



大地商品期货晨报

日期：2015年4月24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 基本金属价格走势变化来看,铜在市场炒作因素的影响下与其他基本金属价格形成了较大的分化,从影响因素来看,隔夜基本金属价格一方面受中欧疲于预期的制造业PMI数据及美国疲于预期的新屋销售数据影响,另一方面则是受市场炒作希腊与欧盟谈判取得进展及沙特继续突袭也门因素的影响,从供需基本面来看,当前国内下游终端仍处于旺季不旺的尴尬局面,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,铜的战略空单与锌的战略多单可继续持有,锡与镍的多单可继续持有**

贵金属

隔夜美黄金上涨,因美国数据弱于预期,促使投资者臆测美联储将把升息推迟一段时间。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。**

化工

隔夜国际原油再度回涨,原料PX价格维持涨势,PTA成本端继续上移。PTA开工维持低位,虽然近期存在提升预期,但相对聚酯开工而言,PTA仍维持去库存进程,下游聚酯产销近期有所回落除高价因素外,聚酯成品库存不高也有影响。基本面看整体向好,料PTA继续稳中小幅上涨。

美元汇率下跌、也门局势紧张支撑石油市场,石化库存压力不大,且挺价意向明显,加之临近月底,石化将陆续停销结算,市场价格有望继续维持高位。不过下游需求依旧跟进不足,坚持按需采购,实盘成交难以放量。在供需平稳及石化力挺之下,预计LLDPE将继续延续强势。

橡胶

昨日沪胶延续反弹走势，沪胶主力突破 13400 元/吨后小幅回落，午后维持 13300 元/吨附近窄幅震荡。近期泰国政府通过橡胶贷款计划，帮助橡胶企业购买更多的国内原材料，希望能够提振橡胶价格，此外泰国政府也推出临时援助胶农的措施，胶农已获每莱干铢临时补助。而泰国产区本周在宋干节假期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，或将带动胶价下行。而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，**逢高抛空，中长线空单继续持有。**

油脂油料

大豆 1509 合约昨日延续反弹，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，整体供需仍显弱势。但直补政策取价结束，国产大豆购销重回清淡，大豆下行空间有限。预计后市大豆以低位区间震荡为主，**4100 点上方空单轻仓入场。**

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

隔夜原糖大幅上涨，美元走弱助涨糖价。国内抛储传言使得昨日郑糖大幅调整，虽近期有反复整理需求，但进口管控不放松，多头趋势仍未改变，多单谨慎持有。

棉花

隔夜美棉大涨 4%，出口销售报告好于市场预期及美元走弱促使棉价创下 12 年以来最大单日升幅。

国内郑棉近几日底部抬高，但现货弱势，下游需求疲弱制约上行空间，短线交易为主

商品期货主要数据一览

国内收盘

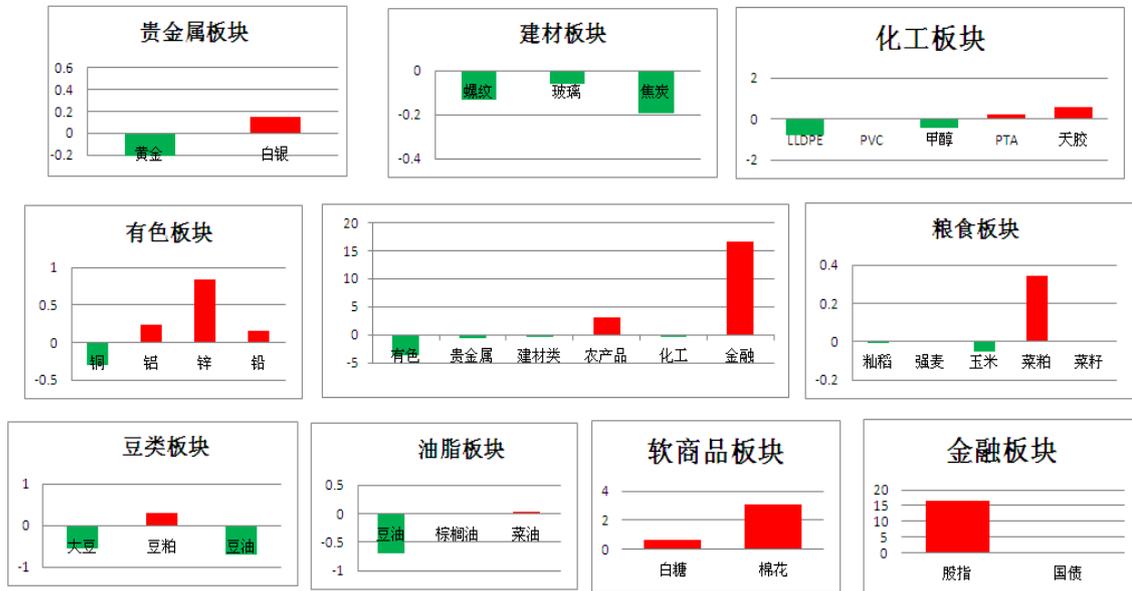
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	237.4	-3.8	-1.58%
	白银	3452	-54	-1.54%
	铜	42990	-320	-0.74%
	铝	13210	60	0.46%
	铅	13490	-235	-1.71%
	锌	16590	35	0.21%
	螺纹钢	2323	-4	-0.17%
	热卷	2434	12	0.50%
	沥青	3210	-44	-1.35%
橡胶	13335	110	0.83%	
大连商品交易所	大豆	4154	-6	-0.14%
	玉米	2509	9	0.36%
	豆粕	2720	11	0.41%
	豆油	5674	22	0.39%
	棕榈油	4880	-16	-0.33%
	鸡蛋	4474	9	0.20%
	焦煤	658	-4.5	-0.68%
	焦炭	902	-8	-0.88%
	铁矿石	399	0	0.00%
	胶合板	99.4	-1.55	-1.54%
	纤维板	61.95	-0.5	-0.80%
郑州商品交易所	LLDPE	9880	165	1.70%
	PVC	5570	-35	-0.62%
	聚丙烯	8650	64	0.75%
	棉花	13100	-220	-1.65%
	白糖	5549	-96	-1.70%
	强麦	2540	-1	-0.04%
	早籼稻	2567	8	0.31%
	油菜籽	4731	0	0.00%
	菜粕	2182	8	0.37%
	菜籽油	5982	-20	-0.33%
	动力煤	409.2	-1.8	-0.44%
	PTA	5432	-14	-0.26%
	甲醇	2534	-12	-0.47%
	玻璃	904	3	0.33%
中金所	股指	4716	-45	-0.95%
	国债	98.15	-0.05	-0.05%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5959.5	45.50	0.77%
LME_铝3	1782	-24.50	-1.36%
LME_铅3	2033	-13.00	-0.64%
LME_锌3	2223.5	-17.00	-0.76%
COMEX黄金	1193	6.20	0.52%
COMEX白银	15.85	0.09	0.57%
NYMEX原油	57.48	1.26	2.24%
东京胶	206.8	1.80	0.88%
CBOT大豆	979.5	8.50	0.88%
CBOT玉米	376.5	3.75	1.01%
CBOT豆粕	315.3	1.80	0.57%
CBOT豆油	32.19	0.44	1.39%
ICE棉花	65.39	2.27	3.60%
ICE白糖	13.01	0.42	3.34%

板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

- 中国央行：截至 2015 年 3 月末，全国共有小额贷款公司 8922 家，贷款余额 9454 亿元，一季度新增人民币贷款 22 亿元。
- 4 月 23 日，财政部公布数据显示，1-3 月，中国国有企业利润总额 4997.3 亿元，同比下降 8%，国有企业利润同比降幅明显放缓（1-2 月，中国国有企业利润总额 2556.6 亿元，同比下降 21.5%）。钢铁、有色、煤炭和石化四个行业亏损。
- 国家外汇局国际收支司司长管涛在国新办发布会上表示，今年一季度外汇呈现外流趋势，但是当前的资本流出是意料之中的有序调整，并非违法违规的资本外逃。
- 4 月 23 日，财政部发布《国务院关税税则委员会关于调整部分产品出口关税的通知》指出，调整部分产品出口关税：取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税；对铝加工材等产品出口实施零税率。以上调整自 2015 年 5 月 1 日起实施。
- 4 月 23 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，2015 年 4 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）预览值为 49.2，低于预期的 49.6，并创 12 个月来新低，3 月终值为 49.6。此外，4 月制造业 PMI 新订单分项指数降至 49.2，亦创 12 个月低点。
- 国家主席习近平在雅加达会见缅甸总统登盛时表示，中缅两国应积极推进农业、电力、金融等重点领域合作。希望双方继续努力，不断打造两国合作新亮点。

———行业新闻———

- 国内宏观经济数据低迷，煤炭市场价格下跌“不见底”。经过月初大幅降价之后，神华表示月内不再降价，但是部分中大型煤企在煤炭成交过程中仍在变相下调煤价，存煤时间较长散户进行低价抛售，市场成交价格仍在下跌运行。
- 呼和浩特海关 21 日发布消息称，2015 年一季度内蒙古自治区进口煤炭 366.9 万吨，比去年同期增加 34.2%，总价为 8.4 亿元，同比下降 18.4%，进口均价每吨 229.1 元人民币，下跌近 39.4%。且均进口自蒙古国。
- 国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2015 年 3 月份全球 65 个主要产钢国家和地区粗钢产量为 1.38 亿吨，同比下降 2.7%，这一降幅为三年来最高水平。

- 日前，国家税务总局、国家能源局联合发布公告，对可享受税收优惠的衰竭期煤矿和充填开采置换煤炭的定义、减税方式、备案资料等进行明确，方便纳税人享受税收优惠，确保煤炭资源税优惠政策落到实处。
- 由于上周原油价格六连涨，国内成品油市场将迎来上调窗口。机构预计，本周五油价将迎来年内第四次上调，上调幅度在 260 元/吨左右。本轮油价面临上调已成定局，只是近日原油震荡下滑使上调幅度缩窄。
- 隔夜伦敦金属交易所 3 个月交割铝期货跌 1.58%，结算价 1777.50 美元/吨，是 2 月 10 日以来最大跌幅。因担心中国出口更多铝产品将加剧全球供应过剩。中国财政部公告称，计划从 5 月 1 日开始取消非合金铝条铝杆 15% 的出口关税。
- 彭博援引印尼国企部长 Rini Soemarno 周四在雅加达表示，中国的银行将为电力、铁路和冶炼项目提供 500 亿美元贷款。其中国家开发银行将提供 300 亿美元贷款，中国工商银行将提供 200 亿美元贷款。
- 美国能源信息署表示，也门遭沙特重新空袭的曼德海峡在 2014 年的石油交易量激增 24%，使得当地成为全球第四大繁忙的石油交易咽喉。
- 22 日，有个别媒体报道《阻挠违法加油站使用的举报人遭刑拘》一文，引起社会关注。对此，中石化重庆涪陵页岩气公司回应称，市民张某“举报违法修建的加油站”实为保障涪陵页岩气项目建设中工程设备、车辆正常用油的内部供油点，不对外营业。
- 据宝钢股份汽车板销售部首席工程师鲍平称，宝钢股份在成为中国最大的汽车钢板供应商之后，它试图更深层次介入到汽车行业中。据一位宝钢股份内部人士透露，“在铝合金和镁合金方面，宝钢股份在 1 个半月时间内会有相关信息披露。”这是针对汽车行业轻量化要求而在非钢材料(复合材料)领域做出的部署。
- 业内人士透露，本周中石化销售公司再次调涨丁二烯价格 500 元/吨。自三月底开始丁二烯价格开始走高，期间厂家多次上调价格，目前报价达到 8410 元/吨，较低点 5110 元/吨累计上涨 3300 元/吨，涨幅高达 64.6%。
- 针对日前曝出的部分粮库“陈粮顶新粮，套取国家补贴”问题，吉林省相关部门已组成联合调查组，对白依拉嘎粮食收储库、那金粮食储备库两家地方国有粮食企业进行全面核查。同时，中储粮吉林分公司也组成 6 个检查组，对 2014 年最低收购价

水稻库存进行全面普查。经过持续的调查取证，被曝光的神秘买家身份已经查明，确认为白依拉嘎粮库领导亲属。

●年初尤其是3月下旬以来，国内期现货糖价出现了明显的持续上涨行情，而同一时期国际糖价则持续下滑，这导致国内外价差越来越大。根据调查，刺激国内期现货糖价上涨的主要原因有两个，一是当前榨季国内食糖产量下滑幅度较大，导致今年国内糖市产需缺口高达400万吨；二是政府及相关部门加强了对进口食糖的管理力度，削弱了国际糖价下跌对国内糖市的冲击。

●大商所网站4月22日公布了今年劳动节期间的风控措施：自2015年4月29日（星期三）结算时起，将铁矿石涨跌停板幅度调整至7%，最低交易保证金标准调整至9%；其他品种涨跌停板幅度和最低交易保证金标准维持不变。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
---	美国	3月营建许可年率修正值 (万户)	中	103.9	---
04:30	美国	4月13日当周货币供给M1  (亿美元)	低	+565	---
		-4月13日当周货币供给M2 (亿美元)	低	+789	---
		-4月23日当周外国央行持有美国国债 (亿美元)	低	+36.25	---
05:00	韩国	4月消费者信心指数	低	101	---
07:50	日本	3月企业服务价格指数月率 	中	0.1%	---
		-3月企业服务价格指数年率	中	3.3%	3.3%
12:30	日本	2月所有产业活动指数月率	低	1.9%	-1.0%
16:00	德国	4月IFO商业景气指数 	高 [!]	107.9	108.4
		-4月IFO商业预期指数	高 [!]	103.9	104.5
		-4月IFO商业现况指数	高 [!]	112	112.4
16:20	台湾	3月M2货币供应年率	低	6.5%	---
20:30	美国	3月耐用品订单月率 	高 [!]	-1.4%	0.6%
		-3月扣除运输的耐用品订单月率	高 [!]	-0.6%	0.3%
		-3月扣除国防的耐用品订单月率	高 [!]	-1.0%	---
		-3月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率	高 [!]	-1.1%	0.3%
22:30	美国	4月17日当周ECRI领先指标	低	132.5	---

时间	国家	地点	重要性	事件
04/24 ---	意大利	---	低	惠誉发布意大利主权债务评级
04/24 ---	拉脱维亚	里加	低	欧洲经济暨财政事务理事会 (ECOFIN) 财长非正式会议, 至4月25日
04/24 11:00	日本	东京	低	日本央行副行长中曾宏就亚洲经济长期前景发表讲话

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：