



大地商品期货晨报

日期：2015年3月5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

从隔夜LME 基本金属价格变化来看,一方面是受市场市场对于中国当前召开的"两会"乐观预期回落因素的影响,另一方面则是受欧美好坏不一的服务业PMI数据与疲软的ADP就业数据及美联储经济褐皮书的影响,此外,波兰央行与印度央行的降息亦对基本金属价格形成了一定的影响,从技术面来看,短期之内基本金属的价格仍将呈宽幅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均可继续持有。

贵金属

隔夜美黄金小幅下跌,连跌第三日,因在美国经济数据公布后,美元兑欧元扩大升幅。预计近期金银将延续震荡走势,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,中长线空单继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存为14年来最大增幅,但利比亚11座油田被宣布遭遇不可抗力,且伊核问题谈判仍然迷雾重重,隔夜WTI原油涨1.01美元,但布伦特下跌0.47美元。昨日部分石化价格继续上调,但由于近期高价出货难度较大,商家心态出现分歧,部分开始小幅让利出货,其中华北及华南市场已经出现小幅回落,而华东市场依旧继续上行,但涨幅放缓。目前来看,市场供需维持平衡,且石化挺价意向明显,短期价格大跌可能性不大,但下游对当前高价明显抵触,已对市场继续冲高形成阻力。因此,在无其他利好因素推动下,今日LLDPE或将维持高位震荡。

隔夜国际原油涨跌互现,上游原料PX价格持稳,但受资金外流影响,PTA期货夜盘主力期价大幅下跌,考虑到PTA成本支撑因素犹在,料PTA跌势或有所收窄,但是PTA现货供应充裕,下游实质需

求有限仍未改观，预计今日PTA价格重心较昨日有所下移。

橡胶

昨日沪胶延续震荡回落，连续跌4个交易日，沪胶主力跌破13500一线，午后沪胶维持13500一线附近窄幅震荡。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。**操作空单继续持有为主。**

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

隔夜原糖继续下跌至5个月来最低水平，庞大原糖交割和雷亚尔走软打压糖价触及低位。原糖疲弱一定程度上也将影响郑糖上行气势，糖价中期偏强格局不变，延续近强远弱格局，短期高位震荡，**无单者暂观望。**

棉花

棉花市场成交清淡，下游纺企开工延缓，市场观望情绪浓厚。郑棉回调延续，震荡偏弱，**短空为主**。



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	246.7	-0.35	-0.14%
	白银	3558	-28	-0.78%
	铜	42460	-80	-0.19%
	铝	12970	-50	-0.38%
	铅	12240	75	0.62%
	锌	15875	-85	-0.53%
	螺纹钢	2464	-4	-0.16%
	热卷	2590	6	0.23%
	沥青	3168	-34	-1.06%
	橡胶	12935	40	0.31%
大连商品交易所	大豆	4280	0	0.00%
	玉米	2553	20	0.79%
	豆粕	2817	-3	-0.11%
	豆油	5704	42	0.74%
	棕榈油	5142	36	0.71%
	鸡蛋	4249	-34	-0.79%
	焦煤	722	-7	-0.96%
	焦炭	1021	1	0.10%
	铁矿石	477	-8	-1.65%
	胶合板	125.55	3.45	2.83%
	纤维板	60.6	-0.15	-0.25%
郑州商品交易所	LLDPE	9540	25	0.26%
	PVC	5360	0	0.00%
	聚丙烯	8439	-8	-0.09%
	棉花	13180	-45	-0.34%
	白糖	5153	-25	-0.48%
	强麦	2622	-1	-0.04%
	早籼稻	2320	7	0.30%
	油菜籽	4701	0	0.00%
	菜粕	2248	3	0.13%
	菜籽油	5990	8	0.13%
	动力煤	462.8	-2	-0.43%
	PTA	5022	-48	-0.95%
	甲醇	2399	-16	-0.66%
	玻璃	949	5	0.53%
中金所	股指	3533.2	-6.4	-0.18%
	国债	98.75	0.07	0.07%

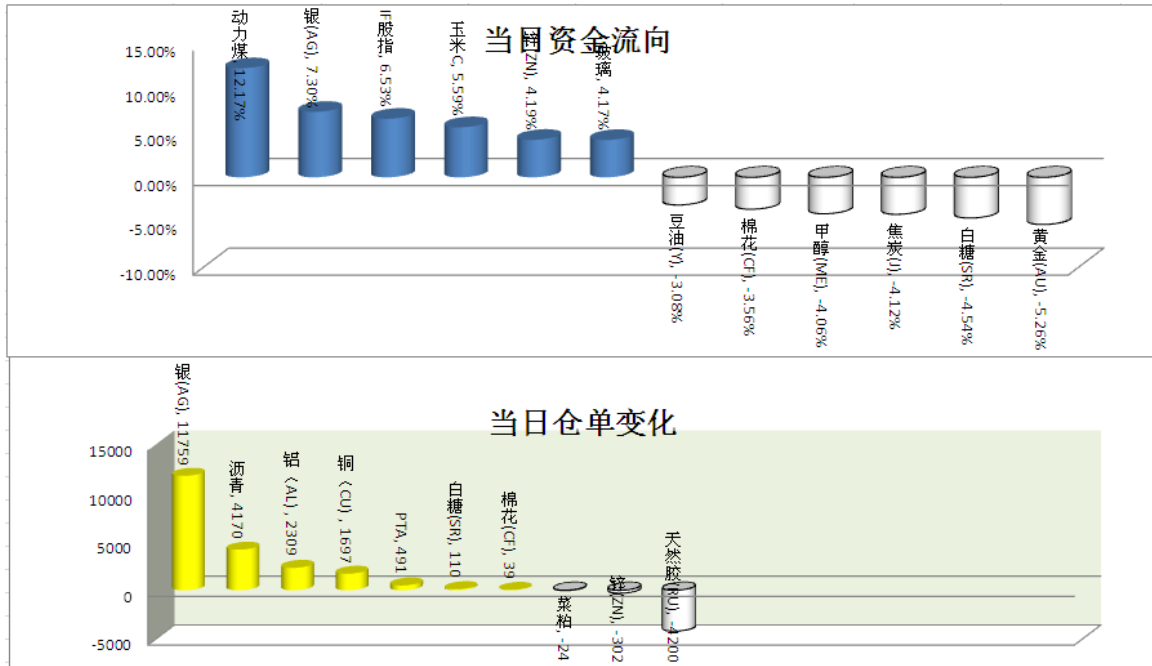
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	5835	-0.50		-0.01%
LME_铝3	1801.5	4.50		0.25%
LME_铅3	1772	23.50		1.34%
LME_锌3	2031.5	-2.00		-0.10%
COMEX黄金	1200.3	-3.20		-0.27%
COMEX白银	16.22	-0.06		-0.37%
NYMEX原油	51.6	0.95		1.88%
东京胶	219.6	1.00		0.46%
CBOT大豆	995.5	-17.00		-1.68%
CBOT玉米	389.25	-1.50		-0.38%
CBOT豆粕	327.8	-5.50		-1.65%
CBOT豆油	32.18	-0.79		-2.40%
ICE棉花	63.41	-0.15		-0.24%
ICE白糖	13.35	-0.11		-0.82%

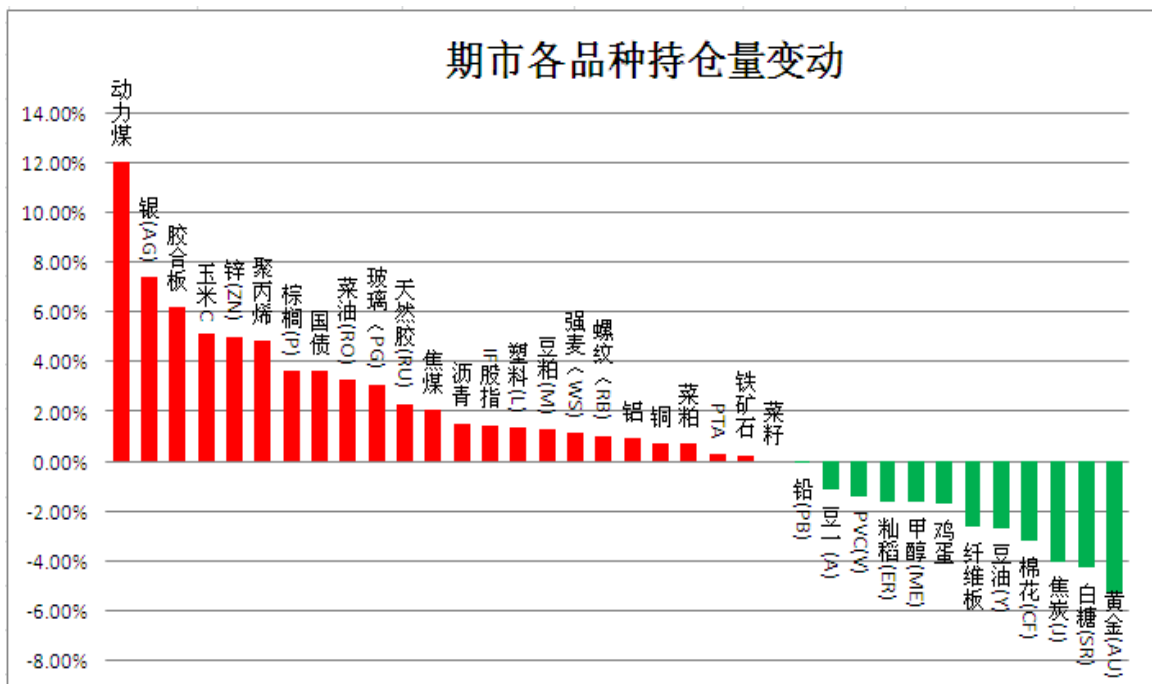


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

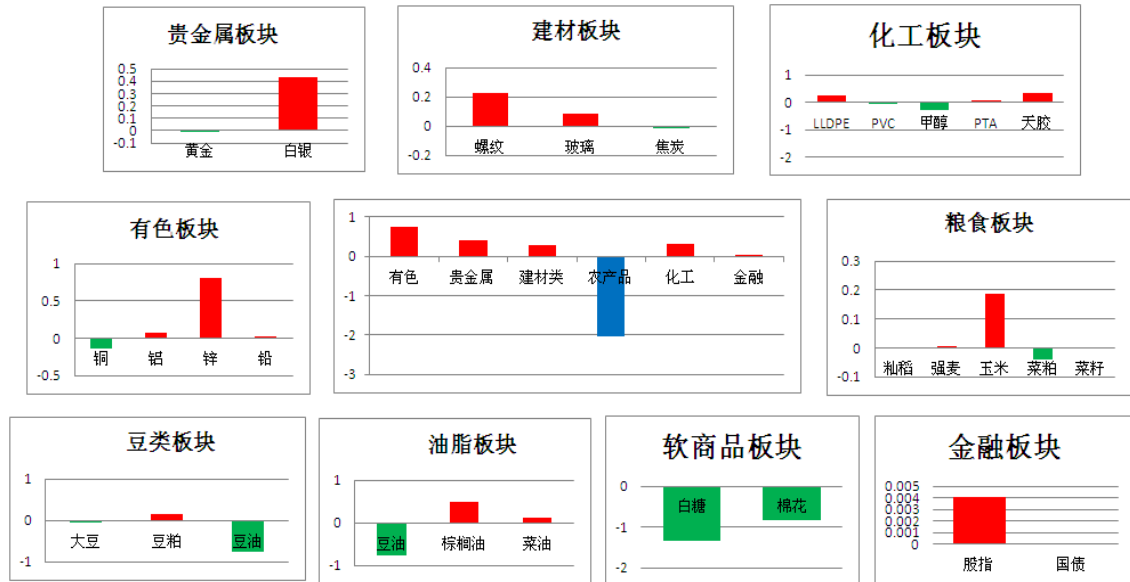


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

- 第十二届全国人民代表大会第三次会议将于 3 月 5 日 9 时正式拉开帷幕，国务院总理李克强将作政府工作报告。外媒称，今年的政府工作报告将重新提出两大新策打造经济发展新的“发动机”：对内力促大众创业、对外加快中国装备“走出去”。
- 国务院总理李克强在经济农业界联组会上表示，今年形势依然严峻，要按照协调推进全面建成小康社会、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局，加力稳增长，扩大有效需求，顶住经济下行压力，确保经济运行在合理区间。
- 消息人士称，央行近期将 SLF 配额提高 2200 亿至 3400 亿元；此外隔夜利率由去年的 5% 降为 4.5%，七天利率由 7% 降为 5.5%；与去年相比，14 天期限品种被取消，只保留隔夜和 7 天品种。
- 自央行第二次降息后，16 家上市银行的存款利率开始明显分化，调整后 1.3 倍的浮动区间，已达存款利率上限。业内分析称，如果浮动空间超 30%，那就说明基准利率不太合理。
- 全国人大代表、全国人大财经委副主任委员吴晓灵表示：央行并未放松银根，降息降准是为增加流动性；进入降息降准通道说法不正确；金融市场分割点很多，需疏通融资渠道。
- 央行副行长潘功胜被问及“有关房贷政策会否调整”时称，房地产金融政策肯定在不断评估，但拒绝透露可能的调整方向。他同时表示，规范互联网金融发展意见上半年可能就出台。
- 央行副行长易纲：央行正在研判是否存在通缩隐忧，是否还需要降息要看经济走势；目前跨境资本流动基本正常；今年将开发人民币清算系统。
- 外管局公布数据显示，2014 年第四季度，境外投资者对我国境内金融机构直接投资净流入 147.18 亿元人民币，境内金融机构对境外直接投资净流出 197.90 亿元人民币。2014 年全年，境外投资者对我国境内金融机构直接投资净流入 518.48 亿元人民币，境内金融机构对境外直接投资净流出 382.55 亿元人民币。

- 北京、天津、上海、福州、南昌、长沙等地公积金利率降至 4%，80 万房贷贷款 20 年可省 20 万元。
- 全国人大三次会议新闻发言人傅莹在回答关于财政部调整汽油税问题时表示，税收法定的条件已经成熟，；今后将加快税收法定的落实进程，2020 年之前，全面落实税收法定原则。
- 全国政协财经委员会副主任李毅中透露，《中国制造 2025》规划很快要上报国务院；规划明确到 2020 年中国要基本实现工业化。
- 工信部近日发布 2015 年工业节能与综合利用七大要点，深化改革创新，继续在政策、法规、机制方面下功夫，推进节能减排长效机制建设，促进工业转型升级。
- 为贯彻落实 2015 年中央一号文件精神，进一步保护投保农户合法权益，切实发挥农业保险功能作用，促进农业保险健康持续发展，保监会、财政部、农业部近日联合印发《关于进一步完善中央财政保费补贴型农业保险产品条款拟订工作的通知》。
- 《水污染防治行动计划》（又称“水十条”）近期已获中央政治局审议通过，不久将对外发布。环保部此前测算，水污染防治行动计划下，需投资 2 万亿。专家称，大气、水和土壤涉及的环保投资将达 6 万亿。此外《土壤污染防治行动计划》也已编制完成。
- 发改委价格司官员接受采访时表示，药价改革方案配套政策正在制定中，待措施完善，将按流程上交国务院，预计在年内公布。
- 根据证监会公告，有 20 多只新股将于下周三和周四集中发行。业内预计，这批新股将冻结资金超三万亿元。
- 证监会晚间发布公告，主板发行审核委员会 2015 年第 37 次发审委会议于当天召开，根据审议结果，浙江 盛洋科技股份有限公司首发申请过会、佳化化学股份有限公司未获通过。此外，深圳市 沃尔核材股份有限公司配股申请未获通过。
- 上交所理事长桂敏杰：今年交易所自贸区平台有可能实现正式运营；通过自贸区平台引入外资，为自贸区企业、境外投资机构提供服务。

- 春节前最后两个交易日(2月16、17日)及春节假期后的三个交易日(2月25日至27日), 保证金分别净流出 2848 亿元、净流入 608 亿。分析人士称, 2月打新周期的结束及春节前资金面紧张造成节前保证金净流出, 节后再度回流股市。
- 截至 3月4日, 沪深两市共 1842 家上市公司披露年报业绩预告, 占比 63.36%公司预喜; 1202 家公司发布业绩快报, 占比 64.06%公司去年净利实现同比增长。
- 截至 3月3日, 2014 年年报显示, 64 家公司的前十大流通股东中出现阳光私募身影。 刚泰控股、 利源精制、 航天电子等 18 公司为私募去年四季度新进个股。
- 发改委发文要求, 2015 年深化粮食收储改革; 推进粮食企业兼并重组和产业化经营; 鼓励有条件企业“走出去”; 积极参与目标价格改革试点。
- 广药王老吉近日将与加多宝商标纠纷案的索赔额由 10 亿元变更为 29.3 亿元。从 2010 年开始, 广药王老吉便与加多宝展开多项诉讼。
- 美国 2月 ADP 私人部门新增就业 21.2 万, 不及预期的 21.9 万, 前值从 21.3 万大幅修正至 25 万人, 美国 ADP 就业已经连续 6 个月超过 20 万人。ADP 主席: 虽然 2月就业人数增幅低于 1月, 但每月高于 20 万的就业增长趋势持续; 所有关键行业就业普遍增长也令人鼓舞。
- 受到企业降价及欧元贬值扶助, 欧元区 2月综合 PMI 和服务业 PMI 均创七个月新高, 但仍双双不及预期。欧元兑美元加速下行, 刷新六周新低, 美元则创 11 年新高。此外, 欧元区 1月零售销售同比增长 3.7%, 创逾 9 年新高。
- 波兰央行意外调降关键利率 50 个基点至历史低点 1.50%。 三月至今, 中国央行和印度央行也都各自降息 25 个基点。2015 年以来全球央行纷纷祭出降息大旗。欧元/波兰兹罗提跳涨 134 个点后有所回落。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:50	日本	2月24日当周买进外国股票 日 (亿日元)	低	2974	---
		--2月24日当周外资买进日股 (亿日元)	低	2890	---
		--2月24日当周外资买进日债 (亿日元)	低	468	---
		--2月24日当周买进外国债券 (亿日元)	低	1663	---
08:30	澳大利亚	1月季调后零售销售月率	高①	0.2%	0.4%
08:30	澳大利亚	1月商品及服务贸易帐 日 (亿澳元)	高①	-4.4	-9.5
		--1月进口月率 (亿澳元)	高①	-1.0%	---
		--1月出口月率 (亿澳元)	高①	+1.0%	---
14:30	法国	第四季度ILO失业率	中	10.4%	---
15:00	德国	1月季调后制造业订单月率 日	高①	4.2%	-1.0%
		--1月工作日调整后制造业订单年率	高①	3.4%	2.6%
16:10	台湾	2月外汇存底 (亿美元)	中	4159	---
17:00	意大利	第四季度GDP年率终值 日	高①	-0.3%	-0.3%
		--第四季度GDP季率终值	高①	持平	持平
18:00	希腊	12月失业率	中	25.8%	25.7%
20:00	英国	央行基准利率 日	高①	0.5%	0.5%
		--央行资产购买规模	高①	3750	3750
20:30	美国	2月挑战者企业裁员人数 日 (万)	中	5.3041	---
		--2月挑战者企业裁员年率 (万)	中	17.6%	---

20:45	欧元区	欧洲央行基准利率	高①	0.05%	0.05%
21:30	美国	2月28日当周初请失业金人数 (万)	高①	31.3	29.5
		-2月28日当周初请失业金人数四周均值 (万)	高①	29.45	--
		-2月21日当周续请失业金人数 (万)	高①	240.1	240.0
21:30	美国	第四季度非农生产力终值 (‰)	中	-1.8%	-2.3%
		-第四季度非农单位劳动力成本终值 (%)	中	2.7%	3.3%
23:00	美国	1月工厂订单月率 (‰)	高①	-3.4%	0.2%
		-1月耐用品订单修正月率	高①	2.8%	--
		-1月扣除运输的工厂订单月率	高①	0.3%	--
		-1月扣除国防的工厂订单月率	高①	3.0%	--
		-1月扣除飞机非国防资本耐用品订单修正月率	高①	0.6%	--
23:00	美国	2月21日当周三菱东京MTI银行商业景气指数	低	-0.1%	--
23:00	加拿大	2月Ivey季调后PMI (‰)	高①	45.4	50.0
		-2月Ivey未季调PMI	高①	42.6	--
23:30	美国	2月28日当周EIA天然气库存 (亿立方英尺)	低	-2190	--

时间	国家	地点	重要性	事件
03/05 ---	中国	北京	低	十二届全国人大三次会议在北京召开。
03/05 ---	加拿大	渥太华	低	加拿大财长奥利弗在人力网络大会上为主要发言嘉宾, 3月5日至7日。
03/05 02:00	美国	堪萨斯	高	堪萨斯联储主席乔治在由Central Exchange举办的活动中, 就美国经济发表演说。
03/05 03:00	美国	华盛顿	高	美联储发布经济状况褐皮书。
03/05 08:00	美国	德州	低	达拉斯联储主席费舍尔在该行厄尔巴索分行主办的社区论坛上发表演说。
03/05 20:00	英国	伦敦	高	英国央行举行货币政策委员会(MPC)会议, 并于北京时间20:00发布利率决议。
03/05 20:45	比利时	布鲁塞尔	高	欧洲央行于20:45公布利率决议, 并于稍后的21:30召开德拉基行长新闻发布会。
03/05 21:30	比利时	布鲁塞尔	高	欧洲央行行长德拉基举行新闻发布会, 稍早的20:30公布了政策决议结果。
03/05 23:00	美国	夏威夷	高	旧金山联储主席威廉姆斯在檀香山第10届年度经济预测晚宴上就经济前景发表讲话。

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：