



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2015年4月1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 基本金属的价格变化来看,虽然中国央行准备自5月1日起开始实施存款保险制度对市场的乐观情绪予以提振,但在欧美好坏不一的经济数据、希腊与国际债权人的债务谈判失败及土耳其出现希腊式的金融风险等因素的影响下,基本金属价在低探回升后再度回落,从整体趋势来看,日内仍呈宽幅的横盘区间震荡整理之势,从技术面来看,短期之内,基本金属的横盘态势仍将持续,宜观望,铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有,锡与镍则可逢低少量吸纳。

### 贵金属

隔夜美黄金收低,因本周稍晚的关键美国数据揭晓前,投资者态度审慎。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)

预期美国原油库存连续 12 周增长,伊朗核问题可望达成协议,美元汇率增强,一系列因素打压石油商品期货市场,欧美原油期货继续下跌。部分石化企业调涨 4 月初 PE 出厂价格,对市场继续形成成本支撑。然终端需求改观不大,补仓力度有限,致使市场成交表现一般。短多继续持有受原油库存继续增加影响,隔夜国际原油继续下跌,然原料 PX 价格较为坚挺,PTA 上游产品涨跌不一。虽然 PTA 仍受期货高持仓及高库存压制,但近期下游聚酯企业对 PTA 现货采购有所增加,加之原料 PX 价格企稳,料 PTA 震荡小幅下探。

## 橡胶

昨日沪胶震荡回落，沪胶主力跌至 12500 元/吨一线，连续四个交易日收跌。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

隔夜美棉上涨 0.9%，美农业部公布的种植报告显示美种植面积可能下降至六年最低。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弱势震荡为主，短线偏空操作。

## 棉花

隔夜原糖继续下跌至六年新低。国内收榨进度加快，白糖减产已成定局，中长期牛市格局不变。因

前期涨幅过快，短期或将小幅震荡，中线多单持有。

# 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    | 237.85 | -2.55  | -1.06% |
|         | 白银    | 3556   | -59    | -1.63% |
|         | 铜     | 43350  | -480   | -1.10% |
|         | 铝     | 13370  | 60     | 0.45%  |
|         | 铅     | 12360  | -55    | -0.44% |
|         | 锌     | 15985  | 20     | 0.13%  |
|         | 螺纹钢   | 2431   | -20    | -0.82% |
|         | 热卷    | 2478   | -10    | -0.40% |
|         | 沥青    | 3084   | 6      | 0.19%  |
| 橡胶      | 12540 | -100   | -0.79% |        |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4016   | -12    | -0.30% |
|         | 玉米    | 2524   | -5     | -0.20% |
|         | 豆粕    | 2753   | -10    | -0.36% |
|         | 豆油    | 5352   | -20    | -0.37% |
|         | 棕榈油   | 4644   | -20    | -0.43% |
|         | 鸡蛋    | 4577   | 26     | 0.57%  |
|         | 焦煤    | 681    | -17    | -2.44% |
|         | 焦炭    | 940    | -6     | -0.63% |
|         | 铁矿石   | 401    | -8     | -1.96% |
|         | 胶合板   | 116.55 | -1.15  | -0.98% |
|         | 纤维板   | 61     | -0.6   | -0.97% |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 9650   | -65    | -0.67% |
|         | PVC   | 5755   | 80     | 1.41%  |
|         | 聚丙烯   | 8233   | 14     | 0.17%  |
|         | 棉花    | 13085  | -85    | -0.65% |
|         | 白糖    | 5363   | -17    | -0.32% |
|         | 强麦    | 2576   | 10     | 0.39%  |
|         | 早籼稻   | 2500   | -2     | -0.08% |
|         | 油菜籽   | 4828   | 0      | 0.00%  |
|         | 菜粕    | 2228   | -3     | -0.13% |
|         | 菜籽油   | 5826   | -8     | -0.14% |
|         | 动力煤   | 424.6  | 1.6    | 0.38%  |
|         | PTA   | 4674   | 168    | 3.73%  |
|         | 甲醇    | 2406   | 34     | 1.43%  |
|         | 玻璃    | 948    | -34    | -3.46% |
| 中金所     | 股指    | 4035.8 | -104.8 | -2.53% |
|         | 国债    | 96.9   | -0.25  | -0.26% |

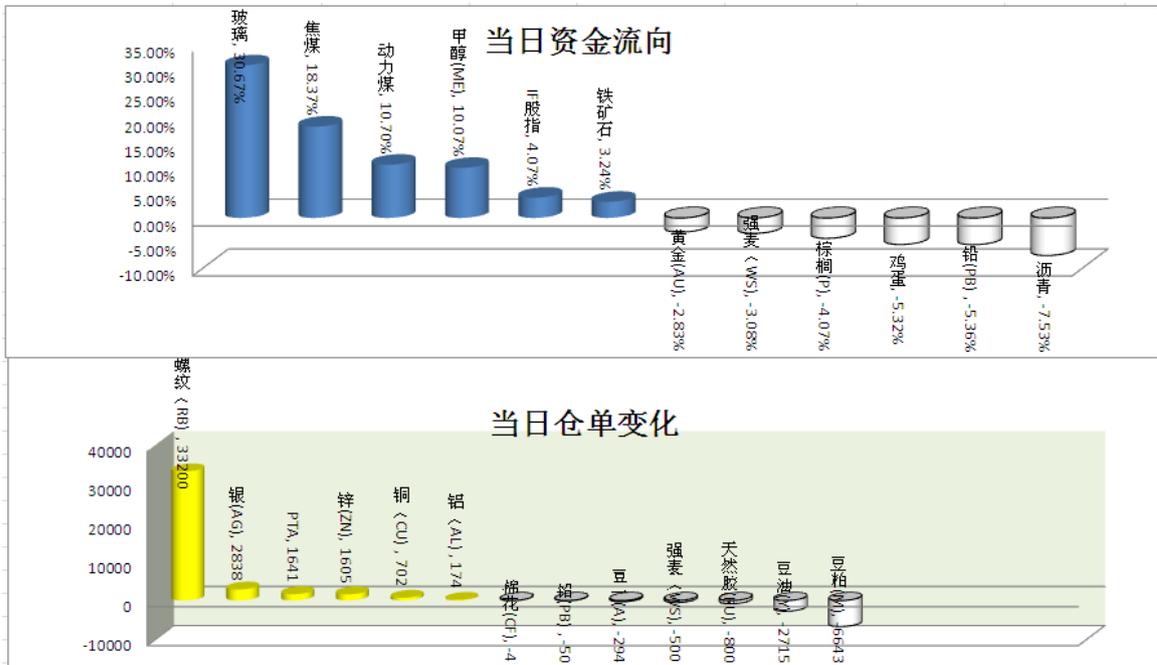
## 外盘涨跌

| 品种      | 收盘价    | 涨跌     | 涨跌幅   |        |
|---------|--------|--------|---|--------|
| LME_铜3  | 6019.5 | -74.50 |  | -1.22% |
| LME_铝3  | 1785   | -9.50  |  | -0.53% |
| LME_铅3  | 1818.5 | -4.00  |  | -0.22% |
| LME_锌3  | 2080.5 | -27.50 |  | -1.30% |
| COMEX黄金 | 1183.2 | -2.30  |  | -0.19% |
| COMEX白银 | 16.63  | -0.06  |  | -0.36% |
| NYMEX原油 | 47.49  | -1.25  |  | -2.56% |
| 东京胶     | 205.6  | -2.10  |  | -1.01% |
| CBOT大豆  | 972.75 | 3.75   |  | 0.39%  |
| CBOT玉米  | 375.25 | -19.25 |  | -4.88% |
| CBOT豆粕  | 326    | 3.30   |  | 1.02%  |
| CBOT豆油  | 30.48  | -0.01  |  | -0.03% |
| ICE棉花   | 63.1   | 0.64   |  | 1.02%  |
| ICE白糖   | 12.01  | 0.04   |  | 0.33%  |

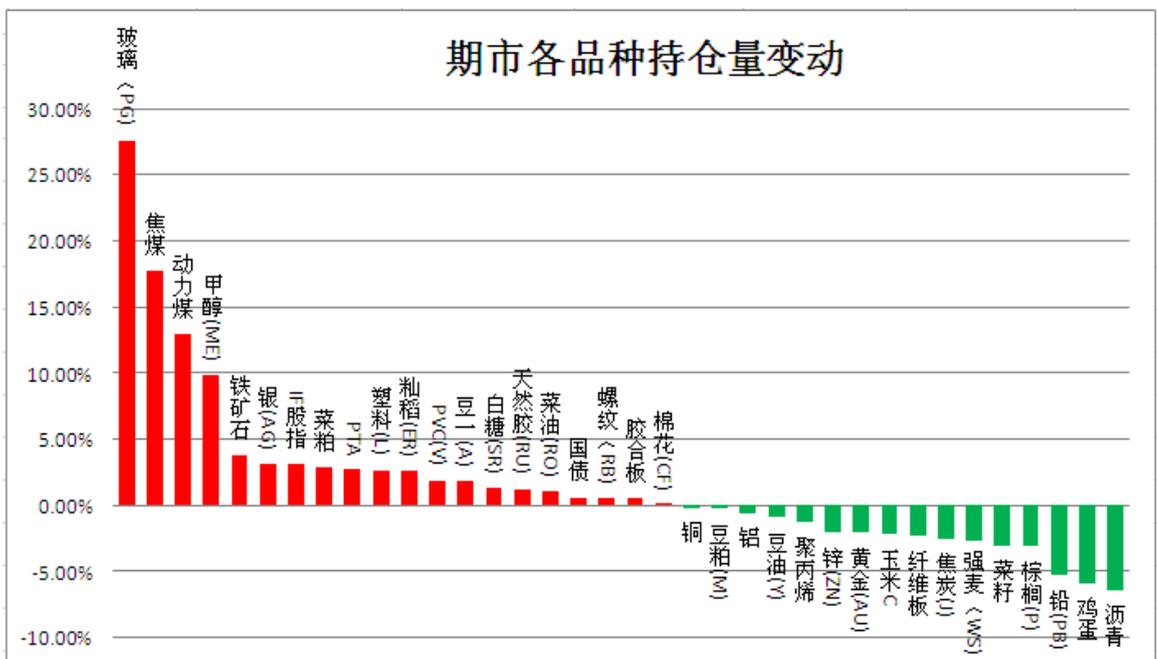


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

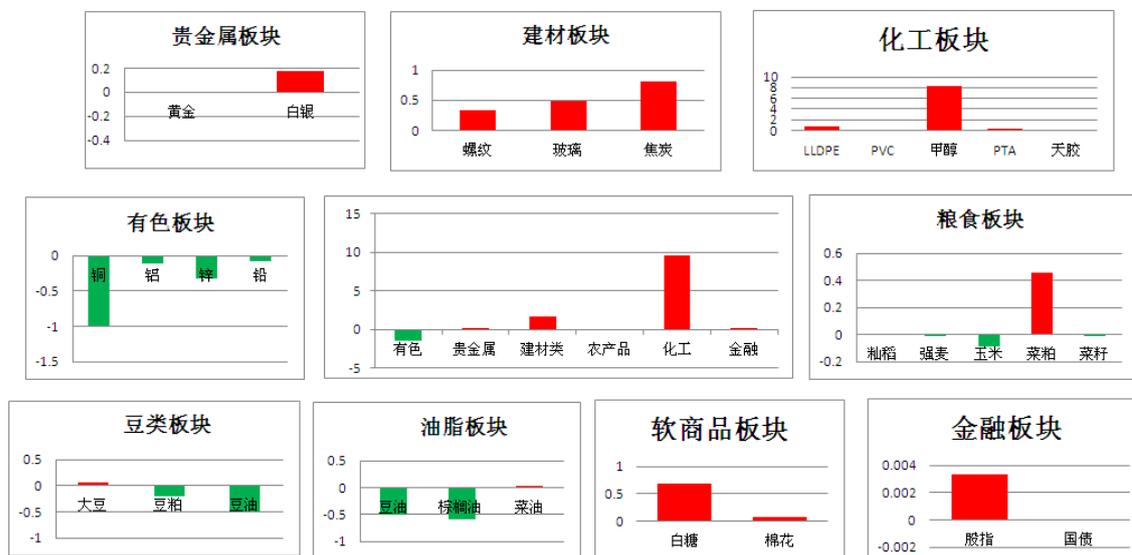


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

- 3月31日，国务院正式公布中国《存款保险条例》，将于5月1日起正式实施。中国人民银行负责存款保险制度实施，最高偿付限额为人民币50万元。
- 在央行放宽房贷政策之后，工商银行、招商银行、光大银行等多家银行昨日已经开始执行新政策，浙商银行甚至给出了二套房利率最低7折的优惠。不过，购房者多持观望态度。
- 中国和澳大利亚的自贸协定预计将在今年第二季度签署，第四季度生效，而发端于中国、世界上跨度最长的经济大走廊“一带一路”，也在逐步落实，由此产生的贸易合作、基础设施建设合作，将惠及沿线众多新兴经济体和发展中国家，覆盖约44亿人口。
- 3月28日-30日，国家发改委副主任、能源局局长努尔·白克力率队赴地方调研，调研地首选山西、内蒙古两个资源重地，其间赴山西长治潞安180万吨/年煤制油、内蒙古鄂尔多斯汇能16亿立方米/年煤制气两个项目实地考察。按照国家能源局工作计划，今年内将出台《关于有序开展煤制气示范项目建设的指导意见》和《关于稳步推进煤制油产业化示范的指导意见》。
- 3月31日，商务部召开近期热点新闻发布会，对于三部委推出的共建丝绸之路经济带和二十一世纪海上丝绸之路的愿景与行动的文件，商务部新闻发言人沈丹阳表示，商务部将做好四个方面的工作：第一是全面推进和沿线国家的经贸关系；第二是扩大双向投资规模；第三是深化各种形式的区域合作，并且探讨与中亚国家等建立新自由贸易区的可能性；第四是和沿线国家加强沟通，共同推动实施一批重大的合作项目。
- 前海管理局透露，“一行三会”或将在今年年内为前海发放再保险、金融租赁、合资券商等行业牌照。
- 外汇局：中国2月国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差472亿美元。
- 中国建设银行行长张建国：建行将积极研究个人房贷新政策，并将尽快推出相关政策。

●3月31日，国新办举行新闻发布会，水利部介绍节水供水重大水利工程建设等方面情况。水利部副部长矫勇谈到水利工程投资规模时表示，从全口径角度讲，去年是4880亿左右，今年的规模还会进一步增长。

●央行公开市场周二（3月31日）进行250亿元人民币7天期逆回购。当日7天逆回购中标利率3.55%，上次为3.55%。当日央行公开市场有200亿逆回购到期，据此测算，央行公开市场操作单日净投放50亿元。

●彭博亚洲首席经济学家欧乐鹰(Tom Orlik)和彭博经济学家陈世渊(Fielding Chen)撰文称，本周，中国的采购经理人指数(PMI)将透露第一季度末经济增长力度的初步信号。中国央行需要做更多的工作来降低借贷成本，而新开户数飙升将给中国大陆股市带来新的上涨动能。

●上交所日前向各家证券公司下发了《股票期权经纪业务开户指南》。根据指南，个人投资者开立期权账号的流程将大为简化，可实现一次临柜完成开户。

#### ————行业新闻————

●俄罗斯外长拉夫罗夫：伊朗核会谈的各国代表在主要议题上达成了协议，周三有望拟定一份协议；专家组将在6月底之前解决剩余的技术细节；伊朗核计划协议包括IAEA管控措施以及取消制裁的条件等内容。

●路透和三名知情人士获得的一份文件显示，摩根士丹利已同意出售一项压缩天然气业务。该业务去年启动不久即受到监管机构调查。知情人士称，该行将把这项名为Wentworth的业务出售给新成立的公司Pentagon Energy。

●美国3月28日当周API原油库存+520万桶，前值+480万桶；3月28日当周API汽油库存-410万桶，前值-260万桶；3月28日当周API精炼油库存+1.0万桶，前值-64.1万桶；3月28日当周API库欣地区原油库存+260万桶，前值+200万桶。

●俄能源部：俄或对乌再次实施天然气价格优惠方案。

●西太平洋银行：今年铁矿石价格可能跌破每吨50美元。

●宝钢集团有限公司副总经理崔健涉嫌严重违纪违法，目前正接受组织调查。

●黄金跌临1180美元，因欧元下跌美元指数突破98。

- 南航 CFO 肖立新：南航计划今年削减美元债务。
- 钢铁电商龙头企业上海钢联有意与南山铝业合作打造铝电商平台。
- 荷兰皇家壳牌因油价下跌将推迟澳大利亚西北部海岸的一价值 1 亿美元的钻井项目。
- 伯克希尔旗下的 BNSF Railway 表示，为提高安全性防止列车脱轨，将城市地区的原油运输列车的时速降低至 35 英里，降速为 30%。
- 继此前证监会同意中金所挂牌上证 50、中证 500 股指期货合约后，中金所 3 月 30 日发布了《关于上证 50、中证 500 股指期货合约上市交易有关事项的通知》。《通知》称，上证 50 和中证 500 股指期货合约自 2015 年 4 月 16 日起上市交易，首批上市合约分别为 2015 年 5 月、2015 年 6 月、2015 年 9 月及 2015 年 12 月合约，挂盘基准价由中金所在合约上市交易前公布。
- 3 月 30 日政府松绑了中国房地产市场的交易政策，但这并没有使得本就已经持续走跌的铁矿石及螺纹钢期货价格出现反弹，相反新一轮加速下跌可能还正在酝酿，这说明投资者预期楼市新政并不会给市场带来地产商开发的热情，更多的还是托底经济。
- 煤炭工业“十三五”科技发展规划启动会日前在京召开。会议指出，到“十三五”末，煤炭行业科技贡献率将达到 55%，比“十二五”末提高 6 个百分点，大中型企业科技投入将占到当前营业收入的 3%。
- 中冶、马钢与 Ferrum Corp. 公司共同签署哈萨克斯坦 100 万吨/年综合钢厂项目合资公司备忘录，标志着中哈两国在钢铁建设、投资等领域合作取得重大突破。
- 美银美林：金价年底料触及 1300 美元，美联储加息步伐料将温和。
- 中石油克拉玛依炼厂关闭维护的时间为 5 月 20 日-7 月 5 日。
- 中石油董事长周吉平表示，中石油已敲定新疆为勘探开发领域混改试点，将拿出区内油田区块不超过 49% 的股权引入地方资本。
- 东航总经理马须伦：2014 年燃料价格可能维持低位，尤其在上半年。
- 水利部副部长矫勇：中国今年将会启动 27 个新的节水项目。

- 力拓拒绝 Fortescue 限产提议，铁矿石价格跌至 10 年低点。
- 渣打：也门局势恶化不会直接威胁原油供应；预计原油供应下半年可能不足。
- 山东省烟台市牟平区辽上金矿区深部及外围找矿取得重大突破，新增金矿储量约 69 吨。这是目前胶东东部唯一一例特大型金矿床。
- 巴克莱：预计 2015 年铜价为 6313 美元/吨，2016 年铜价为 6250 美元/吨。



## 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% | --    |
| --    | 日本   | 2月劳动现金收入年率(4/1-4/3日) □ | 中   | 1.3%   | 0.8%  |
|       |      | -2月加班工资年率              | 中   | +2.6%  | --    |
| 04:30 | 美国   | 3月28日当周API原油库存 □ (万桶)  | 低   | +480   | --    |
|       |      | -3月28日当周API汽油库存 (万桶)   | 高①  | -260   | --    |
|       |      | -3月28日当周API精炼油库存 (万桶)  | 高①  | -64.1  | --    |
| 06:30 | 澳大利亚 | 3月AIG/PWC制造业表现指数       | 中   | 45.4   | --    |
| 07:00 | 韩国   | 3月CPI年率 □              | 低   | +0.5%  | +0.4% |
|       |      | -3月CPI月率               | 低   | 持平     | 0.1%  |
| 07:50 | 日本   | 第一季度短观大型非制造业景气判断指数 □   | 高①  | 16     | 17    |
|       |      | -第一季度短观大型制造业景气判断指数     | 高①  | 12     | 14    |
|       |      | -第一季度短观大型制造业前景指数       | 高①  | 9      | 16    |
|       |      | -第一季度短观大型制造业资本支出       | 高①  | 8.9%   | 0.5%  |
|       |      | -第一季度短观所有产业指数          | 高①  | +5     | --    |
|       |      | -第一季度短观小型非制造业景气判断指数    | 高①  | -1     | 持平    |
|       |      | -第一季度短观小型制造业景气判断指数     | 高①  | 1      | 3     |
| 08:00 | 韩国   | 3月贸易帐 □ (亿美元)          | 低   | 77.0   | 80.61 |
|       |      | -3月进口年率 (亿美元)          | 低   | -19.7% | -9.3% |
|       |      | -3月出口年率 (亿美元)          | 低   | -3.3%  | -1.8% |

|       |      |  |    |        |       |
|-------|------|--|----|--------|-------|
| 08:00 | 韩国   | 3月汇丰制造业PMI   | 中  | 51.1   | ---   |
| 08:30 | 澳大利亚 | 2月季调营建许可月率 <span style="color: orange;">☹</span>           | 中  | 7.9%   | -4.0% |
|       |      | -2月季调营建许可年率  | 中  | 9.1%   | 10.7% |
|       |      | -2月季调私营营建许可月率  | 中  | +0.4%  | ---   |
|       |      | -2月季调私营营建许可年率  | 中  | -2.9%  | ---   |
| 09:00 | 中国   | 3月官方制造业PMI   | 高① | 49.9   | 49.7  |
| 09:00 | 中国   | 3月非制造业PMI  | 高① | 53.9   | ---   |
| 09:35 | 日本   | 3月Markit/JMMA制造业PMI终值                                      | 低  | 50.4   | ---   |
| 09:45 | 中国   | 3月汇丰制造业PMI终值   | 高① | 49.2   | 49.3  |
| 15:15 | 西班牙  | 3月制造业PMI   | 中  | 54.2   | ---   |
| 15:30 | 瑞士   | 3月SVM采购经理人指数   | 高① | 47.3   | 47.2  |
| 15:45 | 意大利  | 3月制造业PMI   | 中  | 51.9   | 52.3  |
| 15:50 | 法国   | 3月制造业PMI终值   | 高① | 48.2   | 48.2  |
| 15:55 | 德国   | 3月制造业PMI终值   | 高① | 52.4   | 52.4  |
| 16:00 | 欧元区  | 3月制造业PMI终值   | 高① | 51.9   | 51.9  |
| 16:30 | 英国   | 3月制造业PMI   | 高① | 54.1   | 54.3  |
| 19:00 | 美国   | 3月27日当周MBA抵押贷款申请活动指数 <span style="color: orange;">☹</span> | 低  | 437.1  | ---   |
|       |      | -3月27日当周MBA抵押贷款购买指数  | 低  | 178.7  | ---   |
|       |      | -3月27日当周MBA30年期固定抵押贷款利率                                    | 低  | 3.90%  | ---   |
|       |      | -3月27日当周MBA抵押贷款再融资活动指数                                     | 低  | 1932.5 | ---   |
| 20:15 | 美国   | 3月ADP就业人数(万)   | 高① | 21.2   | 22.5  |
| 21:30 | 加拿大  | 3月RBC制造业采购经理人指数  | 低  | 48.7   | ---   |
| 21:45 | 美国   | 3月Markit制造业PMI终值   | 高① | 55.3   | 55.1  |
| 22:00 | 美国   | 2月营建支出月率   | 高① | -1.1%  | 持平    |

|       |    |  |                                      |        |      |
|-------|----|--|--------------------------------------|--------|------|
| 22:00 | 美国 | 3月ISM制造业PMI <span style="color: red;">☹</span>         | 高 <span style="color: red;">⚠</span> | 52.9   | 52.5 |
|       |    | --3月ISM新订单指数   | 高 <span style="color: red;">⚠</span> | 52.5   | --   |
|       |    | --3月ISM制造业物价支付指数                                       | 高 <span style="color: red;">⚠</span> | 35.0   | 38.0 |
|       |    | --3月ISM库存指数  | 高 <span style="color: red;">⚠</span> | 52.5   | --   |
|       |    | --3月ISM就业指数  | 高 <span style="color: red;">⚠</span> | 51.4   | 51.9 |
|       |    | --3月ISM产出指数  | 高 <span style="color: red;">⚠</span> | 53.7   | --   |
| 22:30 | 美国 | 3月25日当周EIA原油库存 <span style="color: red;">☹</span> (万桶) | 低                                    | 817    | --   |
|       |    | --3月25日当周EIA精炼厂设备利用率 (万桶)                              | 低                                    | 89%    | --   |
|       |    | --3月25日当周EIA精炼油库存 (万桶)                                 | 低                                    | -3.4   | --   |
|       |    | --3月25日当周EIA汽油库存 (万桶)                                  | 低                                    | -201.4 | --   |

| 时间          | 国家 | 地点   | 重要性 | 事件  |
|-------------|----|------|-----|---|
| 04/01 ---   | 德国 | 法兰克福 | 低   | 欧洲央行管委会会议，无利率决议。  |
| 04/01 03:00 | 美国 | 纽约   | 高   | 堪萨斯联储主席乔治在经济教育委员会 (Council for Economic Education) 就美国经济发表讲话。             |
| 04/01 21:00 | 美国 | 亚特兰大 | 低   | 旧金山联储主席威廉姆斯在亚特兰大联储主办的2015年金融市场大会上，主持主题为“金融稳定性：金融稳定性对央行应该有多重要？”的小组讨论。      |
| 04/01 22:30 | 美国 | 亚特兰大 | 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，主持主题为“货币政策：传统银行业仍是货币政策的关键传导渠道吗？”的小组讨论。 |

## 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： |