



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2015年5月4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价格走势的变化来看,除内外盘的铝价有所分化之外,其余品种均在高开后呈宽幅的横盘区间巨烈震荡整理态势,LME 基本金属一度在本周四欧美时段出现大幅上扬,从影响因素来看,宏观经济因素仍然占据着主导地位,成本周基本金属价格巨烈波动的主要原因,此外供需基本面的变化亦对本周基本金属价格形成了一定的影响,从宏观面来看,主要是受市场炒作中国央行未来货币政策持续宽松的预期、央企的大规模合并影响、美联储的议息会议、希腊的债务危机进展及霍尔木兹海峡局势升温的影响,从供需基本面来看,主要是受智利铜产量回落与欧美需求回升、巴西铝产量回落与中国铝出口量的回升、中国锌市场供需过剩、全球镍市场供需短缺因素的影响,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将维持当前的高位呈宽幅横盘区间震荡整理态势, **直观望,铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有,而锡与镍此前的多单均可继续持有。**

### 贵金属

上周美黄金跌破1200美元/盎司关口,市场对金价表示失望以及预期美联储未来不久将加息削弱了投资者的信心。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

PX 价格或存在回调风险,进而对 PTA 的成本支撑有所松动,此外,5 月份 PTA 供需大致平衡,伴随 1505 期货交割临近,PTA 供给或出现阶段性增加对价格有所拖累,而下游聚酯工厂的需求便成为关键支撑。因此预期,PTA 价格走势难以复制 4 月的强势上涨,料其多以震荡整理行情为主。

美元汇率增强，欧美原油期货回跌，虽然终端需求延续疲态，但目前石化库存维持低位，市场供需基本面依旧维持平稳。加之石化月初价格普遍上调，挺价力度较强，商家普遍看好后市，预计将继续跟随石化拉涨报价出货。预计 LLDPE 将延续强势。

## 橡胶

上周沪胶大幅反弹，沪胶主力突破 14000 元/吨关口后继续上涨，持续冲高至 14500 元/吨附近。近期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。此外主产国部分主要生产企业威胁减产以及泰国和印尼大型生产企业联合摆脱新加坡期货定价，减少贸易长约量题材陆续出现，对行情上涨也有一定情绪带动。预计近期胶价在反弹过后将会有所调整，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。操作，短线等待反弹到位后抛空机会，不建议参与反弹。

## 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。

## 棉花

上周五美棉因美元走强及种植条件改善大幅下挫。国内方面，各地播种进度加快，种植面积缩减，下游纱线成交走好，价格稳定。随着下游市场回暖，郑棉延续小幅反弹。短线操作

## 白糖



受制于美元走坚和交割创纪录，上周五原糖急跌 2%。国内糖会后市场反应平淡，减产反复炒作缺乏新意，后期焦点仍为进口数据和消费情况。短期缺上行动能，上下纠结。观望为主。

# 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	241.2	-1.25	-0.52%
	白银	3599	0	0.00%
	铜	44240	510	1.17%
	铝	13345	40	0.30%
	铅	13790	60	0.44%
	锌	17000	140	0.83%
	螺纹钢	2365	25	1.07%
	热卷	2487	27	1.10%
	沥青	3242	4	0.12%
	橡胶	14470	410	2.92%
大连商品交易所	大豆	4320	95	2.25%
	玉米	2500	15	0.60%
	豆粕	2772	26	0.95%
	豆油	5696	48	0.85%
	棕榈油	4878	26	0.54%
	鸡蛋	4469	-44	-0.97%
	焦煤	667	4.5	0.68%
	焦炭	913.5	7.5	0.83%
	铁矿石	413.5	1	0.24%
	胶合板	91.35	-4.45	-4.65%
	纤维板	60.95	2.1	3.57%
郑州商品交易所	LLDPE	10290	175	1.73%
	PVC	5825	60	1.04%
	聚丙烯	8933	109	1.24%
	棉花	13405	45	0.34%
	白糖	5540	-29	-0.52%
	强麦	2540	19	0.75%
	早籼稻	2560	8	0.31%
	油菜籽	4731	0	0.00%
	菜粕	2259	27	1.21%
	菜籽油	6040	46	0.77%
	动力煤	413.6	3.8	0.93%
	PTA	5322	56	1.06%
	甲醇	2572	26	1.02%
	玻璃	923	7	0.76%
中金所	股指	4767.8	-3.2	-0.07%
	国债	98.46	0.07	0.07%

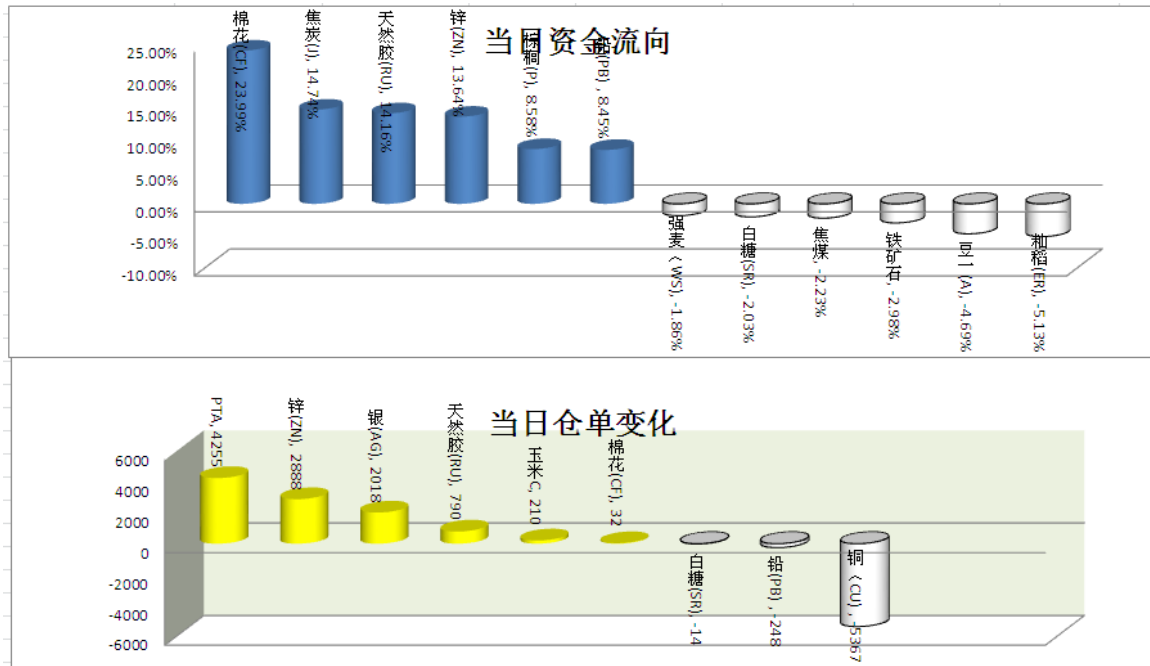
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6424.5	109.00		1.73%
LME_铝3	1913	-7.00		-0.36%
LME_铅3	2119	4.50		0.21%
LME_锌3	2348	7.00		0.30%
COMEX黄金	1174.3	-9.20		-0.78%
COMEX白银	16.13	0.00		0.00%
NYMEX原油	59.05	-0.55		-0.92%
东京胶	222.7	4.30		1.97%
CBOT大豆	965	-11.50		-1.18%
CBOT玉米	363.25	-3.00		-0.82%
CBOT豆粕	312.5	-3.70		-1.17%
CBOT豆油	31.6	0.00		0.00%
ICE棉花	66.4	-1.21		-1.79%
ICE白糖	12.92	-0.24		-1.82%

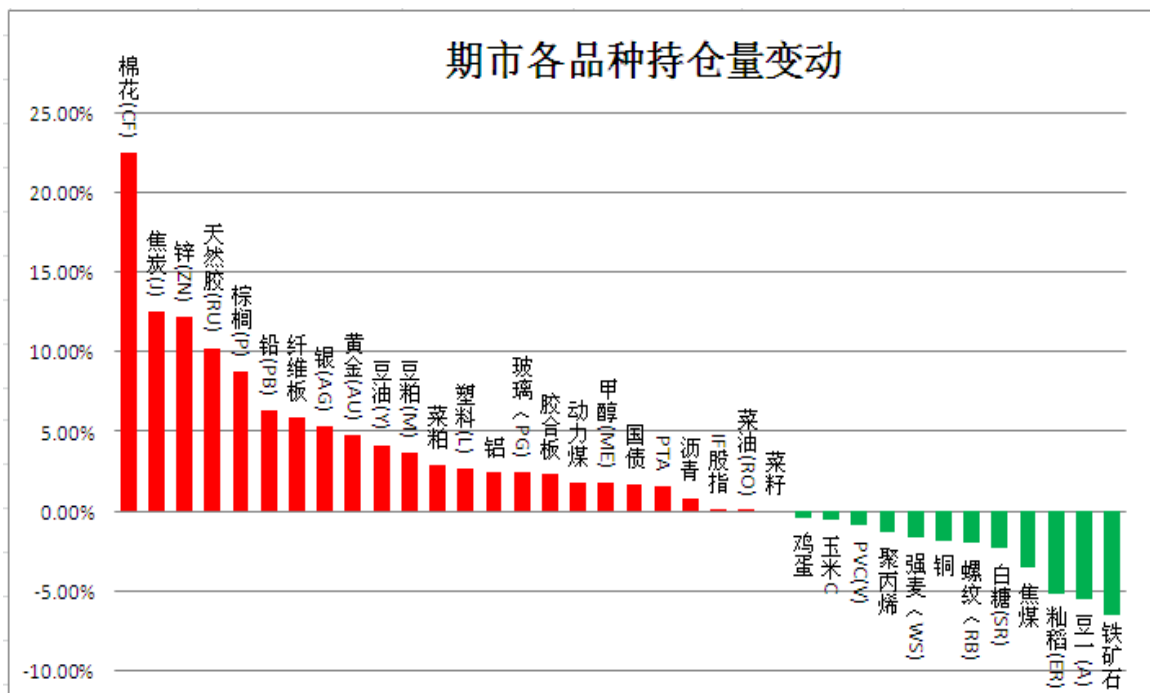


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

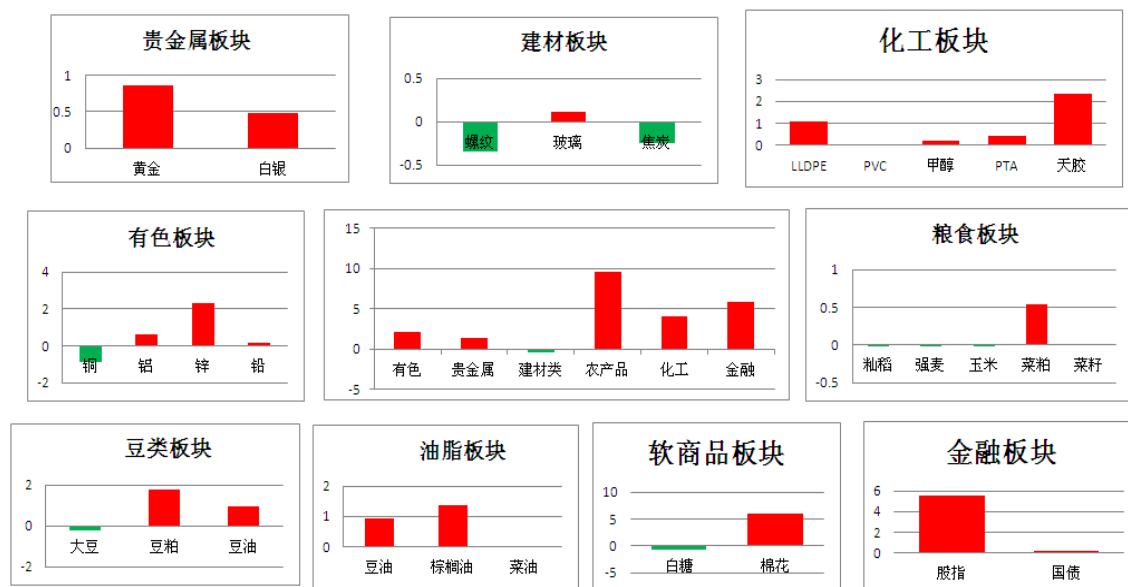


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)







## 隔夜财经要闻

美国

美国 3 月 PCE 物价指数环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。

美国 3 月 PCE 物价指数同比 0.3%，预期 0.4%，前值 0.3%。

美国 3 月核心 PCE 物价指数环比 0.1%，预期 0.2%，前值 0.1%。

美国 3 月核心 PCE 物价指数同比 1.3%，预期 1.4%，前值从 1.4%修正为 1.3%。

美国 4 月 25 日当周首次申请失业救济人数 26.2 万人，创 2000 年 4 月 15 日以来最低，预期 29.0 万人，前值 29.5 万人修正为 29.6 万人。

美国 4 月 18 日当周续请失业救济人数 225.3 万人，降至 2000 年 12 月 2 日以来最低，预期 230 万人，前值 232.5 万人修正为 232.7 万人。

美国 4 月 25 日当周首次申请失业救济人数四周均值 28.375 万人，前值 28.45 万人。

美国 4 月 ISM 制造业指数 51.5，预期 52.0，前值 51.5。

美国 4 月 ISM 制造业物价支付指数 40.5，预期 42.0，前值 39.0。

美国 4 月 ISM 新订单指数 53.5，前值 51.8。

美国 4 月 ISM 就业指数 48.3，前值 50.0。

美国 4 月 ISM 库存指数 49.5，前值 51.5。

美国 4 月 ISM 产出指数 56.0，前值 53.8。

## 欧洲

欧元区 4 月 CPI 初值同比 0.0%，预期 0.0%，前值-0.1%。

欧元区 4 月核心 CPI 同比初值 0.6%，预期 0.6%，前值 0.6%。

欧元区 3 月失业率 11.3%，预期 11.2%，前值 11.3%。

英国 4 月制造业 PMI 51.9，创 7 个月低点，预期 54.6，前值 54.4 修正为 54.0。

## 亚洲和其他

日本 3 月全国 CPI 同比 2.3%，预期 2.2%，前值 2.2%。

日本 3 月全国核心 CPI(除生鲜食品)同比 2.2%，预期 2%，前值 2%。

日本 3 月全国核心-核心 CPI(除食品和能源)同比 2.1%，预期 2%，前值 2%。

日本 3 月失业率 3.4%，预期 3.5%，前值 3.5%。

日本 3 月求才求职比 1.15，预期 1.15，前值 1.15。

俄罗斯央行降息 150 个基点，从 14%降至 12.5%。

市场预期其降息 100 个基点。

中国

中国 4 月官方制造业 PMI 50.1，预期 50.0，前值 50.1。

新订单指数为 50.2%，与上月持平。其中新出口订单指数为 48.1%，连续两个月回落。

产成品库存指数为 48.0%，比上月下降 0.6 个百分点，连续处于临界点以下。

中国 4 月官方非制造业 PMI 53.4，前值 53.7。

【政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》】中共中央政治局 4 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议通过《中国共产党统一战线工作条例（试行）》、《京津冀协同发展规划纲要》。中共中央总书记习近平主持会议。（新华）

中国财政部发布实施稀土、钨、钼资源税从价计征改革的通知。

稀土、钨、钼资源税由从量定额计征改为从价定率计征。

轻稀土按地区执行不同的适用税率，其中，内蒙古为 11.5%、四川为 9.5%、山东为 7.5%。

中重稀土资源税适用税率为 27%，钨资源税适用税率为 6.5%，钼资源税适用税率为 11%。

经济观察报记者从多方渠道获悉：央行有望下调金融机构人民币贷款基准利率、个人住房公积金存贷款利率，下调利率 0.5% 的可能性巨大。



## 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:00	韩国	3月经常帐 (亿美元)	中	64.4	---
07:50	日本	4月外汇储备 (5/4-5/12日) (亿美元)	中	12453.16	---
08:00	韩国	4月汇丰制造业PMI	中	49.2	---
08:30	澳大利亚	4月TD-MI通胀指数月率 <span style="color: red;">▢</span>	中	0.4%	---
		-4月TD-MI通胀指数年率	中	1.5%	---
09:30	澳大利亚	4月季调后ANZ报纸招聘广告月率 <span style="color: red;">▢</span>	中	-3.6%	---
		-4月季调后ANZ网络招聘广告月率	中	-1.3%	---
		-4月季调后ANZ网络招聘广告年率	中	+7.5%	---
		-4月季调后ANZ总招聘广告月率	中	-1.4%	---
		-4月季调后ANZ总招聘广告年率	中	+6.6%	---
09:30	澳大利亚	3月季调营建许可月率 <span style="color: red;">▢</span>	中	-3.2%	-2.0%
		-3月季调营建许可年率	中	14.3%	16.7%
		-3月季调私营营建许可月率	中	-0.1%	---
		-3月季调私营营建许可年率	中	-1.0%	---
09:45	中国	4月汇丰制造业PMI终值	高①	49.2	49.4
15:13	西班牙	4月制造业PMI	中	54.3	---
15:30	瑞士	4月SVM采购经理人指数	高①	47.9	48.3
15:45	意大利	4月制造业PMI	中	53.3	53.5
15:50	法国	4月制造业PMI终值	高①	48.4	48.4
15:55	德国	4月制造业PMI终值	高①	51.9	51.9
16:00	欧元区	4月制造业PMI终值	高①	51.9	51.9
16:30	欧元区	5月Sentix投资者信心指数	中	20	19.8

21:45	美国	4月ISM纽约联储企业活动指数	中	50	--
22:00	美国	3月工厂订单月率 <span style="color: red;">☹</span>	高 <span style="color: red;">!</span>	0.2%	2.0%
		--3月耐用品订单月率修正值	高 <span style="color: red;">!</span>	4.0%	--
		--3月扣除运输的工厂订单月率	高 <span style="color: red;">!</span>	-0.2%	--
		--3月扣除国防的工厂订单月率	高 <span style="color: red;">!</span>	2.6%	--
		--3月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率修正值	高 <span style="color: red;">!</span>	-0.5%	--

## 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：