



大地商品期货晨报

日期：2015年3月30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

从本周国内外的除锡与镍以外的四大基本金属价格走势变化来看，除内外铝价继续保持分化之外，其余品种均在周一的强势上扬后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，伦铝的冲高回落与沪铝的横盘区间震荡形成了鲜明的对比，从影响因素来看，本周虽然宏观经济因素仍然占据了主导地位，但供需基本面出现的变化亦对本周基本金属的价格形成了一定的影响，从其他因素来看，沙特与其盟国在也门对胡塞武装发动突袭导致国际油价大幅反弹从而带动基本金属价格一度大幅上扬，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将受制于全球宏观经济因素的影响而维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜观望，从中长线来看，**当前铜可逢高少量加空，战略空单可继续持有，锌的战略多单则可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价下滑，结束七日连升，因投资人在美联储主席叶伦稍后的讲话前保持谨慎，但金价仍势将连升第二周。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)

国内 PTA 开工率回落至 63%左右。PTA 现货价格震荡偏弱,商谈气氛一般。涤丝市场行情稳中有涨,下游工厂适当补货,聚酯工厂涤丝出货情况尚可。技术上,PTA1505 合约大幅下跌,期价面临 5 日均线压力,短线呈现弱势整理走势。

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，但涨幅恐有限。

橡胶

上周沪胶随化工品整体反弹后大幅回落，沪胶主力一度反弹至 13200 元/吨一线上方，但在最后两个交易日震荡回落至 13000 元/吨关口下发，最终收于 12800 元/吨一线。尽管国内进入割胶期，但原料价格低导致割胶积极性不高，同时国外主产国依然处在淡季，在未来一个月内国内外整体供应仍将有限，预计近期沪胶仍将维持震荡走势，而从中长线来看天胶供应过剩格局难以改善，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

上周五原糖继续下跌至 6 年新低，受供应充足和雷亚尔疲弱影响一周跌幅达 4.3%。国内上周糖价大幅拉升，国内产区压榨加快，产量减少加上进口政策趋紧形成糖价中长期偏强格局。本周关注仓量情况，多单谨慎操作

棉花

上周五美棉结束连日下跌缩量上涨，市场静待本周农户种植意向报告。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，加上高库存预计郑棉上行空间有限，短线交易或观望。

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	243.25	-0.65	-0.27%
	白银	3667	-25	-0.68%
	铜	43770	-160	-0.36%
	铝	13330	30	0.23%
	铅	12425	-70	-0.56%
	锌	15945	-20	-0.13%
	螺纹钢	2477	-14	-0.56%
	热卷	2508	-10	-0.40%
	沥青	3124	-40	-1.26%
橡胶	12815	-250	-1.91%	
大连商品交易所	大豆	4032	-28	-0.69%
	玉米	2534	-1	-0.04%
	豆粕	2782	2	0.07%
	豆油	5436	-36	-0.66%
	棕榈油	4688	-64	-1.35%
	鸡蛋	4576	21	0.46%
	焦煤	697	-9	-1.27%
	焦炭	940	-6	-0.63%
	铁矿石	422	-6	-1.40%
	胶合板	120.35	0.1	0.08%
	纤维板	60.4	-0.4	-0.66%
郑州商品交易所	LLDPE	9675	0	0.00%
	PVC	5610	-35	-0.62%
	聚丙烯	8255	-5	-0.06%
	棉花	13280	70	0.53%
	白糖	5307	61	1.16%
	强麦	2559	-30	-1.16%
	早籼稻	2514	-12	-0.48%
	油菜籽	4828	-24	-0.49%
	菜粕	2248	5	0.22%
	菜籽油	5866	-34	-0.58%
	动力煤	434	-4.6	-1.05%
	PTA	4604	-138	-2.91%
	甲醇	2393	-41	-1.68%
	玻璃	949	-7	-0.73%
中金所	股指	3985.6	51.6	1.31%
	国债	97.66	0.25	0.26%

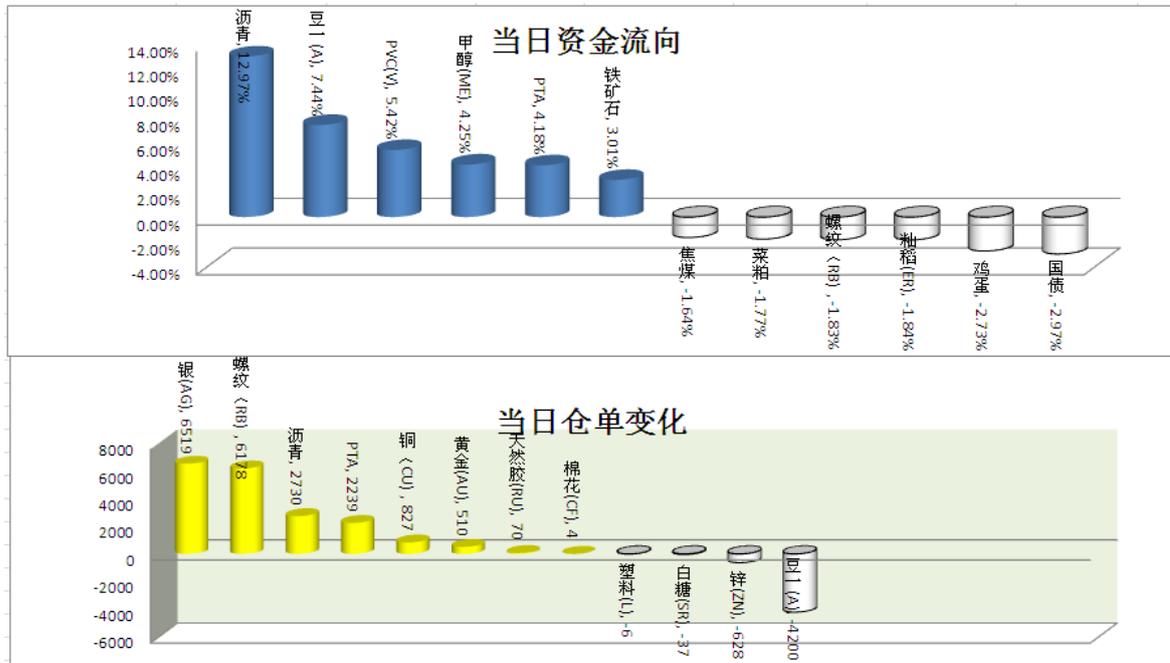
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6061.5	-91.00		-1.48%
LME_铝3	1786.5	-0.50		-0.03%
LME_铅3	1823	-19.00		-1.03%
LME_锌3	2086	5.00		0.24%
COMEX黄金	1198.3	-5.30		-0.44%
COMEX白银	16.97	-0.13		-0.76%
NYMEX原油	48.43	-2.57		-5.04%
东京胶	211.2	-5.50		-2.54%
CBOT大豆	968	-6.50		-0.67%
CBOT玉米	391.5	0.25		0.06%
CBOT豆粕	321.3	-1.70		-0.53%
CBOT豆油	30.64	-0.49		-1.57%
ICE棉花	63.45	0.44		0.70%
ICE白糖	12.11	-0.26		-2.10%

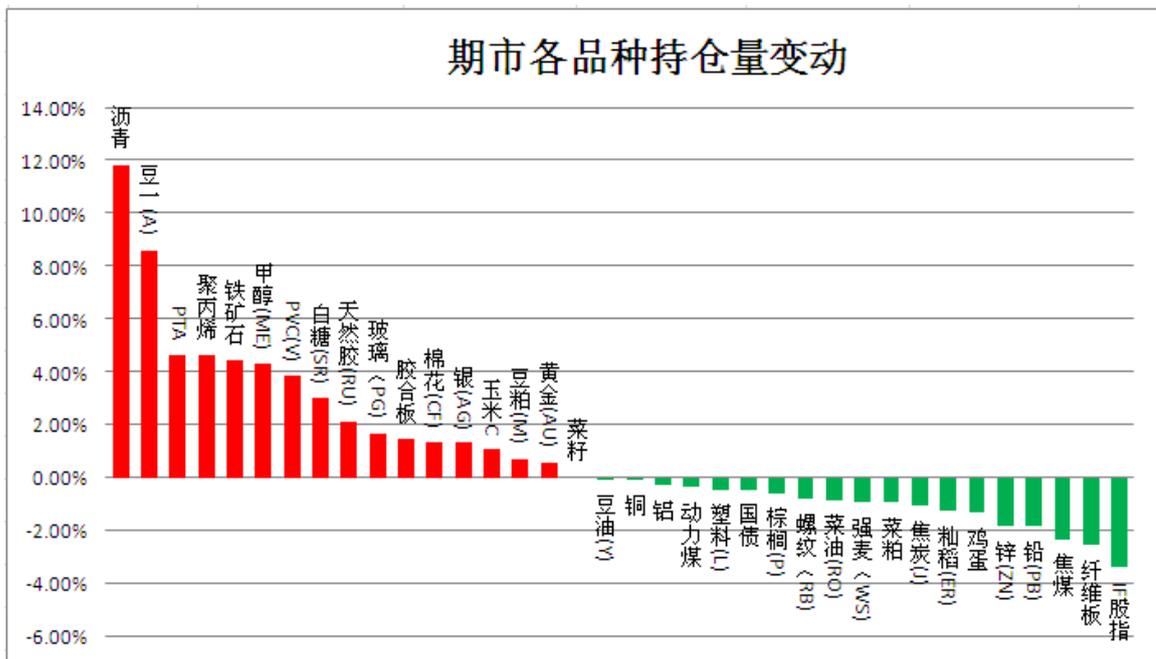


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

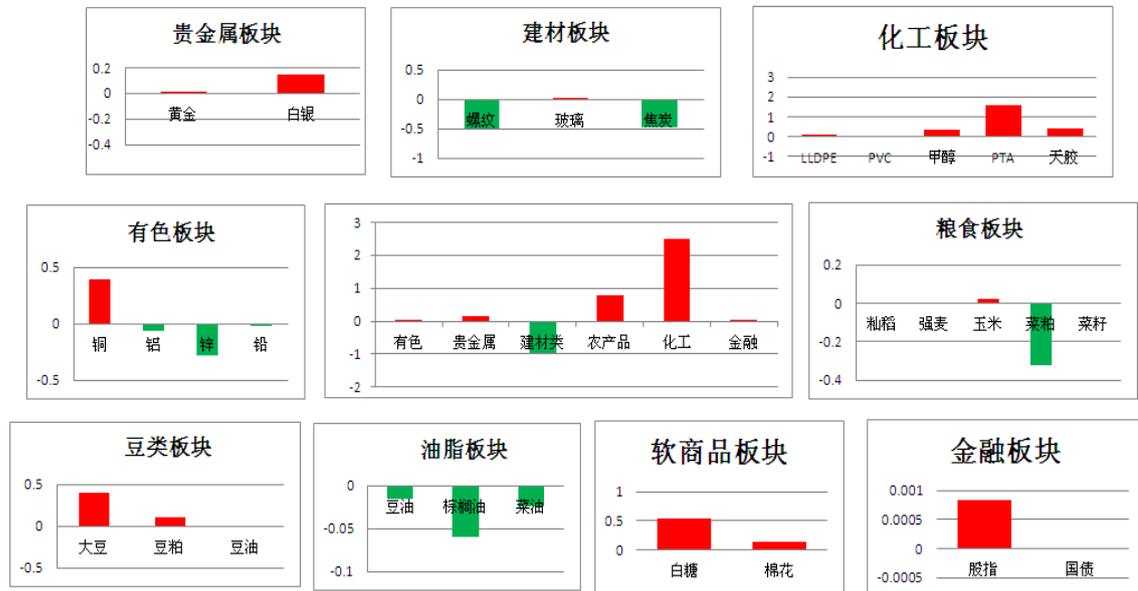


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

美国去年四季度实际 GDP 终值年化环比增 2.2%，不及预期的增 2.4%。

耶伦称今年稍晚时候或加息，加息“渐进式”。

希腊官员称，希腊政府提交的改革措施预计在 2015 年使政府收入增加 30 亿欧元。

希腊政府预期 2015 年 GDP 增速为 1.4%。

希腊政府预计 2015 年基本盈余为 GDP 的 1.5%。

欧元集团将在周六开始讨论希腊改革清单。

希腊与债权人的谈判今晚开始

惠誉：将希腊主权评级由 B 下调至 CCC

【上网电价和销售电价均将下调】上网电价下调事宜已敲定，有望在二季度落地，预计全国平均降幅每千瓦时 0.015 元。此次销售电价也将同步下调。业内人士认为，一旦下调落实，整个电力行业利润或缩减约 473 亿元，本就深陷寒冬的煤炭行业也将再度承压

中国 1-2 月规模以上工业企业利润实现利润总额 7452.4 亿元，同比-4.2%；去年 12 月同比-8%

【消息称上市审核权今年不下放 注册制推出尚早】从接近证监会人士处获悉，今年审核权可能都不会下放，注册制推出尚早。“注册制不会那么快推出，一样还是行政审核，不过审批速度会加快，主要原因还是存在法律障碍。”市场原本预期，上市审核权有望在今年6月底下放沪深交易所。（

【奥地利正式申请作为意向创始成员国加入亚投行】财政部称，3月27日，奥地利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），并已向中方提交了书面确认函。

【俄罗斯决定加入亚投行】

【巴西宣布将加入亚投行】

澳大利亚已经决定，申请成为亚投行创始成员国

? 【丹麦申请加入亚投行】

【楼继伟：是否有第二个1万亿地方债置换要看首批发行情况】财政部部长楼继伟在博鳌论坛市政债分论坛上表示，按最宽口径，2014年底我国债务率不到40%，相比其他国家较低，但地方债规模比国家债务要大，整个地方政府最终要偿还的债务规模在12万-13万亿之间。

会否有第二个1万亿地方债置换要看现批的1万亿置换地方债发行情况，财政部有准备计划对老债分类、缓释和规范。

财政部没有计划解决地方政府债务短期流动性吃紧的问题。中国地方政府可以出售资产以偿还债务。

地方政府存量债务越多，可以新发债务的额度就越少。

【证监会：31家公司涉嫌违法处于立案调查阶段】证监会新闻发言人邓舸表示，共有31家上市公司涉嫌违法处于立案调查阶段，如上市公司认定为重大违法，将启动退市程序

【上交所：19家被稽查公司暂不启动退市机制】上交所指出，目前上交所共有19家上市公司被中国证监会立案稽查。只有当这些公司触发欺诈发行或重大信息披露违法情形时，才会启动退市机制。否则，公司股票将不会因此暂停上市或终止上市。

习近平：中国经济发展进入新常态，从高速增长转向中高速增长。

看中国经济不能只看增长率，中国经济体量不断增大，现在增长7%左右的经济增量已相当可观。

现在中国经济聚集的动能是过去两位数增长都达不到的。

中国经济体量大、韧性好、潜力足、回旋空间大、政策工具多。

未来五年，中国进口商品将超过10万亿美元，对外投资将超过5000亿美元，出境旅游人数将超过5亿人次。

中国将坚持对外开放的基本国策，不断完善国内投资环境，保护投资者合法权益。

【国开行已建“一带一路”项目库 投资额逾8000亿美元】中国国家开发银行董事长胡怀邦28日在海南博鳌表示，国开行针对“一带一路”已建立项目库，涉及64个国家约900个项目、投资金额逾8000亿美元。

“一带一路”重点圈定18省，布局15个港口建设。

【央行正测评房贷政策 多家商行支持二套房首付降至五成】中国人民银行正在测评房贷政策，即将下调二套房首付比例。在降息降准背景下，各大商业银行对该政策支持态度。

建设银行和中国银行信贷处获悉，将支持改善性住房需求，下调二套房首付比例至五成。（

【周小川：关注通缩风险】央行行长周小川今天在博鳌论坛表示，当前通胀率下降，大宗商品价格下跌，经济增速放缓，中国央行正在密切关注通胀形势和通缩风险。



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月工业产出月率 ▢	高①	3.7%	-1.8%
		--2月工业产出年率	高①	-2.8%	-0.6%
		--2月装船月率	高①	5.6%	--
		--2月库存装船比月率	高①	-3.4%	--
		--2月库存月率	高①	-0.4%	--
14:00	德国	2月实际零售销售月率 (3/30-4/2日) ▢	高①	2.9%	-1.0%
		--2月实际零售销售年率	高①	5.3%	3.6%
15:00	瑞士	3月KOF经济领先指标	高①	90.1	89.1
16:00	意大利	3月Istat商业信心指数	中	99.1	--
16:00	意大利	3月Istat消费者信心指数	中	110.9	--
16:30	英国	2月M4货币供应月率 ▢	中	-0.8%	--
		--2月M4货币供应年率	中	-2.2%	--
16:30	英国	2月央行消费信贷 (亿英镑)	中	8	9.0
16:30	英国	2月央行抵押贷款许可 ▢	高①	6.1	6.18
		--2月央行抵押贷款	高①	16	16
17:00	欧元区	3月经济景气指数 ▢	高①	102.1	103.0
		--3月服务业景气指数	高①	4.5	5.0
		--3月工业景气指数	高①	-4.7	-4.1
		--3月企业景气指数	高①	0.1	--
		--3月消费者信心指数终值	高①	-6.7	-3.7

20:30	美国	2月个人收入月率 <input type="checkbox"/>	高 [!]	0.3%	0.3%
		-2月个人支出月率	高 [!]	-0.2%	0.2%
		-2月实际个人消费支出月率	高 [!]	+0.3%	--
20:30	美国	2月核心PCE物价指数年率 <input type="checkbox"/>	高 [!]	1.3%	1.3%
		-2月PCE物价指数年率	高 [!]	0.2%	0.3%
		-2月PCE物价指数月率	高 [!]	-0.5%	0.2%
		-2月核心PCE物价指数月率	高 [!]	0.1%	0.1%
20:30	加拿大	2月工业品物价指数月率 <input type="checkbox"/>	高 [!]	-0.4%	--
		-2月原材料价格指数月率	高 [!]	-7.7%	5.0%
		-2月原材料价格指数年率	高 [!]	-21.8%	--
		-2月工业品物价指数年率	高 [!]	-2.2%	--
22:00	美国	2月成屋签约销售指数月率 <input type="checkbox"/>	高 [!]	+1.7%	--
		-2月成屋签约销售指数年率	高 [!]	+8.4%	--
		-2月成屋签约销售指数	高 [!]	104.2	--
22:30	美国	3月达拉斯联储制造业产出指数 <input type="checkbox"/>	中	+0.7	--
		-3月达拉斯联储新订单指数	高 [!]	-12.2	--
		-3月达拉斯联储制成品价格指数	高 [!]	-4.4	--
		-3月达拉斯联储制造业就业指数	高 [!]	+1.3	--
		-3月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	高 [!]	-1.7	--
		-3月达拉斯联储制造业装船指数	高 [!]	-3.3	--
		-3月达拉斯联储商业活动指数	高 [!]	-11.2	--

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：