



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月2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：一是市场乐观情绪对于中美欧三大经济体制造业 PMI 数据的炒作；二是市场对于澳洲联储议息会议的炒作；三是市场重新炒作中国出台刺激性政策的预期；从供需基本面来看，一方面，日本的住友与古河两家金属公司计划将今年的铜产量提高，而三井矿业亦准备提高锌的产量，这将增加铜与锌市场的供应量从而使得当前的铜锌价格进一步承压，另一方面，虽然现在传统意义上的生产旺季，订单出现了回升，但与去年同期一样，今年亦出现了旺季不旺的尴尬局面，贸易商的囤货热情与下游企业的备货热情均出现回落，此亦将打压基本金属的价格；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

消息清淡，贵金属惯性下滑，在市场一片预期非农较好和乌克兰危机缓和之际，找不出支撑黄金价格的理由。建议空单继续持有，关注非农数据。

### 黑金属

昨日国内黑金属螺纹、热卷、铁矿石三品种在周边工业品高开的带动下呈高开之势，高开后快速冲高回落呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从技术面来看，当前短期黑金属的横盘震荡整理态势仍将持续，但从中长期来看，在产能严重过剩的打压下，黑金属价格继续上扬空间不足可逢高少量抛空。

## 基础化工 (PTA、塑料)

需求减缓，欧美原油期货继续下跌，将对 PE 商家心态稍有影响。当前石化企业陆续调涨 PE 出厂价格，加上市场货源供应趋向正常，贸易商多跟涨报盘。终端对高价货源抵触心理显现，采购刚需为主。预计今日部分石化大区存在跟涨的可能，PE 将维持稳中有涨的态势，短多持有。

PTA 现货价格连续拉涨十一个交易日，聚酯产业链气氛有所提振，各环节产品库存大幅降低，下游多数产品价格被动跟涨。但随着原料价格的上涨，终端抵触情绪显现，聚酯产品价格上涨步伐放缓，昨日产销大幅下滑至七成附近，加之部分获利盘出逃，隔夜 PX 价格大幅下挫拖累，料今日 PTA 或继续回调整理。

## 橡胶

沪胶昨日震荡下行，午后价格小幅回升，目前市场多空双方争夺激烈，而当前橡胶基本面依旧疲软，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

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	256.9	-1.45	-0.56%
	白银	4117	-11	-0.27%
	铜	46740	-50	-0.11%
	铝	13025	10	0.08%
	铅	13735	135	0.99%
	锌	14815	15	0.10%
	螺纹钢	3331	3	0.09%
	橡胶	15785	40	0.25%
	沥青	4178	8	0.19%
大连商品交易所	大豆	4308	39	0.91%
	豆粕	3507	113	3.33%
	豆油	6924	6	0.09%
	棕榈油	6194	24	0.39%
	玉米	2352	-2	-0.08%
	焦炭	1225	5	0.41%
	焦煤	834	-2	-0.24%
	铁矿石	800	6	0.76%
	LLDPE	10845	135	1.26%
郑州商品交易所	白糖	4916	67	1.38%
	棉花	15930	-40	-0.25%
	玻璃	1263	1	0.08%
	动力煤	528.8	-0.6	-0.11%
	甲醇	2716	5	0.18%
	PTA	6480	-106	-1.61%
	强麦	2792	10	0.36%
	菜籽油	7052	22	0.31%
	菜粕	2638	63	2.45%

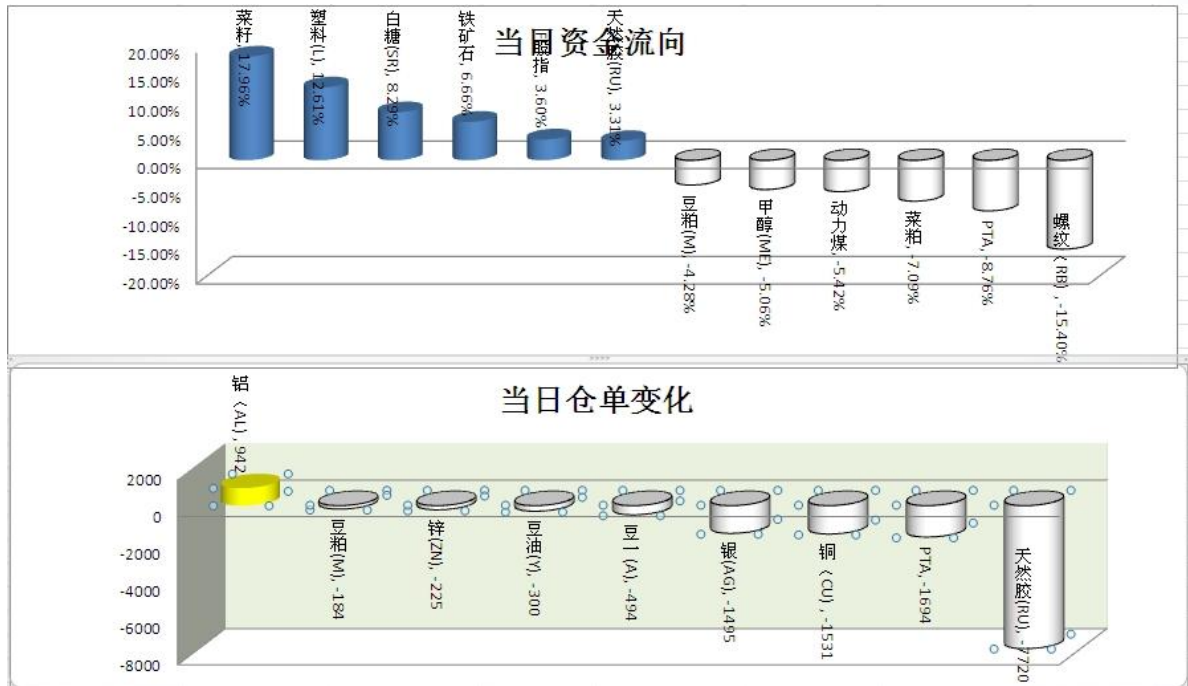
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6658.25	13.00	0.20%
LME 铝3	1794	10.00	0.56%
LME 铅3	2047	-23.00	-1.11%
LME 锌3	1972.5	-11.00	-0.55%
COMEX黄金	1279.3	-5.2	-0.40%
COMEX白银	19.74	-0.02	-0.08%
NYMEX原油	99.69	-1.87	-1.84%
东京胶	234.5	0.60	-0.11%
CBOT大豆	1483.5	21.50	1.47%
CBOT玉米	507.5	5.75	1.15%
CBOT豆粕	482.5	3.2	0.67%
CBOT豆油	41.36	1.04	2.58%
ICE棉花	91.95	-1.10	-1.18%
ICE白糖	17.08	-0.69	-3.88%

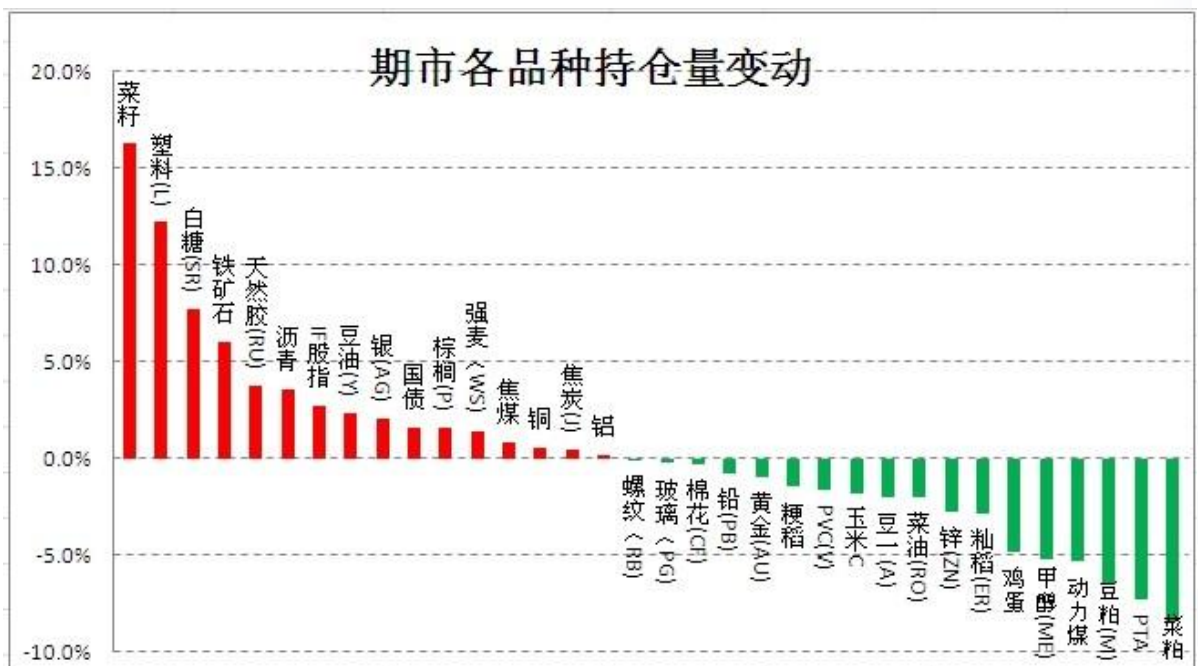


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

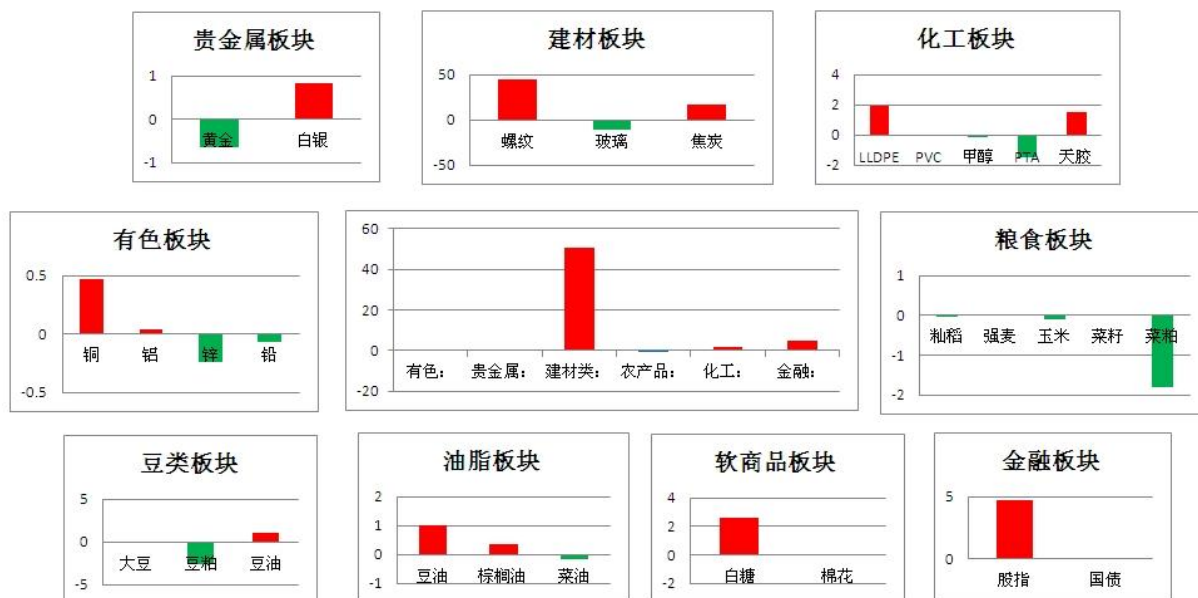


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

### 板块资金流向





## 隔夜财经要闻

**【中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.3% 出现首次回升】**4 月 1 日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布，2014 年 3 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，比上月微升 0.1 个百分点，是自去年 11 月份后首次回升，预示中国制造业总体平稳向好。

**【3 月汇丰中国制造业 PMI 终值下修至 48 创八个月最低水平】**4 月 1 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，3 月汇丰中国制造业 PMI 终值 48.0，前值 48.5，3 月初值 48.1。3 月汇丰制造业 PMI 终值下修至 48.0，创八个月最低水平，3 月制造业产出分项指数降至 47.2，创 28 个月来最低水平，3 月汇丰制造业终值受疲软的产出及新订单数据拖累。

**【韩国 3 月 CPI 同比升 1.3% 创近 7 个月最大升幅】**韩国统计局 4 月 1 日公布的数据显示，韩国 3 月消费者价格指数（CPI）同比上升 1.3%，为 2013 年 9 月以来最大升幅。韩国 3 月 CPI 环比上升 0.2%，预期上升 0.3%，前值上升 0.3%。

**【韩国 3 月贸易帐初值 41.9 亿美元出口升幅加快至 5.2%】**韩国知识经济部周二（4 月 1 日）公布的数据显示，韩国 3 月出口同比上升 5.2%，为 12 月以来最快增速。具体数据显示，韩国 3 月出口同比上升 5.2%，预期上升 4.5%，前值上升 1.5%。韩国 3 月进口同比上升 3.6%，预期上升 3.5%，前值上升 3.9%。此外，韩国 3 月贸易帐初值盈余 41.9 亿美元，前值修正为盈余 9.3 亿美元。

**【日本央行短观调查：第一季制造业及非制造业均改善夏季料恶化】**日本央行（BOJ）周二（4 月 1 日）公布数据显示，日本 2014 年第一季度大型制造业及非制造业表现均有所改善，但所有行业的大型企业预期商业形势在未来 3 个月会有所恶化。同时，日本大型制造商认为 2014/15 财年美元兑日元汇率均价在 99.48。



**【加拿大 2 月工业品物价指数环比上升 1.0%因能源价格上涨】**加拿大统计局 (Statistics Canada) 周二 (4 月 1 日) 公布的数据显示, 加拿大 2 月工业品价格较 1 月走高, 主要是因能源和石油产品价格上涨。具体数据显示, 加拿大 2 月工业品物价指数环比上升 1.0%, 升幅高于预期的 0.8%, 前值上升 1.4%; 同比上升 1.8%, 不及预期的上升 2.0%, 前值上升 2.3%。数据还显示, 扣除石油和煤炭后, 2 月工业品物价指数环比上升 0.8%, 前值上升 1.2%; 同比上升 1.5%, 前值上升 1.3%。

此外, 受原油能源产品价格影响, 2 月原材料价格指数环比跳涨 5.7%, 创 2009 年 6 月以来最大涨幅, 前值修正为上升 2.8%, 初值上升 2.6%; 同比上涨 3.9%, 前值修正为上升 0.3%, 初值上升 0.1%。扣除矿物燃料后, 2 月原材料价格指数环比上升 1.5%, 前值修正为上升 1.6%, 初值上升 1.5%; 同比则下降 4.3%, 前值修正为下降 4.6%, 初值下降 4.9%。

**【美国 2 月营建支出环比上升 0.1%超出预期】**美国商务部(DOC)周二(4 月 1 日)公布的数据显示, 美国营建支出在 2 月份意外加速扩张。具体数据显示, 美国 2 月营建支出环比上升 0.1%, 预期持平, 1 月份由上升 0.1%修正为下降 0.2%。其中, 民间部门营建支出上升 0.1%, 创下 2013 年 8 月以来最低值, 前值上升 0.2%; 公共部门营建支出也上升 0.1%, 前值下降 1.3%。另外, 美国 2 月营建支出总额达到 9457 亿美元, 民间部门支出 6800 亿美元, 公共部门支出 2657 亿美元。

**【美国 3 月 ISM 制造业 PMI 升至 53.7 行业增长加速】**美国供应管理协会 (ISM) 周二(4 月 1 日)公布的数据显示, 3 月美国制造业活动增长连续第二个月加速; 尽管就业增长放缓, 但生产反弹。数据显示, 美国 3 月 ISM 制造业采购经理人指数 (PMI) 自 2 月的 53.2 升至 53.7, 但低于预期的 54.0。PMI 高于 50 表明行业活动扩张。该数字仍低于去年 11 月创下的 2011 年 4 月以来最高 57。3 月制造业产出分项指数上升, 从 2 月的 48.2 跳涨至 55.9, 结束连续三个月增长放缓的颓势。前瞻性指标新订单分项指数从 54.5 走高至 55.1。数据中仍有让人警惕的迹象, 3 月就业分项指数从 2 月的 52.3 降至 51.1, 此为 2013 年 6 月以来最低, 分析师原本预期就业分项指数会升至 52.8。此外, 3 月物价支付分项指数自 2 月 60.0 下降至 59.0, 预期为 60.0; 库存指数分项指数为 52.5, 与前月持平。

【美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值确认为 55.5 低于 2 月】数据编制机构 Markit 周二(4 月 1 日)公布的调查显示, 3 月美国制造业活动增长放缓, 2 月曾录得近四年高位, 不过, 增长速度和雇佣步伐依然强劲。数据显示, 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值为 55.5, 与初值一致, 但低于 2 月终值 57.1。PMI 高于 50 表明行业活动扩张。最新的数值要明显高于 1 月的 53.7, 表明寒冷冬季对制造业的影响开始消退。Markit 称, 3 月新订单分项指数终值自 2 月的 59.6 下降至 58.1, 部分原因是海外需求下降, 初值为 58.0。3 月产出分项指数终值自 2 月的 57.8 小跌至 57.5, 与初值持平。

———全球主要官员讲话———

【习近平：中欧共同努力建造四座桥梁】4 月 1 日上午, 习近平在比利时布鲁日欧洲学院发表重要演讲, 指出为了把中欧关系推向前进, 中欧双方需要加深相互了解, 共同努力建造和平、增长、改革、文明四座桥梁。习近平指出, 当前, 中欧都处于发展的关键时期, 都面临前所未有的机遇和挑战。我们要共同努力建造和平、增长、改革、文明四座桥梁, 建设更具全球影响力的中欧全面战略伙伴关系。

【澳洲联储 4 月维持利率 2.50% 不变认为澳元汇率偏高】澳洲联储(RBA)周二(4 月 1 日)公布利率决议, 维持利率在 2.50% 不变, 符合市场普遍预期。澳洲联储决议声明中重申, 还将在一段时间内维持利率不变。不过, 澳洲联储此次就澳元汇率释放更为不满的信号。澳联储多次表示, 澳元汇率仍处在历史高位, 并称与 2013 年的下跌相比, 澳元近期上涨不利于帮助经济复苏。这较上次决议声明及 3 月底澳洲联储主席史蒂文斯在香港投资论坛上的表态明显强硬, 因前两次都未提及近期澳元上涨的负面效果。

【北约成员国外长已下令终止与俄罗斯民用和军事领域合作】周二(4 月 1 日), 美国国务卿克里和其它国家外长在北约总部举行了闭门会议。北约成员国一致同意采取一系列措施对抗俄罗斯, 包括可能向波兰和波罗的海国家提供军事方面的援助。北约成员国外长们已下令终止与俄罗斯民用和军事领域合作, 并告诉他们的部下应迅速制定措施, 更好地保护受到普京威胁的联盟成员。

俄罗斯单方面兼并克里米亚半岛, 给部分北约成员国带来威胁。北约组织是保证美国和欧盟安全的基石, 目前共有 28 个成员国。俄罗斯占领克里米亚以来, 北约成员国外长在布鲁塞尔首次会面, 称将与乌克兰密切合作以增强乌克兰防

御能力。不过北约外长们没有透露具体细节。周二上午，乌克兰议会通过了议案，批准今年 5-10 月，乌克兰与北约进行一系列联合军事演习。

**【美银：中国央行近期降准可能性仍旧很小】**美国银行近日发布研究报告称，中国人民银行将把流动性状况维持在相对充足的水平，并设法稳定银行间拆借利率，从而为经济增长提供支持以及压低企业融资成本。就存款准备金率而言，预计中国人民银行最终将会下调处于过高水平的存款准备金率；但就目前而言，该行下调存款准备金率的可能性仍旧很小。

美银认为，中国经济增长表现疲弱的原因在于受到结构性因素和周期性因素的双重影响。就目前而言，中国当局将更倾向于着手处理周期性问题而非结构性问题——反腐败改革措施所带来的、紧缩性的财政拖累。美银指出，中国经济目前所面临的主要财政拖累是紧缩性的财政政策。中国政府应该会继续实施其反腐行动，甚至还应该会采取进一步的、长期性的制度建设措施，以便更加有效地防止腐败现象出现。

美银并不认为中国政府会出台大规模的财政刺激性措施。实际上，中国政府需要认识到经济增长速度放缓背后的主要因素，并出台合适的抵消性措施来阻止经济增长速度放缓（至少阻止周期性的增长速度放缓）。

**【俄罗斯对乌克兰供气价格上调 44%】**俄罗斯国有天然气巨头俄罗斯天然气工业股份公司周二（4 月 1 日）表示，由于乌克兰未偿还债务，将不再以折扣价向其出售天然气，第二季度价格将上调 44%。

俄罗斯天然气首席执行官阿列克谢·米勒(Alexei Miller)在声明中表示，乌克兰目前拖欠俄罗斯天然气债务 17.11 亿美元，因而导致该公司将出售给乌克兰的天然气价格从每千立方米 268.50 美元上调至 385.50 美元。

米勒称，乌克兰尚未履行偿还 2013 年天然气欠款的义务，也没有完全支付现阶段的供气费用，公司据此上调了价格。同时根据 2009 年商定的方案，俄罗斯天然气向乌克兰支付的天然气过境费也上调 10%。米勒表示，俄罗斯天然气将充分履行合同义务，支付新增的过境费。

**【欧洲央行德拉吉：希腊经济已从改革中获益】**欧洲央行（ECB）行长德拉吉（Mario Draghi）周二（4 月 1 日）表示，希腊经济取得显著进步，已经开始

看到改革带来的收益。但他也同时呼吁希腊坚持财政整顿。在被问到有关银行压力测试问题时，德拉吉指出，在压力测试结果揭晓前，就银行业发表任何看法都显得为时尚早。许多银行的资本状况都在改善之中。德拉吉还表示，在央行周四（4月3日）政策会议之前，不会谈论有关货币政策的问题。



## 今日财经前瞻

- 04:30 美国 3月28日当周 API 原油库存
- 07:50 日本 3月基础货币年率
- 08:30 澳大利亚 2月季调营建许可月率
- 14:00 英国 3月 Nationwide 房价指数月率
- 16:00 西班牙 3月失业人数月率
- 16:30 英国 3月建筑业 PMI
- 17:00 欧元区 2月 PPI 年率
- 18:00 欧元区 第四季度 GDP 终值年率
- 19:00 美国 3月28日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 20:15 美国 3月 ADP 就业人数 (万)
- 21:45 美国 3月 ISM 纽约联储企业活动指数
- 22:00 美国 2月工厂订单月率
- 22:30 美国 3月29日当周 EIA 原油库存

## 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：