



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月24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

从隔夜全球基本金属的价格走势变化来看，市场对于基本金属价格的炒作主要集中于以下几个方面：一是中国与欧元区的制造业 PMI 初值；二是世界金属统计局的全球供需报告；三是国际铜业研究小组的数据；四是江铜副总吴玉能对于今年全球铜供需的判断；从当前的供需基本面来看，根据世界金属统计局的报告，今年全球基本金属除铅与锡将继续维持供需短缺之势外，其余品种均将呈供需过剩之势，这与国际铜业研究小组对于未来铜的供需短缺判断截然相反，此外根据蒙古统计办公室的数据，3 月力拓旗下的奥尤陶勒盖铜矿产量出现大幅的上升，其铜精矿出口同比上升 53%，此亦增加了全球铜价的下行压力，而对于江铜副总吴玉能的讲话，我们认为其言过其实，一方面其认为的今年全球精铜供应短缺 70 万吨是没有任何依据，另一方面其表示的 4 月中至 5 月末中国冶炼商向保税区仓库交付 10 万吨精炼铜，我们认为这表明国内铜的供应过剩之势非常明显，而江铜贸易事业部副总阿何辉对于融资贸易铜无风险的表态在我们看来是欲盖弥彰的，当前国内融资铜贸易的风险已经出现大幅上升，从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，短期之内难以走出趋势性行情，宜以观望为主，中长期的战略空单仍可继续持有。

贵金属

黄金窄幅波动，消息面比较清淡。美国经济虽不断向好，但也不是一帆风顺，美元走强的过程也比较漫长，黄金走势也表现出扭捏之态。不过美联储退出 QE 之路未现反复，可以预计美元升息即将来临，**建议空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存增长至 1931 年以来最高水平，国际油价继续回落，或对线性期货交投略有影响。本周国内石化企业依旧频繁调涨出厂价，加之月底市场货源偏紧，商家多积极跟涨报盘。然下游对高价原料抵触明显，接货积极性不高。预计 PE 市场在高成本支撑下依旧维持高位运行。

国内 PTA 负荷缓慢提升，部分新产能逐渐释放，加之下游聚酯需求渐进淡季，供需疲弱担忧再现；基于目前聚酯产品利润良好，部分聚酯工厂现货硬性需求犹存，且临近结算，市场存在挺价意向，料 PTA 或窄幅震荡。

橡胶

昨日沪胶维持弱势震荡，当前天胶基本面依旧疲软，四月中旬青岛保税区库存继续上涨并突破 36 万吨，下游需求尚未回暖，加上近期产区开割的利空进一步释放，预计近期橡胶价格将维持弱势，操作以**空单持有为主**。

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	256.9	-0.8	-0.31%
	白银	4017	6	0.15%
	铜	46790	360	0.78%
	铝	13515	265	2.00%
	铅	13955	75	0.54%
	锌	15190	120	0.80%
	螺纹钢	3266	22	0.68%
	橡胶	14015	10	0.07%
	沥青	4158	-2	-0.05%
大连商品交易所	大豆	4314	-49	-1.12%
	豆粕	3547	-28	-0.78%
	豆油	6966	-50	-0.71%
	棕榈油	6148	-42	-0.68%
	玉米	2358	-5	-0.21%
	焦炭	1199	-3	-0.25%
	焦煤	842	10	1.20%
	铁矿石	786	7	0.90%
	LLDPE	11135	-20	-0.18%
郑州商品交易所	白糖	4856	17	0.35%
	棉花	15960	-35	-0.22%
	玻璃	1227	3	0.25%
	动力煤	538	-1.8	-0.33%
	甲醇	2701	14	0.52%
	PTA	6248	-26	-0.41%
	菜籽油	7140	-34	-0.47%
	菜粕	2756	-35	-1.25%

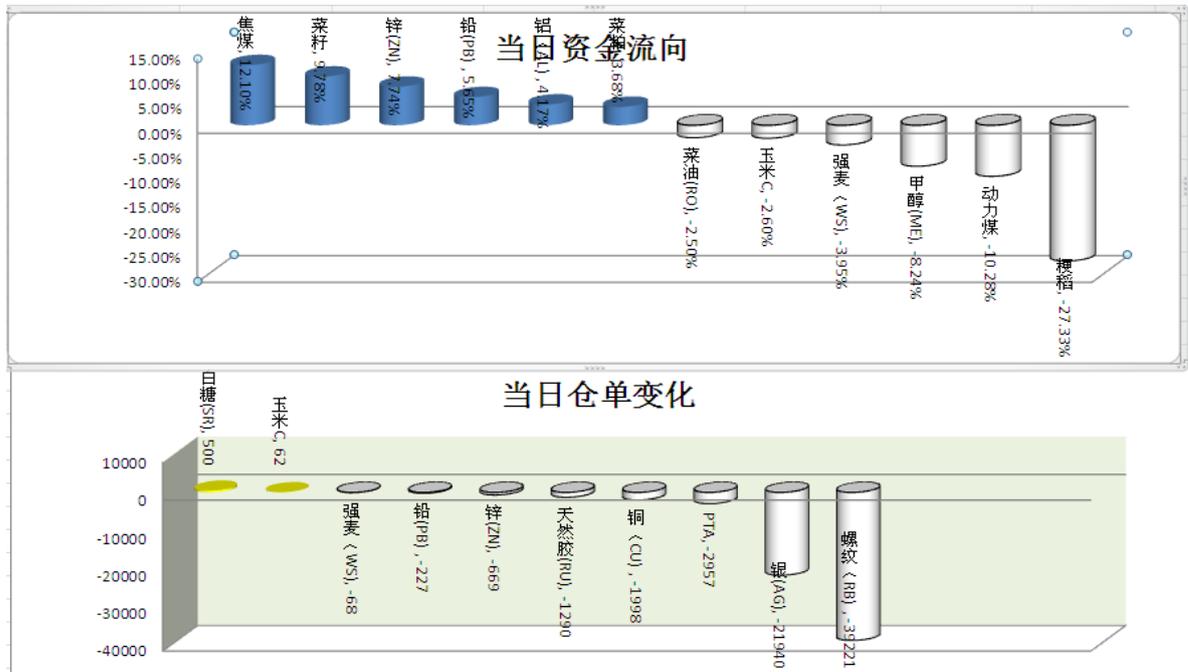
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6677.5	20.00	0.30%
LME_铝3	1871.5	-18.50	-0.98%
LME_铅3	2157	-8.00	-0.37%
LME_锌3	2058.75	-27.00	-1.29%
COMEX黄金	1283.7	0.0	0.00%
COMEX白银	19.45	0.06	0.34%
NYMEX原油	101.55	-0.33	-0.32%
东京胶	201	-0.80	-1.65%
CBOT大豆	1466.5	-3.50	-0.24%
CBOT玉米	509	7.25	1.44%
CBOT豆粕	470.5	1.3	0.28%
CBOT豆油	42.78	-0.12	-0.28%
ICE棉花	92.73	-0.57	-0.61%
ICE白糖	17.89	0.29	1.65%

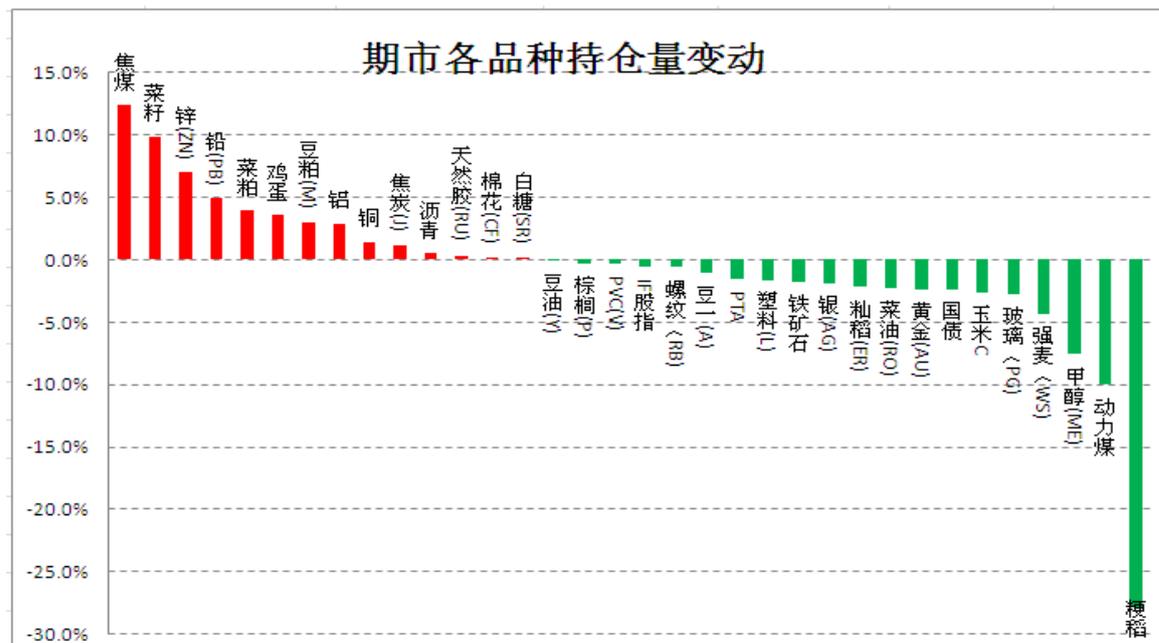


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

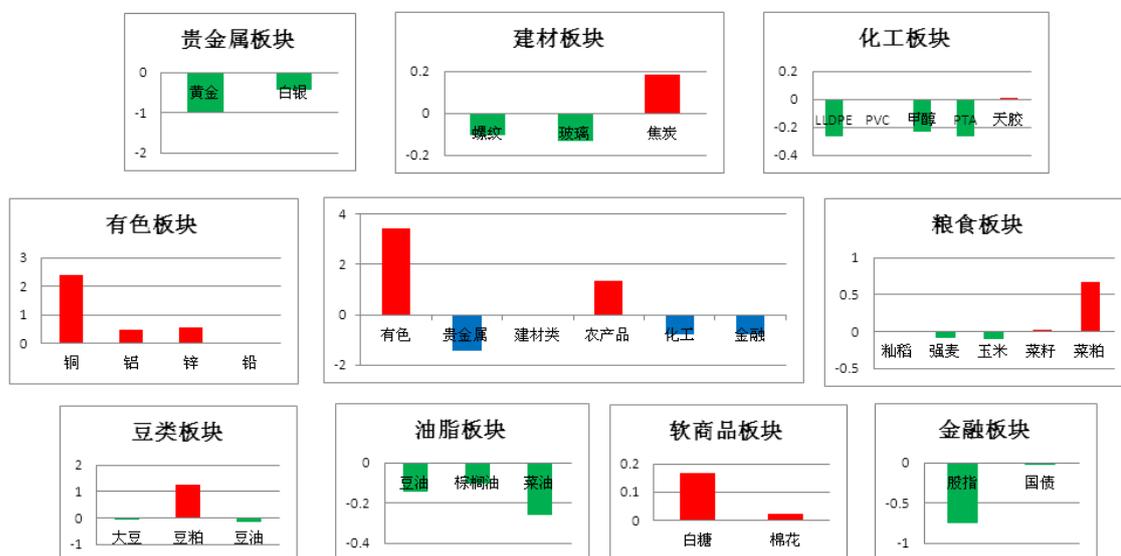


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【英国央行会议纪要：经济复苏正在加快通胀前景存在分歧】英国央行（BOE）周三（4月23日）公布4月9日的会议纪要显示，英国经济复苏正在加快，MPC成员一致投票同意将利率维持在0.5%的纪录低位不变，以及维持3750亿英镑的量化宽松（QE）规模不变。但对于经济闲置产能多寡以及中期通胀前景，央行决策者之间还存在分歧。会议纪要称，英国国内经济复苏积聚动能；第一季度国内生产总值（GDP）环比增幅料为1%，随着经济持续复苏，实质薪资“有可能”走上持续上涨之路。但纪要也再次显示出，委员们不能确定在不刺激通胀的情况下，英国经济能有多大增长空间。此外，英国央行决策者同样怀疑，整体失业率是否低估了就业市场闲置状况，因为经济增加的很多就业属于自由职业。

【欧洲央行诺沃特尼：不排除实施QE可能性但目前时机未到】欧洲央行（ECB）管委会委员诺沃特尼（Jens Nowotny）周三（4月23日）表示，不排除实施量化宽松政策（QE）、购买主权债的可能性，但目前时机还未到。诺沃特尼表示，在二级市场购买主权债符合欧盟法律。原则上，不排除这一可能，但时机未到。调整利率的影响不会很大，但降息会是行动方案中合理的一部分。

【俄罗斯外长：乌克兰未履行四方会谈调解协议】俄罗斯外长拉夫罗夫（Sergey Lavrov）周三（4月23日）表示，乌克兰当局没有履行在日内瓦四方国际会谈期间达成的调解危机的协议。他表示，各方在日内瓦商定，不能放任极端分子，但乌克兰“右区”继续挑衅，造成复活节期间斯拉维扬斯克民众死亡。

【IMF工作人员：或将提供170亿美元贷款支持乌克兰】国际货币基金组织（IMF）工作人员周三（4月23日）表示，寻求在4月30日的会议上商议对乌克兰贷款问题。该工作人员指出，预计2014年乌克兰经济将萎缩5%，IMF或将提供170亿美元的贷款支持乌克兰。

【西班牙经济部长：2014年净债务将低于650亿欧元预期值】西班牙经济部长金多斯（Luis de Guindos）周三（4月23日）表示，财政部将会在未来几天宣布下调2014年净债务预期，预计会低于此前估计的650亿欧元（约合

900 亿美元)。金多斯称, 西班牙今年到目前为止通过债券拍卖所获得的资金要超出预期, 从而减少了其资金需求, 这有助于改善西班牙财政预算状况。他还指出, 随着国内需求改善, 政府将上调经济增长预期, 同时下调失业预期。

———主要经济数据———

【美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 55.4 不及预期】数据编制机构 Markit 周三(4 月 23 日)公布的调查报告显示, 4 月美国制造业继续扩张, 但扩张速度略低于预期, 受库存下滑拖累, 但制造业产出增速创三年新高。具体数据显示, 美国 4 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值降至 55.4, 预期升至 56.0, 3 月终值为 55.5。

【美国 3 月新屋销售总数年化回落至 38.4 万户创八个月新低】美国商务部 (Department of Commerce) 周三(4 月 23 日)公布的数据显示, 美国 3 月新屋销售量大幅下滑, 进一步表明美国住房市场举步维艰, 难以延续 2013 年的动能。具体数据显示, 美国 3 月新屋销售总数年化回落至 38.4 万户, 创 2013 年 7 月以来新低, 预期升至 45.0 万户, 2 月由 44.0 万户修正为 44.9 万户; 3 月新屋销售年化环比大跌 14.5%, 创 2013 年 7 月以来最大月度跌幅, 2 月由下降 3.3%修正为下降 4.5%。数据还显示, 3 月预售屋售价中值为 29 万美元, 创纪录最高水平, 也较 2 月份上涨 11.2%。

【美国 4 月 19 日当周 EIA 原油库存续增至历史最高水平】美国能源信息署 (EIA) 周三(4 月 23 日)公布的数据显示, 美国 4 月 19 日当周 EIA 原油库存续增, 整体库存触及 1982 年有记录以来最高水平。具体数据显示, 美国 4 月 19 日当周 EIA 原油库存增加 352.4 万桶, 整体库存创 1982 年有记录以来新高, 前值增加 1001.3 万桶。

【欧元区 4 月综合 PMI 初值 54.0 创近三年新高】数据编撰机构 Markit 周三(4 月 23 日)发布的数据显示, 欧元区 4 月综合采购经理人指数 (PMI) 初值上升至 54.0, 创 2011 年 5 月以来新高, 预期为 53.1。具体数据显示, 欧元区 4 月制造业 PMI 初值升至 53.3, 预期会持稳于 3 月终值 53.0 的水平。欧元区 4 月服务业 PMI 初值也上升至 53.1, 预期会略微改善至 52.4, 3 月终值为 52.2。

【德国 4 月综合 PMI 初值升至 56.3 经济强势扩张】数据编制机构 Markit 周三(4 月 23 日)公布的调查显示, 4 月德国制造业和服务业的扩张力度都强于预

期。数据显示，德国 4 月综合采购经理人指数(PMI)初值升至 56.3，3 月终值为 54.3。这是该指数连续第 12 个月保持在枯荣分水岭 50 上方，且仅略低于 2 月触及的逾两年半高位 56.4。此外，4 月制造业 PMI 初值升至 54.2，高于预期的 54.0，3 月终值为 53.7；4 月服务业 PMI 初值升至 55.0，亦超出预期的 53.4，3 月终值为 53.0。

【英国 4 月工业订单差值降至-1 但前景仍乐观】英国工业联盟（CBI）周三（4 月 23 日）公布的调查显示，4 月英国工厂订单意外下滑，但企业对未来三个月的前景要更加乐观。数据显示，英国 4 月 CBI 工业订单差值降至-1，为 2013 年 10 月以来最低；4 月产出预期差值从 3 月的+19 跳升至+32，为 2013 年 9 月以来最高；出口订单差值从-10 升至-3，物价预期差值从+12 降至+9。同时公布的 CBI 季度工业趋势调查显示新订单差值为 1995 年 4 月以来最强，企业乐观程度为 1973 年 4 月以来最高。

【英国 3 月政府收支短差 157.24 亿英镑环比大幅上升】英国国家统计局周三（4 月 23 日）公布的数据显示，英国 3 月政府收支继续录得短差，而公共部门净借款较前月出现下降。具体数据显示，英国 3 月政府收支短差 157.24 亿英镑，前值修正为短差 1.5 亿英镑，初值为盈余 2.04 亿英镑，上年同期为短差 228.30 亿英镑。英国 3 月公共部门净借款 48.61 亿英镑，预期净借款 91 亿英镑，前值修正为净借款 70.0 亿英镑，初值为净借款 74.8 亿英镑，上年同期为净借款 97.01 亿英镑。英国 3 月剔除金融行业干预公共部门净借款 66.93 亿英镑，前值修正为净借款 88.34 亿英镑，初值为净借款 93.11 亿英镑，上年同期净借款 114.24 亿英镑。

———市场资讯———

【周三美国三大股指全线收低纳指普结束六连涨】周三（4 月 23 日），美国三大股指悉数收低，近期涨势戛然而止，互联网与科技板块领跌，标普与纳指结束了此前连续六日上涨势头。此前公布的制造业 PMI 数据与新屋销售数据均不及预期。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 12.72 点，收于 16501.65 点，跌幅为 0.08%；标准普尔 500 指数下跌 4.16 点，收于 1875.39 点，跌幅为 0.22%；纳斯达克指数下跌 34.49 点，收于 4126.97 点，跌幅为 0.83%。

【周三公债收益率下滑因美国数据疲弱刺激避险买盘和空头回补】美国公债收益率周三（4 月 23 日）下滑，此前美国公布了疲弱的经济数据，刺激了对公债

的避险买盘，且交易商在近几日大跌后回补空头。纽约尾盘，5年期国债价格升 5/32，收益率由 1.75% 降至 1.71%；指标 10 年期公债价格升 11/32，收益率报 2.69%，周二尾盘报 2.726%；30 年期公债价格升 20/32，收益率从周二尾盘的 3.5% 下降至 3.47%。

【周三纽约黄金期货上涨 0.3% 结束三连跌】周三（4 月 23 日），美国 COMEX 6 月期货黄金价格小幅走高，连跌三日后终于企稳上涨，因乌克兰危机、美股下跌及美国经济数据偏软令投资者重回金市。截至收盘，美国 COMEX 6 月黄金期货价格上涨 3.5 美元，涨幅为 0.3%，报 1284.60 美元/盎司；美国 COMEX 5 月白银期货价格上涨 0.072 美元，涨幅为 0.37%，报 19.46 美元/盎司。

【周三纽约原油下跌 0.3% 报每桶 101.44 美元】周三（4 月 23 日），纽约原油期货价格收盘下跌 0.3%，报每桶 101.44 美元，创两周新低，主要由于据政府报告显示美国上周原油库存有所增长，且增幅超出分析师此前预期。但布兰特原油勉强收在 109 美元以上，因乌克兰危机持续带来支撑。当日，纽约商品交易所 6 月原油期货价格下跌 0.31 美元或 0.3%，报 101.44 美元/桶；布伦特原油收盘下跌 0.16 美元或 0.15%，报 109.11 美元/桶。

【周三伦敦基本金属涨跌不一 铜涨 0.3%】周三（4 月 23 日），伦敦金属交易所（LME）主要金属品种涨跌不一，期镍延展涨势攀升至逾 14 个月最高，因对供应短缺的忧虑挥之不去。期铜亦小幅上涨 0.3%，但期铝和期锌则表现不佳，因数据显示最大金属消费国中国的制造业活动还在萎缩。截至收盘，三个月期铜收报 6677.5 美元/吨，涨 0.3%；三个月期铝收报 1871.5 美元/吨，跌 0.98%；三个月期锌报 2058.75 美元/吨，跌 1.29%；三个月期铅报 2157 美元/吨，跌 0.37%；三个月期锡报 23725 美元/吨，涨 0.68%；三个月期镍报 18429 美元/吨，涨 0.49%。



财经前瞻

- 05:00 新西兰 联储利率决定
- 07:00 韩国 第一季度实际 GDP 初值年率
- 07:50 日本 4 月 17 日当周买进外国股票
- 07:50 日本 3 月企业服务价格指数月率
- 10:00 中国 3 月大企业联合会领先指标月率
- 14:00 瑞士 3 月贸易帐
- 14:45 法国 3 月 INSEE 商业信心指数
- 16:00 德国 4 月 IFO 商业景气指数
- 17:00 意大利 3 月非欧盟贸易帐
- 18:00 英国 4 月 CBI 零售销售差值
- 18:00 英国 4 月 CBI 零售销售差值
- 18:00 英国 4 月 CBI 零售销售差值
- 22:00 美国 4 月 12 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数
- 22:30 美国 4 月 19 日当周 EIA 天然气库存
- 23:00 美国 4 月堪萨斯联储制造业综合指数

———财经大事预告———

05:00 新西兰联储宣布官方现金利率（OCR）

15:30 瑞典央行公布 4 月货币政策会议纪要

17:00 欧洲央行行长德拉吉在荷兰央行举办的“荷兰央行 200 年：央行的未来 20 年”会议中发表主题演讲

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：