



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年5月5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

隔夜虽然LME休市，但从国内基本金属的价格走势变化来看，在市场仍高调炒作中国央行未来货币政策将继续宽松及中央政治局工作会议后将出台更多的刺激政策因素影响下呈高开震荡走强之势，而从当前现货市场的变化来看，下游需求的疲软态势仍未有所好转，结合本周即将发布的全球经济数据综合来看，我们认为，短期之内基本金属的价格虽呈大幅反弹之势，但支撑反弹的后续力量显著不足，**宜观望，中长线来看，铜可逢高大胆加空，锌的战略多单可继续持有，锡与镍的多单亦可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金从近一个月低点反弹，上周五公布的美国4月Markit制造业采购经理人指数，3月营建支出月率，4月密歇根大学消费者信心指数终值及4月ISM制造业指数均不及预期，黄金在1170水平上方寻得支撑反弹。预计从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，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

昨日沪胶大幅反弹，沪胶主力达到涨停后小幅回落，午后沪胶维持 15000 元/吨上方震荡。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。此外近期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。尝试买 1 抛 9。**

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

隔夜美棉微涨，盘中因周一报告一度震荡下挫。国内种植面积缩减，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。**逢低试多。**

白糖

隔夜原糖受累于雷亚尔走软急跌 3%，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

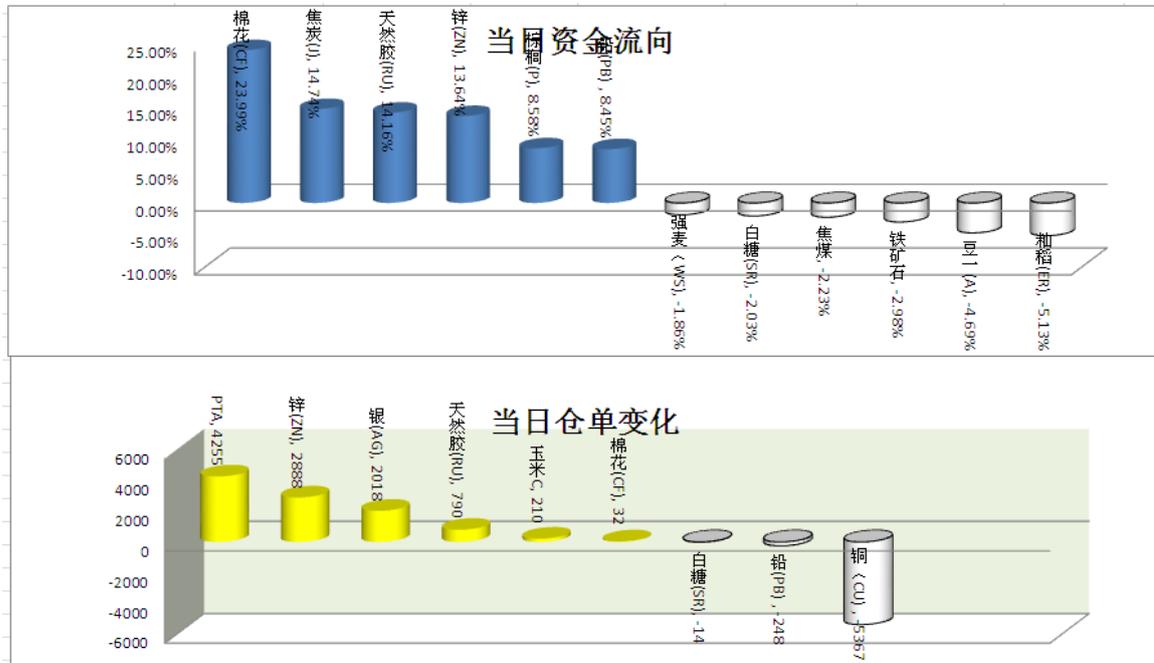
国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	237.55	-3.65	-1.51%
	白银	3564	-35	-0.97%
	铜	45710	1470	3.32%
	铝	13420	75	0.56%
	铅	13880	90	0.65%
	锌	17210	210	1.24%
	螺纹钢	2413	48	2.03%
	热卷	2532	45	1.81%
	沥青	3256	14	0.43%
橡胶	15005	535	3.70%	
大连商品交易所	大豆	4272	-48	-1.11%
	玉米	2496	-4	-0.16%
	豆粕	2730	-42	-1.52%
	豆油	5806	110	1.93%
	棕榈油	4980	102	2.09%
	鸡蛋	4461	-8	-0.18%
	焦煤	671	4	0.60%
	焦炭	909.5	-4	-0.44%
	铁矿石	425	11.5	2.78%
纤维板	63.9	2.95	4.84%	
郑州商品交易所	LLDPE	10235	-55	-0.53%
	PVC	5875	50	0.86%
	聚丙烯	8910	-23	-0.26%
	棉花	13605	200	1.49%
	白糖	5522	-18	-0.32%
	强麦	2524	-16	-0.63%
	早籼稻	2556	-4	-0.16%
	油菜籽	4731	0	0.00%
	菜粕	2233	-26	-1.15%
	菜籽油	6094	54	0.89%
	动力煤	416.6	3	0.73%
	PTA	5408	86	1.62%
	甲醇	2563	-9	-0.35%
玻璃	937	14	1.52%	
中金所	股指	4757.6	-10.2	-0.21%
	国债	98.15	-0.31	-0.31%

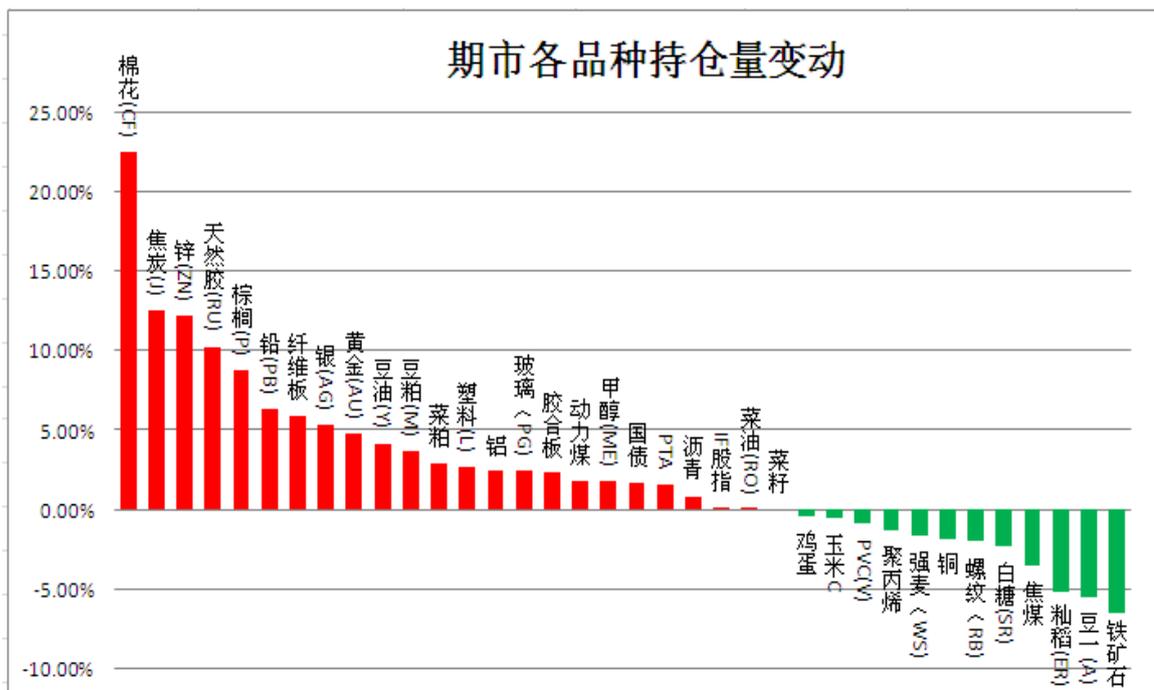


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

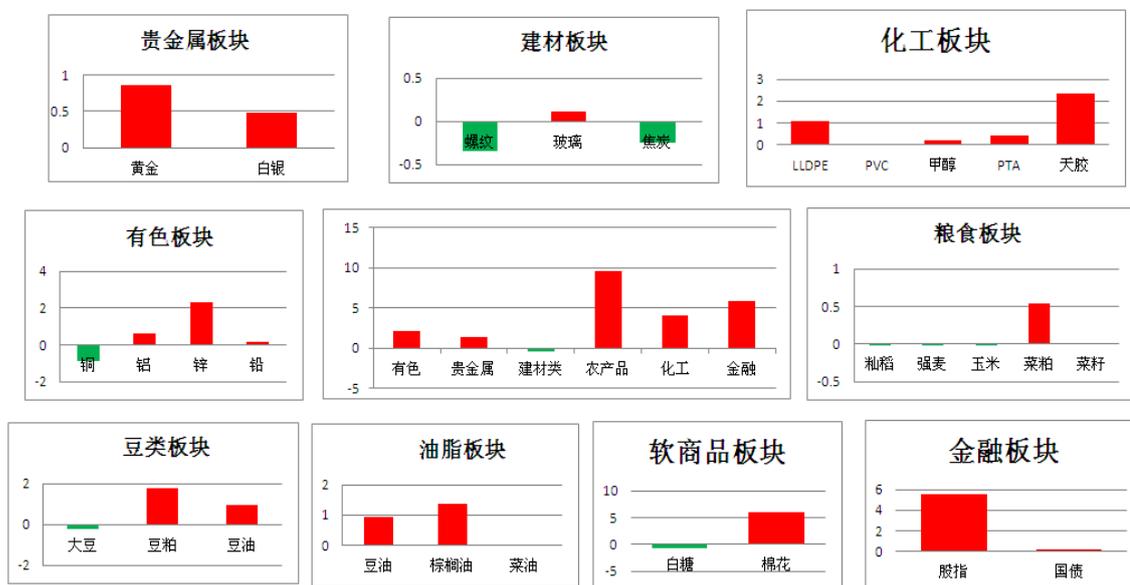


期市各品种持仓量变动



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 月工厂订单环比 2.1%，为 8 个月最大增幅，预期 2.0%，前值 0.2%修正为 -0.1%。

美国 3 月剔除运输的工厂订单环比 0.0%，前值从 0.8%修正为 0.1%。

欧洲

欧元区 4 月制造业 PMI 终值 52.0，预期 51.9，初值 51.9。

中国

中国 4 月汇丰制造业 PMI 终值 48.9，预期 49.4，初值 49.2；3 月终值 49.6。

4 月汇丰制造业 PMI 创 2014 年 4 月以来新低。

产出分项指数从 3 月的 51.3 降至 50，创 2014 年 12 月以来新低。

新订单分项指数也创 2014 年 4 月以来新低。

中证报头版评论：预计二季度仍有降息空间。

促投资、配合财政政策，都需要货币政策继续宽松。

预期未来央行还将采取“降息+扩大存款利率浮动区间上限”的组合拳措施。

【扩展区域首笔自贸账户贷款诞生】上海自贸试验区正式扩区后，原自贸区推出的金融创新措施已迅速复制推广至新扩展区域。4月30日，浦发银行为扩区范围内的企业——上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司开立 FTE 账户，并通过该账户发放 1 亿元贷款，成本较境内一般融资降低 20%。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:30	澳大利亚	4月AIG/CBA服务业表现指数	中	50.2	---
07:50	日本	4月外汇储备(5/5-5/12日)(亿美元)	中	12453.16	---
08:30	台湾	4月CPI年率	中	-0.6%	-0.65%
09:30	澳大利亚	3月商品及服务贸易帐 □ (亿港元)	高①	-12.6	-10.0
		--3月进口月率(亿港元)	高①	+2.0%	---
		--3月出口月率(亿港元)	高①	+1.0%	---
12:30	澳大利亚	基准利率	高①	2.25%	2.00%
14:45	法国	1-3月政府预算(亿欧元)	中	-234	---
15:00	西班牙	4月失业人数月率 □	中	-1.33%	---
		--4月失业人数	中	-6.02	---
16:20	台湾	4月外汇存底(亿美元)	中	4146.89	---
16:30	香港	3月零售销售额 □	低	14.9%	5.8%
		--3月零售销售量	低	18.2%	6.5%
16:30	英国	4月建筑业PMI	高①	57.8	57.5
17:00	欧元区	3月PPI年率 □	高①	-2.8%	-2.3%
		--3月PPI月率	高①	0.5%	0.3%
19:45	美国	5月2日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 □	低	+2.5%	---
		--5月2日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周	低	+0.8%	---
20:30	美国	3月贸易帐 □ (亿美元)	高①	-354	-403
		--3月进口(亿美元)	高①	2216.9	---
		--3月出口(亿美元)	高①	1862.5	---

20:30	加拿大	3月贸易帐 (亿加元)	高①	-9.8	-8.0
		--3月进口 (亿加元)	高①	445.1	--
		--3月出口 (亿加元)	高①	435.2	--
20:55	美国	5月2日当周红皮书商业零售销售年率	低	+1.4%	--
21:45	美国	4月Markit服务业PMI终值	中	57.8	57.8
		--4月Markit综合PMI终值	中	57.4	--
22:00	美国	5月IBD消费者信心指数	中	51.3	50.0
22:00	美国	4月ISM非制造业PMI	高①	56.5	56.5
		--4月ISM非制造业新订单指数	高①	57.8	--
		--4月ISM非制造业物价指数	高①	52.4	--
		--4月ISM非制造业库存指数	高①	49.5	--
		--4月ISM非制造业就业指数	高①	56.6	--
		--4月ISM非制造业供应商交付指数	高①	54.0	--

时间	国家	地点	重要性	事件
05/05 ---	法国	巴黎	低	法国央行发布年度报告，欧洲央行管委兼法国央行行长诺亚举行记者会。
05/05 00:25	美国	印第安纳州	高	芝加哥联储主席埃文斯在印第安纳州哥伦布市经济发展局年度会议上就经济和货币政策问题发表讲话。
05/05 03:10	美国	旧金山	高	旧金山联储主席威廉姆斯在Pacific Community Ventures午餐会前就“通过小企业创造就业和经济机会”发表讲话。
05/05 12:30	澳洲	悉尼	高	澳洲联储举行政策会议会议，并于12:30宣布利率决定。

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：