



大地商品期货晨报

日期：2015年3月23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

从本周基本金属的行情来看,整体呈先抑后扬之势,延续了上一周的宽幅横盘区间震荡整理的态势;分品种来看,铝价内外分化相对较大,伦铝的横盘区间震荡与沪铝的震荡走强形成了鲜明对比;从影响因素来看,本周影响基本金属的主要集中在上周末李克强总理在“两会”结束后记者发布会上的讲话、本周美联储的议息会议、本周欧央行公报与本周中美欧好坏不一的经济数据及希腊债务危机的进展上;从供需基本面来看,本周国内基本金属的下游需求虽有所回升,但仍处于疲软之势,远未达到以往需求旺季的景象,下游的备货意愿仍然较低,依然是按需采购;从技术面来看,短期之内基本金属的价格仍将维持现有的宽幅横盘区间震荡整理态势,宜观望,而铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有。

贵金属

美黄金价格周五触及两周高位,且有望录得1月中以来最大单周涨幅。美联储周三放弃了“保持耐心”的措辞,向备受期待的自2006年以来首次升息又迈进了一步,但市场押注可能在9月升息,因联储下调了成长和通胀预估。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)

周末国际原油小幅回暖,原料PX价格大致稳定,PTA成本端未有显著走弱。下游聚酯产品价格虽企稳,但同时产销再度归于平淡,聚酯企业对PTA现货采购仍较为有限,伴随郑商所交割库增加,套利盘需求成为关键,预计今日PTA或将震荡偏强。

目前市场供需基本面维持平稳，且石化挺价意向明显，将继续支撑市场维持高位。不过由于价格连续走高，下游对高价抵触明显，商家反映出货速度放缓，成交受限。多空博弈之下，预计 LLDPE 将整理为主

橡胶

橡胶震荡回升，主力突破 12700 元/吨一线，短线偏强走势或将延续。基本面方面目前由于泰国暂停收储天然橡胶原料，而国内距离开割期也日益临近，对供应增长担忧情绪加重。从中长线来看天然胶供应过剩局面难以改善，仍会在未来继续拖累胶价。**操作以逢高抛空，中长线空单继续持有。**

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

周五原糖因雷亚尔走强低位反弹至 12.68 美分。周末糖会预测本榨季糖产量 1100 万吨，广西广东种植面积和单产下降，较上届糖会预测减少 100 万吨，基本符合预期。外糖进口的管控和实际进口量仍然是后期最大的制约问题。中线多单轻仓持有。

棉花

周五美棉在连涨两日触及两周高位后窄幅波动收报于 62.82 美分。国内棉花市场成交清淡，下游需

求不佳压制棉价上涨，观望为主。



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	237.4	-0.35	-0.15%
	白银	3516	14	0.40%
	铜	42040	320	0.77%
	铝	13265	-25	-0.19%
	铅	12070	-80	-0.66%
	锌	15650	25	0.16%
	螺纹钢	2481	-1	-0.04%
	热卷	2510	0	0.00%
	沥青	2992	-2	-0.07%
橡胶	12560	20	0.16%	
大连商品交易所	大豆	4174	-3	-0.07%
	玉米	2533	-1	-0.04%
	豆粕	2773	-3	-0.11%
	豆油	5412	-32	-0.59%
	棕榈油	4688	-50	-1.06%
	鸡蛋	4127	5	0.12%
	焦煤	706	2	0.28%
	焦炭	976	-4	-0.41%
	铁矿石	430	-7	-1.60%
	胶合板	119.6	-0.15	-0.13%
	纤维板	60.7	1.05	1.76%
郑州商品交易所	LLDPE	8895	5	0.06%
	PVC	5465	90	1.67%
	聚丙烯	7872	23	0.29%
	棉花	13180	200	1.54%
	白糖	4998	-8	-0.16%
	强麦	2582	-27	-1.03%
	油菜籽	4799	-10	-0.21%
	菜粕	2234	5	0.22%
	菜籽油	5834	-8	-0.14%
	动力煤	446.2	-3	-0.67%
	PTA	4652	2	0.04%
	甲醇	2328	8	0.34%
	玻璃	951	8	0.85%
中金所	股指	3919	64.2	1.67%
	国债	98.17	0.13	0.13%

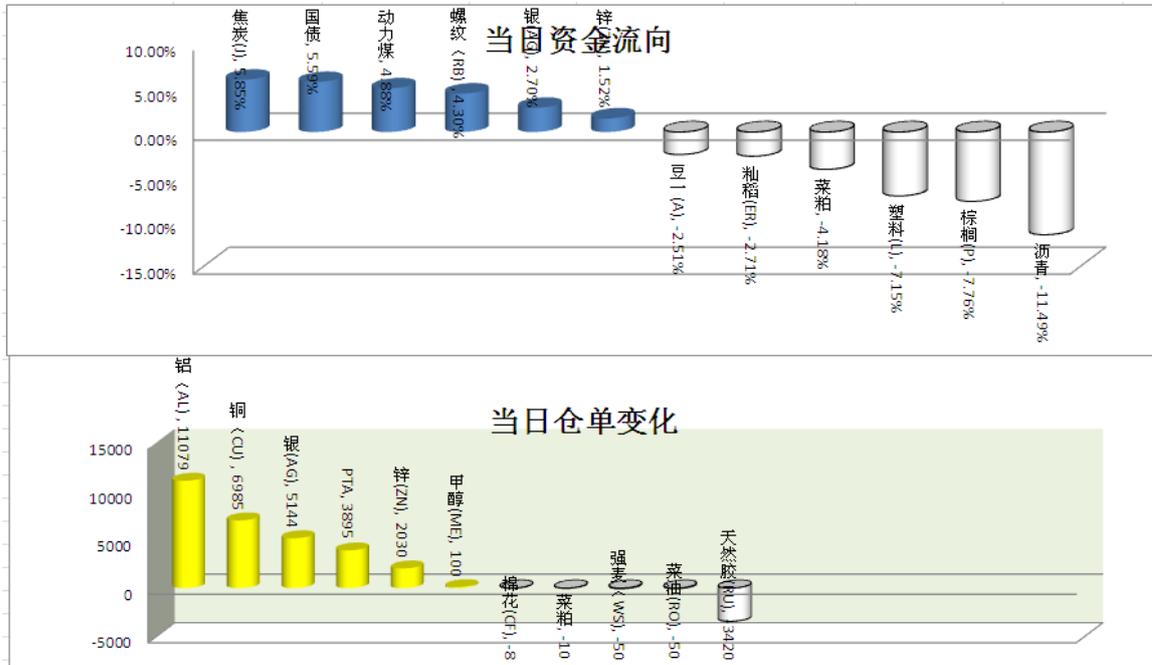
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6040.5	200.50		3.43%
LME_铝3	1797	17.00		0.96%
LME_铅3	1776.5	67.00		3.92%
LME_锌3	2055	34.50		1.71%
COMEX黄金	1181.7	11.20		0.96%
COMEX白银	16.73	0.62		3.85%
NYMEX原油	46.45	0.84		1.84%
东京胶	210.8	-0.10		-0.05%
CBOT大豆	972.5	11.50		1.20%
CBOT玉米	384.75	11.00		2.94%
CBOT豆粕	323.5	5.20		1.63%
CBOT豆油	30.7	0.10		0.33%
ICE棉花	62.61	0.09		0.14%
ICE白糖	12.7	0.12		0.95%

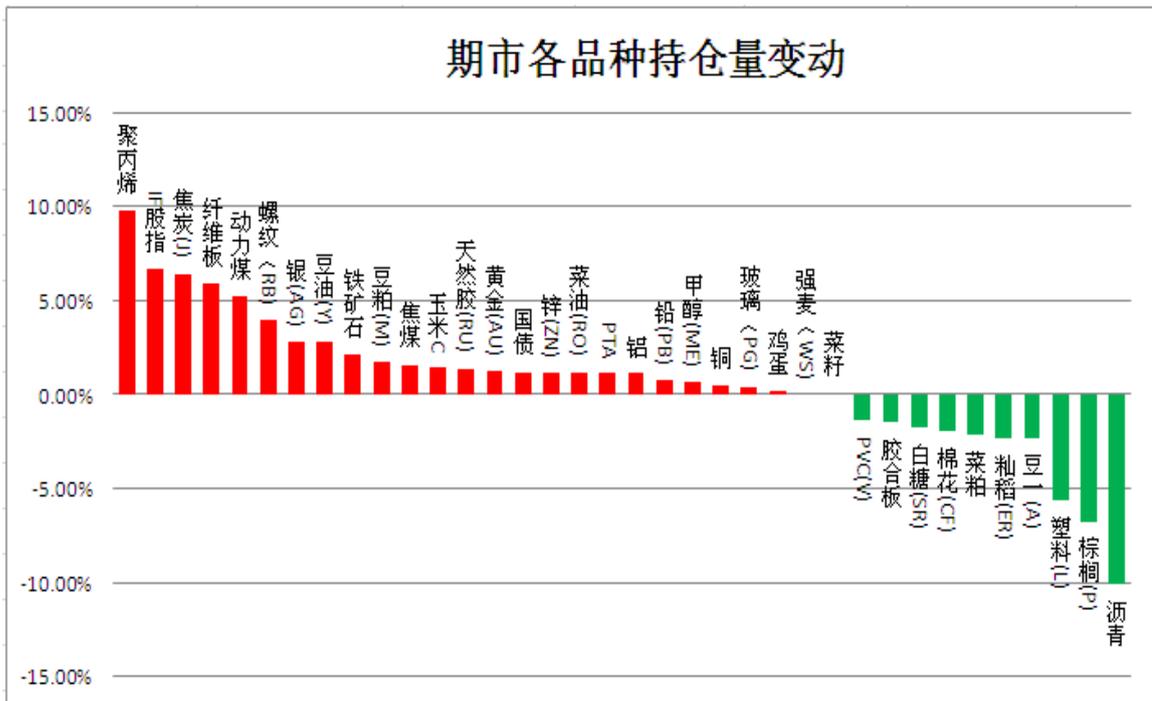


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

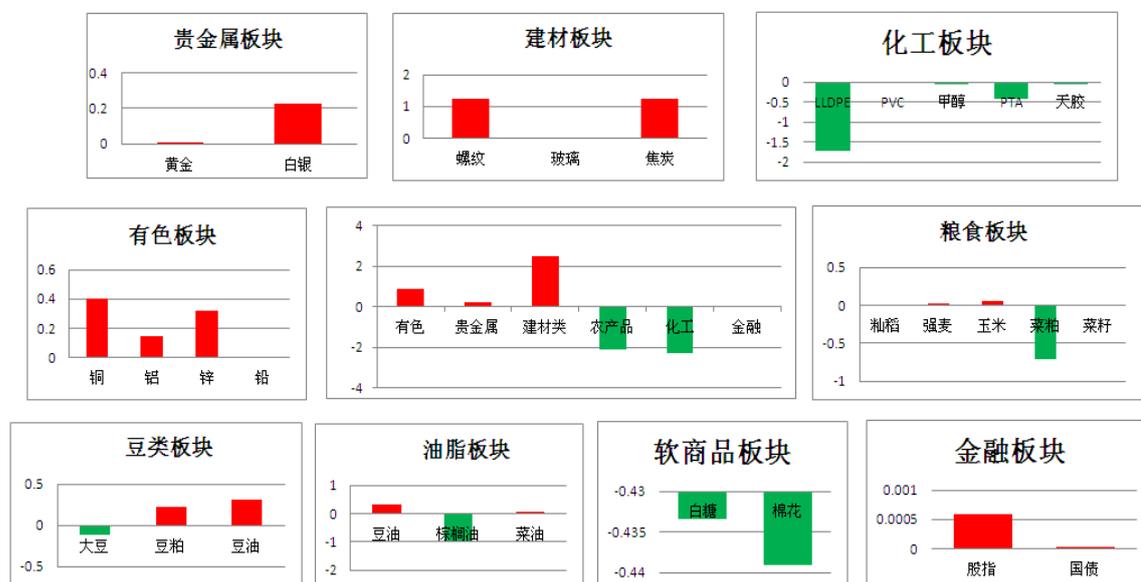


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【下调二套房首付比例至 50%政策已成文，央行支持】住建部正在酝酿发布关于稳定住房消费的相关文件，其中包括两条重要意见：一是将使用公积金购买首套房的首付比例降至两成；二是下调二套房商贷首付比例，下调房贷利率。该文件目前已得到财政部和央行支持。（经济观察报）

【中方欢迎瑞士申请作为意向创始成员国加入亚投行】财政部：3月20日，瑞士正式宣布申请作为意向创始成员国加入亚洲基础设施投资银行（亚投行），并已于上周向中方提交了书面确认函。中方欢迎瑞方的决定。

作为亚投行意向创始成员国首席谈判代表会议的主席，中方正根据多边程序征求现有意向创始成员国的意见。如顺利通过，瑞士将于3月28日正式成为亚投行意向创始成员国。

【国企前两月利润下降 21.5% 三桶油利润大幅下滑】财政部发布《2015年1-2月全国国有及国有控股企业经济运行情况》：1-2月，国有企业营业总收入 65908.2 亿元，同比下降 5.4%；

1-2月，国有企业利润总额 2556.6 亿元，同比下降 21.5%；

石油、建材等行业利润降幅较大，石化、交通等行业亏损。

【周小川谈货币政策】三件事要做：境内境外个人投资更加便利；资本市场更加开放，国际投资者能自由投资国内股票债券，方便程度和投资者权益保护程度提高；新一轮修改外汇管理条例，以达到资本项目可兑换，人民币成为自由使用货币。

【证监会如何看待当前股市行情？】问：近期股市连续上涨，上证综指创下近 7 年来新高，创业板指更是屡创历史新高。请问证监会如何看待当前股市行情？

证监会：近期股市上涨，是市场对经济增长“托底”、金融风险可控的认同，也是全面深化改革、市场流动性充裕、资金利率下行、中小企业上市公司盈利情况改善等多种因素的综合反映，有其必然性和合理性。

【证监会：将进一步完善 QFII 制度，优化沪港通研究推出深港通】证监会表示，下一步，证监会将会同有关部门进一步完善合格境外投资者（QFII）制度，优化沪港通，研究推出深港通，积极解决与国际机构投资者进入和指数纳入相关的技术细节，为国际投资者投资 A 股市场提供更多便利；同时，也将继续与国际机构积极沟通，推动 A 股纳入国际基准指数工作。

上交所发布《公司债券上市规则（征求意见稿）》、《非公开发行公司债券业务管理暂行办法（征求意见稿）》、《债券市场投资者适当性管理办法（征求意见稿）》并向社会公开征求意见。

【杭州发布房地产开发新规：楼盘结顶才能申请预售】杭州市政府日前发布了《房地产开发经营管理若干规定》征求意见稿，该文件提出，杭州楼市未来拟实行“楼盘完成主体结构施工(也就是结顶)后才能申请预售”的新规定。业内人士认为，“结顶预售”将很大程度避免一些烂尾房的出现。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
08:30	台湾	2月失业率	低	3.8%	3.80%
13:00	新加坡	2月CPI年率	低	-0.4%	-0.1%
16:00	台湾	2月工业产出	低	8.1%	0.90%
19:00	英国	3月CBI工业订单差值 □	高①	10	9
		-3月CBI工业产出预期差值	高①	25	---
		-3月CBI工业出口订单差值	高①	-8	---
		-3月CBI工业物价预期差值	高①	25	---
20:30	美国	2月芝加哥联储全国活动指数	中	0.1	---
22:00	美国	2月成屋销售总数年化 □ (万户)	高①	482	495
		-2月成屋销售年化月率 (万户)	高①	-4.9%	2.5%
23:00	欧元区	3月消费者信心指数初值	中	-6.7	-5.8

时间	国家	地点	重要性	事件
03/23 ---	中国	北京	高	IMF主席拉加德访问中国，最后一天(3月21日至23日)。访问期间，拉加德会与中国人民银行行长周小川及财长楼继伟等会面。
03/23 ---	美国	纽约	高	美联储副主席费希尔在纽约经济俱乐部午餐会上发表演讲。
03/23 ---	日本	东京	低	日本内阁府公布3月份月度经济报告。
03/23 16:40	法国	巴黎	高	克利夫兰联储主席梅斯特(Loretta Mester)和欧洲央行管委兼法国央行行长诺亚在全球独立中心(Global Interdependence Center)“后危机时代的新政策”会议上发表演讲。
03/23 22:00	美国	---	高	旧金山联储主席威廉姆斯通过视频会议就经济前景问题发表演说。
03/23 22:30	比利时	布鲁塞尔	高	欧洲央行行长德拉基在布鲁塞尔欧盟议会委员会上作证词。

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：