



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2016年3月28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

### 有色金属

宏观方面：美国油服贝克休斯：美国3月25日当周石油钻井减少15台，至372台；美国3月25日当周天然气钻井增加3台，至92台；美国3月25日当周总钻井减少12台，至464台。1-2月份全国规模以上工业企业利润总额同比增长4.8%，其中有色金属冶炼及压延加工业同比增长-12.9%。隔夜伦铝收报1478美元/吨，白天停盘。隔夜沪铝走势平稳，多空观望，白天多头大幅增仓，开盘走高，延续小幅震荡涨势，收报11700元/吨，涨幅1.39%，创下今年以来的最高点。现货方面：长江有色网铝报价11590-11630元/吨，涨130元/吨；今日现货市场仍成交活跃，部分调价出货，下午持货商有些惜销，看涨下周走势。操作建议：当日将盘面震荡，**谨慎加单**。

### 贵金属

上周美黄金从高位回落，受美元连续上行影响，美黄金跌破1220美元/盎司，回落至1210美元/盎司附近。近期美联储多位官员发表鹰派的讲话，有几位官员甚至表示美联储在4月份有加息的可能，市场对加息的预期再度升温，令美元指数连续6天上行，对金价形成打压，令美黄金大幅下行。预计近期美黄金将维持1200美元/盎司一线上方高位调整，**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

当前西北地区因装置检修及烯烃采购等因素导致阶段供需偏紧而维持强势，各厂库存维持低位而短

时无压，内陆地区受其带动价格坚挺。下周甲醇价格取决于港口到货量和甲醛反弹以及烯烃开工之间的博弈，预计下跌空间不是很大，弱势整理为主。短空谨慎持有

上周PTA期现货市场冲高回落，汉邦石化二期装置因故短停以及扬子石化装置降幅运行对市场构成利好支撑。本周来看，周初PTA开工率下滑利好或将继续作用于市场，随后需谨慎关注上下游厂家复工情况，预计短期PTA延续震荡偏强走势。

## 橡胶

原料市场继续强势，现货市场同样强势，下游需求没有好转但也没有变坏，问题更多出现在企业经营环节，商品难以系统性下跌，低位做多为主，倾向于认为大宗高位震荡，待情绪回归，才可能出现下跌。

## 沥青

沥青市场投机强烈，产业资本介入使得短期可能波动较大，触及跌停后反弹稳定，持仓集中在05合约，未来继续大幅波动。

## 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

上周糖市冲高回落，当前市场利多消息并不少，走私管控程度增加，产区收榨加速，产量不尽人意，原糖价格不断刷出新高缩窄走私利润等等，不过期现背离拖累盘面上行高度。当前南北价格倒挂，广西成交清淡，云南几次放量都来自于套保需求。这一方面说明下游需求并不理想，另一方面也反

映出走私糖仍大量存在替代广西糖需求。总的来说,当前价位操作难度进一步增加,尽量多看少动,时刻关注现货方面的走量情况, **短线操作为宜。**



## 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	256.1	1	0.39%
	白银	3410	1	0.03%
	铜	37750	120	0.32%
	铝	11700	175	1.52%
	铅	13540	20	0.15%
	锌	14250	50	0.35%
	螺纹钢	2184	64	3.02%
	热卷	2410	83	3.57%
	沥青	1782	14	0.79%
	橡胶	11710	205	1.78%
大连商品交易所	大豆	3513	43	1.24%
	玉米	1485	-19	-1.26%
	豆粕	2399	37	1.57%
	豆油	6006	76	1.28%
	棕榈油	5484	130	2.43%
	鸡蛋	3790	3	0.08%
	焦煤	616.5	7	1.15%
	焦炭	764	8	1.06%
	铁矿石	392.5	2.5	0.64%
	胶合板	81.1	0	0.00%
	纤维板	63.8	4.2	7.05%
郑州商品交易所	LLDPE	8725	-515	-5.57%
	PVC	5190	-120	-2.26%
	聚丙烯	7408	128	1.76%
	棉花	10420	65	0.63%
	白糖	5605	26	0.47%
	强麦	2842	-2	-0.07%
	油菜籽	3999	78	1.99%
	菜粕	2012	3	0.15%
	菜籽油	5920	66	1.13%
	动力煤	357	5	1.42%
	PTA	4598	76	1.68%
	甲醇	1923	-4	-0.21%
	玻璃	924	5	0.54%
中金所	股指	3162.8	18	0.57%
	国债	100.78	0.06	0.06%



## 隔夜财经要闻

### 宏观

1、统计局：1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7807.1 亿元，同比增长 4.8%；其中，国有控股企业实现利润总额同比降 14.5%。

2、统计局工业司何平解读称，1-2 月工业企业利润增长由负转正，主要原因包括：工业企业产品销售增长加快；工业生产者出厂价格降幅收窄；石油加工、电气机械和食品等行业对利润增长贡献明显。

3、中央财税体制改革的“硬骨头”——中央与地方事权与支出责任改革已提上议程，由财政部制定的“事权与支出责任指导意见”已于 2015 年年底上报。

4、3 月 28 日是成品油定价机制设定下限之后第五个调价窗口，因本轮定价周期内，国际油价仍未站稳每桶 40 美元，机构预计成品油调价或迎“五连停”。

5、空间经济战略依旧是“十三五”时期发展主线，发改委已派员调研长江经济带相关问题，绿色负面清单等配套政策不久将陆续出台。

6、中央军委近日印发文件指出，中央军委计划用 3 年左右时间，分步骤停止军队和武警部队一切有偿服务活动。

7、港媒：中国将首次允许农民将其土地作为银行贷款的抵押物，这可能让中国 6 亿多农村居民有能力进入信贷市场。

8、林毅夫：中国经济未来 5 年可以实现至少 6.5% 的年增速；至少到 2020 年，中国对全球经济增长的贡献率都将在 30% 左右。

9、统计局局长宁吉喆：加快推进统计方法制度改革，加快建立“三新”统计制度，对“双创”和“新经济”发展状况进行及时全面的统计调查和分析。

10、人社部：2015 年，我国城乡居民养老保险平均缴费水平接近 230 元，下一步人社部门还将引导广大城乡居民多缴费，早参保。

11、央行姚余栋：个人所得税不应作为征收的主要来源，建议将累进税制改为 20% 的统一税制，同时将起征点至少提高到 5000 元并增加个税抵扣项。

## 国内股市

1、李大霄指婴儿底成立五大理由：主要蓝筹股估值已经到位；杠杆水平已经基本正常；影响市场的做空机制已经暂停；限制减持、暂停 IPO 及 IPO 恢复；救市措施渐渐发挥作用。

2、国泰君安乔永远：周期需求复兴极有可能走在市场复兴之前；建议配置结构仍然以低估值和周期为核心，以低估值做配置，周期做进攻。

3、长江证券首席策略分析师陈果：维持本轮躁动行情空间将弱于市场一致预期的判断，且时间上也接近尾声，仓位上不宜激进，配置策略上应该注意防御。

4、海通证券荀玉根：市场情绪位于从底部回升的中间水平；行情未到转折撤退期，继续持有，全年仍是运动战。

5、上周（3月21日—25日）全国中小企业股份转让系统新增 130 家挂牌公司，一周全部交易金额超过 50 亿元，较前一周增长超过五成。

6、全国社保基金自 2000 年 8 月份建立到 2014 年末，年均投资收益率为 8.36%。2015 年社保基金投资收益率达到 15.14%，接近历史最高水平。

7、上周有 15 家上市公司公布现金分红总额超过 10 亿元。其中中国人寿、中信银行现金分红规模超百亿元，贵州茅台每股现金分红 6.171 元创下今年“年报季”之最。

8、王亚伟旗下产品已现身多家上市公司前十大流通股东，包括三聚环保、皖通科技、中天能源等。其中，中天能源为王亚伟在去年第四季度新进个股。

9、截至 3 月 25 日收盘，沪深两市共有 171 只个股连涨 3 日或 3 日以上。从连续涨幅方面来看，昊志机电涨 213.76%，川金诺涨 114.50%，涨幅居前。

10、中粮集团内部管理人员：“十三五”期间，中粮除完成集团国内外资产整合，与

中储粮、中纺探索整合粮农资源，实现业务互补、合作共赢，还要实现主要业务整体上市。

11、上市公司重要公告：金马股份拟作价 116 亿收购众泰汽车；金亚科技受让多公司股权布局 VR；华东科技董事长辞职；莱茵体育遭股东减持 2908 万股；中国海诚签 2.1 亿美元 PVC 项目承包合同；中国太保去年利增六成拟每股派 1 元；五粮液 2015 年净利润 61.76 亿拟 10 派 8 元；克明面业年报净利同比增超六成拟 10 转 20 派 5 元；美尚生态 2015 年拟 10 转 20 派 5.8 元。

## 行业

1、能源局日前下发电力市场建设征求意见稿，提出加快推进电力市场建设试点工作，积极开展竞争性市场试点，扩大直接交易电量规模，拟 2020 年实现商业用电量的全部放开。

2、能源局下发特急文件，督促各地方政府和企业放缓燃煤火电建设步伐，以应对日益严重的煤电产能过剩局面。此举波及 13 省份暂缓、15 省份缓建，一大批煤电项目将被取消、缓核、缓建。

3、发改委正会同有关部门抓紧制定《互联网+人工智能三年行动实施方案》，以提升国家经济社会智能化水平，积极发挥人工智能技术创新的引领作用。

4、发改委马晓河：推动国企从不具备竞争优势、效率低下的领域和部门尽快退出；国企应该进入基础技术、重大技术领域，包括轴承、集成电路等。

5、工信部将重点推进信息产业四项工作：坚持突破核心关键技术；进一步促进产业链融合发展；坚持应用促发展；优化产业出口结构、增强产业国际影响力。

6、两部委：自 4 月 1 日起，将注册在自贸区内的内资租赁企业融资租赁业务试点确认工作委托给各自贸区所在省级商务主管部门和税务局；自贸区外仍按原有规定。

7、多项航天领域重点工程有望于年内正式启动，其中运载火箭、卫星应用、空间宽带互联网三大工程将成为重中之重。专家称“十三五”末这三大领域市场规模有望达到 8000 亿元左右。

8、北京工商局：“微店”现已列入监管范畴，相关网络监管系统正在研发；一旦消费者打开被列入“黑名单”问题网店，网店首页上方醒目位置将出现相关提示。

9、3月份第3周，全国猪肉零售价格每公斤同比涨35.2%。农业部畜牧业司负责人称，这一轮猪价上涨是恢复性和补偿性的，是过去3年猪价偏低引发产能适应性调减的结果。

10、我国第三大水电基地雅砻江流域将建设我国首个全流域的“风光水互补”清洁能源示范基地，该示范基地规划总装机达到6000万千瓦。

11、总规模百亿元的广东南方媒体融合发展投资基金27日在广州成立，基金重点支持广东传媒出版企业转型升级和媒体融合重大项目。

12、上海迪士尼乐园28日凌晨正式对外售票，最高价499元。黄牛票相比正式门票价格翻1倍不止，最高则标出1000元一张票的价格。

13、乐视CEO贾跃亭：乐视体育已经完成B轮融资，融资额为80亿，B轮投后估值为215亿。参与B轮投资的机构和投资人包括海航资本等30余位。

## 海外

1、美联储四月加息预期升温：上周有5位美联储官员公开支持美联储第二季度进一步加息，除非美国的经济形势出现进一步的恶化。

2、法国兴业银行：美联储和日本央行4月均可能按兵不动，目前来看应不会对市场造成太大的影响；但二者可能有更加倾向于鸽派的措辞。

3、朝鲜题为“最后的机会”的视频，以向类似华盛顿的地方发射弹道导弹收尾，画面上还有燃烧的美国国旗。字幕上显示：因美国方面的挑衅，“我们将毫不犹豫地采取预先核打击”。

4、欧洲遭遇恐怖主义连环袭击，再次激起全德对防范恐怖威胁的讨论。民调显示，逾半数德国民众认为2016年德国本土会遭受恐怖袭击。

5、日经新闻：日本首相安倍晋三计划周二宣布一揽子新的支出措施来刺激经济，新的措施可能包括购物券、提高幼儿园老师的工资以及公共工程。

6、日媒企业家调查：认为日本经济恶化或有恶化迹象的比例从上次 的 6.9% 增加至 26%，认为经济好转的比例从 46% 下降至 9%。

7、日本共同社全国电话舆论调查结果显示，关于明年 4 月将消费税税率提升至 10% 一事，回答“反对”的受访者达到 64.6%。

8、泰国交通部长：中泰铁路线工程将推迟至年底开工。该工程原定今年 5 月启动。

#### 国际股市

1、华尔街投行对美股前景更趋谨慎，熊市言论再次升温。分析师称，美股未来走势将很大程度上取决于企业盈利，但市场预期正持续下调。

2、EPFR：截至 23 日当周，新兴市场股票及债券基金吸资分别触及 37 周及 94 周高位；股票基金遭赎回 10 亿美元，货币市场基金“失血”290 亿美元。

3、TIAA 全球资产管理：美国股市下半年将会上涨，标普 500 指数可能突破之前的高点，全年可能上涨 5%-10%。

4、特斯拉中国区总经理朱晓彤：特斯拉管理层正在进行工厂选址的考察与调研。

#### 期货

1、中国证券报调查发现：因预期改善推动的铁矿石、螺纹钢等黑色系品种暴涨行情，实际上并未与终端需求形成良性互动。

2、印度每年都要从国外购买约 1000 吨的黄金。印度可能会在今后超过中国，成为世界上最大的黄金消费国。

3、巴克莱：今年前两个月大宗商品共获得超过 200 亿美元资金流入，为 2011 年以来最强开年表现，但预计这一态势无法持续。

## 债券

- 1、监管层“瞄准”银行高杠杆理财，近日向多家基金公司下发债券杠杆调查表，要求各家公司按上交所、深交所、银行间分别统计债券持有规模和回购融资余额。
- 2、交割失败的美国 10 年期国债规模不断攀升，接近 8 年新高。在截至 3 月 16 日的前一周内，所有国债的失败交割规模达到 4520 亿美元。在 2008 年，这一规模曾为 2.7 亿美元。

## 外汇

- 1、本周五（4 月 1 日）美国将发布 3 月非农就业人口变动数据。彭博指出，本周非农就业情况是否达到预期将决定美元的涨势是否能继续。
- 2、摩根士丹利：美元依然处于结构性牛市当中，还能再涨 10%至 15%；美元有望出现最后一涨，特别是新兴市场货币汇率走弱，将推升美元。
- 3、法国兴业银行：一旦英国通过全民公投脱离欧盟，英国和欧元区的经济增长都会受到影响，英镑和欧元兑美元的汇价也将齐齐走低。



## 财经前瞻

20:30 加拿大 2 月工业品物价指数

20:30 美国 2 月商品贸易账

20:30 美国 2 月个人收入环比

20:30 美国 2 月个人消费支出（PCE）环比

20:30 美国 2 月实际个人消费支出（PCE）环比

20:30 美国 2 月 PCE 物价指数

20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数

22:00 美国 2 月成屋签约销售指数

22:30 美国 3 月达拉斯联储商业活动指数

——财经大事预告——

--:-- 捷克 --- 国家主席习近平于 3 月 28 日-30 日对捷克进行国事访问。



## 免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我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