



# 大地商品期货晨报

日期：2015年3月27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，一方面是受沙特与其盟国对也门胡塞武装进行打击的消息影响，从而使得基本金属价格整体出现大幅的反弹上扬，另一方面则是在智利洪水退却铜矿复工与美国好于预期的周度就业数据的影响下呈高位回落之势，从技术面来看，短期之内基本金属价格继续回升的动能已显然不足，**铜可逢高少量加空，锌的战略多单可继续持有**

### 贵金属

隔夜美黄金价格周四在触及三周半高位后缩减涨幅，此前中东紧张局势升级刺激投资人转投黄金和德债等较低风险资产，股市受创。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)

受地缘冲突影响，隔夜国际原油大涨，PTA 原料端产品也整体上涨，PTA 成本显著提升，然而面对PTA 期货高持仓压制以及 BP 新装置试车影响，即使 PTA 价格受上游推动上涨，其幅度也相当有限，料今日 PTA 或大致持稳，短多谨慎持有。

目前市场供需维持平稳，且临近月底，部分石化陆续停销结算，市场部分货源略显偏紧，预计后期石化挺价力度将延续强势。下游需求表现平稳，虽然对高价抵触明显，但因原料库存偏低，刚需采购依旧继续。在石化高成本支撑下，预计 LLDPE 将维持震荡走高态势

## 橡胶

昨日沪胶震荡回升，沪胶主力重回 13000 元/吨一线后继续下行，午后小幅回落至 13100 元/吨一线附近。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

隔夜原糖受美元走强继续下探触及六年低点。国内方面主产区压榨加快，截至 25 日，广西已有 59 家糖厂收榨，同比增加 35 家。加上进口管控好于预期，中期偏强格局不变，短线震荡整理为主。

**中线单回调试多**

## 棉花

隔夜美棉缩量走低，美农业部周度出口销售报告数据符合市场预期。国内棉花市场成交依然清淡，

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，空单持有。



# 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	243.9	2.75	1.14%
	白银	3692	40	1.10%
	铜	43930	250	0.57%
	铝	13300	-15	-0.11%
	铅	12495	15	0.12%
	锌	15965	55	0.35%
	螺纹钢	2491	-16	-0.64%
	热卷	2518	-18	-0.71%
	沥青	3164	74	2.39%
橡胶	13065	135	1.04%	
大连商品交易所	大豆	4060	-14	-0.34%
	玉米	2535	-6	-0.24%
	豆粕	2780	-19	-0.68%
	豆油	5472	28	0.51%
	棕榈油	4752	36	0.76%
	鸡蛋	4555	18	0.40%
	焦煤	706	12	1.73%
	焦炭	946	-8	-0.84%
	铁矿石	428	-4	-0.93%
	胶合板	120.25	-0.7	-0.58%
	纤维板	60.8	0.25	0.41%
郑州商品交易所	LLDPE	9675	150	1.57%
	PVC	5645	90	1.62%
	聚丙烯	8260	84	1.03%
	棉花	13210	-35	-0.26%
	白糖	5246	22	0.42%
	强麦	2589	14	0.54%
	早籼稻	2526	0	0.00%
	油菜籽	4852	0	0.00%
	菜粕	2243	-25	-1.10%
	菜籽油	5900	22	0.37%
	动力煤	438.6	-0.4	-0.09%
	PTA	4742	46	0.98%
	甲醇	2434	33	1.37%
	玻璃	956	13	1.38%
中金所	股指	3934	-17.8	-0.45%
	国债	97.41	-0.53	-0.54%

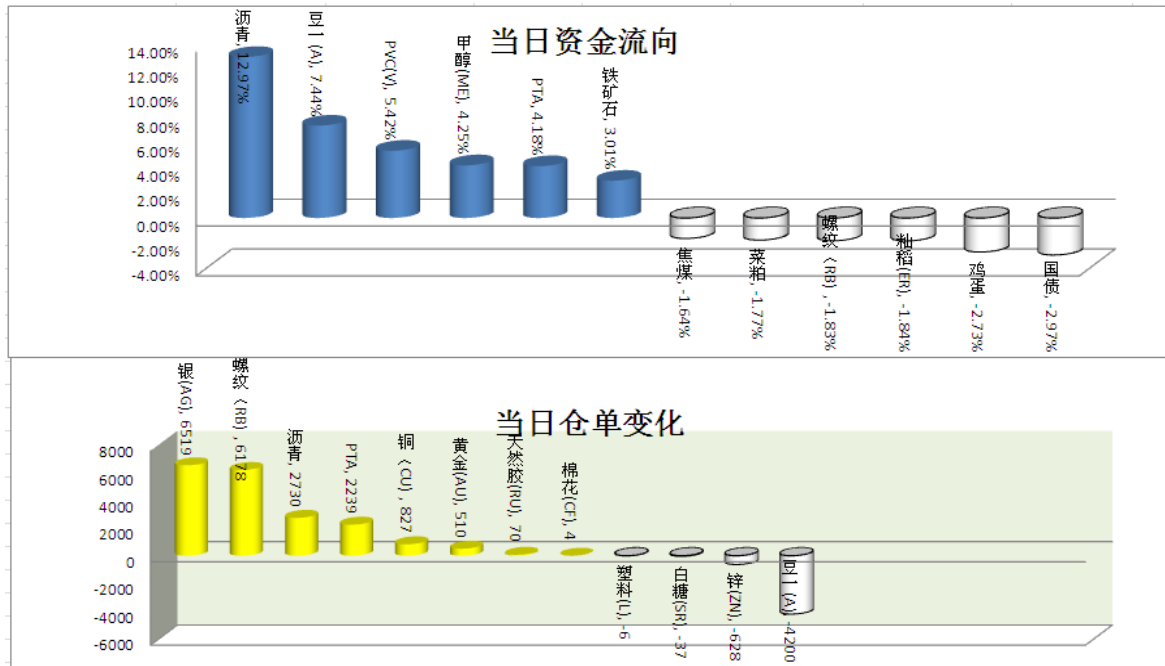
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6152.5	15.50	0.25%
LME_铝3	1787	16.00	0.90%
LME_铅3	1842	1.00	0.05%
LME_锌3	2081	-1.50	-0.07%
COMEX黄金	1203.6	9.00	0.75%
COMEX白银	17.1	0.14	0.83%
NYMEX原油	51	2.03	4.15%
东京胶	216.7	3.00	1.40%
CBOT大豆	974.5	-3.50	-0.36%
CBOT玉米	391.25	-3.75	-0.95%
CBOT豆粕	322.5	-1.50	-0.46%
CBOT豆油	31.11	0.05	0.16%
ICE棉花	63.01	-0.04	-0.06%
ICE白糖	12.37	-0.14	-1.12%

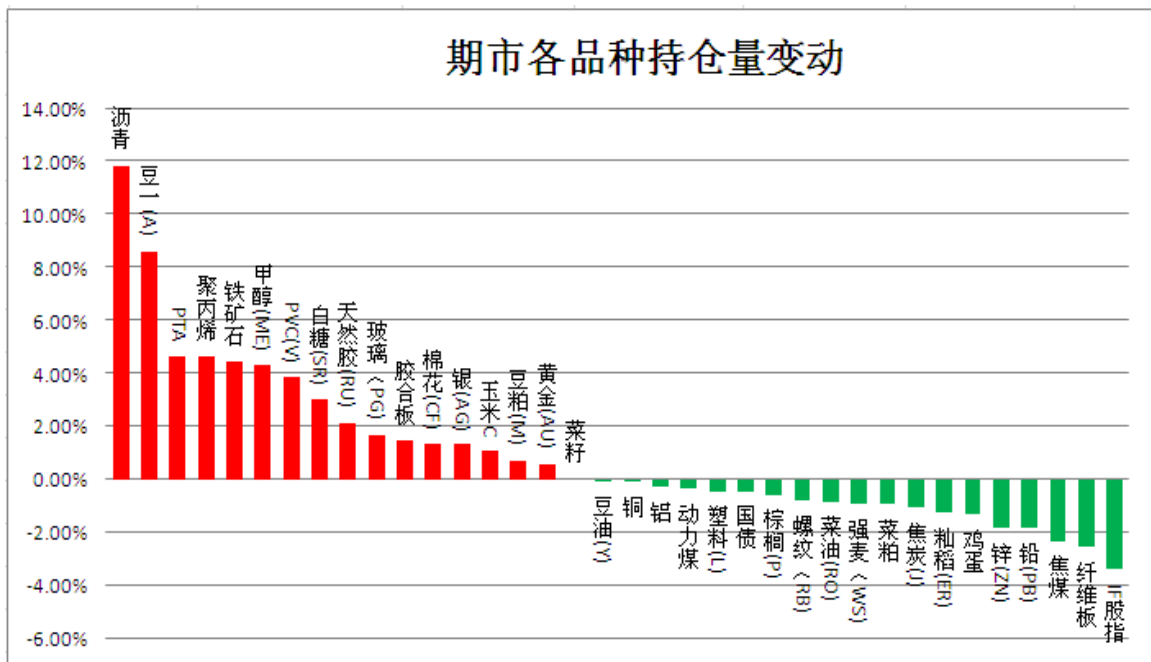


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

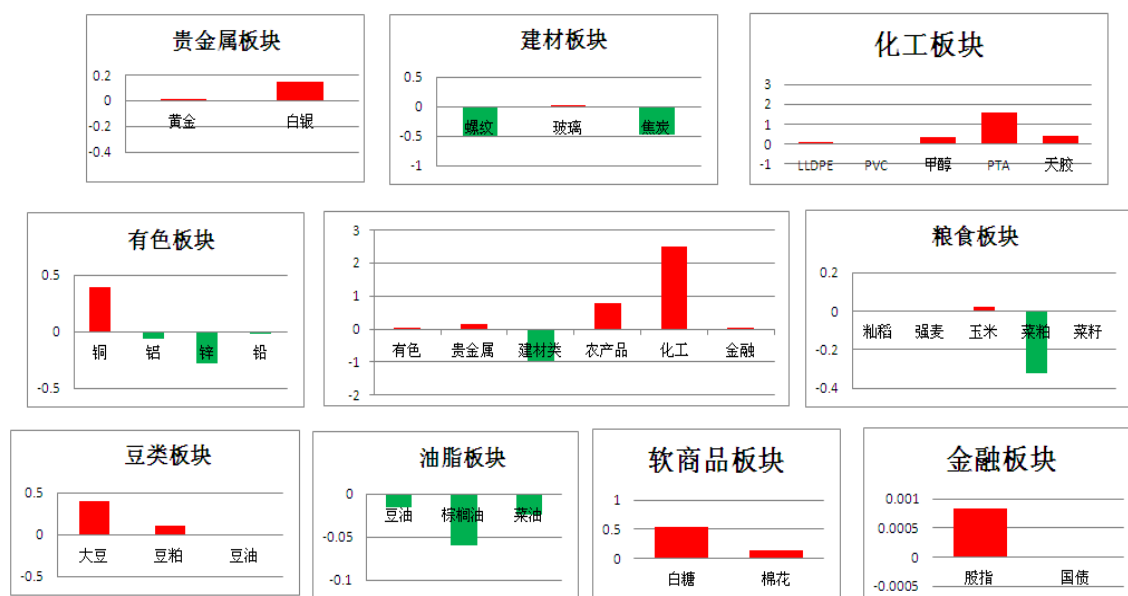


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)







## 隔夜财经要闻

- 3月26日，国家发改委发布通知称，决定将汽、柴油价格每吨分别下调240元和230元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别下调0.18元和0.20元，调价执行时间为3月26日24时。本次油价调整，为国内成品油价格年内第三次下跌，且大部分地区汽油将重返五元时代，此次油价调整不涉及消费税。下一次调价窗口将在2015年4月10日开启。
- 据法新社报道，沙特阿拉伯及其盟友对也门发起了新的攻击。沙特军方官员 Asseri 称，沙特阿拉伯并没有打算立即向也门派遣地面部队。
- 期权降低准入门槛悄然落地。据券商反映，期权投资者考试的合格分数线从此前的80分统一下降为70分。此前，为期权上线初期平稳运行，上交所在投资者适当性管理方面采用了严格的准入制度。投资者在期权开户之前需完成相关考试，且考试成绩需在80分以上。
- 芝加哥商品交易所荣誉主席 Leo Melamed 表示，相信美国终将加入亚投行，否则“太愚蠢”。
- 中国截至3月26日累计批准721亿美元QFII额度，累计批准900亿美元QDII额度，累计批准3298亿元人民币RQFII额度。
- 中国外管局综合司司长王允贵：中国央行去年退出了汇市干预，允许市场在汇率问题上扮演决定性作用。
- 证监会期货部法规处处长周立超表示，中国将通过自贸区向海外投资者开放期货市场。是否允许伦敦金属交易所在中国建立仓库则取决于期货市场开放的结果。
- 国土资源部起草了《不动产登记暂行条例实施细则（草案征求意见稿）》。征求意见稿明确，国家实行不动产登记资料依法公开查询制度，但涉及国家安全、军事等保密的不动产除外。
- 针对“中国QFII及RQFII额度拟由审批制改备案制”这一传闻，国家外汇管理局资本项目管理司司长郭松3月26日回应称，尚未就QFII、RQFII注册制改革作出决定。

- 国务院 3 月 26 日印发《深化标准化工作改革方案》称，要建立政府主导制定的标准与市场自主制定的标准协同发展、协调配套的新型标准体系，健全统一协调、运行高效、政府与市场共治的标准化管理体制。
- 日前，国务院正式印发《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》。发改委体改司巡视员王强解读该意见时表示，方案出台后，将积极研究制定改革相关的各项配套政策；二是制定改革试点方案，防范改革风险；三是在电价改革、市场体系、售电侧放开、增量配电业务投资和新能源发展等方面，通过试点推进，逐步探索改革实施的道路。
- 世界黄金协会（World Gold Council, WGC）中国区董事经理王立新指出，中国应该将黄金持有量在其总外汇储备中的占比提高至 5% 左右以多元化货币风险。
- 上期所 3 月 26 日发布通知称，将镍期货基准价格定在 102070 元人民币/吨；将锡期货新合约的挂盘基准价定在 120190 元人民币/吨。
- 在 3 月 26 日召开的 2015 年国际炼焦煤资源与市场高峰论坛上，中国煤炭工业协会副会长路耀华预计，今年全国煤炭市场供大于求的态势难以改变，煤价下行压力依然较大，全行业将面临整体亏损的局面。
- 受全球大宗商品价格大幅下挫影响，矿业巨头力拓(RIO.N)将裁员至少 1500 人，裁员规模超出预期，相当部分裁员将在伦敦总部。
- 美国能源信息署(EIA)周四发布的报告显示，截至 3 月 20 日的一周，美国天然气库存增加 120 亿立方英尺。接受普氏能源资讯调查的分析师预期为增加 120 亿至 160 亿立方英尺。
- 3 月 26 日晚间 中国石油披露年报显示，受原油价格下跌、国内成品油价格连续下调等因素影响，公司 2014 年实现净利润 1071.72 亿元，同比下降 17.3%；每股收益 0.59 元，同比下降 17.3%；实现营业收入 2.28 万亿元，同比增长 1.1%。
- 中石化(SNP.N)3 月 26 日宣布，将启动“碧水蓝天”大型公益行动，将为全国的国四及以上重型柴油车，免费加注总计 8000 吨、约 80 万桶、价值 4000 万元的柴油车尾气处理液，以鼓励柴油车加快升级步伐。

- 3月26日凌晨，位于陕西省吴起县的中国石油长庆油田分公司第九采油厂发生原油泄漏事故，造成大范围环境污染。有知情者透露，这是今年三月该厂发生的第二起原油泄漏事故。
- 中石油(PTR.N)正就加拿大非常规资产的置换与跨国石油公司积极洽谈。
- 标普公司将2015年天然气价格预期从每百万英国热量单位3.50美元下调为2.75美元，将2016年的这一预期从3.75美元下调为3.25美元。
- 伊拉克石油部长：预计2015年年底的原油价格会触及70美元/桶。
- 德国经济顾问委员会周四将2015年德国经济增长预期从此前的1%大幅上调至1.8%，主要是考虑到油价下跌和欧元贬值带来的好处。该委员会表示：“油价自去年20月以来已大幅下跌，这帮助提高了家庭真实收入，并改善了消费支出。与此同时，欧元贬值刺激了德国的出口。”
- 工信部公布第二批符合《铜冶炼行业规范条件》企业名单，国内共19家铜冶炼企业入围，加上第一批上榜的7家企业，合规的铜冶炼企达到26家。
- 国家商务部副部长钟山率商务部外贸司、商务部办公厅相关负责人近日对上海纺织集团进行调研。
- 华能国际：正等待政府对新电改的指示。公司将使用更多清洁燃料来发电。
- 中国在2011年-2013年期间用掉的水泥，比美国在整个20世纪用掉的还要多。微软(MSFT.O)创始人比尔·盖茨在博客中表示震惊了。
- 进入低油价周期后，道达尔主动适应这个经济形势，3月22日，道达尔新任CEO潘彦磊表示，“低油价不算事儿，我们可以‘扛’很久”。
- 美国最高法院关于环保局针对燃煤、燃油发电厂的排放规定发生分歧。
- 摩根士丹利在25日公布的研报中大幅下调了主要大宗商品的价格预期。其中，将2015年铜均价预期下调16%至每吨5945美元；2016年均价预期下调14%至每吨6283美元；2017年均价预期下调10%至每吨6834美元。
- 摩根士丹利将2015年铝均价预期下调12%至每吨1818美元；2016年均价预期下调7%至每吨1957美元；2017年均价预期维持不变，为每吨2138美元。

- 摩根士丹利将 2015 年铁矿石均价预期下调 28%至每吨 57 美元；2016 年均价预期下调 13%至每吨 65 美元；2017 年预期下调 5%至每吨 71 美元。
- 摩根士丹利维持 2015 年、2016 年和 2017 年黄金均价预期不变，分别为每盎司 1185 美元、1165 美元和 1150 美元。
- 证监会期货部法规处处长周立超表示，中国将通过自贸区向海外投资者开放期货市场。是否允许伦敦金属交易所在中国建立仓库则取决于期货市场开放的结果。
- 谷物营销企业 CWB 首席市场分析师周三估计，今年全球小麦产量将从去年纪录高位下降 2,150 万吨，至 7.034 亿吨，但仍远高于五年均值 6.89 亿吨。
- 伊拉克议会原油与能源委员会主席 Adanan Al-Janabi 日前表示，尽管伊拉克的预算面临压力，但该国支持石油输出国组织(OPEC)通过维持石油产量不变来保护市场份额的政策。
- 韩国钢铁协会公布的最新统计数据显示，2015 年 2 月份韩国钢材进口量为 160 万吨，同比下降 7%，为 2013 年 10 月以来首次出现同比下滑，这主要是受春节假期影响，来自中国的钢材进口量减少所致。从进口来源国看，2 月份韩国从中国进口钢材 90.5 万吨，同比下降 12%；从日本进口钢材 56.9 万吨，同比增长 5%。
- 数据显示，墨西哥 1 月份钢材进口量为 38 万吨，同比下滑 2.1%。同期成品钢进口量总计 114 万吨，较去年同期的 88 万吨增长 29.5%。其中，从中国和韩国进口钢材分别同比增长 179.8%和 154.7%。
- 根据美国地质调查局的数据，美国 1 月原铝产量为 14.2 万吨，较上年同期下降 7.4%，较 12 月的 14.1 万吨增长 0.7%。
- 欧盟委员会周三公布的一份报告中称，1 月份欧盟糖价下滑 3%，至每吨 421 欧元，为至少 2006 年以来最低水平，同比下滑 33%。而数据显示，欧盟去年 12 月的糖均价为每吨 433 美元。2017 年欧盟食糖生产配额制度将取消。
- 澳大利亚将 2015 年铁矿石平均价格预期下调 5%至每吨 60 美元。仅在三个月前，澳大利亚工业部将 2015 年铁矿石价格预期由每吨 94 美元大幅下调至 63 美元。



## 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
04:30	美国	3月16日当周货币供给M1  (亿美元)	低	-189	--
		--3月16日当周货币供给M2 (亿美元)	低	-28	--
		--3月26日当周外国央行持有美国国债 (亿美元)	低	-60.26	--
07:30	日本	<b>2月失业率</b> 	高①	3.6%	3.5%
		--2月求才求职比	高①	1.1	1.15
		--2月受薪者家庭支出年率	高①	-4.3%	0.5%
		--2月所有家庭支出年率	高①	-5.1%	-3.2%
		--2月所有家庭支出月率	高①	-0.3%	0.5%
07:30	日本	<b>2月全国核心CPI年率</b> 	高①	2.2%	2.1%
		--2月全国CPI年率	高①	2.4%	--
		--2月全国CPI月率	高①	-0.2%	--
		--3月东京核心CPI年率	高①	2.2%	2.2%
		--3月东京CPI年率	高①	2.3%	--
		--3月东京CPI月率	高①	持平	--
07:50	日本	<b>2月季调后零售销售月率</b> 	高①	-1.3%	--
		--2月零售销售(万亿日元)	高①	11.485	--
		--2月大型零售商销售年率	高①	持平	--
		--2月零售销售年率	高①	-2%	-1.5%
08:05	英国	<b>3月GfK消费者信心指数</b>	高①	1	2
09:30	中国	<b>1-2月规模以上工业企业利润(亿元)</b> 	高①	8507.3	--
		--1-2月规模以上工业企业利润年率	高①	-8%	--

15:00	德国	2月进口物价指数月率 <span style="color: red;">▢</span>	低	-0.8%	+0.7%
		-2月进口物价指数年率	低	-4.4%	-3.5%
		-2月出口物价指数月率	低	+0.5%	--
		-2月出口物价指数年率	低	+0.4%	--
15:00	英国	3月Nationwide房价指数月率 <span style="color: red;">▢</span>	高 <sup>!</sup>	-0.1%	--
		-3月Nationwide房价指数年率	高 <sup>!</sup>	5.7%	--
15:45	法国	3月消费者综合信心指数	中	92	93
17:00	意大利	1月季调后工业订单月率 <span style="color: red;">▢</span>	中	4.5%	--
		-1月季调后工业销售月率	中	1.4%	--
		-1月未季调工业订单年率	中	5.8%	--
		-1月工作日调整后工业销售年率	中	0.9%	--
18:00	意大利	1月季调后零售销售月率 <span style="color: red;">▢</span>	中	-0.2%	--
		-1月零售销售年率	中	0.1%	--
20:30	美国	第四季度实际GDP年化季率终值 <span style="color: red;">▢</span>	高 <sup>!</sup>	+2.2%	+2.4%
		-第四季度最终销售年化季率终值	高 <sup>!</sup>	+2.1%	+2.2%
		-第四季度年化实际GDP终值	高 <sup>!</sup>	16293.7	--
		-第四季度核心PCE物价指数年化季率终值	高 <sup>!</sup>	+1.1%	+1.1%
		-第四季度PCE物价指数年化季率终值	高 <sup>!</sup>	-0.4%	-0.4%
		-第四季度GDP平减指数终值	高 <sup>!</sup>	0.1%	0.1%
		-第四季度企业获利年化季率终值	高 <sup>!</sup>	+4.7%	+1.0%
22:00	美国	3月密歇根大学消费者信心指数终值 <span style="color: red;">▢</span>	高 <sup>!</sup>	91.2	92.0
		-3月密歇根大学现况指数终值	高 <sup>!</sup>	103.0	103.5
		-3月密歇根大学预期指数终值	高 <sup>!</sup>	83.7	84.0
22:30	美国	3月20日当周ECRI领先指标	低	131.1	--

时间	国家	地点	重要性	事件
03/27 ---	中国	博鳌	低	博鳌亚洲论坛2015年年会，主题“亚洲新未来：迈向命运共同体”，第二天(3月26日至3月29日)。会议期间，国际货币基金组织(IMF)副主席朱民、前法国财长法兰(Jean-Pierre Raffarin)、中国人民银行副行长易纲、世界银行副行长Cyril Muller以及亚洲开发银行(ADB)副行长Stephen Groff等人将出席。
03/27 01:00	瑞士	苏黎世	高	瑞士央行理事祖布布鲁克就货币政策发表演说。
03/27 03:00	墨西哥	---	低	墨西哥央行公布隔夜目标利率。
03/27 17:00	奥地利	维也纳	低	奥地利财长Hans Joerg Schelling会见财经记者。
03/27 18:15	英国	伦敦	高	英国央行副行长布罗德班特就“英国货币政策相关问题”发表演说。
03/27 18:30	德国	法兰克福	高	美联储副主席费希尔在法兰克福发表讲话。

## 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：