



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年4月16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,一方面是受疲软的中国经济数据影响,但我们认为虽然数据整体疲软,但仍符合预期,因此市场乐观情绪的货币宽松政策预期将落空;另一方面则是受欧央行议息会议与美联储经济褐皮书及希腊债务危机忧虑重燃的影响,此外美元的疲软与原油的大涨亦使得基本金属价格在低探后大幅反弹;从技术面来看,短期之内基本金属的价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜观望,而从中长线来看,铜的战略空单与锌的战略多单亦可继续持有,锡与镍仍可继续逢低少量吸纳。

贵金属

隔夜美黄金逆转跌势,因对希腊金融问题的担忧重燃且美元走软。欧盟一高级官员周三称,希腊与债权人的谈判陷入僵局。希腊政府抱怨称,若没有援助资金,资金将很快用尽。这会增强违约风险。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,中长线空单继续持有。

橡胶

昨日沪胶小幅反弹,沪胶主力回升至 12700 元/吨一线附近,午后橡胶震荡回落,关注 MA40 附近承压情况。本周泰国进入宋干节,预计在一周的时间里割胶将进入停滞,而在宋干节之后产区即将迎来大面积开割,因此后期原料价格难以维持强势,或将带动胶价继续下行。从中长线来看天胶基本面供应过剩格局难以改善,扔会在未来继续拖累胶价,预计整体走势仍将偏空。操作,以短线逢反弹抛空,中长线空单继续持有为主。

油脂油料

大豆 1509 合约上周窄幅震荡，USDA4 月供需报告整体偏空，压制大豆价格。同时美豆出口数据净减少，市场怀疑中国再次取消订单。而国内短期需求较为疲弱，油厂豆粕胀库，成交稀少，预计后市大豆仍将延续弱勢震荡走势，**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

隔夜原糖重回跌势，放量下行至 13 美分。近日国内郑糖强势上行，现货价格也不断上移。糖市中线偏多趋势不变，但短期上行风险加剧，多单谨慎持有，关注仓量变化。

棉花

隔夜美棉盘中一度下滑至一周最低水平，后受美元走低支撑收盘基本持平。国内种植面积预计大幅减少，但棉花市场成交清淡，下游需求疲弱纺企补库意愿不强，中线偏弱，短线 12800-13200 区间操作。

商品期货主要数据一览

国内收盘

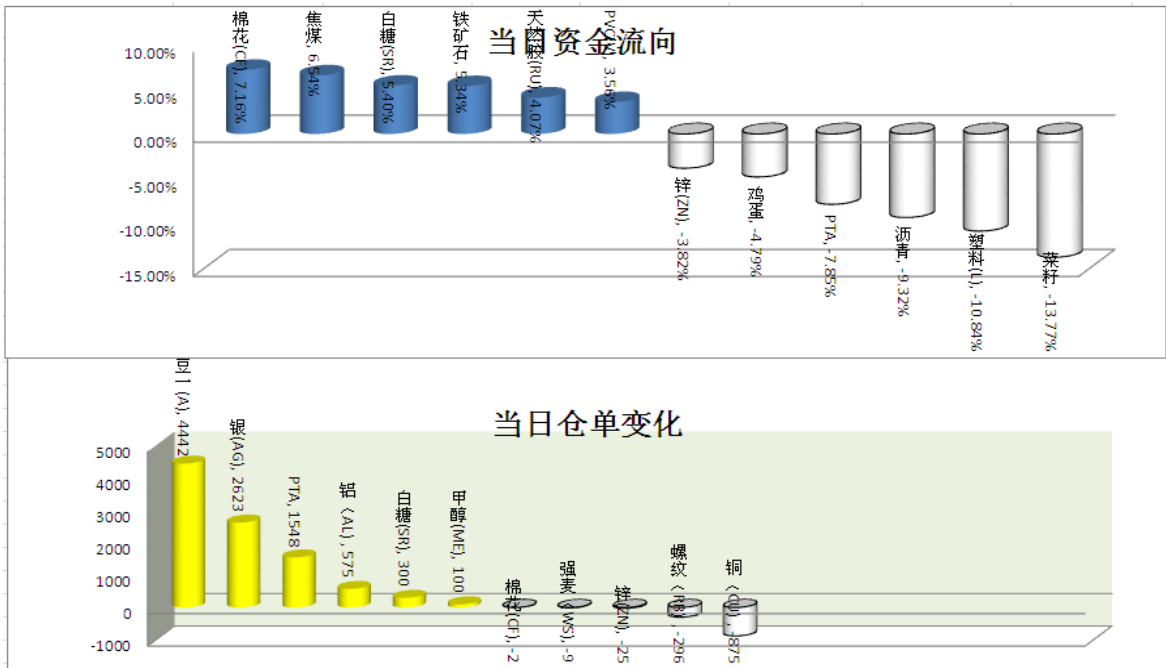
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	240.1	-0.05	-0.02%
	白银	3510	9	0.26%
	铜	43000	140	0.33%
	铝	13060	40	0.31%
	铅	13180	255	1.97%
	锌	16425	95	0.58%
	螺纹钢	2297	-27	-1.16%
	热卷	2382	-24	-1.00%
	沥青	3372	10	0.30%
	橡胶	12645	-25	-0.20%
大连商品交易所	大豆	4098	13	0.32%
	玉米	2492	-13	-0.52%
	豆粕	2708	12	0.45%
	豆油	5570	138	2.54%
	棕榈油	4720	78	1.68%
	鸡蛋	4387	5	0.11%
	焦煤	669	-4	-0.59%
	焦炭	902	-22	-2.38%
	铁矿石	387	-9	-2.27%
	胶合板	100.15	-0.85	-0.84%
	纤维板	60.9	-0.5	-0.81%
郑州商品交易所	LLDPE	9385	-5	-0.05%
	PVC	5565	5	0.09%
	聚丙烯	8334	-17	-0.20%
	棉花	12955	-30	-0.23%
	白糖	5535	-7	-0.13%
	强麦	2549	4	0.16%
	早籼稻	2523	-9	-0.36%
	油菜籽	4750	-79	-1.64%
	菜粕	2166	4	0.19%
	菜籽油	5930	80	1.37%
	动力煤	402.2	-2.6	-0.64%
	PTA	5216	56	1.09%
	甲醇	2419	3	0.12%
	玻璃	896	2	0.22%
中金所	股指	4382.4	-34.2	-0.77%
	国债	97.18	0.43	0.44%

外盘涨跌

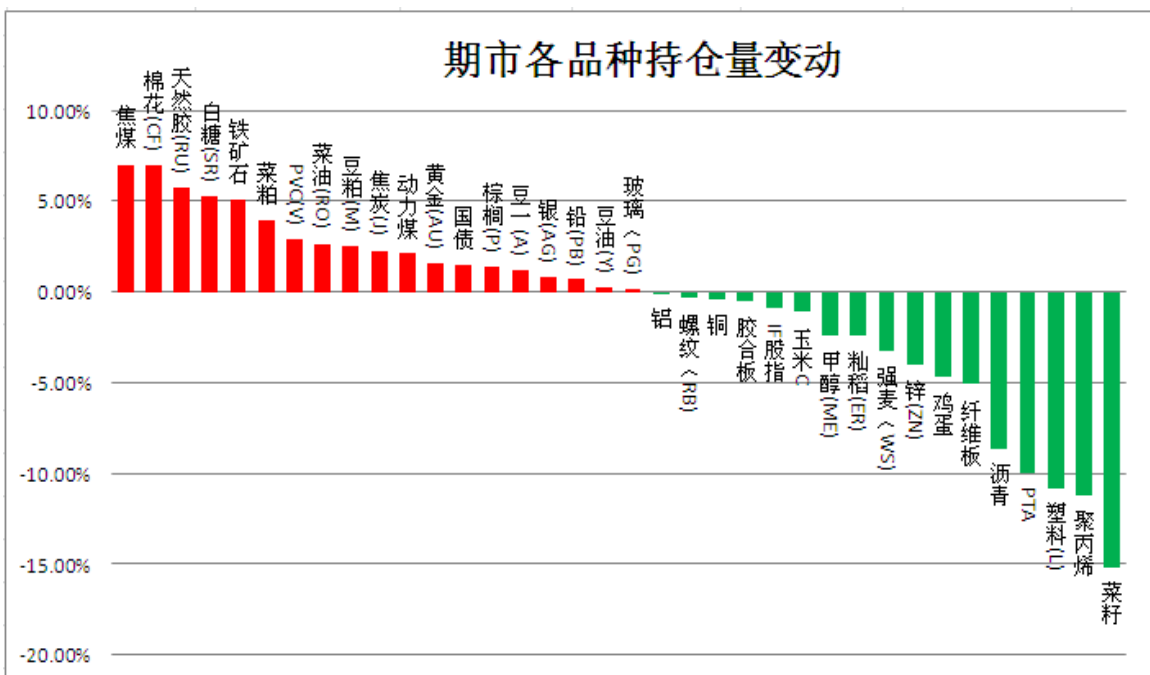
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5962	17.00	0.29%
LME_铝3	1818.5	33.50	1.88%
LME_铅3	2003	15.00	0.75%
LME_锌3	2204.5	9.00	0.41%
COMEX黄金	1201.5	9.60	0.81%
COMEX白银	16.31	0.18	1.12%
NYMEX原油	55.96	2.51	4.70%
东京胶	198.6	2.70	1.38%
CBOT大豆	965	5.50	0.57%
CBOT玉米	375.5	2.50	0.67%
CBOT豆粕	311.3	-2.40	-0.77%
CBOT豆油	31.86	0.60	1.92%
ICE棉花	65.18	0.22	0.34%
ICE白糖	12.97	-0.16	-1.22%

期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

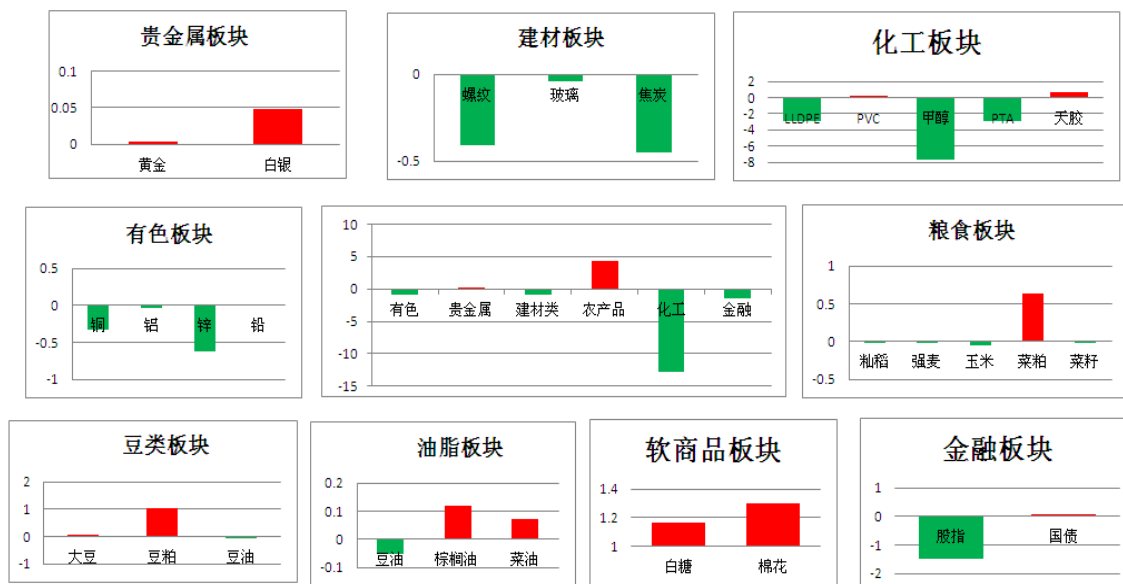


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

- 周三(4月15日)伦敦基本金属多数上涨，国际铜价获得支撑，因在中国第一季度国内生产总值(GDP)增速跌至六年低点后，政府将出台刺激措施的预期升温。而对市场供应过剩的担忧拖累期锡下滑。
- 国内商品期货多数下跌，玉米淀粉跌 2.46%，胶合板跌 2.01%，焦炭、螺纹钢等黑色产业链板块多数下跌。PTA 领涨 3%，豆油、大豆涨幅超过 2%，棕榈油涨 1.33%。
- 洲际交易所(ICE)原糖期货走低，为四个交易日来首次，从前一日触及的五周高位回落，受累于美元稍早走强，交易商关注 5 月白糖合约到期。
- 美国芝加哥期货交易所(CBOT)农产品期货多数上涨，大豆期货因空头回补收高，但收位远低于日高；小麦期货下跌，因技术因素和预期美国大平原将有降雨；玉米期货连涨第二日，因美国播种放缓和技术因素。
- 纽约黄金期货价格收盘上涨 8.70 美元或 0.7%，收于每盎司 1201.30 美元。美国经济数据疲软令美元汇率承压，推动金价上涨。
- 纽约原油期货价格收盘上涨 3.10 美元或 5.8%，收于每桶 56.39 美元，创年内最高收盘价，主要由于美国原油库存增幅不及预期且美元走软。

———宏观要闻———

- 4月15日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署落实 2015 年经济体制改革重点任务，对实施简政放权、财税金融、农业农村、对外开放、民生保障等方面 38 项改革任务提出了具体要求。
- 国务院总理李克强近日在接受 FT 专访时表示，中国今年再度实现 7% 的经济增速并非简单之事；中国可以维持“相对充足”的就业；中国希望看到稳健、健康的房地产市场增长，将继续鼓励购房，防范房地产泡沫。不希望看到人民币继续贬值；商品价格下跌令 PPI 承受压力。
- 中国央行上海总部将摸底银行两融收益权业务风险。另据 Wind 数据显示，截至 4 月 13 日，A 股融资融券余额已经高达 16808 亿元，而 2014 年年初，两市融资融券余额仅为 3474 亿元；融资融券标的证券最新自由流通市值 14.68 万亿。

- 路透援引三位消息人士表示，中国央行货币政策二司司长李波将任货币政策司司长，此前司长张晓慧已升任中国央行行长助理。作为最重要的宏观经济政策制定部门，承载央行首要事务的货币政策司的负责人人选备受瞩目。
- 亚投行 57 个意向创始成员国 4 月 15 日正式亮相。多位专家表示，规则制定将成为亚投行新一轮博弈，初始成员国在亚投行的规则制定方面会存在一些冲突矛盾，谈判会是一个比较漫长的过程。
- 国家统计局公布数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 140667 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.0%。该增速为 2009 年一季度以来最低。
- 3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 1-2 月份回落 1.2 个百分点。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.25%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 6.4%。该增速为 09 年 5 月以来新低。
- 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）77511 亿元，同比名义增长 13.5%（扣除价格因素实际增长 14.5%），创逾 14 年新低，增速比 1-2 月份回落 0.4 个百分点。从环比速度看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.04%。

—————行业新闻—————

- 上证 50、中证 500 股指期货今日在中国金融期货交易所挂牌上市。
- 高盛：中国钢铁产量在 2014-2019 年期间或下降 9%
- 高盛：下调铁矿石价格预期。将 2015 年铁矿石价格预期下调 18%，至每吨 52 美元。把 2016 年铁矿石价格预期下调 29%，至每吨 44 美元。把 2017、2018 年铁矿石价格预期下调 33%，至每吨 40 美元。
- 国投电力预计公司 2015 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 40%以上，去年同期净利润为 8.42 亿元。
- 伊拉克石油部长：如果沙特不减产，欧佩克其他产油国也不会采取行动。
- ETF 证券：若美元果真在 3 月中期见顶，金价可看涨至 1400。

●近日，国家发展改革委印发《关于贯彻中发[2015]9号文件精神 加快推进输配电价改革的通知》，部署扩大输配电价改革试点范围，加快推进输配电价改革。将积极稳妥推进电价市场化，结合电力体制改革，把输配电价与发售电价在形成机制上分开，分步实现公益性以外的发售电价格由市场形成。

●4月13日，华东、华南地区包括中核钛白、东方钛业等在内的10余家企业宣布上调其金红石型产品出厂价，幅度在200-500元/吨。这是继上周四川龙蟒宣布将其全部牌号金红石型钛白粉出厂报价上调600元/吨后，国内其他厂商进一步的大规模提价。

●国土资源部：到2020年中国页岩气产量将至少达到400亿立方米。2015年中国页岩气产量将达到65亿立方米。中国页岩油可开采储量约为40亿立方米。

●东北电气15日午间公告，预计2015年第一季度归属于上市公司股东的净利润亏损240-320万元，上年同期为亏损348万元。

●工信部电子信息司电子基础处处长乔跃山在第九届中国新能源国际高峰论坛上在谈及光伏产业时透露，下一步工信部加强行业整改，同时推动多个具有代表性的光伏企业兼并重组项目的实施，以点带面加快产业结构调整 and 转型升级。

●4月15日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价格；以下简称：价格指数；英文缩写：BSPI）报收于450元/吨，本报告期（2015年4月8日至4月14日）比前一报告期下降了9元/吨，跌幅为2%。自2014年12月31日以来，该指数已经连续14周下跌。

●中国3月份发电量4511亿千瓦时，同比下降3.7%；原油加工量增至4469万吨，增长5.5%。

●国家统计局新闻发言人盛来运：一季度用电量下滑，跟政府多年来加快结构调整转方式有很大关系，高耗能工业快速回落，导致用电量大幅下降，此外还有非正常因素的影响，比如天气。

●盛来运：铁路货运量下降和大宗商品需求减少有关。

●中国棉花协会发布数据显示，3月份中国进口棉花12.79万吨，同比减少42.4%。较上月减少3.11万吨，减幅19.6%。今年1-3月份共进口44.82万吨，同比下降46.4%。

- 一年有余的断崖式下跌未见终结，对全球铁矿石行业来说，在供给过剩的格局中，真实的情况可能会更加糟糕。汇丰银行 4 月 14 日发布的最新报告显示，目前的铁矿石价格已经低于大约三分之一国际矿产商的边际生产成本。
- 4 月 12 日，在十二届国际油脂油料市场高级研讨会上，国家粮油信息中心分析预测处处长张立伟在演讲报告中(代表个人)表示，2014 年压榨行业亏损 200 亿元，从去年年初以来，国内大豆压榨行业几乎整体上都处于亏损中。
- 伊朗石油部长 Bijan Zanganeh 周二表示，石油输出国组织(欧佩克)应将其原油目标日产量削减至少 5%，即 150 万桶。
- 农业部：力争到 2020 年有效遏制农业面源污染加剧趋势。
- 摩根大通：将 2015 年铁矿石价格预估由之前的 63 美元/吨下调至 51 美元/吨。
- 澳大利亚国库部长称澳元贬值有助于缓冲铁矿石价格下跌对经济的冲击。
- 俄罗斯天然气工业公司今年增加投资 40 亿美元用于对中国供气。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
--	中国	3月实际外商直接投资年率(16-19日公布) 	高①	+0.9%	--
		-3月实际外商直接投资(亿美元)	高①	85.6	--
04:00	美国	2月国际资本净流入  (亿美元)	高①	+883	--
		-2月外资净买入美国国债(亿美元)	高①	-551	--
		-2月长期资本净流入(亿美元)	高①	-272	--
07:01	英国	至3月三个月RICS房价指数	中	14	15
07:50	日本	4月7日当周买进外国股票  (亿日元)	低	4244	--
		-4月7日当周买进外国债券(亿日元)	低	-30735	--
		-4月7日当周外资买进日股(亿日元)	低	10361	--
		-4月7日当周外资买进日债(亿日元)	低	9986	--
09:30	澳大利亚	3月季调后失业率 	高①	6.3%	6.3%
		-3月季调后就业参与率	高①	64.6%	64.6%
		-3月兼职就业人口	高①	0.5	--
		-3月就业人口	高①	1.6	15
		-3月全职就业人口	高①	1	--
09:30	澳大利亚	3月季调后新车销售月率 	低	2.9%	--
		-3月季调后新车销售年率	低	4.1%	--
15:15	瑞士	3月生产者/进口物价指数月率 	中	-1.4%	持平
		-3月生产者/进口物价指数年率	中	-3.6%	-3.7%

20:30	美国	3月新屋开工总数年化 (万户)	高①	89.7	104.0
		-3月新屋开工年化月率 (万户)	高①	-17%	15.9%
20:30	美国	3月营建许可总数 (万户)	高①	109.2	108.0
		-3月营建许可月率 (万户)	高①	3%	--
20:30	美国	4月11日当周初请失业金人数 (万)	高①	28.1	28.0
		-4月11日当周初请失业金人数四周均值 (万)	高①	28.225	--
		-4月4日当周续请失业金人数 (万)	高①	230.4	231.2
22:00	美国	3月28日当周三菱东京MJI银行商业景气指数	低	+0.4	--
22:00	美国	4月费城联储制造业指数	中	5	6
		-4月费城联储制造业就业指数	中	3.5	--
		-4月费城联储制造业物价获得指数	中	-6.4	--
		-4月费城联储制造业物价支付指数	中	-3	--
		-4月费城联储制造业新订单指数	中	3.9	--
		-4月费城联储制造业装船指数	中	-7.8	--
22:30	美国	4月11日当周EIA天然气库存 (亿立方英尺)	低	+150	--

时间	国家	地点	重要性	事件
04/16 ---	美国	华盛顿	低	巴德学院利维经济研究所 (Levy Economics Institute) 主办第24届明斯基 (Hyman P. Minsky) 年会, 主题为美国和全球经济形势, 第二天 (4月15-16日)。美联储理事布雷纳德、圣路易斯联储主席布拉德和美国财政部国际事务次长希茨 (Nathan Sheets) 将出席。
04/16 ---	美国	华盛顿	高	二十国集团 (G20) 财长、央行行长在华盛顿会晤, 第一天 (4月16日至17日)。
04/16 02:00	美国	华盛顿	高	美联储发布经济状况褐皮书报告。
04/16 07:30	美国	查尔斯顿	高	里奇蒙德联储主席莱克对商界和社区领袖发表题为“投资于人民, 以实现长期繁荣”的讲话。
04/16 21:00	美国	华盛顿	低	欧洲央行副行长康斯坦西奥在巴德学院利维经济研究院的第24届Hyman P. Minsky年会上发表讲话, 会议主题为美国和全球经济现状。

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：