



# 大地商品期货晨报

日期：2015年3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

从隔夜LME 基本金属的价格走势变化来看,一方面是受汇丰中国制造业PMI数据回落因素的影响,另一方面则是受欧美好于预期的制造业PMI初值与美国好于预期的房地产数据及通胀数据,这些数据都对基本金属价格形成了一定的支撑,从而使得基本金属价格在低探后呈现反弹,从整体来看,隔夜LME 基本金属价格仍维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将维持现有的宽幅横盘区间震荡整理态势,宜观望,从中长线来看,铜可逢高加空,锌的战略多单可继续持有。

### 贵金属

隔夜美黄金价格周二升至两周半高位,连升第五个交易日,因对美国将可能推迟至9月才加息的预期升温。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)

隔夜国际原油价格涨跌互现,波动幅度有限,原料PX价格稳中上涨,PTA成本端偏强。PTA装置方面陆续有装置降负或停车,开工率继续下降,聚酯开工缓慢提升,此外近日下游聚酯产销数据良好,但持续性有待考量,整体基本面较前期有所好转,然短时间内PTA仍库存高位,供给充裕。预计今日PTA震荡整理。

全球经济数据喜忧参半,美元汇率反弹打压市场,隔夜油价涨跌互现。上游单体乙烯价格走势坚挺,将继续对PE形成支撑。此外,石化企业连续调涨出厂价格,线性期货更是持续走强,贸易商积极跟涨。但终端需求一般,询盘探价居多。预计今日LLDPE高位震荡。

## 橡胶

昨日沪胶延续大幅上涨走势，受化工品全面上涨带动，午后沪胶主力维持 13100 元/吨一线上方，关注 13300 附近承压情况。尽管国内即将开始割胶，但割胶积极性料不高，同时国外主产国依然处在淡季，在未来一个月时间国内外整体供应仍将有限，预计近期沪胶将维持震荡走势，而从中长线来看天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

大豆 1505 合约上周窄幅震荡，南美大豆丰产压制国际大豆价格继续呈现低位震荡走势，而国内黑龙江大豆销售缓慢，供应过剩压力较大，农民惜售心理开始动摇，压制国产大豆价格走低。但 3 月份大豆进口量预计仅为 494.8 万吨，与往年相比处于较低水平，大豆下行压力有一定缓解。加上油厂陆续开工，虽然豆油及豆粕需求均较为疲弱，但预计豆类价格下行空间相对有限，短期将延续低位弱势震荡走势，**投资者空单轻仓持有。**

## 谷物

玉米 1509 合约上周小幅回调，一方面临储在东北地区收购热度不减，收购价格继续维持高位，预计全年收储数量将在 7000 万吨以上，东北产区剩余粮源有限，优质玉米供应短缺，提振玉米价格。同时，贸易商囤粮惜售心理增强，企业到货量大幅缩减，纷纷提价收购。但是，进口玉米近期开始陆续到港，乌克兰进口玉米价格仅为每吨 1500 元，将在一定程度抑制短期国产玉米需求。预计，玉米价格短线仍呈偏强走势，4 月中下旬后有望回落，**投资者短线多单轻仓持有。**

## 白糖

隔夜因雷亚尔走软，原糖放量下挫至 6 年低点。国内减产带来的利多效应使得糖价中期牛市格局不变，但预计短期会有反复震荡整理需求。无单者暂不建议追涨，待回落后逢低试多。

## 棉花

隔夜美棉小幅收低，静待周三公布的轧棉生产量报告的产量数据。国内棉花市场成交清淡，下游需

求疲弱纺企补库意愿不强，加上高库存预计震荡偏弱走势不变。短线交易



# 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	241.1	1	0.42%
	白银	3670	36	0.99%
	铜	43850	160	0.37%
	铝	13315	20	0.15%
	铅	12480	145	1.18%
	锌	15910	55	0.35%
	螺纹钢	2542	-6	-0.24%
	热卷	2554	-4	-0.16%
	沥青	3120	26	0.84%
橡胶	13050	60	0.46%	
大连商品交易所	大豆	4161	-3	-0.07%
	玉米	2558	4	0.16%
	豆粕	2818	13	0.46%
	豆油	5470	18	0.33%
	棕榈油	4730	0	0.00%
	焦煤	706	2	0.28%
	焦炭	965	0	0.00%
	铁矿石	440	5	1.15%
	胶合板	120.55	-0.4	-0.33%
纤维板	60.85	-0.6	-0.98%	
郑州商品交易所	LLDPE	9565	280	3.02%
	PVC	5580	-25	-0.45%
	聚丙烯	8233	62	0.76%
	棉花	13335	25	0.19%
	白糖	5254	175	3.45%
	强麦	2574	-15	-0.58%
	早籼稻	2520	9	0.36%
	油菜籽	4962	163	3.40%
	菜粕	2288	15	0.66%
	菜籽油	5908	28	0.48%
	动力煤	445.6	-0.2	-0.04%
	PTA	4806	96	2.04%
	甲醇	2435	100	4.28%
玻璃	952	-4	-0.42%	
中金所	股指	3963.6	-30.6	-0.77%
	国债	97.94	-0.05	-0.05%

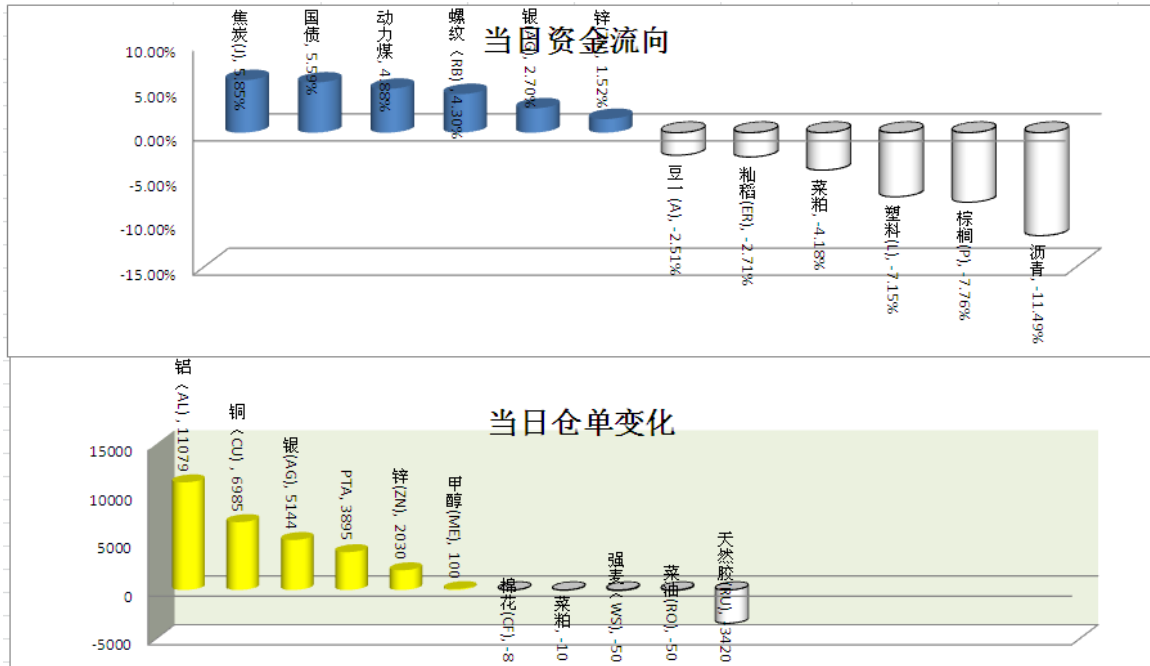
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6132	-18.00		-0.29%
LME_铝3	1791.5	-3.50		-0.19%
LME_铅3	1843	6.50		0.35%
LME_锌3	2085	0.00		0.00%
COMEX黄金	1192.7	3.90		0.33%
COMEX白银	16.94	-0.04		-0.24%
NYMEX原油	47.73	0.24		0.51%
东京胶	217	3.00		1.40%
CBOT大豆	982.25	0.00		0.00%
CBOT玉米	393.75	4.00		1.03%
CBOT豆粕	326.7	-0.10		-0.03%
CBOT豆油	31.1	-0.04		-0.13%
ICE棉花	63.86	0.07		0.11%
ICE白糖	12.37	-0.42		-3.28%

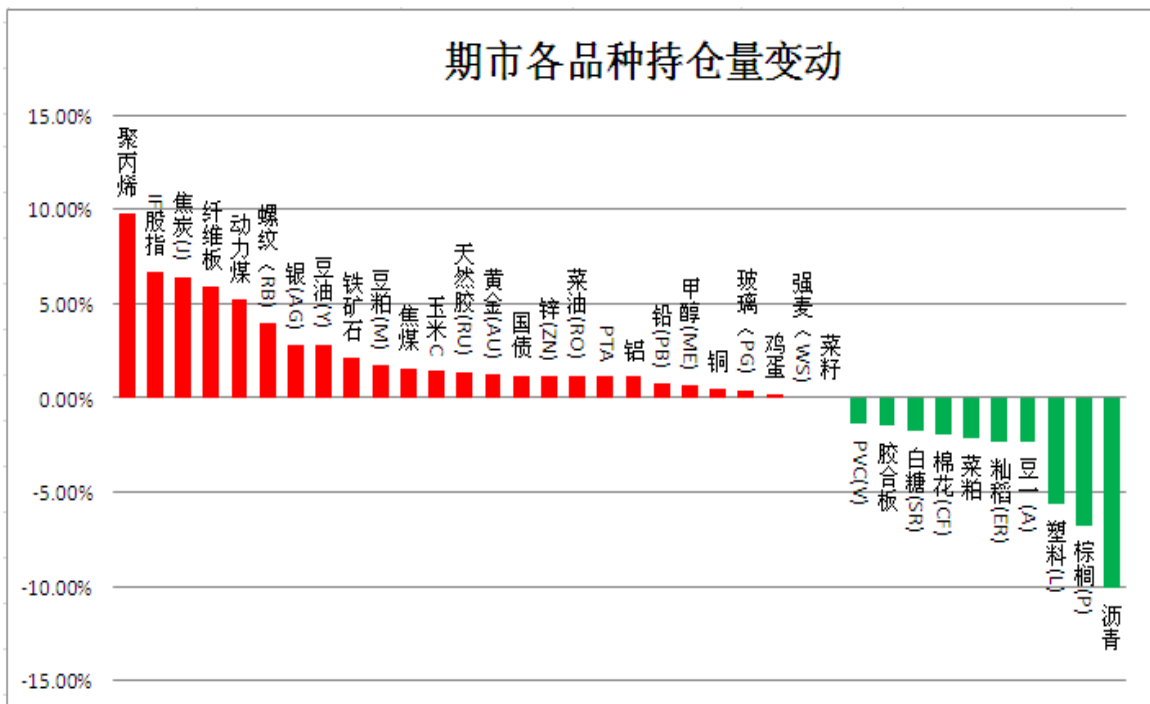


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

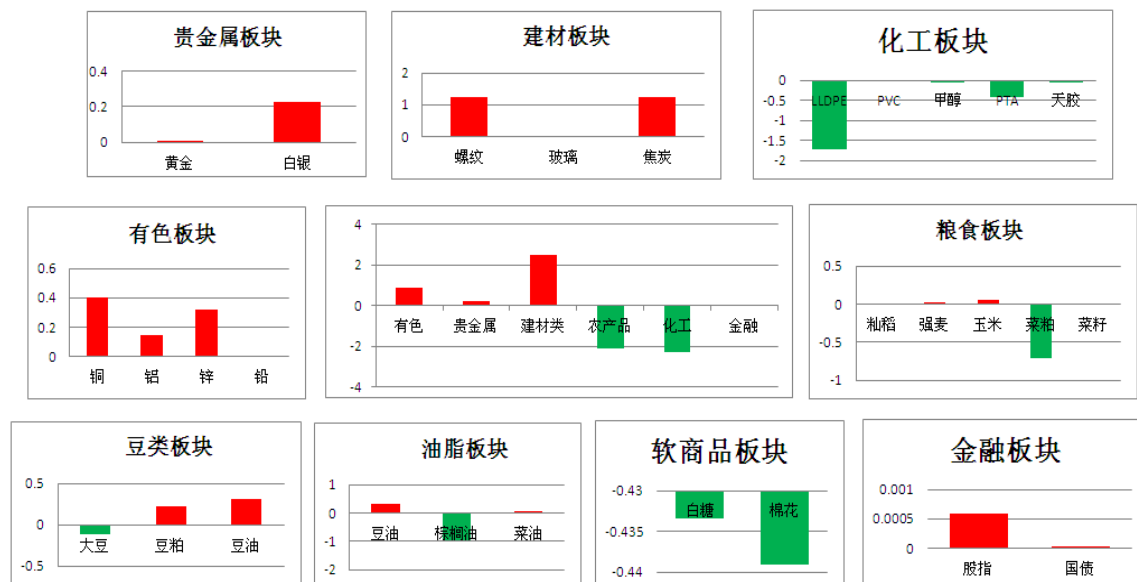


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





 隔夜财经要闻

## 美国

美国 2 月未季调核心 CPI 同比+1.7%，预期+1.7%，前值+1.6%。

美国 2 月季调后核心 CPI 环比+0.0%，预期+0.1%，前值+0.2%。

美国 2 月未季调 CPI 同比+0.0%，预期-0.1%，前值-0.1%。

美国 2 月季调后 CPI 环比+0.2%，为去年 10 月以来首次增长，并创去年 6 月以来最大升幅，预期+0.2%，前值-0.7%。

## 欧洲

欧元区 3 月 markit 制造业 PMI 初值 51.9，预期 51.5，前值 51.0。

欧元区 3 月 markit 服务业 PMI 初值 54.3，预期 53.9，前值 53.7。

欧元区 3 月 markit 综合 PMI 数初值 54.1，为近四年新高，预期 53.6，前值 53.3。

英国 2 月 CPI 同比+0.0%，为纪录新低，预期+0.1%，前值+0.3%。

英国 2 月 CPI 环比+0.3%，预期+0.3%，前值-0.9%。

英国 2 月核心 CPI 同比+1.2%，预期+1.3%，前值+1.4%。

【奥地利政府决定申请加入亚投行】奥地利外交部发言人 24 日向新华社记者证实，奥地利将申请加入亚投行。奥新社当天报道说，奥地利财政部受政府委托，将参加

与加入亚投行有关的谈判。据奥地利媒体报道，奥地利向亚投行认缴的资本可能在 3000 万欧元至 5000 万欧元之间。

## 亚洲和其他

**【澳大利亚将签署协议加入亚投行】**澳大利亚联邦内阁批准了签署加入中国牵头的亚洲基础设施投资银行(AIIB)的谅解备忘录。加入 AIIB 的最终决定将取决于 AIIB 的股东结构和某些治理条件是否达标。(悉尼先驱晨报)

## 中国

中国 3 月汇丰制造业 PMI 初值 49.2，创 11 个月新低，预期 50.5，前值 50.7。

**【银监会力促“非标”转“标”】**据财新报道，监管层要求充分认识到贷款增速回稳的趋势，加快调整发展策略，包括打造银行业资产流转系统，在加快资金周转上做文章，有利于“非标”资产强制转为标准化产品。

财政部：2014 年，全国土地出让收入 42940.30 亿元，同比增长 3.1%。

2014 年，我国经济发展进入新常态，固定资产投资增速放缓，土地市场呈现低迷状态，土地出让收支规模小幅增加。

土地出让收入增长呈现的主要特征：1、增速逐季回落。分季度看，1 季度增长 40%，2 季度增长 14.2%，3 季度增长 0.5%，4 季度下降 21.6%，呈现逐季回落态势。

**【中国汽油库存降至至少五年来最低水平】**中国 2 月末商业原油库存环比下降 2% 至 3,408 万吨。2 月末成品油库存环比增长 7.5%。中国 2 月份汽油库存环比下降 16.4%至 525 万吨，这至少是 2010 年 1 月来的最低水平。

2 月份柴油库存环比增长 27.42%，达 1,013 万吨，创下 2014 年 3 月以来最高水平；同时也创出大约三年来的最大百分比增幅。2 月份航空煤油库存环比增长 8.12% 至 169 万吨，为 9 月以来最高水平。（新华社）

**【广东、天津、福建自贸区总体方案审议通过】**中共中央政治局 3 月 24 日召开会议，审议通过《关于加快推进生态文明建设的意见》，审议通过广东、天津、福建自由贸易试验区总体方案、进一步深化上海自由贸易试验区改革开放方案。



## 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
--	美国	2月营建许可年率修正值 (万户)	中	109.2	--
04:30	美国	3月21日当周API原油库存 (万桶)	低	+1050	--
		-3月21日当周API汽油库存 (万桶)	高①	-58.3	--
		-3月21日当周API精炼油库存 (万桶)	高①	-25.2	--
05:45	新西兰	至2月12个月贸易帐 (亿纽元)	高①	-14.1	-18.2
		-2月贸易帐 (亿纽元)	高①	0.6	3.92
		-2月进口 (亿纽元)	高①	36.4	37.5
		-2月出口 (亿纽元)	高①	37	40.9
07:00	韩国	第四季度实际GDP年率终值 (%)	高①	2.7%	--
		-第四季度实际GDP季率终值	高①	0.4%	--
07:50	日本	2月企业服务价格指数月率 (%)	中	-0.4%	--
		-2月企业服务价格指数年率	中	3.5%	3.3%
08:00	澳大利亚	2月DEEWR熟练工职位空缺月率 (%)	低	0.7%	--
		-2月DEEWR熟练工职位空缺指数	低	74.1	--
15:00	瑞士	2月UBS消费指数	中	1.2	--
15:45	法国	3月制造业信心指数	中	99	99
15:45	法国	3月商业信心指数	中	94	95
16:10	台湾	2月M2货币供应年率	低	5.86%	--
17:00	意大利	3月非欧盟贸易帐 (亿欧元)	低	-2.34	--

17:00	德国	3月IFO商业景气指数 <span style="color: red;">☹</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	106.8	107.3
		-3月IFO商业现况指数	高 <span style="color: red;">⚠</span>	111.3	112.0
		-3月IFO商业预期指数	高 <span style="color: red;">⚠</span>	102.5	103.0
17:30	英国	2月BBA房屋购买抵押贷款许可件数 <span style="color: red;">☹</span>	中	3.6394	3.6650
		-2月BBA抵押贷款许可件数	中	5.9126	--
		-2月BBA净抵押贷款	中	5.06	--
		-2月BBA总抵押贷款	中	97.95	--
19:00	美国	3月20日当周MBA抵押贷款申请活动指数 <span style="color: red;">☹</span>	低	399.3	--
		-3月20日当周MBA抵押贷款购买指数	低	170.4	--
		-3月20日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	低	3.99%	--
		-3月20日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	低	1720.3	--
20:30	美国	2月耐用品订单月率 <span style="color: red;">☹</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	2.8%	0.4%
		-2月扣除运输的耐用品订单月率	高 <span style="color: red;">⚠</span>	-1.8%	0.3%
		-2月扣除国防的耐用品订单月率	高 <span style="color: red;">⚠</span>	+2.9%	--
		-2月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率	高 <span style="color: red;">⚠</span>	0.5%	0.3%
22:30	美国	3月18日当周EIA原油库存 <span style="color: red;">☹</span> (万桶)	低	+962.2	+475
		-3月18日当周EIA精炼厂设备利用率 (万桶)	低	88.1%	--
		-3月18日当周EIA精炼油库存 (万桶)	低	+38.0	-125
		-3月18日当周EIA汽油库存 (万桶)	低	-447.3	-250

时间	国家	地点	重要性	事件
03/25 ---	英国	伦敦	低	“金融城之周”主办国际金融服务论坛，第二天(3月24日至26日)。这期间，发言嘉宾包括美国财政部副部长拉斯金、希腊财长瓦鲁法基斯等。
03/25 08:30	澳洲	悉尼	高	澳洲联储公布金融稳定性评估报告。
03/25 17:00	芬兰	赫尔辛基	高	欧洲央行成员兼芬兰央行行长利卡宁将就货币政策与全球经济召开记者会。
03/25 18:30	英国	伦敦	高	芝加哥联储主席埃文斯在伦敦国际货币金融机构官方论坛(OMFIF)上就当前经济情况与货币政策发表演说。

## 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：