



大地商品期货晨报

日期：2014年4月10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





观点与策略

有色金属

从隔夜基本金属价格的走势变化来看，市场的聚焦点主要集中于以下几个方面：一是智利国家铜业公司旗下新矿的产能满负荷生产；二是周小川在浙江调研时释放出的六点信号；三是国内现货市场下游的按需采购情况；四是美联储议息会议纪要与芝加哥联储主席埃文斯的讲话；从技术面来看，当前基本金属整体中长期的空头趋势仍未发生改变，而短线的横盘态势仍将持续，分品种来看，**铝与铅宜以观望为主，铜与锌可以少量逢高抛空。**

贵金属

美联储的议息会议声明的发布使得昨晚略显颓势的黄金忽然拉涨，美元指数则大幅下挫，直奔前期低点而去。不过就声明来看，美元升息也只是时间迟早问题，并不能改变本质。乌克兰局势的再次震荡也给予了黄金一定支撑。中长期黄金还是承受较大压力。**建议轻仓持有。**

黑金属

昨日黑金属螺纹、铁矿石、热卷亦成分化之势，三品种虽均以高开开盘，但只有铁矿石在开盘后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，而螺纹与热卷则呈震荡回落之势，从技术面来看，短期之内的横盘仍将持续，**宜以观望为主，中长线的空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国能源信息署发布的月度报告中下调了美国原油产量预测，同时美元汇率下跌也支撑了以美元计价的商品期货市场，隔夜国际油价上涨。石化出厂价格稳定为主，成本上继续对市场形成支撑。但下游采购意向转淡，实盘成交压力凸显，其中华南地区价格出现倒挂。预计今日 PE 价格整理。国内 PTA 停车检修装置陆续重启，开工提升至 67% 附近，并且部分新产能将逐渐释放，未来供需

疲弱的大趋势仍难以改观。但 3 月份聚酯产业链整体库存均有不同程度降低，且部分聚酯工厂合约减量，现货硬性需求犹存。预计今日 PTA 或窄幅震荡为主。

橡胶

昨日沪胶小幅高开后震荡下行，沪胶 09 午后跌幅加剧，跌至 15400 一线震荡，当前橡胶基本面依旧疲软，国内青岛保税区 3 月底库存继续上涨，预计近期沪胶将维持 15000-15900 区间震荡，暂时以区间操作为主

油脂油料

豆类油脂日内震荡回落，前期多头炒作行情告一段落。基本面情况来看，压榨企业依然面临亏损，大豆库存较高，企业采购意愿不强，整体背景依然偏空。但下游养殖企业豆粕库存较少，且养殖行业已经处于低谷，企业对后市期望转好，豆粕后市需求预计将逐步回暖。整体而言，在前期基本面较差的情况下，豆粕挺价依然明显，随着后市转好，豆粕整体易涨难跌，短线价格回调后可多单轻仓入场或关注买豆粕抛大豆套利机会

谷物

玉米 1409 合约日内反弹为主，目前下游需求较为疲弱，且盘面价格已经跌破前期震荡区间，短期仍将延续弱势。但收储结束前，下方 2300-2330 点一线支撑依然有效，投资者短线操作为主。

棉花

棉花收储持续进行中，关于收储结束后，棉花市场的抛收储传闻满天飞，棉花市场目前以资金博弈为主，期货与现货基本面已经脱离，建议小散资金暂时观望为宜。



商品期货主要数据一览

内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	262.05	0.2	0.08%
	白银	4155	-9	-0.22%
	铜	46380	-350	-0.75%
	铝	13060	-70	-0.53%
	铅	13750	10	0.07%
	锌	14930	25	0.17%
	螺纹钢	3384	-30	-0.88%
	橡胶	15325	-420	-2.67%
	沥青	4152	4	0.10%
大连商品交易所	大豆	4297	6	0.14%
	豆粕	3503	10	0.29%
	豆油	7038	-2	-0.03%
	棕榈油	6176	-54	-0.87%
	玉米	2352	0	0.00%
	焦炭	1264	-16	-1.25%
	焦煤	886	-8	-0.89%
	铁矿石	819	-6	-0.73%
郑州商品交易所	LLDPE	10895	10	0.09%
	白糖	4825	60	1.26%
	棉花	16075	-135	-0.83%
	玻璃	1272	-10	-0.78%
	动力煤	538.2	1	0.19%
	甲醇	2707	-63	-2.27%
	PTA	6384	-118	-1.81%
	强麦	2796	1	0.04%
菜籽油	7170	18	0.25%	
菜粕	2716	25	0.93%	

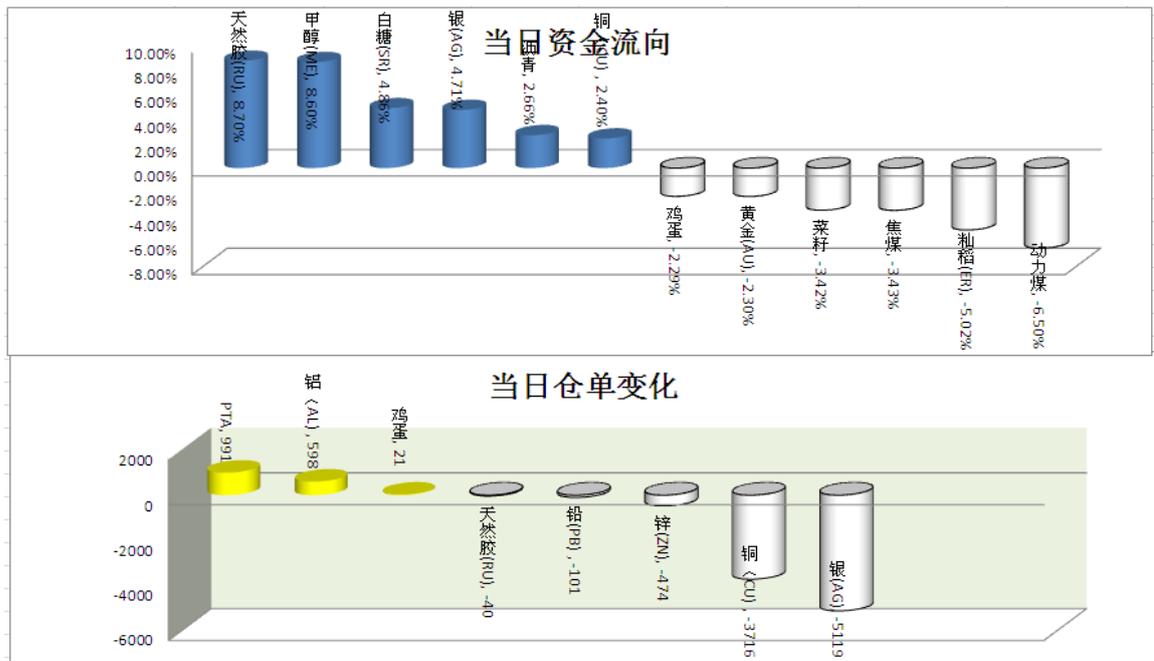
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6626	-56.00	-0.84%
LME 铝3	1858	33.75	1.85%
LME 铅3	2087	13.00	0.63%
LME 锌3	2022	-6.00	-0.30%
COMEX黄金	1312.3	4.0	0.31%
COMEX白银	19.845	-0.22	-1.07%
NYMEX原油	103.45	1.09	1.06%
东京胶	221.4	-4.00	1.62%
CBOT大豆	1495.5	14.00	0.94%
CBOT玉米	501.75	-5.00	-0.99%
CBOT豆粕	481.9	3.9	0.82%
CBOT豆油	42.92	0.89	2.12%
ICE棉花	90.36	-1.24	-1.35%
ICE白糖	17.05	-0.12	-0.70%

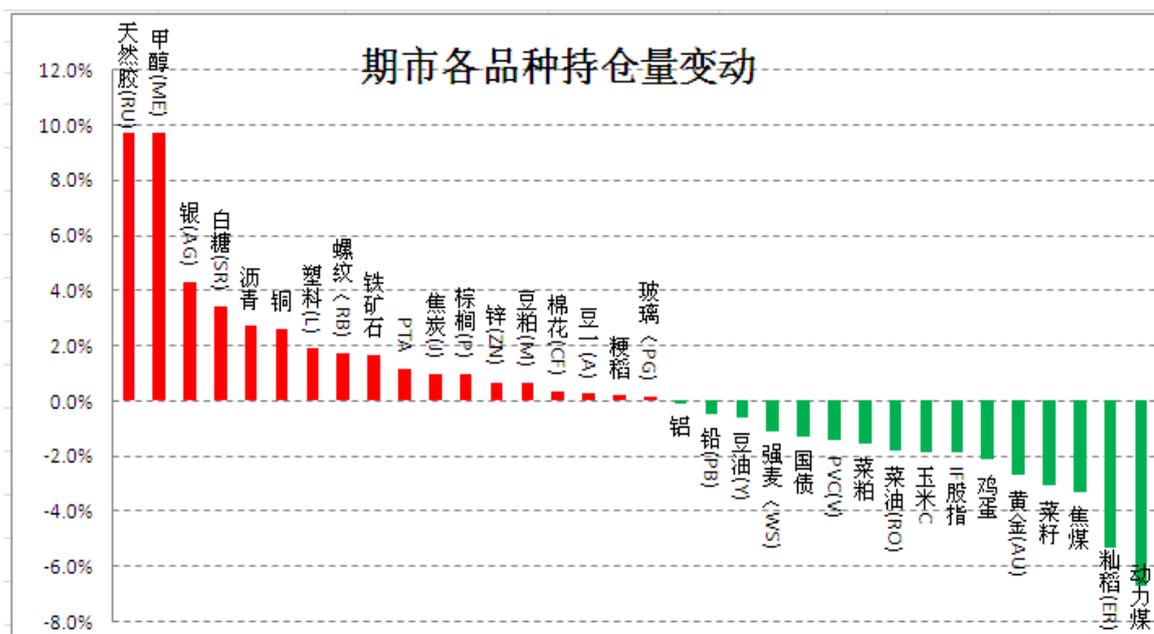


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

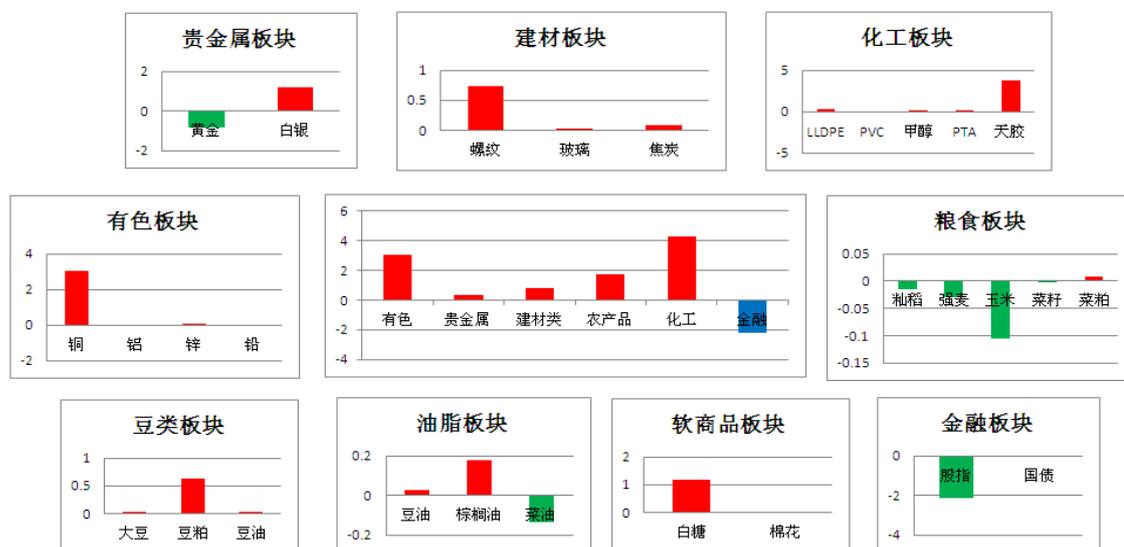


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【澳洲 2 月房屋贷款许可件数环比劲升 2.3%创五个月最大升幅】澳大利亚统计局(ABS)周三(4 月 9 日)公布数据显示, 澳大利亚 2 月季调后房屋贷款许可件数较上月增长 2.3%, 创五个月最大升幅, 为该国房地产发展的利好信号。具体数据显示, 澳大利亚 2 月季调后房屋贷款许可件数 5.2460 万件, 较上月上升 2.3%, 预期上升 2.0%, 前值持平。澳大利亚 2 月季调后投资房屋贷款许可额环比上升 4.4%, 创四个月最大涨幅, 前值下降 3.3%。

【澳洲 4 月消费者信心指数环比小升 0.3%五个月首见增长】周三(4 月 9 日)公布的一项调查显示, 一项衡量澳洲消费者信心的指标 4 月环比小幅上升 0.3%, 为 5 个月来首见, 因家庭对于经济和自身财务的近期前景转趋乐观。墨尔本研究院(Melbourne Institute)和西太平洋银行(Westpac Bank)对 1200 人进行的调查显示, 4 月经季节调整后的消费者信心指数较前月上升 0.3%, 五个月首见上升, 2 月降 0.7%。

【韩国 3 月季调后失业率降至 3.5%前值创至少 20 个月最高】韩国统计局(Statistic Korea)周三(4 月 9 日)公布的数据显示, 3 月季调后失业率为 3.5%, 2 月修正后仍为 3.9%, 前值曾创至少 20 个月最高。数据还显示, 韩国 3 月就业人口较上年同期增加 64.9 万人; 2 月增加 83.5 万人。

【英国 2 月商品贸易赤字收窄至 90.94 亿英镑进出口双降】英国国家统计局(ONS)周三(4 月 9 日)公布的数据显示, 2 月英国商品贸易赤字较上月收窄, 受助于包括飞机及零部件在内的进口下降。具体数据显示, 英国 2 月商品贸易赤字 90.94 亿英镑, 低于预期的 92.0 亿英镑, 前值修正为赤字 94.63 亿英镑, 初值为赤字 97.9 亿英镑。数据还显示, 2 月出口额下降 0.1%至 235.47 亿英镑, 前值修正为 239.27 亿英镑, 初值为 242.48 亿英镑;进口额下降 2.4%至 326.41 亿英镑, 前值修正为 333.90 亿英镑, 初值为 340.41 亿英镑。

【美国 4 月 4 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数下滑 1.6%至 351.0】美国抵押贷款银行协会(MBA)周三(4 月 9 日)公布的数据显示, 4 月 4 日当周美国房屋抵押贷款申请减少, 因再融资需求下降。具体数据显示, 美国 4 月 4

日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数下降 1.6%，至 351.0，前值为 356.7。数据还显示，4 月 4 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数下滑 4.9%，至 1322.9，前值为 1391.3；购买指数则上升 2.7%，至 180.3，前值为 175.6；当周 30 年期固定抵押贷款利率为 4.56%，与此前一周持平。

———全球主要官员讲话———

【菲律宾外长：美菲防务协议将凸显美国重返亚洲的决心】菲律宾外交部长罗萨里奥(Rosario)称，本月美国总统奥巴马(Barack Obama)访问菲律宾时料签署美国—菲律宾防务合作协议，这将是美国向亚洲“再平衡”的明显信号，尽管其他地方也在吸引着美国的注意力。该协议将增强菲律宾基地的共享水平，增加美国船只、飞机和部队在菲律宾的换防，并让美国盟友相信美国在限制中国崛起方面提供的支持。

【美联储会议纪要：所有委员都希望撤换现有首次加息门槛】美联储 4 月 9 日公布了 3 月利率决议的会议纪要。维持 0-0.25%基准利率不变，将按照先前速度将量化宽松(QE)政策缩减 100 亿美元，至每月 550 亿美元规模，从 4 月份开始，每月将购买 250 亿美元抵押贷款支持证券(MBS)和 300 亿美元国债。

纪要显示，所有货币政策委员会成员都想要替换现有的首次升息门槛，几乎所有 FOMC 委员都希望新的前瞻性指引要质化；一些委员希望承诺如果通胀持续低于 2%的目标，就维持低利率；如果乌克兰紧张局势升级，可能影响全球经济增长。

在决定未来加息路径上放弃 6.5%失业率门槛，当决定如何保持美联储 0-0.25%低利率时，会评估 2%通胀率和诸多就业指标。此次决议以 8:1 获得通过，柯薛拉柯塔不同意前瞻指引。但会议纪要并没有提及任何有关维持低利率“一段长时间”的讨论。

纪要还显示，几位委员希望暂缓加上利率可能在较长时间内维持较低的措辞，一位委员建议对有关美联储何时停止将到期债券回笼资金再投资提供更多信息。多数 FOMC 与会委员希望明确阐明，新的指引并不暗示政策意图的改变。与会委员指出，如果乌克兰紧张局势升级，可能影响全球经济增长。有五位与会委员认为，美国通胀预估风险偏于下档，一位认为有上升风险。

【欧洲央行管委普罗沃普洛斯：央行正在考虑为欧元区设计 QE 措施】欧洲央行（ECB）管理委员会成员普罗沃普洛斯（George Provopoulos）周三（4月9日）表示，央行正在考虑欧元区量化宽松（QE）计划的构思。普罗沃普洛斯称，欧洲央行管理委员会一致同意在职责范围内采取一切传统和非传统工具，来有效应对低通胀时间过久的风险。欧洲央行行长德拉吉（Mario Draghi）此前对央行一直抵制的大规模刺激政策松了口，表示央行讨论了必要时实行负利率和大规模购买债券的可能。

【乌克兰官员：将在 48 小时内通过政治或武力手段平复东部局势】针对近期乌克兰东部亲俄民众举行的抗议集会，乌内务部部长阿瓦科夫周三（4月9日）表示，将在 48 小时之内通过政治或者武力手段解决卢甘斯克、顿涅茨克和哈尔科夫三地的危机。

在顿涅茨克的示威者 4 月 8 日宣布将组建“临时人民政府”，同时宣称不承认当前执政的基辅政权，解除所有由新当局任命的地方官员职务，并在 5 月 11 日之前举行全民公投。此外他们还要求必须释放此前被当局逮捕的州长，并寻求与关税同盟的合作机制。示威者继续在被当地民兵占领的州政府大楼前修筑街垒，以防止军警可能发起的冲击。而在卢甘斯克，占领州安全局的示威者代表 9 日凌晨与当局进行了谈判，双方就俄语在当地的地位、地方官员的直选、派驻国际观察员等问题进行了沟通。据悉，示威者代表当天将继续与当局进行谈判。

截至 4 月 8 日晚间，在哈尔科夫州政府大楼附近的支持乌克兰联邦化的示威集会已经基本平息，只有少数示威者还留在广场上。乌警方已经在 8 日凌晨重新从示威者手中夺回了对哈尔科夫州政府大楼的控制权，封锁了大楼的主要通道，继续对大楼采取安全措施。

【乌克兰中断俄天然气进口因不满俄方大幅提价】乌克兰能源部长尤里·普罗丹周三（4月9日）表示，乌克兰已停止从俄罗斯进口天然气，因对 4 月初俄罗斯大幅提高天然气价格感到不满。普罗丹表示，乌克兰不承认俄罗斯在 4 月初公布的天然气价格，因这从经济和市场角度考虑是不公平的。2013 年 12 月，乌克兰中断与欧盟签署联系国协议后，俄罗斯向乌克兰再次提供天然气价格优惠，由原来的每千立方米 400 美元降至 268.5 美元。但由于乌克兰危机加剧，俄罗斯 4 月 1 日将原来的每立方千米 268.5 美元提高到 385.5 美元，并在随后的 4 月 3 日终止 2010 年哈尔科夫协议，作为俄罗斯黑海舰队驻扎乌克兰境

内的交换条件向乌克兰提供的天然气价格优惠也被取消，将售乌天然气价格再度提高至每千立方米 485 美元。

【美国国务卿克里：俄罗斯在为武力入侵乌克兰做准备】美国国务卿克里周二（4月8日）表示，俄罗斯是乌克兰东部动乱的幕后推手。俄罗斯的所作所为“不合法也不合理”，是在为武力入侵乌克兰做准备。该言论是乌克兰东部暴乱以来，奥巴马政府对俄罗斯最尖锐的批评。克里表示，这些举动和俄罗斯分裂克里米亚时的做法如出一辙。这可能是一个有预谋的武力干预的前期准备，正如我们在克里米亚看到的一样。

【俄经济部下调 2014 年经济增长预期要求政府增加开支】俄罗斯经济部周二（4月8日）将 2014 年经济增长预期下调为 0.5% 至 1.1%，此前预期为 2.5%；并呼吁政府增加开支，若政府不放宽财政规则限制，2014 年经济增长预期将降至 0.5%。此外，俄经济部预计俄罗斯 2014 年底通胀率料为 6%；预计美元/卢布到 2014 年底为 36.3；预计俄罗斯 2014 年至年底资本外流总额料为 1000 亿美元。

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：