



# 大地商品期货晨报

日期：2015年3月31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,呈两极分化之势,铜铝锌在低探后呈震荡回升之势,而铅锡镍则是继续震荡下行,从影响因素来看,中国央行、住建部、银监会三部委联合下发通知下调二套房贷最低首付比例对市场的乐观情绪构成了提振,从而一度带动基本金属价格的回升,此后欧美好于预期的经济数据及希腊总理的表态均对基本金属价格形成了进一步的提振,此外,虽然LME宣布收回停止在马来西亚发放镍注册仓单的提议,但市场依然忧虑马来西亚的新税制可能迫使大量的镍流出马来西亚仓库进入市场,进而对镍价形成进一步的打压,因此镍价受此因素影响而震荡回落并带动锡价的回落,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将维持当前的宽幅横盘区间震荡整理态势, **宜观望,铜可继续逢高少量加空,锌的战略多单可继续持有,锡与镍则可逢低少量吸纳。**

### 贵金属

隔夜美黄金COMEX收低,因美元兑其他货币走强及股市上涨促使一些投资者出脱黄金。上周五美联储主席耶伦曾表示,鉴于美国经济状况持续改善,联储“可能有充分的理据在今年晚些时候”升息,使金价再度承压。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)

核谈判结果尚未确定,且美国汇率上涨,纷纷打压石油市场气氛,然欧元区经济景气指数一定程度上抑制油价跌幅。昨日虽有部分石化继续调涨,但市场出货速度缓慢,商家稳价报盘居多。终端接货意向偏弱,谨慎观望为主。短多继续持有

隔夜国际原油小幅回落，然石脑油及原料 PX 价格大幅下跌将对 PTA 价格形成拖累，与此同时下游聚酯产销继续回落，加之期货高持仓压制，料今日 PTA 或延续弱势

## 橡胶

昨日沪胶宽幅震荡，沪胶主力跌至 12600 元/吨一线，午后震荡回升至 12700 元/吨上方。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，在未来一个月国内国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

隔夜原糖继续下跌至 12 美分之下，内强外弱格局进一步加强。国内产区截止 31 日，广西收榨糖厂已有 70 家，同比增加 34 家。国内糖市强势上涨同时也积聚一定上行风险，对外盘弱势需要保持一定警惕心。短期可能存在技术性修正回调需求。中长期偏多格局不变。

## 棉花

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    | 240.4  | -2.85  | -1.17% |
|         | 白银    | 3615   | -52    | -1.42% |
|         | 铜     | 43830  | 60     | 0.14%  |
|         | 铝     | 13310  | -20    | -0.15% |
|         | 铅     | 12415  | -10    | -0.08% |
|         | 锌     | 15965  | 20     | 0.13%  |
|         | 螺纹钢   | 2451   | -26    | -1.05% |
|         | 热卷    | 2488   | -20    | -0.80% |
|         | 沥青    | 3078   | -46    | -1.47% |
| 橡胶      | 12640 | -175   | -1.37% |        |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4028   | -4     | -0.10% |
|         | 玉米    | 2529   | -5     | -0.20% |
|         | 豆粕    | 2763   | -19    | -0.68% |
|         | 豆油    | 5372   | -64    | -1.18% |
|         | 棕榈油   | 4664   | -24    | -0.51% |
|         | 鸡蛋    | 4551   | -25    | -0.55% |
|         | 焦煤    | 698    | 1      | 0.14%  |
|         | 焦炭    | 946    | 6      | 0.64%  |
|         | 铁矿石   | 409    | -13    | -3.08% |
|         | 胶合板   | 117.7  | -2.65  | -2.20% |
| 纤维板     | 61.6  | 1.2    | 1.99%  |        |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 9715   | 40     | 0.41%  |
|         | PVC   | 5675   | 65     | 1.16%  |
|         | 聚丙烯   | 8219   | -36    | -0.44% |
|         | 棉花    | 13170  | -110   | -0.83% |
|         | 白糖    | 5380   | 73     | 1.38%  |
|         | 强麦    | 2566   | 7      | 0.27%  |
|         | 早籼稻   | 2502   | -12    | -0.48% |
|         | 油菜籽   | 4828   | 0      | 0.00%  |
|         | 菜粕    | 2231   | -17    | -0.76% |
|         | 菜籽油   | 5834   | -32    | -0.55% |
|         | 动力煤   | 423    | -11    | -2.53% |
|         | PTA   | 4506   | -98    | -2.13% |
|         | 甲醇    | 2372   | -21    | -0.88% |
| 玻璃      | 982   | 33     | 3.48%  |        |
| 中金所     | 股指    | 4140.6 | 155    | 3.89%  |
|         | 国债    | 97.15  | -0.51  | -0.52% |

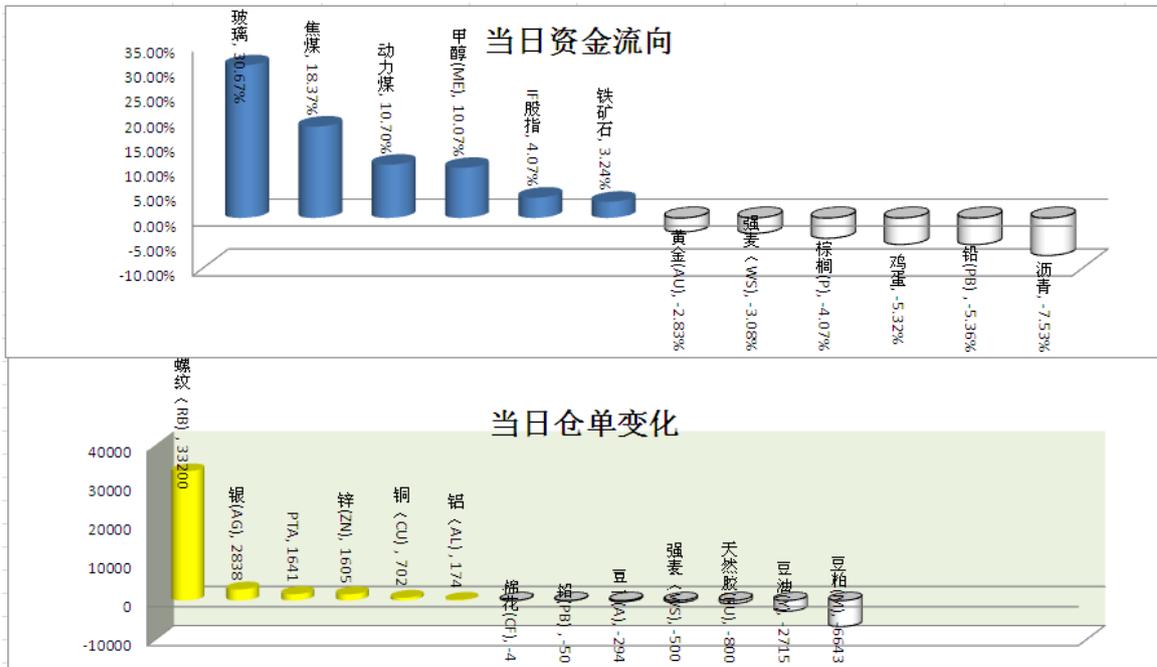
## 外盘涨跌

| 品种      | 收盘价    | 涨跌     | 涨跌幅   |        |
|---------|--------|--------|---|--------|
| LME_铜3  | 6094   | 32.50  |  | 0.54%  |
| LME_铝3  | 1794.5 | 8.00   |  | 0.45%  |
| LME_铅3  | 1822.5 | -0.50  |  | -0.03% |
| LME_锌3  | 2108   | 22.00  |  | 1.05%  |
| COMEX黄金 | 1185.5 | -12.80 |  | -1.07% |
| COMEX白银 | 16.69  | -0.28  |  | -1.65% |
| NYMEX原油 | 48.74  | 0.31   |  | 0.64%  |
| 东京胶     | 207.7  | -3.50  |  | -1.66% |
| CBOT大豆  | 969    | 1.00   |  | 0.10%  |
| CBOT玉米  | 394.5  | 3.00   |  | 0.77%  |
| CBOT豆粕  | 323.6  | 2.30   |  | 0.72%  |
| CBOT豆油  | 30.5   | -0.14  |  | -0.46% |
| ICE棉花   | 62.46  | -0.99  |  | -1.56% |
| ICE白糖   | 11.97  | -0.14  |  | -1.16% |

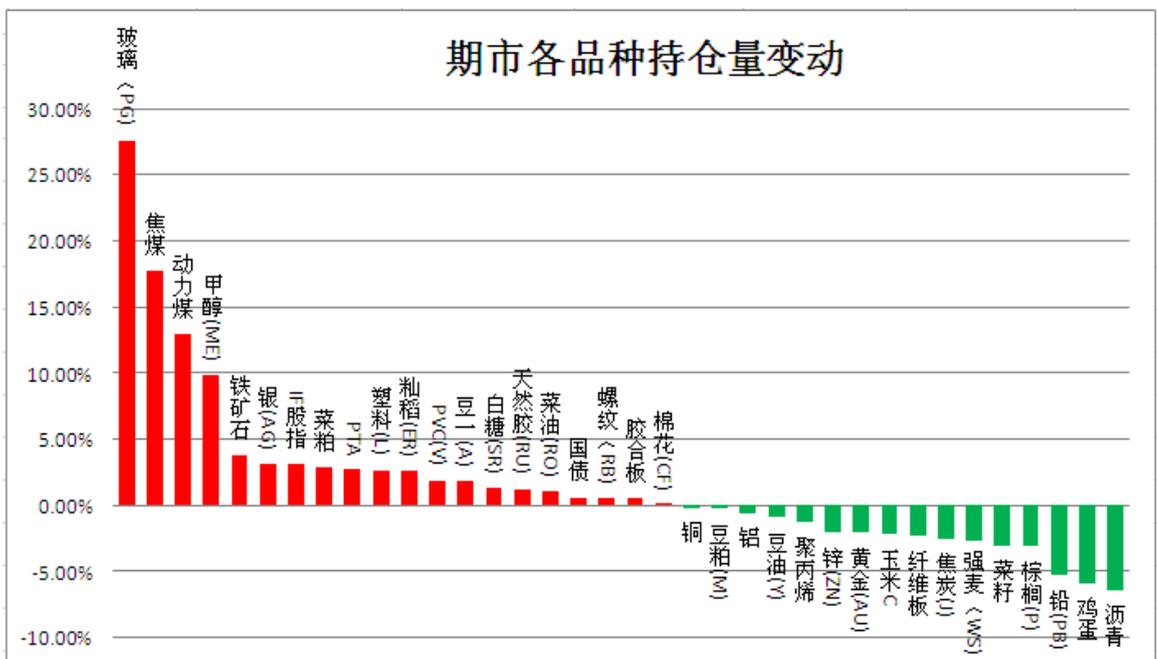


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

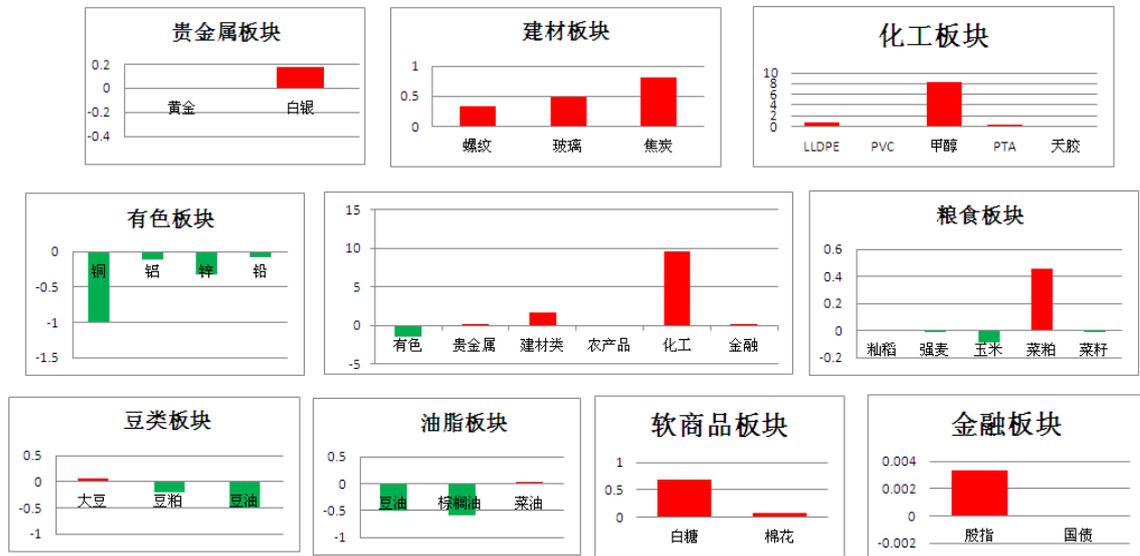


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

- 央行：对拥有 1 套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭，二套房首付款比例最低 40%。公积金购买首套，首付 20%；拥有 1 套并已结清贷款，二套房首付 30%。
- 财政部：个人将购买 2 年以上（含 2 年）的普通住房对外销售的，免征营业税；年限不足 2 年的，全额征收营业税。3 月 31 日起执行。
- 兴业银行首席经济学家鲁政委称，房地产调控政策重回理性调控正轨，未来还会解除部分地区限购和解决房地产税的公平税负问题。中金认为，后续地产成交量的走势成为关键。民生证券指出，鼓励组合贷以及二套房首付比例的下调力度超预期，房地产市场短期压力缓解。
- 国家主席习近平：中澳双方要争取年内签署、批准并尽早实施中澳自由贸易协定，为两国经贸合作加装新的助推器。双方要在互利互补的基础上积极推进中国西部大开发同澳大利亚北部大开发的对接合作，争取在能源资源、农牧业、基础设施建设、生态环境保护等领域找准切入点，促成一批新项目。
- 国务院总理李克强：欢迎澳大利亚企业和银行扩大人民币在双边经贸投资合作中的使用，继续以市场为导向推动悉尼人民币离岸市场发展。
- 国务院总理李克强：中美要共同推动全球贸易、投资自由化、便利化。希望美方放宽对华高技术出口管制，解决中资企业赴美投资过程中遇到的问题，尽快批准国际货币基金组织份额和治理结构改革方案，支持把人民币纳入特别提款权。
- 国务院发布医疗服务规划纲要提出，将开展健康中国云服务计划，积极应用移动互联网、物联网、云计算、可穿戴设备等新技术，推动惠及全民的健康信息服务和智慧医疗服务。
- 3 月 30 日晚间，在央行、财政部救市政策发布后，上海某改善型楼盘负责人表示，他们随即决定将楼盘售价每平方米提高 1000 元，提价幅度在 3% 左右，另一家楼盘负责人表示，预计接下来楼市成交量会很快上去，他们原计划在三四季度才会制定实施的提价方案将会提到近期来执行。

- 近日，北京正式放宽贷款，购买面积超过 90 平方米的首套自住房，可申请到 120 万元的公积金贷款额度。目前商业贷款的基本利率是 5.9%，而公积金贷款利率 4%。以 100 万元贷款 30 年按揭计算，商贷每月还款 5900 元，而公积金每月还款 4700 元，每月能省 1200 元。
- 北京市环保局局长陈添：北京将力争今年 7 月份征收挥发性有机物排污费；今年将完善差别化停车收费方案，发挥机动车排污收费的经济杠杆作用，引导降低机动车的使用强度。
- 中工农建四大国有银行财报显示，2014 年共核销或转出人民币 1289.8 亿元贷款，是 2013 年的 521.1 亿元的一倍有余；全年贷款核销和转出额约占不良贷款总额的四分之一。大型银行不良贷款规模上升，金融系统风险逐渐暴露。
- 广州市长陈建华在香港调研时称，广州房价还只是北京、上海的一半，另一半就是上涨的空间。广州的经济总量，明年将超过新加坡，所以地产在广州还有很好的前景。
- A 股涨 2.59%，最高触及 3795.94 点，创逾 7 年新高；深成指亦刷新 4 年多来高点。一带一路概念股表现活跃，地产股因传二套房贷首付比例降低而上涨。恒指涨 1.51%，蓝筹股普升。此前，证监会宣布公募基金可直投港股通，恒指受此提振。欧股早盘走高，德指升约 1.3%居首。
- 彭博：监管层考虑在上海自贸区开展资产证券化（ABS）业务，以引入境外资金。中国央行等相关监管机构在今年初曾组织银行召开会议，探讨相关管理方案。包括：自贸区 ABS 产品的计价、交易应以人民币进行；自贸区 ABS 在发行、交易时，应同时对境内区外的投资者开放。
- 上交所：决定自 2015 年 4 月 1 日起，对上证 50ETF 期权的持仓限额进行调整，并开始受理提高期权持仓限额的申请。
- 上海清算所：3 月 30 日债券净额清算业务推出首日，全天净额成交 55 笔，成交金额合计 67.43 亿元，净额清算后实际交割金额 10.39 亿元。上海清算所顺利组织完成了当日的资金结算和债券结算，日间风险监测、业务运行和系统运行正常平稳。
- 30 日港股通净买入额明显放大。全天港股通每日 105 亿元的限额已使用 25.6 亿元，使用率达 24.38%，创沪港通开通以来的新高。

- 因市场担心政府债务置换规模扩大，中国 10 年期国债收益率创下近 3 个月新高。财政部长楼继伟称，1 万亿之后政府可能进行更多债务置换。该表态引发了市场对于债市供给泛滥的忧虑。
- 欧元区 3 月经济景气指数升至 103.9，为连续第四个月上升，且好于前值 102.3 和预期值 103.1，证实得益于原油价格较低、欧元走弱以及欧洲央行量化宽松政策，欧元区经济前景好转。
- 美国 2 月个人消费支出物价指数（PCE）同比增长 0.3%，符合预期，但高于前值的 0.2%。2 月份核心个人消费支出物价指数同比增长 1.4%，好于预期增长 1.3%。



## 财经前瞻

| 时间    | 国家   | 指标名称  | 重要性 | 前值     | 预测值   |
|-------|------|---|-----|--------|-------|
| --    | 香港   | 2月货币供应M3年率                                    | 低   | +10.3% | --    |
| 05:45 | 新西兰  | 2月营建许可月率 <span style="color: red;">▢</span>   | 中   | -3.8%  | --    |
|       |      | -2月营建许可年率                                     | 中   | +3.6%  | --    |
| 07:00 | 韩国   | 2月工业产出年率 <span style="color: red;">▢</span>   | 高①  | +1.8%  | -1.5% |
|       |      | -2月季调后工业产出月率                                  | 高①  | -3.7%  | 0.4%  |
| 07:05 | 英国   | 3月GfK消费者信心指数                                  | 高①  | 1      | 2     |
| 08:30 | 澳大利亚 | 2月私营企业贷款月率 <span style="color: red;">▢</span> | 低   | 0.6%   | 0.5%  |
|       |      | -2月私营企业贷款年率                                   | 低   | 6.2%   | 6.3%  |
| 09:30 | 日本   | 2月劳动现金收入年率 <span style="color: red;">▢</span> | 中   | 1.3%   | 0.8%  |
|       |      | -2月加班工资年率                                     | 中   | +2.6%  | --    |
| 13:00 | 日本   | 2月新屋开工年率 <span style="color: red;">▢</span>   | 中   | -13%   | -7.1% |
|       |      | -2月营建订单年率                                     | 中   | 27.5%  | --    |
| 14:00 | 德国   | 2月实际零售销售月率 <span style="color: red;">▢</span> | 高①  | 2.9%   | -0.8% |
|       |      | -2月实际零售销售年率                                   | 高①  | 5.3%   | 3.7%  |
| 14:45 | 法国   | 2月PPI月率 <span style="color: red;">▢</span>    | 中   | -0.9%  | --    |
|       |      | -2月PPI年率                                      | 中   | -3.3%  | --    |
| 14:45 | 法国   | 2月家庭消费支出月率 <span style="color: red;">▢</span> | 中   | 0.6%   | 持平    |
|       |      | -2月家庭消费支出年率                                   | 中   | 2.6%   | --    |
| 15:00 | 德国   | 2月季调后ILO就业人口 (万)                              | 中   | +4.1   | --    |

|       |     |  |    |        |        |
|-------|-----|--|----|--------|--------|
| 15:55 | 德国  | 3月季调后失业人数 <input type="checkbox"/> (万)         | 高① | -2     | -1.2   |
|       |     | -3月季调后失业总人数 (万)                                | 高① | 281.2  | ---    |
|       |     | -3月未季调失业总人数 (万)                                | 高① | 300    | 294.5  |
| 15:55 | 德国  | 3月季调后失业率                                       | 高① | 6.5%   | 6.5%   |
| 16:00 | 意大利 | 2月失业率初值  | 中  | 12.6%  | 12.5%  |
| 16:30 | 英国  | 第四季度商业投资总值季率终值 <input type="checkbox"/>        | 低  | -1.4%  | ---    |
|       |     | -第四季度商业总值年率终值                                  | 低  | 2.1%   | ---    |
| 16:30 | 英国  | 第四季度GDP年率终值 <input type="checkbox"/>           | 高① | 2.7%   | 2.7%   |
|       |     | -第四季度GDP季率终值                                   | 高① | 0.5%   | 0.5%   |
| 16:30 | 香港  | 2月零售销售额 <input type="checkbox"/>               | 低  | -14.6% | ---    |
|       |     | -2月零售销售量                                       | 低  | -13.9% | ---    |
| 16:30 | 英国  | 第四季度经常帐 (亿英镑)                                  | 中  | -270   | -214.5 |
| 17:00 | 欧元区 | 2月失业率  | 高① | 11.2%  | 11.2%  |
| 17:00 | 欧元区 | 3月CPI年率初值 <input type="checkbox"/>             | 高① | -0.3%  | -0.1%  |
|       |     | -3月核心CPI年率初值                                   | 高① | 0.7%   | ---    |
| 17:00 | 意大利 | 3月CPI年率初值 <input type="checkbox"/>             | 低  | -0.1%  | -0.1%  |
|       |     | -3月CPI月率初值                                     | 低  | 0.4%   | ---    |
|       |     | -3月调和CPI年率初值                                   | 低  | 0.1%   | 0.1%   |
|       |     | -3月调和CPI月率初值                                   | 低  | 0.3%   | 2.2%   |
| 18:00 | 意大利 | 2月PPI月率 <input type="checkbox"/>               | 中  | -1.6%  | ---    |
|       |     | -2月PPI年率                                       | 中  | -3.7%  | ---    |
| 19:45 | 美国  | 3月28日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 <input type="checkbox"/> | 低  | 3.0%   | ---    |
|       |     | -3月28日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周                        | 低  | -0.7%  | ---    |

|       |     |                                 |   |       |       |
|-------|-----|---------------------------------|---|-------|-------|
| 20:30 | 加拿大 | <b>1月GDP月率</b>                  | 高 | 0.3%  | -0.2% |
| 20:55 | 美国  | 3月28日当周红皮书商业零售销售年率              | 低 | +2.8% | --    |
| 21:00 | 美国  | <b>1月S&amp;P/CS20座大城市房价指数年率</b> | 高 | 4.5%  | 4.5%  |
|       |     | --1月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率       | 高 | +0.1% | +0.1% |
|       |     | --1月S&P/CS10座大城市房价指数年率          | 高 | +4.3% | --    |
|       |     | --1月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率       | 高 | +0.1% | --    |
|       |     | --1月S&P/CS20座大城市房价指数季调后月率       | 高 | 0.9%  | 0.6%  |
| 21:45 | 美国  | <b>3月芝加哥PMI</b>                 | 高 | 45.8  | 51.5  |
|       |     | --3月芝加哥PMI供应商交付指数               | 高 | --    | --    |
|       |     | --3月芝加哥PMI就业指数                  | 高 | --    | --    |
|       |     | --3月芝加哥PMI物价支付指数                | 高 | --    | --    |
|       |     | --3月芝加哥PMI新订单指数                 | 高 | --    | --    |
| 22:00 | 美国  | <b>3月谘商会消费者信心指数</b>             | 高 | 96.4  | 96.0  |
|       |     | --3月谘商会消费者现况指数                  | 高 | 110.2 | --    |
|       |     | --3月谘商会消费者预期指数                  | 高 | 87.2  | --    |

| 时间          | 国家  | 地点     | 重要性 | 事件   |
|-------------|-----|--------|-----|--|
| 03/31 07:15 | 美国  | ---    | 高   | 美联储副主席费希尔在亚特兰大联储主持的2015年金融市场大会晚餐会上发表讲话。  |
| 03/31 19:00 | --- | 伯拉第斯拉瓦 | 低   | 斯洛伐克央行行长马克就该国最新季度宏观经济预估召开记者会。  |
| 03/31 20:00 | 美国  | 里奇蒙    | 高   | 里奇蒙联储主席莱克发表题为“经济前景，2015年3月”的讲话。  |
| 03/31 20:50 | 美国  | 佐治亚州   | 高   | 亚特兰大联储主席洛克哈特在亚特兰大联储主办的2015年金融市场大会上致欢迎词。  |
| 03/31 21:00 | 美国  | 佐治亚州   | 高   | 克利夫兰联储主席梅斯特(Loretta Mester)在亚特兰大联储主办的2015年金融市场大会上，主持主题为“银行业的未来：商业银行仍将是金融体系的中心吗？”的小组讨论。 |
| 03/31 21:00 | 比利时 | 布鲁塞尔   | 低   | 欧洲央行单一监管机制(SSM)主席努伊在布鲁塞尔欧盟议会委员会上发表讲话。  |

## 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： |