



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2016年3月25日

---

## 目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、隔夜财经要闻

四、财经前瞻



## 观点与策略

### 贵金属

隔夜美黄金回落，近日美联储官员的鹰派言论再度出现，美联储加息预期升温，且目前金价在连续冲高后上方获利抛盘压力大幅增加，预计短期内黄金仍将维持高位震荡整理。**多单暂时离场**

### 黑色金属

铁矿石外矿加大发货量，短期内内矿价格有震荡的可能，建议400以上可考虑逢高空。螺纹钢方面，目前价格较钢坯偏高，短期上行压力将显现，**建议观望**

### 化工

库存激增打压油价，钻井大减限制跌幅，国际油价继续走低，PX为810，在基本面格局不变的情况下，短期PTA上涨空间有限，实盘仓单压力接近50万吨，供应端负荷稳定，供需格局平衡，未达到去库存能力，PTA生产效益尚可，继续扩大空间不大，因此预计PTA或将继续回落，**建议逢高抛空**。

本周港口到货偏多，目前到月底太仓有8-9万吨的货，港口尚无利好支撑，甲醇短期或将继续回调，但春季装置集中检修力度加大、山东大泽、兴兴开车，目前来看甲醇整体反弹态势仍未打破。操作上**建议短空谨慎持有**

### 油脂油料

近期美豆持续反弹带动国内豆类油脂价格走高，春节过后，市场对于后期生猪补栏进度有所担忧，饲料需求较弱难以支撑豆粕价格，加上部分油厂胀库及短期港口到港量有限，油厂压榨开工率较低。而油脂需求好转，库存持续下降带动市场买油抛粕套利操作。但预计随着3月下旬南美大豆开始到港，豆类价格将回归弱势，**投资者短线空单逢高入场**。

## 白糖

隔夜原糖连涨四周后出现首次暴跌，美元走强和外围商品市场疲软使得投资者在假期前止盈离场。

国内郑糖弱势震荡，现货销售较为清淡，贸易商库存维持低位，郑糖数日连涨也未能推动现货市场

出现转暖迹象，加上后期抛储预期，短期内上涨压力较大，短线交易。



## 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	255.1	-3.25	-1.26%
	白银	3409	-60	-1.73%
	铜	37630	-530	-1.39%
	铝	11525	25	0.22%
	铅	13520	-50	-0.37%
	锌	14200	-185	-1.29%
	螺纹钢	2120	-73	-3.33%
	热卷	2327	-74	-3.08%
	沥青	1768	-80	-4.33%
	橡胶	11505	-45	-0.39%
大连商品交易所	大豆	3470	-10	-0.29%
	玉米	1504	-12	-0.79%
	豆粕	2362	5	0.21%
	豆油	5930	-88	-1.46%
	棕榈油	5354	-56	-1.04%
	焦煤	609.5	-13	-2.09%
	焦炭	756	-18.5	-2.39%
	铁矿石	390	-21	-5.11%
郑州商品交易所	LLDPE	9240	5	0.05%
	PVC	5310	-135	-2.48%
	聚丙烯	7280	74	1.03%
	棉花	10355	-180	-1.71%
	白糖	5579	-9	-0.16%
	强麦	2844	6	0.21%
	油菜籽	3921	-27	-0.68%
	菜粕	2009	32	1.62%
	菜籽油	5854	-74	-1.25%
	动力煤	352	-6.8	-1.90%
	PTA	4522	-142	-3.04%
	甲醇	1927	-55	-2.77%
	玻璃	919	-15	-1.61%
中金所	股指	3144.8	-51.2	-1.60%
	国债	100.72	0.1	0.10%

## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌		涨跌幅
LME_铜3	4958.5	-3.50		-0.07%
LME_铝3	1478	-0.50		-0.03%
LME_铅3	1772	-8.00		-0.45%
LME_锌3	1790.5	-45.00		-2.45%
COMEX黄金	1216.7	-3.40		-0.28%
COMEX白银	15.2	-0.05		-0.33%
NYMEX原油	39.59	-0.18		-0.45%
东京胶	175	-2.30		-1.30%
CBOT大豆	909.75	4.00		0.44%
CBOT玉米	369.75	0.75		0.20%
CBOT豆粕	275.6	4.60		1.70%
CBOT豆油	33.16	-0.20		-0.60%
ICE棉花	57.61	-0.78		-1.34%
ICE白糖	15.76	-0.99		-5.91%

## 隔夜财经要闻

宏观

1、李克强：一旦经济运行滑出合理区间，会果断采取综合型措施；探索用债转股降低企业杠杆，今年要择机推出深港通；促进房地产市场平稳健康发展，避免大幅波动；未来五年经济有信心保持 6.5%以上的增长。

2、财政部：自 5 月 1 日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围。营改增细则：个人将购买不足 2 年的住房对外销售的，按照 5% 的征收率全额缴纳增值税；个人将购买 2 年以上(含 2 年)的住房对外销售的，免征增值税。上述政策适用于京沪广深之外地区。

3、跨境电商零售进口税收新政 4 月 8 日起执行。其中个人单次交易限值为人民币 2000 元，全年为人民币 20000 元；限值以内进口的跨境电子商务零售进口商品，暂免征关税；进口环节增值税、消费税取消免征税额，暂按法定应纳税额的 70% 征收。

4、习近平将于 3 月 28 日至 30 日对捷克进行国事访问，签署经贸金融等领域合作协议。这是两国建交 67 年来，中国国家主席首次对捷克进行国事访问。

5、五部委：取得土地承包经营权和通过合法流转方式获得承包土地的经营权的农户及农业经营主体，均可申请抵押贷款。

6、农业部：本轮猪价上涨是前三年行情长时间低迷而引起产能调减的结果，带有明显的恢复性和补偿性。市场供应有保障，猪价暴涨的可能性不大。

7、统计局局长宁吉喆：中国支持企业海外投资；中国经济本季度出现积极迹象；大规模下岗的说法太夸张。

8、广东省委常委、珠海市委书记李嘉涉嫌严重违纪，正接受组织调查。这是十八大后广东第四名被查的省部级高官。

## 国内股市

1、A股全天基本于低位震荡反复，盘中一度反攻未果，券商、资源股抛压较重打压市场。A股最终收跌逾1.6%，重回60日均线下方。当日沪股通暂停。

2、部分股份制银行近期重启面向高端客户的“一对一”结构化产品，客户需要提供的劣后资金起点至少为2500万元，杠杆比例最高1:3。由于门槛较高，问询者众多，但真正使用者寥寥无几。

3、A股上市公司沃森生物的子公司、新三板上市公司实杰生物的一名董事，已被确认因涉疫苗案被警方控制。

4、中信证券董事长张佑君：无论从市场信息或中信证券已经披露的官方信息而言，都从未有指出曾涉及内幕交易。

5、24日，由中国银行间市场交易商协会完成的《不良贷款资产支持证券信息披露指引（征求意见稿）》向会员单位发布。随着信息披露指引的“出炉”，首批六家银行的不良资产证券化试点产品即将落地。

6、万科：除地铁集团外，去年12月25日就拟议交易与另一名潜在交易对手方签署了一份不具有法律约束力的合作意向书。公司还在与其他潜在对手方进行谈判和协商。

7、中国海洋石油公布2015年业绩，受油价暴跌影响，期内实现净利润为202.46亿元，同比下降66.37%。

8、证监会并购重组委员会将于3月30日审核上海电气、完美环球、英洛华、永贵电器、智度投资发行股份购买资产的申请。

9、恒指震荡收跌1.31%，蓝筹股涨少跌多，中石油下挫4.28%领跌蓝筹。

10、新三板挂牌公司中视文化于3月23日发行优先股完成备案审查，优先股证券简称为“中视优1”。这意味着新三板首只优先股成功发行。

11、李大霄：营改增对于市场而言应该是一个重大利好消息，他表示，“它能够有效地推动税收方面的改革，会对市场的发展起到正面作用。”

12、上市公司重要公告：雅百特定增10亿补血 复星系中植系捧场；康普顿网上发行中签号出炉共22500个；胜宏科技去年净利增长23% 拟10转15派3.5元；快



乐购股东减持公司 5%股份；兔宝宝去年净利增 128% 拟 10 转 1.6 送 3.4 股派 1.3 元；海南航空去年净利 30 亿元 同比增 16%。

## 行业

- 1、上海市委书记韩正：按照房地产市场发展的客观规律和特大型城市发展的客观规律，从上海实际出发，加强调控力度。
- 2、上海拟三方面调整房地产政策：第一，房贷利率折扣统一上调为最低 9 折。第二，执行“认房不认贷”政策。第三，二套房政策中，严格区分普通和非普通住房。不过，最终的政策将以 25 日上午上海市政府发布的文件为准。
- 3、深圳经济特区金融学会下发决议要求，严格控制“首付贷”，认真核实购房人的婚姻状况，加强购房人偿债能力审查。决议 3 月 28 日起执行。
- 4、卫计委：存在接种机构从非法途径购买疫苗的可能。以后接种机构使用二级疫苗，都要在省级交易平台进行交易，完善疫苗储运和冷链运转的记录。
- 5、发改委：加强流域水电全过程管理，建立流域水电协调机制，建立流域综合监测体系，构建数据共享平台。
- 6、保监会：1-2 月原保险保费收入 9067.48 亿元，同比增长 51.51%。其中，寿险公司原保险保费收入 7568.23 亿元，同比增长 63.79%。

7、北汽新能源一位负责人表示，各地方新能源补贴政策会在3月底、4月初密集推出。

8、惠誉：持续的产能过剩将延长中国煤炭行业的低迷；中国煤炭行业可能继续承受压力，未来两年中国煤炭行业的过剩产能将达到33亿吨。

9、滴滴出行董事长程维：智能汽车和无人驾驶将会更加深刻地改变人们的出行方式，无人驾驶在6年内有望商业化。

10、目前，百信银行的申请材料已经递交至国务院。百信银行是国内首家独立法人模式的直销银行，由中信银行与百度公司联合出资20亿元发起设立的直销银行。

## 海外

1、美国国会预算办公室：将2016财政年度政府预算赤字的预期下调100亿美元，至5340亿美元。

2、美国3月19日当周初请失业金人数26.5万，连续55周低于30万人的荣枯线以下，创自1973年来最长周期。

3、美国2月耐用品订单环比初值-2.8%，预期-3%，四个月内第三次下降。上周首申失业救济人数26.5万，预期26.9万，连续55周低于30万。

4、美联储 FOMC 票委布拉德：鉴于经济发展与预期一致，下一次加息可能不会太久；满足不了市场预期可能损害美联储的信誉。

5、土耳其央行将隔夜贷款利率下调至 10.5%，隔夜拆借利率维持在 7.25%，维持基准回购利率在 7.50% 不变。

6、欧央行 Knot：扩大 QE 令副作用风险上升；欧洲央行的货币政策到了极限。欧央行经济月报：预计欧元区 2016 年调和 CPI 同比增幅为 0.1%。

7、英国 2 月零售销售同比 3.8%，预期 3.9%，前值修正为 5.4%；2 月核心零售销售同比 4.1%，预期 3.5%，前值修正为 5.1%。

8、日央行行长：只要有必要就将一直坚持实行 QQE 和负利率来实现物价稳定；一旦稳定实现物价目标，就没有必要继续实施 QQE。

9、俄罗斯央行行长：随着通胀面临的风险减弱，将下调关键利率；长期利率已经在下滑；俄罗斯今年很可能将会发行欧元债券。

## 国际股市

1、美股收盘窄幅波动，节前交投清淡，纳指涨 0.1%。当周美国三大股指悉数下挫，结束五周连涨，但整体跌幅有限。周五美股休市。

- 2、欧洲主要股指收盘大幅走低，法指跌 2.13% 领跌，矿业和能源股再遭重挫。当周欧洲主要股指普跌，法指跌近 3% 连挫两周。周五欧股休市。
- 3、外媒：雅虎股东 Starboard 寻求撤换整个雅虎董事，计划提名 9 位董事加入雅虎董事会。
- 4、诺华制药同意向美国政府支付逾 2500 万美元，就其遭控向中国医疗保健专家行贿以提振当地销售的民事诉讼达成和解。
- 5、外媒：日本三菱在截至 3 月 31 日的财年可能出现首次年度亏损，亏损总额将接近 9 亿美元，受大宗商品价格大跌导致的大规模减记冲击。
- 6、传神州专车运营主体公司神州优车已经完成新一轮融资，阿里巴巴参与此次投资，占股 9.8%。
- 7、索尼宣布成立一家名为 ForwardWorks 的智能手机游戏开发公司。该公司将利用 PlayStation 的现有资源开发“成熟的游戏”。
- 8、大众汽车：目前还未就美国市场 60 万辆尾气造假柴油车维修一事形成完整计划；全球范围内召回 39.1 万辆途锐汽车。

期货

- 1、纽约黄金期货收跌 0.2%，报 1221.60 美元/盎司，录得连续第三日下跌，周跌 2.6%，受累于美元持续反弹。
- 2、纽约原油期货跌 0.8%，收报 39.46 美元/桶，全周累计重挫 4.1%，为 6 周来的首次周线下跌。
- 3、LME 基本金属全线下挫，期锌跌逾 2% 领跌。当周 LME 基本金属期货多数走低，期铝跌逾 3%，期铜跌 1.92%，期锡逆市上扬逾 2%。
- 4、ICE 农产品期收盘遭遇重挫，原糖期货暴跌逾 5% 并录得五周来首个周线下跌；期棉跌逾 1%，周升约 0.98%。
- 5、芝加哥农产品期货多数上扬，豆粕升逾 1.6% 领涨，豆油逆市走低。当周大豆期货升 1.4% 连涨四周，豆粕劲升 3.3%。
- 6、花旗：看空今年年底金价表现，料四季度将跌至 1100 美元/盎司，明年四季度回升到 1140 美元/盎司。
- 7、伊拉克石油部长 ADEL ABDUL MAHDI 辞职，已要求副部长接替其职位；伊拉克议会将针对其辞呈进行投票。
- 8、外媒：目前确认参加多哈会议的产油国包括：尼日利亚，阿尔及利亚，沙特，卡塔尔，委内瑞拉，俄罗斯，科威特，厄瓜多尔，安哥拉、伊拉克，阿联酋。

## 债券

- 1、3月22日，“16越交01/02”熊猫债发行完成，这是自2005年国际多边金融机构获准于银行间市场发行熊猫债以来，交易所市场首只公开发行的熊猫债。
- 2、美债收益率全线走高，市场交投清淡，投资者继续评估美联储何时再次升息。基准美国10年期国债收益率则涨2.1个基点，至1.90%。
- 3、欧债收益率多数走低，油价持续下滑打压通胀预期。德国10年期国债收益率下降2个基点至0.18%，多数其他欧债收益率持平或小跌。
- 4、南京雨润食品2015年度第一期短期融资券未能按期足额兑付，母公司中国雨润食品集团有限公司正积极商讨解决方案。

## 外汇

- 1、周小川：希望加强全球汇率政策协调，中方反对竞争性的货币贬值；中国央行希望逐渐增加SDR的使用；近期美元汇率波动非常大。
- 2、美元小幅上涨录得五日连升，为近一年来最长升势。美元兑日元上扬0.4%，录得近两周来最大单日百分比涨幅。

3、荷兰合作银行：一旦公投的结果是支持英国脱离欧盟的人占多数，那么英镑兑美元将有可能在 12 个月内跌至 1.20 的区域。

4、在岸人民币兑美元下跌 0.12%，报 6.5145；离岸人民币兑美元跌 0.18%，报 6.5189，均创一周新低，因中间价大跌 200 点至一周最低。

5、德国商业银行：近几周人民币空头头寸已大大减少；在岸人民币跌幅并没有央行的中间价调降幅度那么大，投资者眼下都在采取一种“观望”态度。



## 财经前瞻

- 07:00 韩国 四季度 GDP 终值
- 07:30 日本 2 月全国 CPI
- 07:30 日本 3 月东京 CPI
- 07:50 日本 2 月企业服务价格指数
- 07:50 日本 3 月 18 日当周日本净买进国外债券
- 07:50 日本 3 月 18 日当周日本净买进国外股票
- 07:50 日本 3 月 18 日当周外资净买进日本债券
- 07:50 日本 3 月 18 日当周外资净买进日本股票
- 13:00 日本 2 月央行口径全国 CPI（除生鲜食品及能源）
- 13:00 日本 1 月领先指标终值
- 13:00 日本 1 月同步指标终值
- 15:45 法国 3 月消费者信心指数
- 15:45 法国 四季度 GDP 终值
- 20:30 美国 四季度实际 GDP 年化季环比终值
- 20:30 美国 四季度个人消费支出（PCE）年化季环比终值
- 20:30 美国 四季度 GDP 平减指数终值



20:30 美国 四季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值

——财经大事预告——

06:30 韩国央行行长李柱烈主持与地方银行首脑的例行会议，讨论当前经济形势。

--:-- 中国 博鳌亚洲论坛 2016 年年会，第二天（3月24-25日）。

## 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:4008840077

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:310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话:0570-8505858	邮编:324000
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:0574-87207187	邮编:315000
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	电话:0576-82567007	邮编:318050
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:0577-88102788	邮编:325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话:0575-81785991	邮编:311800
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:0592-2058665	邮编:361001
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 1-1004	电话:0531-55638701	邮编:250063
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:021-60756218	邮编:200122
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 1104 室	电话:010-68731988	邮编:100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话:0579-82983171	邮编:321001