



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年4月3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,基本金属价格呈现大幅的分化之势,铅锌锡镍的强势与铜铝的弱势形成了鲜明的对比,从影响因素来看,一方面是受市场对于中国未来货币政策继续宽松的乐观预期推动所致,另一方面则是受欧美好坏不一的经济数据,特别是美国好于预期的周度失业数据与工厂订单数据的回升,此外伊朗核谈判所取得的进展亦对基本金属价格形成了间接的影响,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜观望,铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有,锡与镍仍可逢低少量吸纳。

贵金属

隔夜美黄金下滑,因美元走软的影响被美国经济数据强劲所抵消。市场关注周五美国公布重非农业报告。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)

受伊核达成框架协议以及美元汇率走强影响,隔夜国际原油价格再度下跌,然原料PX价格相对强势,PTA成本端持续提高,但由于目前PTA量多压价格局未变,且开工较前期有小幅提升,去库存进程缓慢,PTA价格难以跟随成本端上涨的步伐,预计今日PTA暂且以稳为主。

六大国与伊朗就核问题达成框架协议,可能对伊朗出口石油的制裁措施有可能会在不久的将来解除,国际油价闻风而跌。尽管下游需求延续平稳,对高价原料抵触明显,成交难以放量。但下周石化装置检修较多,同时进口料货源不多且价格较高,市场供需基本面将延续稳定。目前影响市场的关键因素在于石化政策,在库存压力不大的情况下,短多持有

橡胶

昨日沪胶维持震荡走势，沪胶主力上涨至 12800 元/吨一线上方，关注 MA40 附近承压情况。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

隔夜原糖因美元走软大幅上涨 3.4%，后市需进一步关注雷亚尔兑美元走势。国内收榨速度加快，减产已成定局，中长期牛市格局不变，短期有回调整理需求，前多适当减仓。

棉花

隔夜美棉放量大涨，美元走软及出口数据强劲助推期价上行。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延续偏弱震荡，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 | 242.95 | 4.6 | 1.93% |
| | 白银 | 3619 | 54 | 1.51% |
| | 铜 | 43520 | 260 | 0.60% |
| | 铝 | 13370 | 0 | 0.00% |
| | 铅 | 12500 | 60 | 0.48% |
| | 锌 | 16000 | 25 | 0.16% |
| | 螺纹钢 | 2342 | -48 | -2.01% |
| | 热卷 | 2410 | -42 | -1.71% |
| | 沥青 | 3240 | 136 | 4.38% |
| 橡胶 | 12770 | 175 | 1.39% | |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4019 | -16 | -0.40% |
| | 玉米 | 2522 | 2 | 0.08% |
| | 豆粕 | 2798 | 4 | 0.14% |
| | 豆油 | 5394 | 34 | 0.63% |
| | 棕榈油 | 4670 | 20 | 0.43% |
| | 鸡蛋 | 4383 | -140 | -3.10% |
| | 焦煤 | 677 | -9 | -1.31% |
| | 焦炭 | 933 | -9 | -0.96% |
| | 铁矿石 | 380 | -11 | -2.81% |
| | 胶合板 | 114.5 | -0.3 | -0.26% |
| | 纤维板 | 61.25 | -0.2 | -0.33% |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 9875 | 100 | 1.02% |
| | PVC | 5810 | 50 | 0.87% |
| | 聚丙烯 | 8466 | 89 | 1.06% |
| | 棉花 | 13000 | -5 | -0.04% |
| | 白糖 | 5422 | 8 | 0.15% |
| | 强麦 | 2593 | 0 | 0.00% |
| | 早籼稻 | 2518 | 6 | 0.24% |
| | 油菜籽 | 4703 | -125 | -2.59% |
| | 菜粕 | 2257 | -16 | -0.70% |
| | 菜籽油 | 5856 | 28 | 0.48% |
| | 动力煤 | 421.2 | -2.2 | -0.52% |
| | PTA | 4688 | 16 | 0.34% |
| | 甲醇 | 2468 | 56 | 2.32% |
| | 玻璃 | 916 | -26 | -2.76% |
| 中金所 | 股指 | 4106.2 | -16.6 | -0.40% |
| | 国债 | 97.39 | 0.08 | 0.08% |

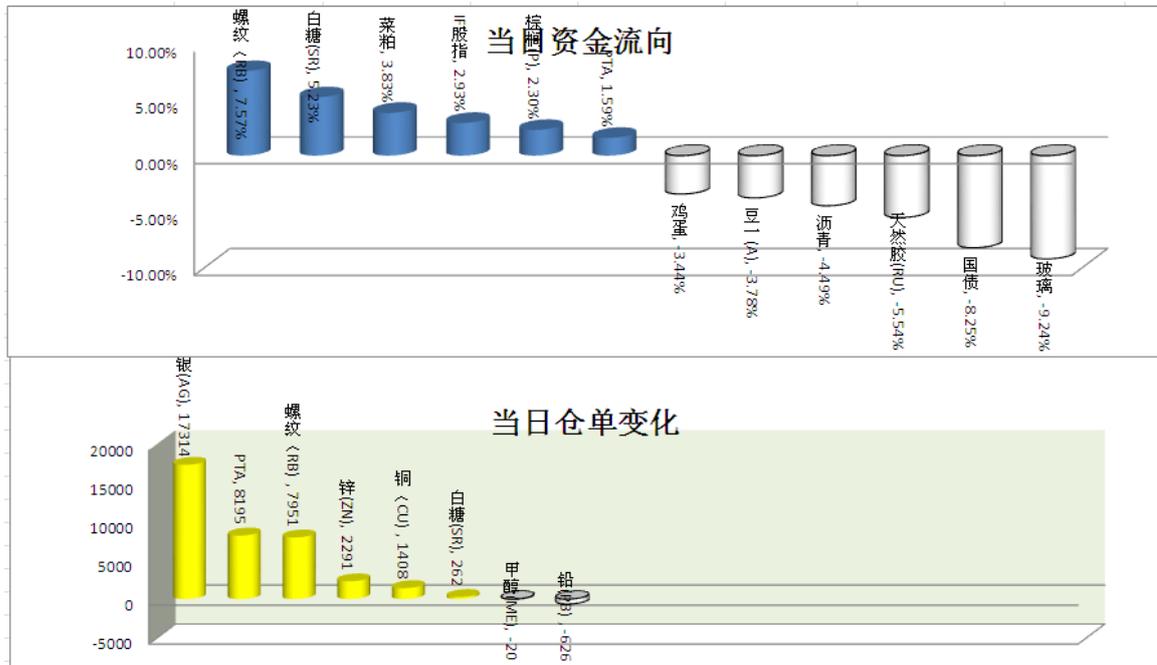
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 | |
|---------|--------|--------|---|--------|
| LME_铜3 | 5985 | -50.00 |  | -0.83% |
| LME_铝3 | 1781 | 1.00 | | 0.06% |
| LME_铅3 | 1879 | 27.00 |  | 1.46% |
| LME_锌3 | 2130 | 30.00 |  | 1.43% |
| COMEX黄金 | 1202.5 | -1.10 | | -0.09% |
| COMEX白银 | 16.76 | -0.18 |  | -1.06% |
| NYMEX原油 | 49.55 | 0.00 | | 0.00% |
| 东京胶 | 205.5 | 0.80 |  | 0.39% |
| CBOT大豆 | 984.5 | -3.00 |  | -0.30% |
| CBOT玉米 | 386.25 | 4.75 |  | 1.25% |
| CBOT豆粕 | 327.5 | -3.40 |  | -1.03% |
| CBOT豆油 | 30.93 | 0.31 |  | 1.01% |
| ICE棉花 | 63.77 | 1.12 |  | 1.79% |
| ICE白糖 | 12.72 | 0.40 |  | 3.25% |

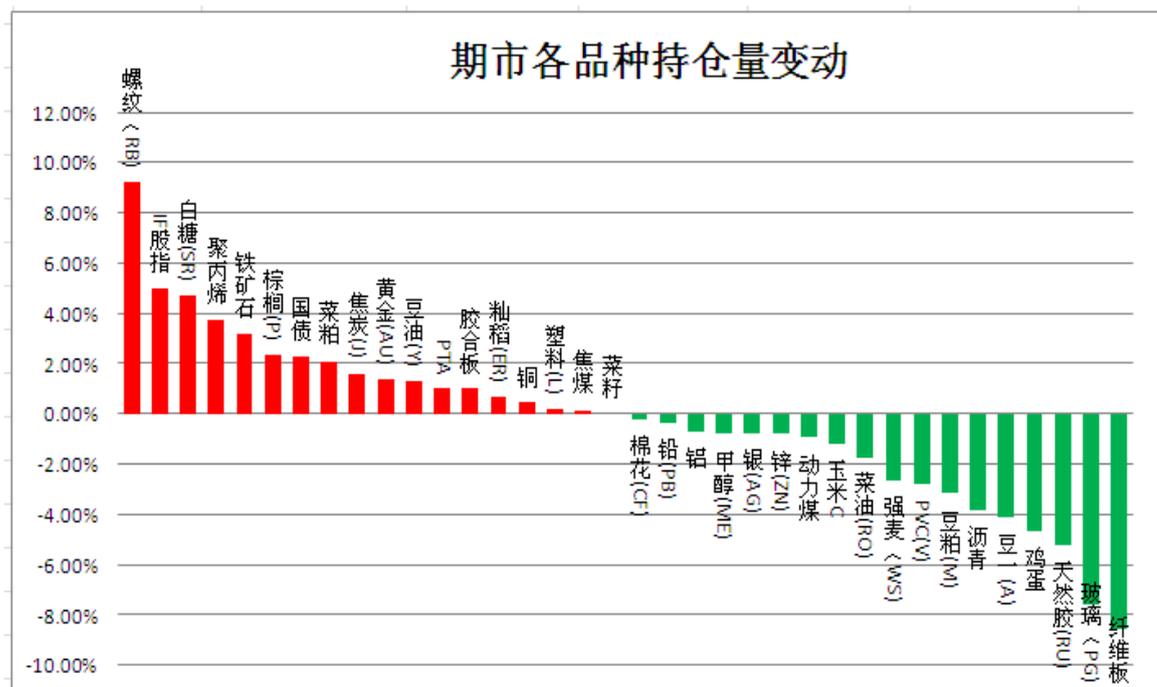


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

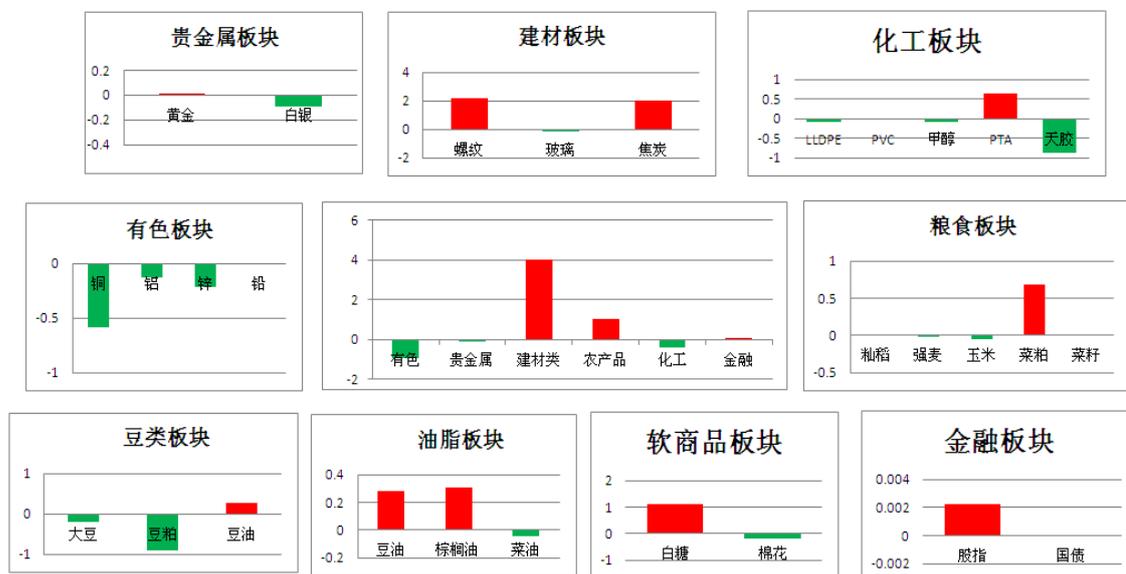


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

美国 3 月 28 日当周首次申请失业救济人数 26.8 万人，创十六年新低，预期 28.6 万人，前值从 28.2 万人修正为 28.8 万人。

欧洲央行会议纪要：委员会坚定实施 QE

伊核谈判联合声明：核谈已取得了“决定性”的成果，禁止在纳坦兹以外地区从事浓缩铀试验。

联合国安理会决议的、针对核扩散问题的某些制裁依然有效。

根据协议，伊朗将把现有的 1.9 万台离心机缩减至 6104 台。

伊朗同意在至少 15 年内不会将铀浓缩至超过 3.67%

【首单公募本金违约要来了：湘鄂债兑付危机停牌】 中科云网今日公告称，“ST 湘鄂债”付息日及回售资金到账日为 2015 年 4 月 7 日，截至 4 月 1 日公司通过大股东财务资助、处置资产、回收应收账款等方式已收到偿债资金 1.61 亿元，尚有约 2.41 亿元未筹集到，资金缺口依然很大。为避免股价波动，中科云网股票及“ST 湘鄂债”自 4 月 2 日开市起停牌，公司股票于 4 月 7 日开市起复牌。

【A 股纳入 MSIC 指数启动第二轮征意 海外机构兴趣较大】 某大型基金公司投研部相关负责人透露，与 MSCI 公司沟通过，目前该 MSCI 已展开 A 股纳入全球指数第二轮征意，征意的主要对象为 MSCI 所服务的机构投资者。

业内人士表示，本轮征意对 A 股来说至关重要，一旦获得通过，A 股被纳入 MSIC 指数可期，目前来看，海外机构对 A 股的兴趣还是比较大的。（大智慧）

创业板三个月涨近千点，新华社警示“黑天鹅”风险

【创业板指数三个月涨近千点 估值超纳斯达克巅峰引争议】 今年以来，创业板上演了令人咋舌的“任性狂奔”：今年头三个月涨了近千点，市场信心一度爆棚。但随着监管层放话要打击股价操纵行为，行情开始分化。

业内人士分析认为，目前创业板情况足以与 1999 年纳斯达克的高估值泡沫相媲美，“估值高位”风险也在高位。

七国集团（G7）中，德国、英国、法国和意大利倾向于支持人民币今年加入 IMF

特别提款权（SDR），但美国和日本则更加谨慎。

国务院：稳步开展农村合作金融，供销社可发起设立中小银行】中国国务院称，要稳步开展农村合作金融服务，将允许符合条件的供销合作社企业开展发起设立中小型银行试点。

鼓励有条件的供销合作社设立融资租赁公司、小额贷款公司、融资性担保公司，与地方财政共同出资设立担保公司等。（

【潘功胜：今年人行将推进企业征信机构备案和个人征信机构许可】中国央行副行长潘功胜近日表示，今年央行将稳妥推进企业征信机构备案和个人征信机构许可，并在全国推广小贷公司和融资性担保公司信用评级工作



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23日当周货币供给M1 (亿美元) | 低 | -57 | -- |
| | | -3月23日当周货币供给M2 (亿美元) | 低 | +93 | -- |
| | | -4月2日当周外国央行持有美国国债 (亿美元) | 低 | -3.60 | -- |
| 09:45 | 中国 | 3月汇丰服务业PMI | 高① | 52 | -- |
| 15:00 | 英国 | 3月Halifax季调后房价指数月率(4/3-4/10日) | 高① | -0.3% | -- |
| | | -3月Halifax季调后房价指数年率 | 高① | 8.3% | -- |
| 15:45 | 意大利 | 3月服务业PMI | 中 | 50.0 | -- |
| 20:30 | 美国 | 3月季调后非农就业人口 (万) | 高① | 29.5 | 24.5 |
| | | -3月季调后制造业就业人口 (万) | 高① | 0.8 | 1.0 |
| | | -3月平均每小时工资年率 (万) | 高① | 2% | -- |
| | | -3月平均每小时工资月率 (万) | 高① | 0.1% | 0.2% |
| | | -3月平均每周工时 (万) | 高① | 34.6 | 34.6 |
| 20:30 | 美国 | 3月失业率 | 高① | 5.5% | 5.5% |
| 22:30 | 美国 | 3月27日当周ECRI领先指标 | 低 | 131.6 | -- |

| 时间 | 国家 | 地点 | 重要性 | 事件 |
|-------------|----|-----|-----|--|
| 04/03 03:00 | 英国 | 伦敦 | 高 | 英国大选临近，英国政界举行七大领袖竞选辩论大赛，该电视辩论大赛始于北京时间4月3日凌晨03:00，持续两个小时。绿党的Natalie Bennett为第一场演讲，现任首相卡梅伦的演讲安排在最后，其它五位分别是：自由党的Clegg先生、英国独立党的Nigel Farage和Miliband先生、威尔士党的Leanne Wood、苏格兰民族党党魁Nicola Sturgeon。 |
| 04/03 20:30 | 美国 | 华盛顿 | 高 | 明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔在美联储“经济机动性：加强家庭、社区和经济力量的研究与构想”会议上致欢迎辞。 |

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： |