



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年4月27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

从本周国内外基本金属的价格走势变化来看,一方面分品种之间的价格走势有所分化;另一方面则是影响基本金属价格的因素已从宏观经济占主导转向供需基本面占主导;分品种来看,本周前半周内外铜与铝均呈高开低走震荡走弱之势,铅与锌均在高开低探后呈震荡走强之势,锡呈低开高走之势,镍则是呈窄幅的横盘区间震荡整理态势,而在后半周,基本金属价格在市场炒作希腊债务问题的影响下全线大幅反弹回升;从本周的宏观经济影响因素来看,一方面,上周日中国央行的意外降准虽提振了市场的乐观情绪,大大提升了市场对于中国未来货币政策进一步宽松的预期,但从本周的行情变化来看,中国央行的意外降准对于基本金属价格的影响有限,并未使得基本金属价格出现大幅的上扬之势;另一方面,本周希腊的债务问题与市场对于美联储加息时点的猜测仍然成为本周市场关注的热点;从供需层面的影响来看,一方面,市场对于中国基本金属需求的忧虑情绪在本周有所扩散;另一方面,世界金属统计局的全球基本金属供需报告、国际铝业协会与国际镍业研究小组的报告、中国国家统计局的国内基本金属产量数据与中国海关的基本金属进出口数据均使得市场的忧虑情绪有所加重;从技术面来看,短期之内,基本金属仍将维持现有的宽幅横盘区间震荡整理态势;从中长线来看,铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有,而锡与镍的多单均可持有。

贵金属

上周五美黄金跌至逾一个月最低位,因美国科技股上扬,促使投资者抛售黄金涌入股市。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

上周末国际原油涨跌互现，PX 价格继续震荡趋弱，PTA 成本面较前期有所弱勢，虽然截至上周 PTA 开工率在 60%附近偏下，但其为短时间内，若按企业计划执行，伴随着 BP 及逸盛大化装置的重启，PTA 开工率将有显著提升，此或多或少都会对短期内 PTA 价格涨势有所压制，考虑到聚酯开工相对处于高位，若无突发性因素，PTA 价格存在一定支撑。再者伴随五一假期临近，或存在部分期货多单节前止盈离场。综上预期，PTA 价格或存在回调

上周油价支撑依然明显，LLDPE 主力合约涨势凶猛，石化借势上调报价。国内 PE 市场反弹趋势逐渐明显，多数品种价格均有不同幅度上扬。不过目前市场反弹行情仍主要集中在中上游，下游跟进不多，整体成交改观不大。从整体来看，PE 市场基本面并无较大变化，继续上行需要更多利好出现，价格再度涨至高位后势必承压。目前石化高位推涨对于市场支撑意义明显，短期内仍会保持较高价位。

橡胶

上周沪胶整体大幅反弹，沪胶主力突破 13000 元/吨关口后继续上涨至 13400 元/吨一线。原油上涨带动整体商品市场维持反弹行情，合成胶价格大幅上涨对沪胶价格有所提振，同时国内产区开割，胶水价格偏高支撑国内胶价。国外方面，近期泰国政府通过橡胶贷款计划，帮助橡胶企业购更多的国内原材料，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。从中长线来看天胶基本面供应过剩格局难以改善，仍会在未来继续拖累胶价，预计整体走势仍将偏空，抛空格局不变。**操作，以逢高抛空为主，中长线空单继续持有。**

油脂油料

大豆 1509 合约上周大幅反弹，USDA4 月供需报告整体偏空，丰产依然压制大豆价格。但试产再次炒作南美运输问题，带动大豆价格短期快速走高。另一方面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。直补政策取价结束，国产大豆购销重回清淡。预计后市大豆反弹空间相对有限，短线空单逢高入场。

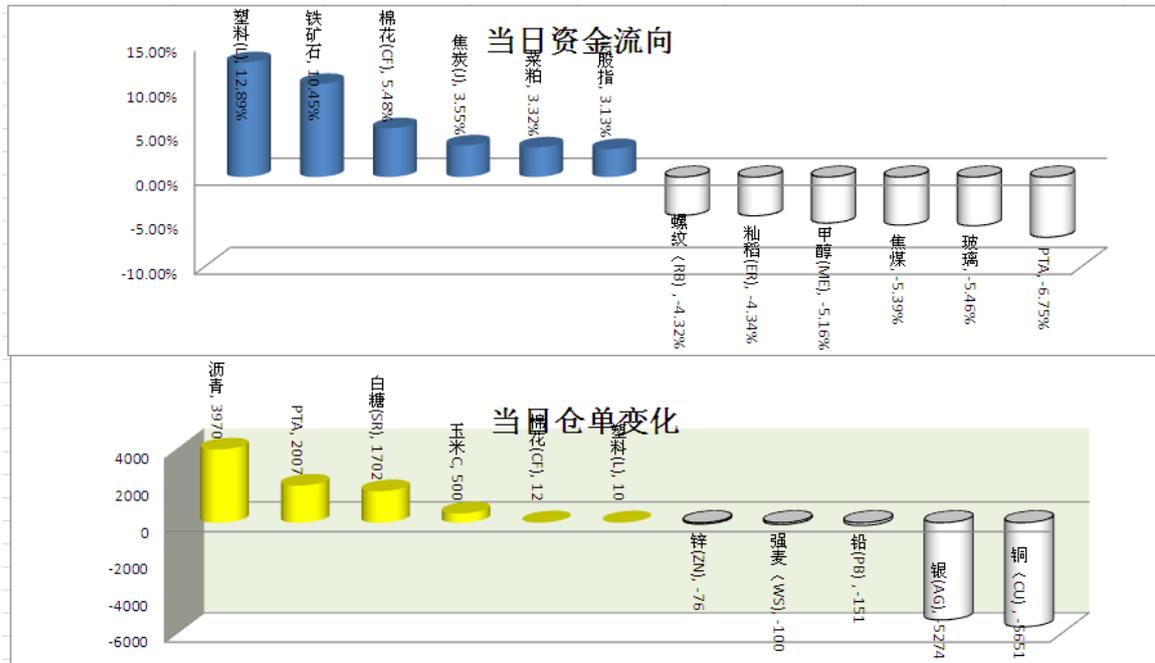
谷物

玉米 1509 合约上周窄幅震荡为主，一方面临储收购量创出历史新高，优质玉米被大量收购，吉林玉米霉变偏高，东北优质粮源稀少，市场转向华北玉米。另一方面，下游饲料需求较为疲弱，生猪及禽类补栏进度较慢，玉米需求有限，而玉米小麦价差大幅缩窄，抑制价格上行。但近期国储抛储预期增加，玉米价格短期仍将承压，投资者空单轻仓持有。

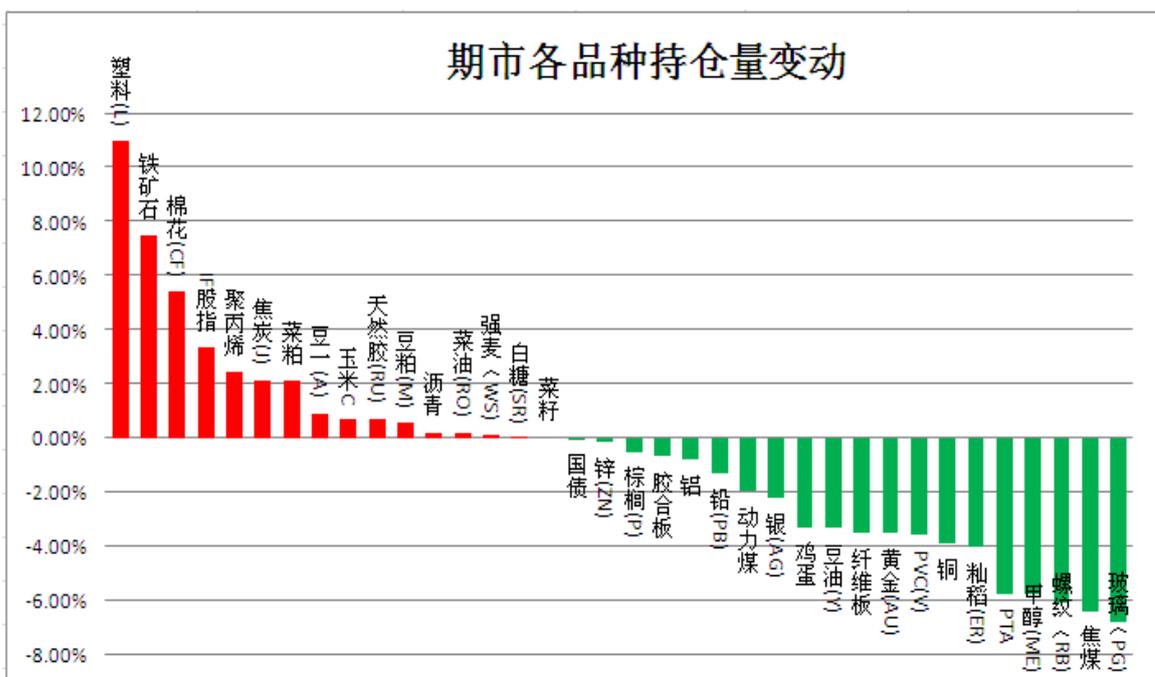


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

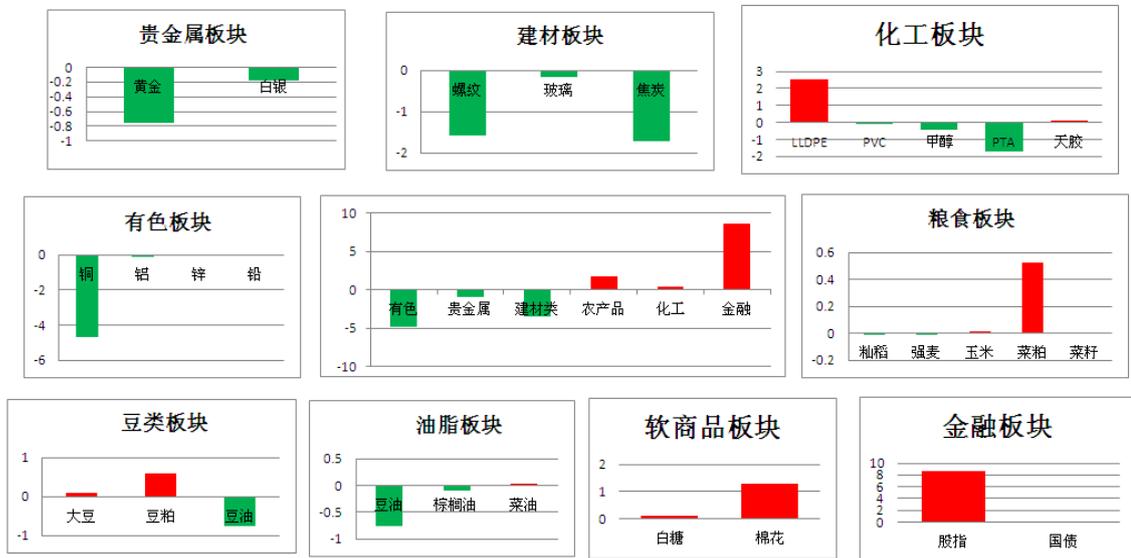


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向 (单位: 亿元)





隔夜财经要闻

●4月22日至24日，国务院总理李克强在厦门、泉州、福州考察时表示，我国经济运行总体稳定在合理区间，结构优化不乏亮点，虽然面临较大下行压力，但发展的潜力、韧性、回旋余地很大，这不仅在于通过区间调控和加大定向调控力度，能够在调结构中增强发展动力，更在于推动改革开放会释放更多红利、拓展新的空间，这是创新宏观调控工具箱之外顶住下行压力的有效利器。

●据悉，地方政府今年1月份上报地方政府负有直接偿还责任的债务总额约为16万亿元，较2013年6月底时的10.9万亿元大幅增长了46.8%。

●今年国家发改委将出台《项目收益债券试点管理办法》。这是2015年企业债券创新工作的重头戏，也是国家发改委今年的重点改革任务之一。同时，国家发改委财金司正在探索《证券法》修订后，实行企业债券发行注册制。

●近日，人社部新闻发言人李忠在例行新闻发布会上表示，1~3月，全国城镇新增就业324万人，同比减少20万人。一季度末城镇登记失业率为4.05%，同比和环比均小幅下降。国家统计局此前公布的调查失业率为5.1%，也处于低位。

——行业新闻——

●证监会副主席姜洋26日在中国农村金融发展论坛上表示，我国期货市场已上市21个农产品期货品种，覆盖粮棉油糖的品种体系基本形成。证监会将研究推出更多涉农期货品种，进一步拓宽服务农业产业客户的覆盖面。

●穆迪：中国上网电价下调对电力公司不利。

●《证券时报》援引未具名人士报道，多家期货公司正在积极运作资本市场上市，新三板、H股最受青睐。据权威人士透露，鲁证期货有望近期率先在香港H股上市。中国期货业协会会长刘志超表示，支持期货公司利用多种渠道增强资本实力，提升服务能力和竞争力。

●淡水河谷聘请巴克莱协助推销昆士兰州的煤矿。

●据环境保护部统计，2015年一季度，全国74个主要城市达标天数由53.1%上升为59.7%。空气质量相对较差的前10位分别是保定、邢台、石家庄、郑州、衡水、

邯郸、沈阳、唐山、济南和哈尔滨；郑州的崛起，首次打破了多年来河北包揽前五名的局面。

●2015年3月份我国硅铁产量大幅下滑，总产量在37.1万吨（折合含硅量75%），较去年同期减少6.07万吨。2015年1-3月份硅铁累计产量在113万吨，较去年同期累计减少23万吨。

●发改委4月24日发布通知，自4月25日0时起上调国内汽柴油价，汽柴油每吨上调300、285元。折合每升90号汽油涨0.22元，0号柴油涨0.24元，92号汽油涨0.23元，95号汽油涨0.25元。下一次调价窗口将在2015年5月11日开启。

●伊朗驻华大使Ali-Asghar Khaj表示，根据中国政府规模庞大的“一带一路”计划，伊朗正寻求将其能源输送网络延长至中国。

●宝钢股份人士透露，中钢协统计的101家大中型重点钢企一季度实现利润总额-33.5亿元。剔除投资收益、资产减值损失、营业外收入对利润的贡献，101家会员钢企实现利润-75.3亿元，同比去年增亏20.9亿元。即在去年扭亏后，钢铁业今年一季度重现全行业亏损。宝钢股份董事长陈德荣直言，一季度国内钢铁行业形势很差。

●中石油称鉴于近期市场波动较大，拟推迟中期票据发行。

●伴随着经济的好转和美元的走弱，二季度商品价格有望筑底。由于产能过剩状况依然严峻，大宗商品熊市尚未结束，大部分机构仍然看淡二季度大宗商品整体景气状况。不过，一些有利于商品走势的因素正在积聚，有两成机构看好二季度商品景气度，比前三季度明显提升。

●作为深圳市政府新能源汽车推广工作目标之一，今年该市计划新增推广4000辆纯电动出租车，最终实现纯电动出租车保有量达4500辆以上。

●24日将迎来国内成品油价格调整“窗口”，据新华社测算，汽、柴油价格每吨上调幅度预计将超过300元人民币。预计各地汽、柴油每升零售价格将上调2角左右。

●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。



财经前瞻

| 时间 | 国家 | 指标名称 | 重要性 | 前值 | 预测值 |
|-------|----|--|-----|--------|-------|
| 09:30 | 中国 | 3月规模以上工业企业利润(亿元) ▫ | 高① | 7452.4 | -- |
| | | -3月规模以上工业企业利润年率 | 高① | -4.2% | -- |
| 14:00 | 德国 | 3月进口物价指数月率(4/27-4/29日) ▫ | 低 | 1.4% | 0.5% |
| | | -3月进口物价指数年率 | 低 | -3% | -2.0% |
| | | -3月出口物价指数月率 | 低 | +0.3% | -- |
| | | -3月出口物价指数年率 | 低 | +0.7% | -- |
| 14:00 | 英国 | 4月Nationwide房价指数月率(4/27-5/5日) ▫ | 高① | 0.1% | -- |
| | | -4月Nationwide房价指数年率 | 高① | 5.1% | -- |
| 16:30 | 香港 | 3月贸易帐 ▫ (亿港元) | 低 | -359 | -- |
| | | -3月进口年率(亿港元) | 低 | -0.9% | -- |
| | | -3月出口年率(亿港元) | 低 | 7.2% | -- |
| 18:00 | 英国 | 4月CBI工业订单差值 ▫ | 高① | 持平 | -- |
| | | -4月CBI工业产出预期差值 | 高① | 22 | -- |
| | | -4月CBI工业出口订单差值 | 高① | -26 | -- |
| | | -4月CBI工业物价预期差值 | 高① | 4 | -- |
| 21:45 | 美国 | 4月Markit服务业PMI初值 ▫ | 中 | 59.2 | -- |
| | | -4月Markit综合PMI初值 | 中 | 59.2 | -- |
| 22:30 | 美国 | 4月达拉斯联储制造业产出指数 ▫ | 中 | -5.2 | -- |
| | | -4月达拉斯联储商业活动指数 | 中 | -17.4 | -- |
| | | -4月达拉斯联储新订单指数 | 中 | -6.4 | -- |
| | | -4月达拉斯联储制成品价格指数 | 中 | -9.8 | -- |
| | | -4月达拉斯联储制造业就业指数 | 中 | -1.8 | -- |
| | | -4月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数 | 中 | -9.4 | -- |
| | | -4月达拉斯联储制造业装船指数 | 中 | -8.7 | -- |

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： |