



大地商品期货晨报

日期：2015年5月12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，上周末中国央行的降息举措并没有对市场乐观情绪形成较大的提振，相反是上周末公布的不能预期的通胀数据使得基本金属价格呈全线低开 - 探底回升 - 冲高回落之势，此外英国保守党大选获胜后将有可能在2017年进行公投与德国支持希腊进行公投及欧元区可能向希腊部分拨付援助款项等事件均对隔夜基本金属价格形成了较大的影响，从而使得市场的乐观情绪受到打压，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将在短期内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均可继续持有，锡与镍的趋势性多单仍可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金收低，因中国乘用车销量疲软，进一步加剧了市场对中国经济增长放慢的担忧。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

隔夜国际油价小幅阴跌，但PX再度大幅上涨为PTA提供良好的成本支撑。目前PTA开工相对聚酯而言处于低位，加之流通现货偏紧为PTA价格提供一定支撑。下游刚需采购为主，聚酯产销平淡，聚酯追涨原料存在难度。综上预期PTAPTA走势可能转弱。

尽管美国页岩油产量下降，但上周美页岩油钻井量开始增加，同时美元汇率增强也打压石油期货市场，欧美原油期货小幅下跌。昨日部分石化下调出厂价，线性期货走弱，商家对后市心态低迷，市场悲观情绪显现，多跟跌出货。终端需求积极性欠佳，刚需成交为主。预计LLDPE延续走软。

橡胶

昨日沪胶维持宽幅震荡走势，短期反弹走势受阻，沪胶主力回落 14700 元/吨一线，午后沪胶维持窄幅震荡。近几周沪胶在资金推动下大幅拉涨，且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将继续对沪胶价格有所带动，同时国内产区开割，胶水价格偏高支撑国内胶价。但上周沪胶从高位回落显示价格上方开始承压，短期内存在调整的需求，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。操作，**短线待反弹到位后逢高抛空为主，买 1 抛 9 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，整体供需仍显弱勢。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

隔夜美棉大跌 2%，投资者在美农业部报告公布前止赢离场。新年度棉花种植面积预期下降，下游消费回暖，价格持稳，短期郑棉震荡整理，反弹动力不足，**观望为主**

白糖

隔夜原糖走升因巴西降雨可能延缓甘蔗压榨放缓，原糖价格筑底企稳迹象明显。国内进入纯消费期后，进口量和消费情况呈关注重点。短期预计维持区间震荡整理，中长期向好格局不变。滚动做多。

商品期货主要数据一览

国内收盘

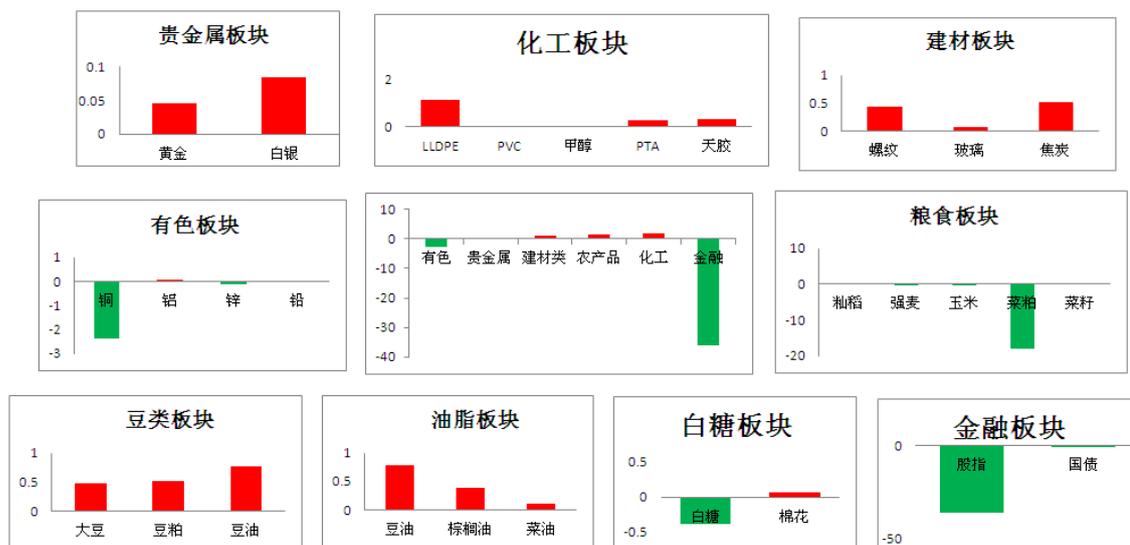
| 交易所 | 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|-------|--------|--------|--------|
| 上海期货交易所 | 黄金 | 241.15 | 0.1 | 0.04% |
| | 白银 | 3630 | 3 | 0.08% |
| | 铜 | 45790 | -180 | -0.39% |
| | 铝 | 13480 | 25 | 0.19% |
| | 铅 | 13495 | -65 | -0.48% |
| | 锌 | 17095 | -10 | -0.06% |
| | 螺纹钢 | 2421 | 9 | 0.37% |
| | 热卷 | 2515 | 11 | 0.44% |
| | 沥青 | 3228 | 62 | 1.96% |
| 橡胶 | 14760 | 110 | 0.75% | |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4362 | 82 | 1.92% |
| | 玉米 | 2499 | 3 | 0.12% |
| | 豆粕 | 2733 | 6 | 0.22% |
| | 豆油 | 5920 | 106 | 1.82% |
| | 棕榈油 | 5094 | 86 | 1.72% |
| | 鸡蛋 | 4370 | -44 | -1.00% |
| | 焦煤 | 683 | -4.5 | -0.65% |
| | 焦炭 | 931 | -3 | -0.32% |
| | 铁矿石 | 442 | 5 | 1.14% |
| | 胶合板 | 113.9 | -0.3 | -0.26% |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 9680 | -65 | -0.67% |
| | PVC | 5770 | 30 | 0.52% |
| | 聚丙烯 | 8559 | -65 | -0.75% |
| | 棉花 | 13325 | 70 | 0.53% |
| | 白糖 | 5580 | 43 | 0.78% |
| | 强麦 | 2530 | -28 | -1.09% |
| | 早籼稻 | 2557 | -10 | -0.39% |
| | 油菜籽 | 4920 | 0 | 0.00% |
| | 菜粕 | 2245 | 16 | 0.72% |
| | 菜籽油 | 6156 | 72 | 1.18% |
| | 动力煤 | 419.2 | 1.4 | 0.34% |
| | PTA | 5486 | 44 | 0.81% |
| | 甲醇 | 2515 | 4 | 0.16% |
| 玻璃 | 938 | -10 | -1.05% | |
| 中金所 | 股指 | 4658 | 116.6 | 2.57% |
| | 国债 | 97.67 | 0.04 | 0.04% |

期货市场资金流动

【当日资金流向及仓单变化】

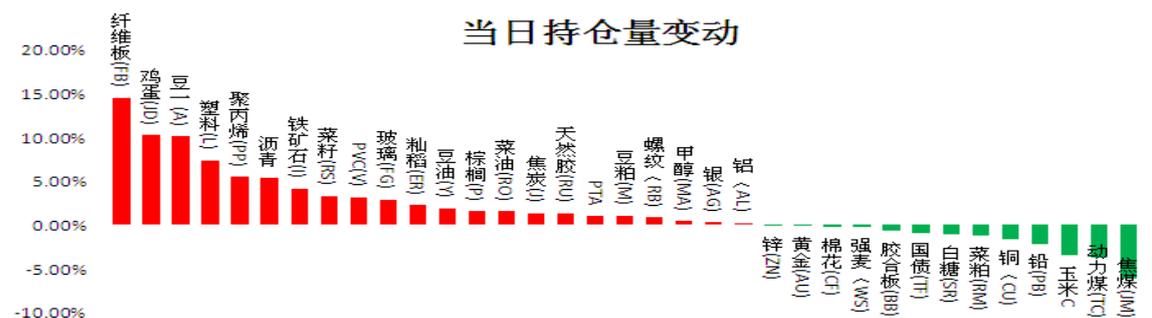
为跟踪资金在期货市场中的操作意图及流向，我们选取了各期货品种进行资金、持仓和仓单的跟踪，希望对此的跟踪分析可以为投资者带来一定的指导意义。

板块资金流向(单位:亿元)

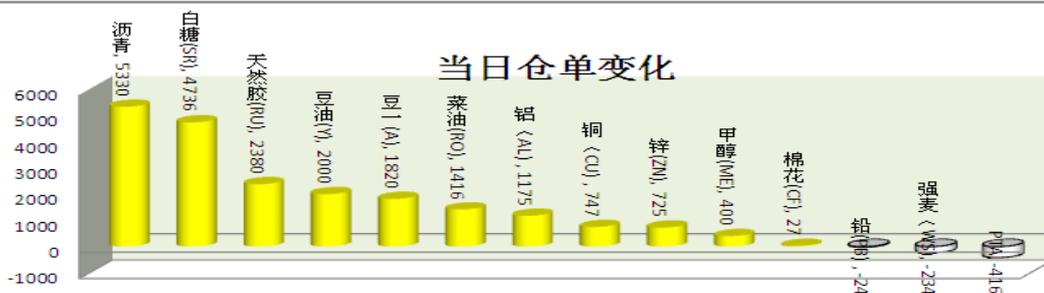


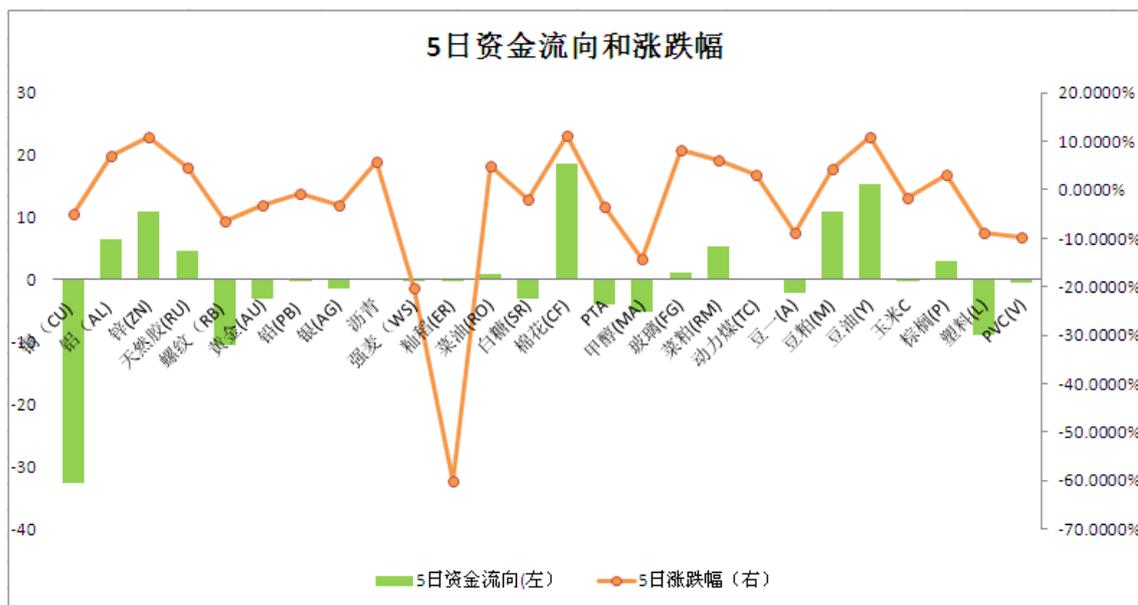
注释：第一张表的红柱代表资金流入、绿柱和蓝柱代表资金流出，单位是亿元

当日持仓量变动

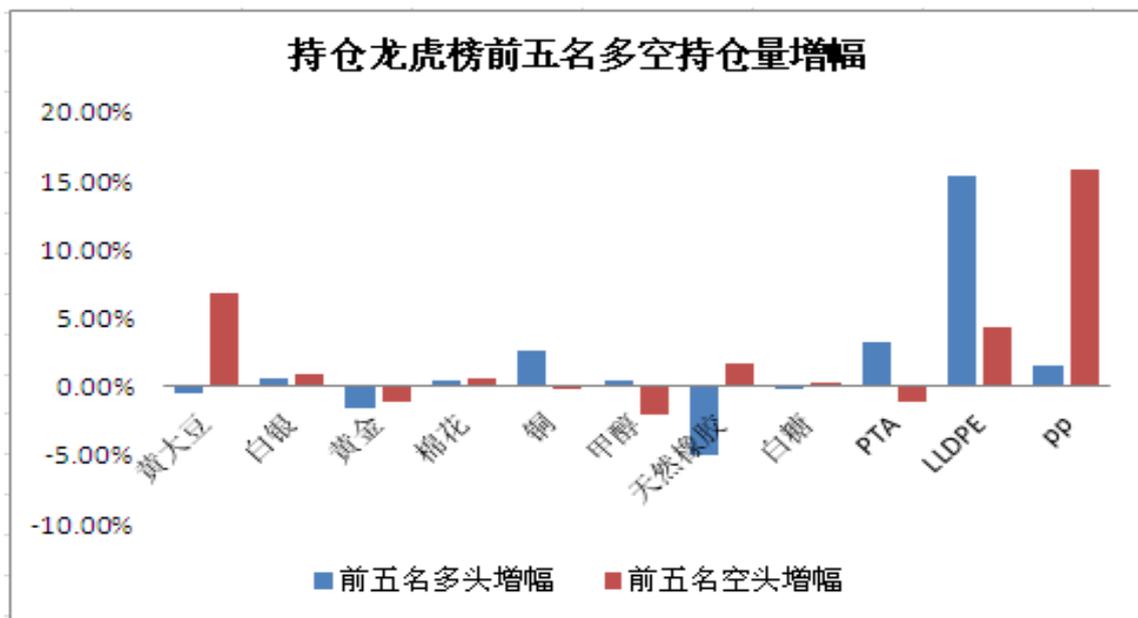


当日仓单变化





注释：5日资金流向和5日涨跌幅对比



注释：持仓龙虎榜前五名多空持仓增幅，蓝柱代表多头增幅，红柱代表空头增幅



隔夜财经要闻

美国

【美债收益率大涨】纽约时间下午 5 点，30 年期国债收益率大涨 14 个基点，至 3.04%，创下 2013 年 7 月 5 日上扬 22 个基点以来最大升幅。基准 10 年期国债收益率也升 13 个基点，至 2.28%，创下去年 12 月 5 日来最高收盘位。

欧洲

英国央行维持 0.5% 的基准利率不变，符合预期。

英国央行维持 3750 亿英镑的量化宽松规模不变，符合预期。

中国

【国务院发文规范税收优惠政策逐项落实到位】国务院发布《关于税收等优惠政策相关事项的通知》，要求国家统一制定的税收等优惠政策，要逐项落实到位；各地区、各部门制定出台新的优惠政策，涉及税收或中央批准设立的非税收入的，应报国务院批准后执行。

【国务院发文规范税收优惠政策逐项落实到位】国务院发布《关于税收等优惠政策相关事项的通知》，要求国家统一制定的税收等优惠政策，要逐项落实到位；各地区、各部门制定出台新的优惠政策，涉及税收或中央批准设立的非税收入的，应报国务院批准后执行。

【6 月央行将验收颁发个人征信牌照 已两次听取机构报告】年初，央行批准 8 家民间机构开展个人征信准备工作。去年 9 月至今央行已两次听取阶段性工作汇报，

6 月份央行将正式验收，验收通过后下发个人征信牌照。目前，仅两家机构公开了个人信用评分产品。

【养老金"亏空"或超 3 千亿 划转国资充实社保进实操】近日公布的 2015 年全国社会保险基金预算显示，剔除财政补贴后，2015 年养老保险“亏空”将超过三千亿元。《经济参考报》获悉，为填补养老金缺口、缓解财政补贴压力，划转国有资本充实社会保障基金的工作已经进入实施阶段。



财经前瞻

| 时间 | 国家 | 指标名称 | 重要性 | 前值 | 预测值 |
|-------|------|-------------------------|-----|----------|-------|
| -- | 中国 | 4月M2货币供应年率(5/12-5/15) ▢ | 高① | 11.6% | 11.9% |
| | | --4月外汇储备(万亿美元) | 高① | 3.73 | -- |
| | | --4月M1货币供应年率 | 高① | 2.9% | 3.5% |
| | | --4月M0货币供应年率 | 高① | 6.2% | 4.5% |
| 07:01 | 英国 | 4月BRC同店零售销售年率 ▢ | 低 | +3.2% | +0.6% |
| | | --4月BRC总体零售销售年率 | 低 | +4.7% | -- |
| 07:50 | 日本 | 4月外汇储备(亿美元) | 中 | 12453.16 | -- |
| 09:30 | 澳大利亚 | 3月季调后房屋贷款许可件数月率 ▢ | 高① | 1.2% | 1.0% |
| | | --3月季调后投资房屋贷款许可额月率 | 高① | -3.4% | -- |
| 13:00 | 日本 | 3月领先指标月率初值 ▢ | 中 | -0.2 | -- |
| | | --3月领先指标初值 | 中 | 104.8 | 105.5 |
| | | --3月同步指标初值 | 中 | 110.7 | 109.7 |
| | | --3月同步指标月率初值 | 中 | -2.5 | -- |
| 16:30 | 英国 | 3月工业产出月率 ▢ | 高① | 0.1% | 持平 |
| | | --3月制造业产出月率 | 高① | 0.4% | 0.3% |
| | | --3月制造业产出年率 | 高① | 1.1% | 1.0% |
| | | --3月工业产出年率 | 高① | 0.1% | 0.2% |

| | | | | | |
|-------|------|-------------------------|---|-------|-------|
| 18:00 | OECD | 3月G7领先指标 ▢ | 低 | 100.1 | -- |
| | | --3月欧元区领先指标 | 低 | 100.7 | -- |
| | | --3月综合领先指标 | 低 | 100.3 | -- |
| 19:45 | 美国 | 5月9日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 ▢ | 低 | +3.7% | -- |
| | | --5月9日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周 | 低 | -0.9% | -- |
| 20:55 | 美国 | 5月9日当周红皮书商业零售销售年率 | 低 | +1.6% | -- |
| 22:00 | 英国 | 至4月三个月NIESR-GDP预估年率 | 中 | 0.6% | -- |
| 22:00 | 美国 | 3月JOLTs职位空缺(万) | 中 | 513.3 | 508.5 |

| 时间 | 国家 | 地点 | 重要性 | 事件 |
|-------------|------|------|-----|--------------------------------------|
| 05/12 --- | 澳大利亚 | 悉尼 | 高 | 澳洲公布2015/16年联邦预算 |
| 05/12 14:30 | 挪威 | --- | 低 | 挪威央行副行长Jon Nicolaisen对央行在当地的分支机构发表讲话 |
| 05/12 15:00 | 比利时 | 布鲁塞尔 | 高 | 欧盟财长在布鲁塞尔会晤 |
| 05/12 21:00 | 美国 | 华盛顿 | 高 | 前美联储主席格林斯潘在第17届全球私募股权投资年会上发表演说 |

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： |