



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月1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、今日财经前瞻



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：一是市场对于中国经济前景的忧虑情绪；二是欧美国家好坏不一的经济数据；三是欧美央行官员的讲话；四是当前全球基本金属的供需变化；从当前全球基本金属的供需变化来看，主要集中在铜和铝两个方面：铜方面，虽然中铝秘鲁铜矿被迫暂停，但智利铜矿产出的回升及印尼与自由港和纽蒙特达成新协议以提高今年其印尼铜矿的销售量使得全球铜矿的总供应量并没有出现显著的变化，仍然呈供需过剩之势；铝方面，虽然美国铝业削减产能且俄铝面临 08 年以来最严重的财务危机，但从供应总量来看，全球铝仍处于供需过剩之势，特别是在中国；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，因此在操作上**战略空单仍可继续持有并可趁短线的反弹逢高少量加空。**

贵金属

黄金继续跌势，市场预期非农数据较好，黄金承压下滑。短期内无特别刺激消息，**空单继续持有。**

黑金属

昨日国内黑金属受周边工业品高开因素影响呈小幅高开之势，高开后一度震荡走强，午后虽快速走强但由于后续力量不足而快速回落，从技术面来看，当前黑金属的短期横盘之势仍将持续，但反弹空间已经不大，**可少量逢高抛空，中长线空单可持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

美联储主席称经济仍然疲软，交易商在季节末石油需求季节性下降，欧美原油期货回跌。昨日多数石化公布月初新价上调，商家心态向好，多数积极跟涨出货，又因本月多数石化检修，货源供应偏紧，市场小幅上涨。然下游需求延续平淡。预计今日 PE 将延续上行趋势。

借 PTA 负荷大幅降低，多头资金大量涌入，短期内 PTA 现货价格连续拉涨，聚酯产业链气氛有所提振，产品库存大幅降低，下游多数产品价格被动跟涨。基于短期拉涨幅度较大及部分获利盘出逃影响，PTA 或将趋稳整理。

橡胶

沪胶昨日开盘后震荡上行，沪胶 09 在 15900 一线附近压力较大，午后沪胶震荡回落，近期面临新胶上市引起部分多头资金炒作，但市场信心明显不足，当前橡胶基本面依旧疲软，青岛保税区 3 月中旬库存继续上涨，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

从长期基本面来看，后期南美产量创记录，供应压力将主导油脂油料基本面，后期随着南美豆上市期的临近，中国等主要消费国将可能将订货转移至价格更为低廉的南美豆，近期市场已经出现洗船传闻，对美豆利空，预计后期随着南美豆的上市，美豆震荡下行概率较大。国内豆粕在需求持续低迷的背景下，现货持续弱势下跌预计后期豆粕品种弱势下行为主；豆油品种则在则在油厂挺油抛粕策略的支撑下，相对强势；可关注买油抛粕套利机会。

谷物

东北地区玉米销售进度加快，短期供应压力较大，但收储政策支撑较强，玉米下方空间有限，预计短期玉米 1405 合约以区间震荡走势为主，多单逢低轻仓入

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	259	-0.3	-0.12%
	白银	4139	11	0.27%
	铜	46450	720	1.57%
	铝	13035	120	0.93%
	铅	13720	-30	-0.22%
	锌	14855	50	0.34%
	螺纹钢	3307	38	1.16%
	橡胶	15680	305	1.98%
	沥青	4170	-44	-1.04%
大连商品交易所	大豆	4288	-20	-0.46%
	豆粕	3393	19	0.56%
	豆油	6926	-24	-0.35%
	棕榈油	6182	-42	-0.67%
	玉米	2354	-2	-0.08%
	焦炭	1223	21	1.75%
	焦煤	842	21	2.56%
	铁矿石	781	24	3.17%
	LLDPE	10755	90	0.84%
郑州商品交易所	白糖	4899	81	1.68%
	棉花	15800	30	0.19%
	玻璃	1260	20	1.61%
	动力煤	527.4	-0.4	-0.08%
	甲醇	2642	25	0.96%
	PTA	6624	102	1.56%
	强麦	2794	-11	-0.39%
	菜籽油	7030	2	0.03%
	菜粕	2587	9	0.35%

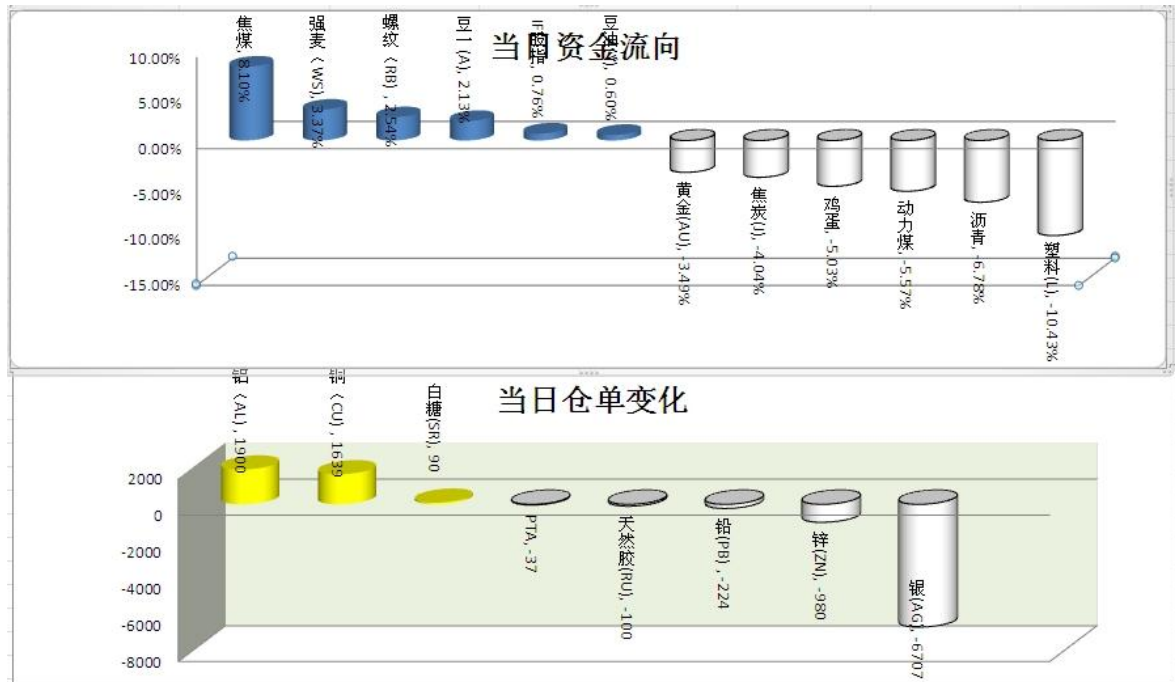
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6660	94.25	1.44%
LME_铝3	1758	22.75	1.31%
LME_铅3	2065	-7.25	-0.35%
LME_锌3	1975.5	1.75	0.09%
COMEX黄金	1294.5	3.2	0.25%
COMEX白银	19.83	0.13	0.66%
NYMEX原油	101.67	0.17	0.17%
东京胶	233.3	-3.20	1.21%
CBOT大豆	1435	-2.00	-0.14%
CBOT玉米	490	-1.50	-0.31%
CBOT豆粕	469	-1.5	-0.32%
CBOT豆油	40.51	0.08	0.20%
ICE棉花	93.76	1.23	1.33%
ICE白糖	17.97	0.12	0.67%



期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

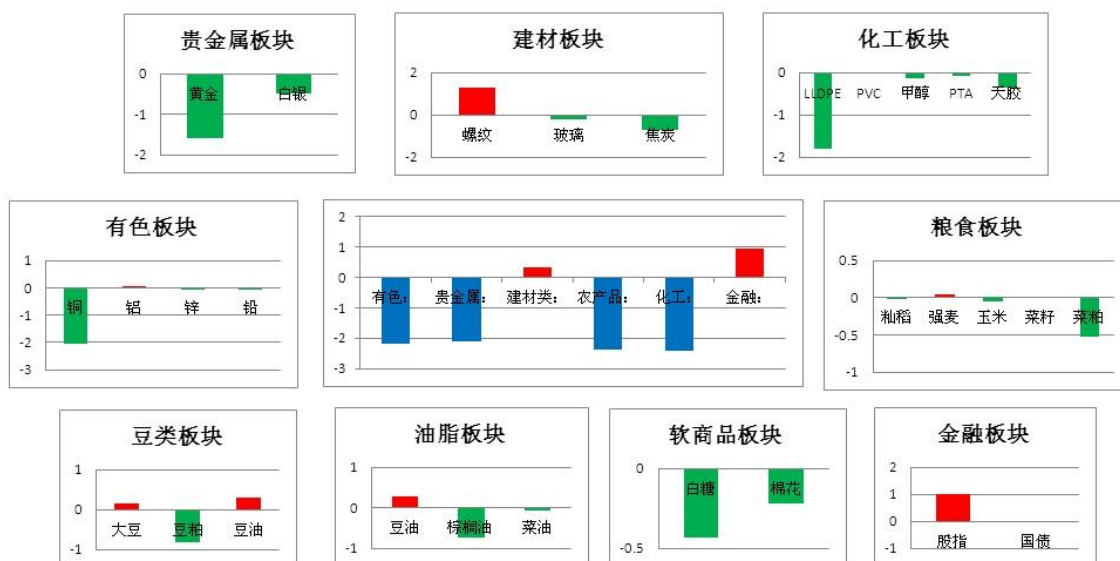


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向





隔夜财经要闻

【日本 3 月制造业 PMI 降至 53.9 大雪天气令扩张速度放缓】市场研究机构 Markit 周一（3 月 31 日）公布的调查显示，日本 3 月制造业采购经理人指数（PMI）降至 53.9，制造业活动扩张步伐放缓，自 1 月创下的八年高位进一步回落，因部分地区的大雪天气阻碍了生产。具体数据显示，日本 3 月制造业 PMI 降至 53.9，前值（2 月）为 55.5，1 月 56.6 创八年最高。该指数已经连续 13 个月处于荣枯分水岭 50 上方，但连续第二个月显示增长放慢。

【日本 2 月工业产出环比下降 2.3% 上调销售税前失去动能】日本经济产业省（METI）周一（3 月 31 日）公布的数据显示，日本 2 月工业生产较前月意外下滑 2.3%，为三个月来首见，显示工厂活动在 4 月 1 日上调消费税（销售税）前正失去动能。具体数据显示，日本 2 月工业产出环比下降 2.3%，前值上升 3.8%，12 月为上升 0.9%；日本 2 月工业产出同比上升 6.9%，前值上升 10.6%。

【韩国 2 月经常帐盈余 75.7 亿美元进出口均略有下降】韩国央行（BOK）周一（3 月 31 日）公布数据显示，2 月季调后经常帐盈余微降至 75.7 亿美元，低于 1 月修正值盈余 85.6 亿美元，进出口均略有下降。具体数据显示，韩国 2 月经常帐盈余 75.7 亿美元，前值由盈余 75.3 亿美元修正为盈余 85.6 亿美元。数据还显示，韩国 2 月贸易顺差为 79.7 亿美元。进出口数据显示，韩国 2 月经季节调整的出口下降 4% 至 525.0 亿美元；进口下滑 2% 至 445.3 亿美元。

【新西兰 2 月营建许可环比下降 1.7% 因公寓住宅许可下降】新西兰国家统计局（Statistics of New Zealand）周一（3 月 31 日）公布的数据显示，受公寓住宅许可下降影响，新西兰 2 月营建许可较前月下降 1.7%。具体数据显示，新西兰 2 月营建许可环比下降 1.7%，前值由下降 8.3% 修正为下降 8.6%；新西兰 2 月营建许可同比上升 27%，前值下降 1.3%。

【澳大利亚 2 月私营企业贷款同比升 4.3%】澳洲联储（RBA）周一（3 月 31 日）公布的数据显示，澳洲 2 月经季节调整后民间信贷较前月上升 0.4%，创

至少 20 个月最大升幅。具体数据显示，澳大利亚 2 月私营企业贷款同比上升 4.3%，前值上升 4.1%。

【中国 12 月末外债余额同比增长 17%至 8632 亿美元】中国国家外汇管理局周一（3 月 31 日）公布，截至 2013 年 12 月末，中国外债余额为 8632 亿美元，同比增长 17%。其中，项目短期外债余额 6766 亿美元，占外债余额比例 78%左右。

【美国 3 月芝加哥 PMI 降至七个月低点 55.9 降幅超出预期】美国供应管理协会(ISM)周一(3 月 31 日)公布的数据显示，美国 3 月中西部企业活动降至去年 8 月以来低点，降幅超出预期，表明近期经济扩张速度再度放缓。数据显示，美国 3 月芝加哥采购经理人指数(PMI)下降至 55.9，低于预期的 59.0，前值为 59.8。PMI 高于 50 表明行业活动扩张。分项数据中，3 月新订单指数自 2 月的 63.6 降至 58.8，就业指数自 59.3 下滑至 50.0，物价支付指数自 59.1 走低至 55.7，供应商交付指数则自 57.4 上升至 58.6。

【葡萄牙 2013 年财政赤字占比降至 4.9%】葡萄牙国家统计局 31 日公布的数据显示，2013 年葡财政赤字占国内生产总值（GDP）的比重为 4.9%，实现了减赤目标。数据显示，2013 年葡财政赤字约为 81 亿欧元，占 GDP 的 4.9%，低于葡政府与由欧盟、欧洲央行及国际货币基金组织组成的“三驾马车”达成的将财政赤字占比降至 5.5%的目标。数据还显示，2013 年葡公共债务占 GDP 的比重约为 129%。

【法国财政赤字率高于政府预期】法国全国统计和经济研究所 3 月 31 日公布的初评数据显示，2013 年法国虽然经济复苏加速，但财政赤字率(即财政赤字占国内生产总值的比例)仍高于政府预期，显示出法国政府削减赤字、整顿财税的任务依然艰巨。数据显示，截至 2013 年年底，法国财政赤字为 876 亿欧元，占国内生产总值的比例为 4.3%，比前一年下降 0.6 个百分点，但仍高于政府预期的 4.1%；法国公共债务达 1.925 万亿欧元，占国内生产总值的 93.5%，比前一年增长 2.9 个百分点，高于政府预期的 93.4%。

【欧元区 3 月份通胀率创四年新低】欧盟统计局 31 日公布的数据显示，今年 3 月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率初值为 0.5%，低于市场预期，为四年以来最低水平。欧元区通胀率连续三个月走低，目前达到自 2009 年 11 月全球金融危机导致欧洲经济衰退以来的最低水平，远低于欧洲央行为维持物价稳

定所设定的 2% 的警戒线以下。欧盟统计局的报告指出，能源价格下降是导致欧元区通胀率下滑的主要原因。欧洲央行此前坚持认为，在经济复苏逐渐加强的背景下，欧元区整体不会出现通缩，并将欧元区 2014 年通胀目标设定为 1%。分析人士普遍认为，长期的低通胀给欧元区带来通缩风险，欧洲央行将在本周四（4 月 3 日）举行议息会议，连续的低通胀数据增加了央行决定实行更宽松的货币政策的预期。

———全球主要官员讲话———

【韩国央行：若收益率曲线趋陡将通过公开市场操作干预】韩国央行（BOK）副行长兼首席经济学家 Kim Jun-il 周一（3 月 31 日）表示，如果本国收益率曲线随着美国收紧政策出现趋陡，那么韩国央行将通过公开市场操作来努力平抑市场。他表示，如果有必要，将启用公开市场操作，比如购买长期债或其他手段。

【中欧联合声明：大力支持中国尽快参加《服务贸易协定》谈判】国家主席习近平 3 月 31 日访问欧盟总部期间，中欧双方发表了《关于深化互利共赢的中欧全面战略伙伴关系的联合声明》。联合声明指出，欧盟大力支持中国尽快参加《服务贸易协定》谈判。双方认为中国参加谈判是《服务贸易协定》未来实现多边化的重要一步。双方将同各方一道加紧努力完成《信息技术协定》的审议磋商。

【英央行卡尼：美国已处在政策正常化初期】英央行行长卡尼表示，美国已处在政策正常化初期，欧洲货币体系(EMS)的运作相对良好，虽然偶尔会经历一些动荡。卡尼预计新兴市场面临风险，特别是资本外流的问题，市场应该为未来的加息做好准备。他还称，全球经济正在改善，而美国已处在政策正常化的初级阶段。

【耶伦：美联储非常规手段将持续一段时间】美联储主席耶伦表示，为了促进就业，美联储史无前例的宽松政策仍需维持一段时间，美国就业市场上“显著的松弛”就是证据。

耶伦在美国芝加哥一场演讲中称，美国存在大量失业工人，且工资增长乏力、就业参与率下降、失业期延长，显示美联储必须继续实施宽松政策。通过债券购买行动，美联储一直在努力压低利率、促进增长、让 1050 万失业的美国人

再就业。美联储的资产规模计划已经导致其资产负债表规模增长超过三倍，达到 4.23 万亿美元。联邦公开市场委员会(FOMC)自 2008 年 12 月以来一直将基准利率维持在近零水平。

虽然决策者削减了每月的债券购买额度，但耶伦表示，美联储依然坚定致力于帮助就业市场维持复苏步伐。耶伦还表示，美国经济仍然“远未达标”，需要一段时间才能达到美联储所希望的目标状态，经济和就业市场仍然存在很多闲置产能。耶伦就此指出，长期失业人口和不愿意从事兼职工作的人口规模庞大，这凸显出美国经济存在闲置，许多美国人仍然认为经济复苏像衰退。

【中英两国央行签署建立人民币清算安排合作备忘录】央行网站信息显示，2014 年 3 月 31 日，中国人民银行与英格兰银行签署了在伦敦建立人民币清算安排的合作备忘录。之后，将确定伦敦人民币业务清算行。双方将充分协商和相互合作，做好相关业务监督管理、信息交换、持续评估及政策完善工作。伦敦人民币清算安排的建立，将有利于中英两国企业和金融机构使用人民币进行跨境交易，进一步促进贸易、投资自由化和便利化。

【法国总理埃罗辞任内政部长瓦尔斯将接任其职务】周一(3 月 31 日)，法国总统奥朗德不久后将会提名现任内政部长瓦尔斯(Manuel Valls)担任新任总理，来取代现任总理埃罗(Jean-Marc Ayrault)。此前，执政的社会党在周末进行的地方市镇选举中遭受全面惨败，而奥朗德也为此被迫需要通过改组内阁来挽回民意支持率。

由于在去年年底达成失业率回落目标的承诺未能如期兑现，加上法国经济增速持续滞缓，民众对奥朗德政府的施政表现早已是怨声载道，而之前两个周末期间举行的选举也意味着民众向奥朗德政府投下了全面的不信任票。于是，总理埃罗就在此时成为了名符其实的替罪羊。而埃罗的办公室此后也确认了埃罗已经辞去总理职务。



今日财经前瞻

- 06:30 澳大利亚 3月 AIG/PWC 制造业表现指数
- 07:50 日本 第一季度短观大型非制造业景气判断指数
- 08:00 韩国 3月贸易帐初值
- 08:00 韩国 3月汇丰制造业 PMI
- 09:00 中国 3月官方制造业 PMI
- 09:30 日本 2月劳动现金收入年率
- 09:45 中国 3月汇丰制造业 PMI 终值
- 11:30 澳大利亚 澳洲联储公布利率决定
- 14:00 德国 2月季调后 ILO 就业人口
- 15:13 西班牙 3月制造业 PMI
- 15:30 瑞士 3月 SVME 采购经理人指数
- 15:45 意大利 3月制造业 PMI
- 15:50 法国 3月制造业 PMI 终值
- 15:55 德国 3月制造业 PMI 终值
- 15:55 德国 3月季调后失业人数(万人)

- 15:55 德国 3 月季调后失业率
- 16:00 欧元区 3 月制造业 PMI 终值
- 16:00 意大利 2 月失业率
- 16:30 英国 3 月制造业 PMI
- 17:00 欧元区 2 月失业率
- 19:45 美国 3 月 29 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:30 加拿大 2 月工业品物价指数月率
- 20:55 美国 3 月 29 日当周红皮书商业零售销售年率
- 21:30 加拿大 3 月 RBC 制造业采购经理人指数
- 21:43 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值
- 22:00 美国 4 月 IBD 消费者信心指数
- 22:00 美国 2 月营建支出月率
- 22:00 美国 3 月 ISM 制造业 PMI

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：