单可逢高少量加空、锌的战略多单可以继续持有。**

贵金属

上周贵金属止跌反弹,美黄金在周二到达近期低点1190美元/盎司后震荡反弹,并于周五重新站上1210美元/盎司一线,主要由于周二周三美联储主席耶伦发表证词暗示美联储不急于升息,并且本周公布的美国经济数据良莠不齐,美国第四季经济增速没有原先所想的快,且企业库存温和增长和贸易逆差扩大,提振金价反弹。预计近期美黄金和美白银反弹走势或将延续,但从目前来看市场对美国经济复苏仍信心充足,预计中长线来看金银价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压,总体走势将维持偏空。操作, **短线逢高抛空,中长线空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

周末国际油价再度反弹，原料 PX 价格持稳，PTA 或受原油提振震荡偏强。但考虑到目前 PTA 开工率居高不下且后期仍有继续提高的预期，加之新产能装置投产及 PTA 现货供给充裕，预计 PTA 上行空间较为有限。

受美国气候严寒影响，取暖油需求急剧增加，反映取暖油价格指标的纽约商品交易所超低硫柴油期货上涨 7%，因而带动原油期货上涨。昨日部分石化继续上调出厂价格，商家对后市走势谨慎不减，多继续试探性拉涨报价，然下游工厂开工较晚，需求启动缓慢，成交量不大。预计今日 LLDPE 将延续窄幅整理态势。

橡胶

上周橡胶延续反弹走势，并一度突破 MA200，最终收于 14100 元/吨。目前国内外处在供应淡季，同时泰国持续收原料，泰国烟片和白片价格坚挺，并且有消息称泰国将推动第二轮收胶支撑价格行为，因此胶价或将继续受到支撑。预计近期沪胶将维持震荡偏强走势，而中长线来看天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

CBOT 大豆受到美豆新作大豆种植面积下降预期影响，以及巴西卡车工人罢工炒作，近期持续走高。但国内大豆受到油厂停工，需求下降压制，短期呈现弱势。虽然 2-4 月国内进口大豆数量有所减少，但是相较于还未恢复生产的国内油厂而言，短期仍处于供应过剩局面，大豆预计延续弱势震荡，**投资者空单轻仓持有。**

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。**

白糖

周五原糖继续下挫至 2015 年 5 月以来最低水平，国际糖市供给充裕使得原糖低迷局势难改，内强外弱格局将继续。国内减产效应和收储传闻对冲消费淡季影响使得糖价中期维持偏强格局。**逢低试多。**

棉花

周五美棉走低，因市场传言中国取消大量订单，跌至一周低位。国内长绒棉年后价格继续上涨，郑棉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。**



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	246.65	0.2	0.08%
	白银	3606	5	0.14%
	铜	42730	220	0.52%
	铝	12965	-15	-0.12%
	铅	12245	-15	-0.12%
	锌	16050	25	0.16%
	螺纹钢	2464	-41	-1.64%
	热卷	2584	-26	-1.00%
	沥青	3076	54	1.79%
橡胶	13440	-135	-0.99%	
大连商品交易所	大豆	4317	33	0.77%
	玉米	2536	18	0.71%
	豆粕	2863	12	0.42%
	豆油	5666	108	1.94%
	棕榈油	5100	138	2.78%
	鸡蛋	4272	85	2.03%
	焦煤	726	-9	-1.22%
	焦炭	1021	-5	-0.49%
	铁矿石	485	-4	-0.82%
	胶合板	122.2	0.25	0.21%
	纤维板	61.3	1.1	1.83%
郑州商品交易所	LLDPE	9405	-85	-0.90%
	PVC	5200	-5	-0.10%
	聚丙烯	8292	-104	-1.24%
	棉花	13405	-40	-0.30%
	白糖	5111	70	1.39%
	强麦	2621	-2	-0.08%
	早籼稻	2311	2	0.09%
	油菜籽	4701	-40	-0.84%
	菜粕	2376	53	2.28%
	菜籽油	5966	130	2.23%
	动力煤	455.4	-0.2	-0.04%
	PTA	4904	-32	-0.65%
	甲醇	2356	9	0.38%
	玻璃	963	-1	-0.10%
中金所	股指	3587.2	-25.4	-0.70%
	国债	99.12	-0.03	-0.03%

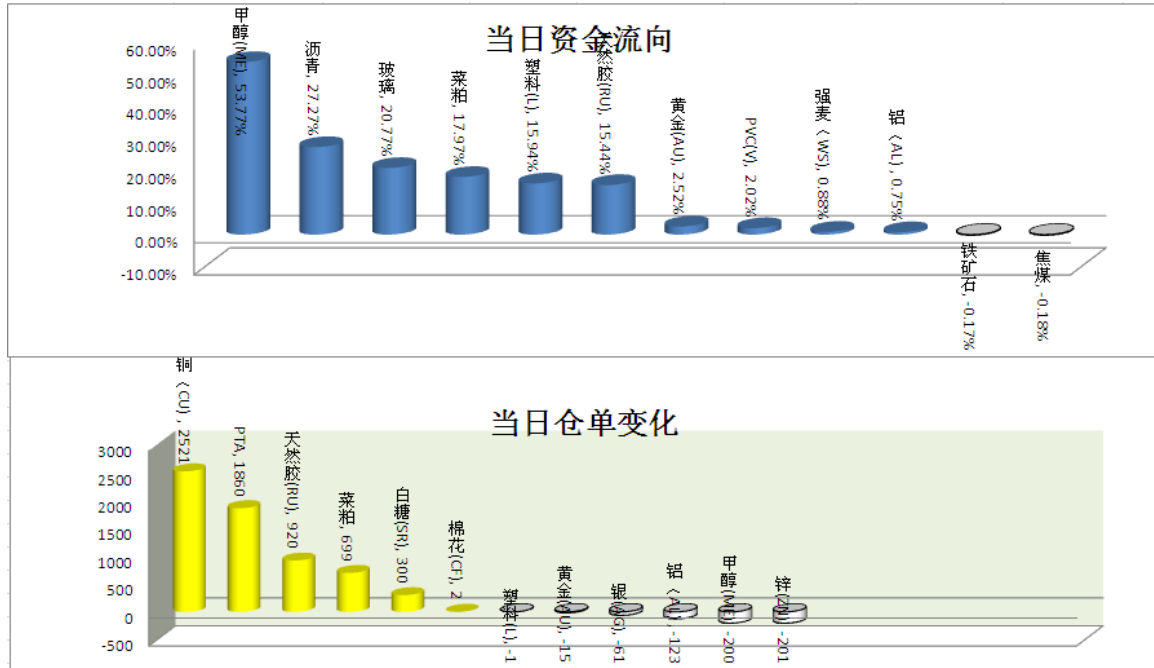
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5896	-8.50	-0.14%
LME_铝3	1815	7.50	0.41%
LME_铅3	1728.5	-31.50	-1.79%
LME_锌3	2066	-7.00	-0.34%
COMEX黄金	1213.7	4.40	0.36%
COMEX白银	16.62	0.04	0.24%
NYMEX原油	49.52	0.60	1.23%
东京胶	222.2	3.40	1.55%
CBOT大豆	1029.5	4.00	0.39%
CBOT玉米	392.25	4.00	1.03%
CBOT豆粕	341.4	-2.40	-0.70%
CBOT豆油	32.93	0.90	2.81%
ICE棉花	64.83	-0.39	-0.60%
ICE白糖	13.83	-0.14	-1.00%

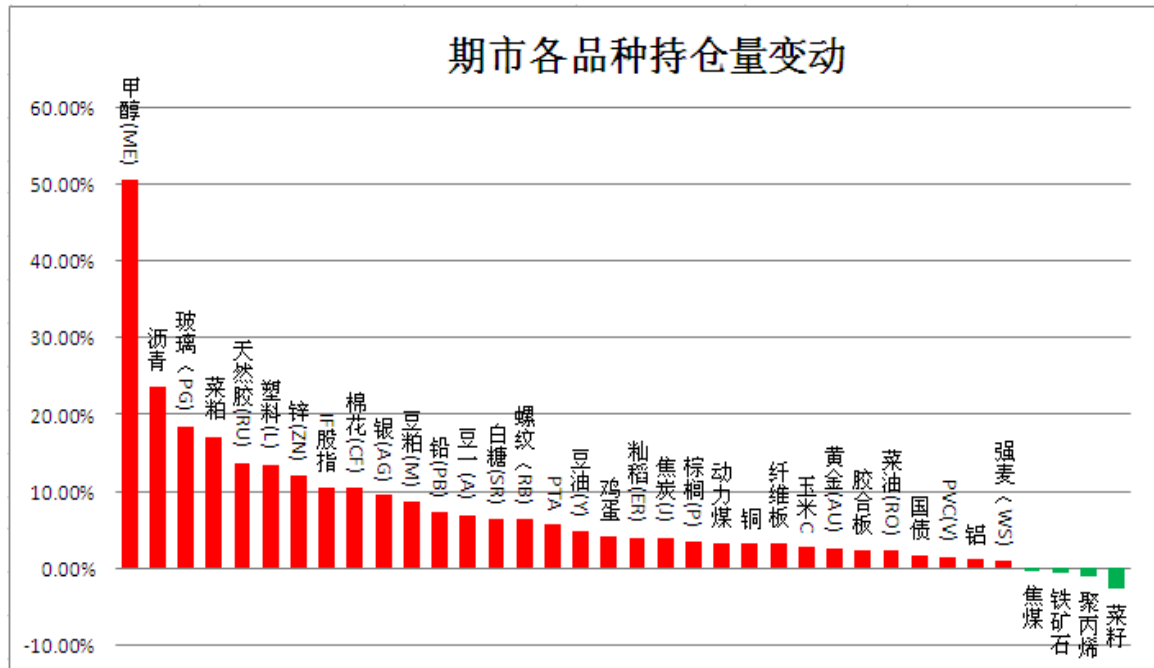


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

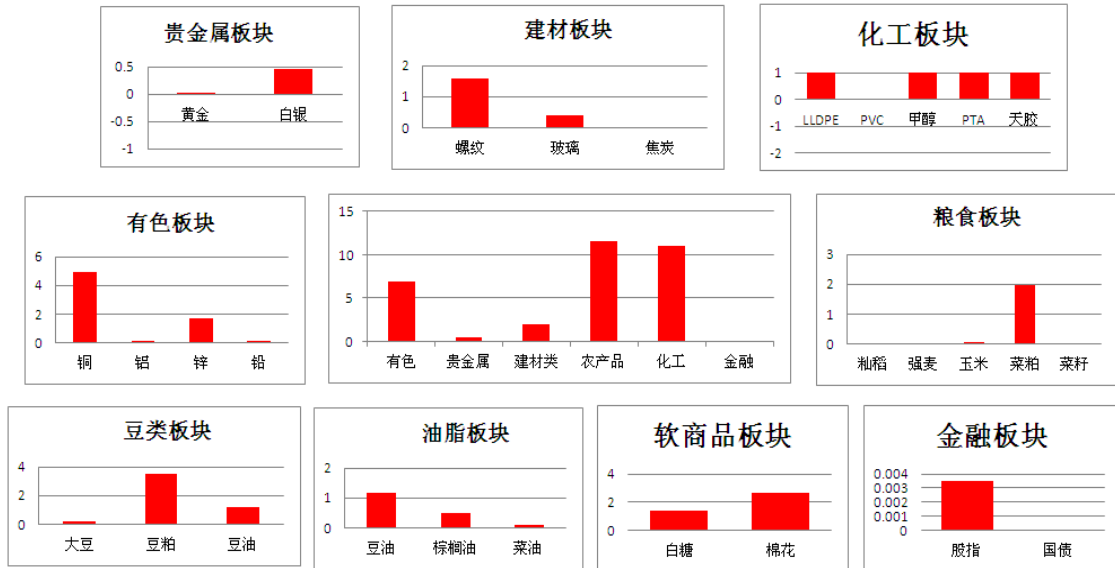


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

- 发改委：决定将汽、柴油价格每吨分别提高 390 元和 375 元，90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别提高 0.29 元和 0.32 元，调价执行时间为 2 月 27 日 24 时。
- 交易商协会放松城投融资平台发行债务融资工具的消息近日在坊间传开。知情人士透露，债务融资工具发行条件确已放松。
- 广东省国土资源厅举行不动产登记局挂牌仪式，标志着该省不动产登记工作全面启动。
- 多家机构预估中值显示，中国 2 月官方制造业 PMI 预计小幅回落至 49.7，受春节及需求不旺双重因素拖累。
- 国务院审改办负责人吴知论表示，将出台针对性措施治理红顶中介，一是把联系割断，二是把联系公开化。
- 工信部：向电信和联通发放 FDD-LTE 牌照，此举将进一步推动 4G 资费水平降低；正积极准备民资申请宽带接入业务牌照的共享工作，预计将于 3 月 1 日正式接受民资申请。
- 据多个权威途径消息，新电改方案在春节前已经提交国务院常务会议，政治局常委会会议审议核定，并将在“两会”前后对外印发。
- 中原地产：截止 2 月 27 日，荣丰控股、金丰投资等 16 家房企去年业绩报亏，中小房企挂牌转让急增；第三轮救市政策正在酝酿，地方政府有可能出台税费减免，购房补贴等多种救市政策。
- 香港金管局：将推出新一轮物业按揭监管措施，包括楼价 700 万港元以下住宅物业最高按揭成数调低至六成，以防范楼市风险。
- 消息称，中国首部《电子商务法（草案）》有望在今年下半年向各部门、相关企业、行业协会、专家等公开征求意见。

- 中纪委网站发布消息，中央巡视组将分别进驻中国华能集团、国家电网公司及中国船舶重工集团公司。
- 深交所人士透露，借调至证监会的预审员已经陆续回归，IPO 审核权下放至沪深证券交易所已是八九不离十，未来将加大对 VIE 包容性。
- 中金所发布发布 5 年期国债期货合约及其细则，将期货合约最小变动价位由 0.002 元调整为 0.005 元；将最低交易保证金由 1.5%调整为 1%。
- 截至 2 月 27 日中国批准了 697.23 亿美元 QFII，批准的 QDII 额度为 875.93 亿美元；RQFII 额度为 3115.00 亿元人民币。
- 证监会：盛洋科技、佳化化学 2 公司首发申请 3 月 4 日上会。
- 方正集团保住方正证券董事会控制权。股东投票结果显示，方正证券董事会 9 个席位中，方正集团占据 6 席，政泉控股占据 3 席。
- 獐子岛发布业绩快报，2014 年度营业收入 26.6 亿元，同比增长 1.6%；净利润亏损 11.6 亿元。
- 宁波银行发布业绩快报，2014 年净利润 56.27 亿元，同比增 16.1%；营业收入 153.57 亿元，同比增 20.34%；不良贷款率 0.89%，与年初持平。
- 205 家上市公司发布年度业绩快报。截至当日，共有 790 家公司发布业绩快报，其中 523 家去年净利润实现同比增长，占比 66.20%。
- 经国务院批准，证监会在证券期货行政执法领域开展行政和解试点，自 2015 年 3 月 29 日起施行。
- 央行公开市场下周有 2200 亿逆回购到期，无正回购及央票到期。央行本周为近 5 个月来首次单周净回笼。市场短期资金仍显偏紧。
- 人民币兑美元即期收创逾 28 个月新低，中间价大幅贬至近四个月低位。人民币卖压沉重，而对于是否会加速走贬，市场观点存在明显分歧。

- 外媒称中国计划于今年发布人民币黄金定盘价，基准价格将源自上海黄金交易所新的 1 千克合约，为保证透明度，合约每天将交易几分钟。
- 俄罗斯副总理称，政府正考虑允许中国投资者持有俄战略油气田逾 50% 股份，但不包括海上油气田，他认为这不存在任何政治障碍。
- 德国议会以 542 票赞成，32 票反对，13 票弃权的绝对优势，同意将对希腊的救助协议延长四个月。
- 美国 2014 年四季度实际 GDP 修正值年化环比增长 2.2%，预期 2.0%，初值 2.6%。此外，四季度核心 PCE 物价指数终值年化环比增长 1.1%，预期 1.1%，前值 1.1%。

 财经前瞻

- 07:50 日本 第四季度企业资本支出年率
- 08:00 韩国 2月汇丰制造业 PMI
- 08:30 澳大利亚 第四季度季调后企业库存季率
- 08:30 澳大利亚 第四季度企业经营利润季率
- 09:45 中国 2月汇丰制造业 PMI 终值
- 15:00 英国 2月 Nationwide 房价指数月率
- 15:00 德国 1月实际零售销售月率(3/2-3/3日)
- 16:15 西班牙 2月制造业 PMI
- 16:30 瑞士 2月 SVME 采购经理人指数
- 16:45 意大利 2月制造业 PMI
- 16:50 法国 2月制造业 PMI 终值
- 16:55 德国 2月制造业 PMI 终值
- 17:00 意大利 1月失业率初值
- 17:00 欧元区 2月制造业 PMI 终值
- 17:30 英国 1月央行消费信贷
- 17:30 英国 1月央行抵押贷款许可

17:30 英国 2 月制造业 PMI

17:30 英国 1 月 M4 货币供应月率

18:00 欧元区 2 月 CPI 年率初值

18:00 欧元区 1 月失业率

21:30 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率

21:30 美国 1 月个人收入月率

22:30 加拿大 第四季度经常帐

22:30 加拿大 2 月 RBC 制造业采购经理人指数

22:45 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值

23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI

23:00 美国 1 月营建支出月率

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：