



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月3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:一是在亚洲电子盘开盘之初市场利用信息不对称的优势大肆炒作智利地震从而推高基本金属价格;二是炒作全球第三大铜矿暂停生产从而再度推高铜价;三是炒作中国未来将持续出台刺激政策的影响;四是欧美好坏不一的经济数据影响;从供需基本面来看,当前铜的供应并未受到智利地震影响而出现中断或是供需短缺的情况;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

有小非农之称的 ADP 数据不及预期,使得市场对于非农数据的预期下降,推动了黄金的小幅反弹。不过即使即将公布的非农数据不是很乐观, QE 也不会暂缓缩减。黄金当前的反弹也只是下跌过程中的一点拉锯。**建议前期空单继续持有。保守者可空仓回避,等待非农数据出台后再做考虑。**

### 黑金属

受早盘有色金属价格开盘大涨因素影响,黑金属铁矿石、螺纹、热卷均呈高开冲高之势,此后震荡回落呈宽幅横盘区间震荡整理态势,从技术面上来看,短线的横盘震荡格局仍将持续,**宜以观望为主,中长线空单可继续持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际油价继续走低,将对商家心态有所影响。本周以来,石化频繁上调出厂价,在市场货源供应稳定的情况下,多数商家积极跟涨出货。虽然目前下游工厂原料库存偏低,多进行阶段性进货,但对目前高价原料开始显现抵触情绪,多谨慎观望。不过,由于目前石化库存基本正常,且四月份

部分石化有检修计划，加上石化挺价意向较浓，短期市场易涨难跌。预计 LLDPE 仍将维持高位震荡。

随着原料价格的上涨，终端抵触情绪显现，最近两日产销大幅下滑至七成附近。另外前期检修的 PTA 装置将陆续重启，国内 PTA 开工负荷将提升至 75%附近的较高水平，市场担忧情绪再现，料 PTA 或偏弱震荡。

## 橡胶

沪胶昨日开盘大幅上冲至 16000 一线，随后迅速回落，再次回到原震荡区间，午后价格继续下行，短期仍难以形成突破走势，市场多空双方争夺激烈，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	257.35	0.45	0.18%
	白银	4125	8	0.19%
	铜	46650	-90	-0.19%
	铝	13080	55	0.42%
	铅	13720	-15	-0.11%
	锌	14840	25	0.17%
	螺纹钢	3317	-14	-0.42%
	橡胶	15530	-255	-1.62%
大连商品交易所	沥青	4142	-36	-0.86%
	大豆	4267	-41	-0.95%
	豆粕	3527	20	0.57%
	豆油	7056	132	1.91%
	棕榈油	6294	100	1.61%
	玉米	2337	-15	-0.64%
	焦炭	1219	-6	-0.49%
	焦煤	828	-6	-0.72%
	铁矿石	784	-16	-2.00%
郑州商品交易所	LLDPE	10815	-30	-0.28%
	白糖	4769	-147	-2.99%
	棉花	15860	-70	-0.44%
	玻璃	1248	-15	-1.19%
	动力煤	528.8	0	0.00%
	甲醇	2691	-25	-0.92%
	PTA	6484	4	0.06%
	强麦	2793	1	0.04%
	菜籽油	7178	126	1.79%
菜粕	2640	2	0.08%	

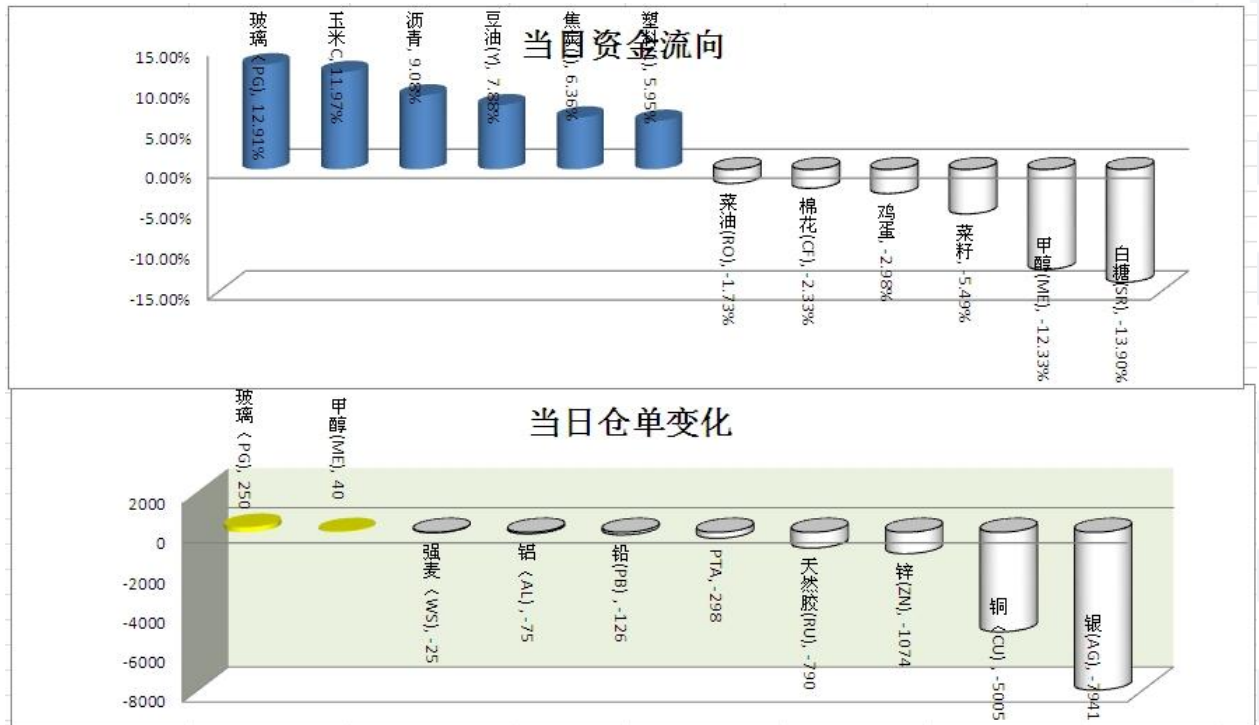
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6670.5	12.25	0.18%
LME 铝3	1828	34.00	1.90%
LME 铅3	2055.5	8.50	0.42%
LME 锌3	1969	-3.50	-0.18%
COMEX黄金	1289.9	10.6	0.83%
COMEX白银	19.975	0.24	1.19%
NYMEX原油	99.27	-0.42	-0.42%
东京胶	226.5	-8.00	-1.84%
CBOT大豆	1460.5	-23.00	-1.55%
CBOT玉米	496	-11.50	-2.27%
CBOT豆粕	476	-6.5	-1.35%
CBOT豆油	40.85	-0.51	-1.23%
ICE棉花	91.43	-0.52	-0.57%
ICE白糖	17.02	-0.06	-0.35%

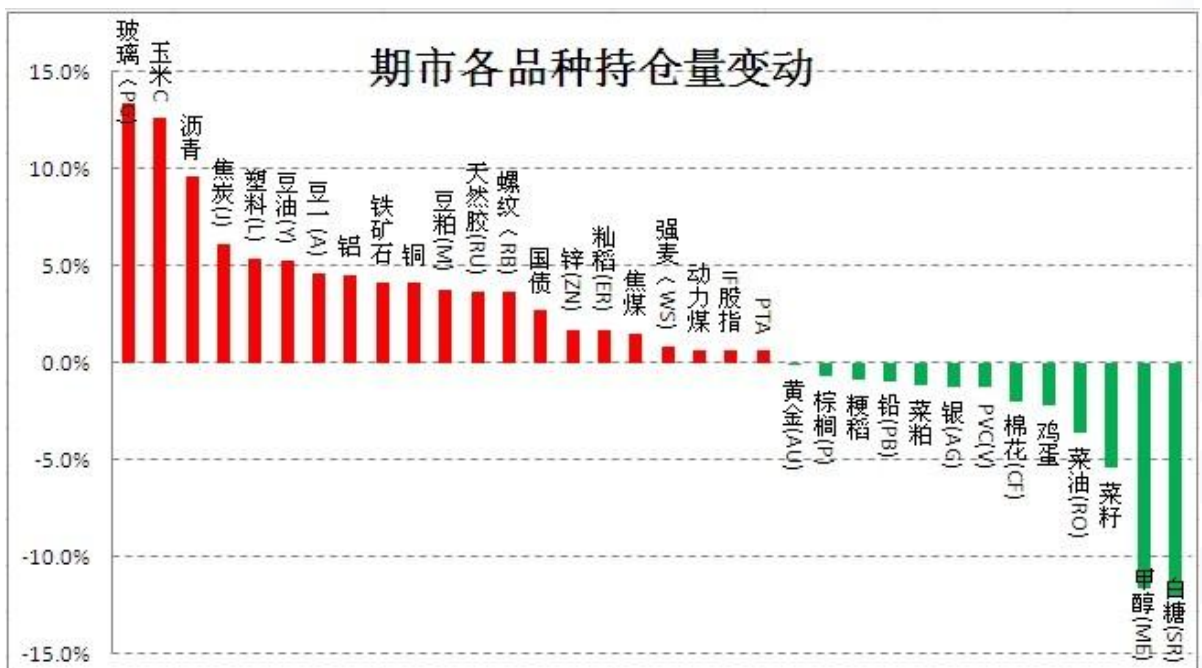


# 期货市场资金流动

## 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 月基础货币年率升幅放缓至 54.8%】**日本央行（BOJ）周三（4 月 2 日）公布的数据显示，日本 3 月基础货币同比上升 54.8%，较前值升幅有所放缓。具体数据显示，日本 3 月基础货币同比上升 54.8%，前值上升 55.7%。

**【澳洲 2 月季调营建许可环比下降 5.0%创 8 个月最大跌幅】**澳洲统计局（ABS）周三（4 月 2 日）公布数据显示，澳大利亚住房营建许可环比下降 5.0%，跌幅超出预期，并创 8 个月来最大跌幅。具体数据显示，澳大利亚 2 月季调营建许可环比下降 5.0%，预期值下降 2.5%，前值上升 6.8%；同比上升 23.2%，前值上升 34.6%。数据还显示，澳大利亚 2 月季调私营营建许可环比下降 2.1%，前值上升 8.3%；同比上升 21.8%，前值上升 26.4%。

**【欧元区 2 月 PPI 同比降幅扩大至 1.7%创逾四年新高】**欧盟统计局（Eurostat）周三（4 月 2 日）公布的数据显示，欧元区 2 月生产者物价指数（PPI）同比降幅创逾四年新高，因能源价格再度下跌，表明欧元区仍未摆脱通缩困境。具体数据显示，欧元区 2 月 PPI 环比下降 0.2%，连续第二个月下滑，预期下降 0.1%，前值确认为下降 0.3%；同比下降 1.7%，创 2009 年 12 月以来最大降幅，预期下降 1.6%，前值确认为下降 1.4%。欧盟统计局表示，2 月 PPI 同比下降主要归因于能源供应商，它们将能源价格较 1 月下调 0.5%，较上年同期下调 4.4%。

**【欧元区第四季度 GDP 终值环比增幅下修为 0.2%不及预期】**欧盟统计局（Eurostat）周三（4 月 2 日）发布的数据显示，欧元区第四季度区内生产总值（GDP）增长不及预期。具体数据显示，欧元区第四季度季调后 GDP 终值环比增长 0.2%，预期、修正值和初值均为增长 0.3%；同比增长 0.5%，符合预期，修正值和初值亦增长 0.5%。欧盟统计局称，欧元区 2013 年四季度 GDP 增长主要受益于，家庭最终消费支出增 0.1%；固定资本形成总额增长 1.1%；出口增长 1.3%，进口增长 0.5%。此外，欧盟 28 国 GDP 终值确认为环比增长 0.4%，同比增长 1.0%。



【周三希腊国债收益率创四年新低投资者信心继续好转】周三（4月2日），希腊国债收益率跌至四年新低，反映投资者对希腊正逐步从债务危机中复苏的信心增强。此外，投资者也仍在当前的低利率的环境中寻找较高收益资产，这进一步扶助拉低了希腊10年期国债收益率，使其跌至6.22%的低位，此为希腊在2010年首次获救助前迄今最低，两年前该收益率在30%以上。

【英国3月建筑业PMI小幅下降至62.5不及预期】数据编纂机构Markit周三（4月2日）公布的调查显示，3月英国建筑业活动依然维持快速增长步伐，企业对未来几个月的乐观程度上升至逾七年高位。具体数据显示，英国3月Markit/CIPS建筑业采购经理人指数（PMI）自2月的62.6小幅下滑至62.5，虽不及预期的63.0，但仍远高于荣枯分水岭50。数据还显示，3月英国建筑商的乐观情绪上升至2007年1月以来最高水平，企业聘雇速度创四个月最快。

【美国3月28日当周MBA抵押贷款申请活动指数下降1.2%】美国抵押贷款银行协会（MBA）周三（4月2日）公布的数据显示，3月28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3月28日当周MBA抵押贷款申请活动指数下降1.2%至356.7，前值为361.2。数据还显示，3月28日当周抵押贷款再融资活动指数下滑2.9%至1391.3，前值为1432.2；购买指数则上升0.9%至175.6，前值为174.0。当周30年期固定抵押贷款利率为4.56%，与此前一周持平。

【美国2月工厂订单环比增长1.6%创去年9月以来最大增幅】美国商务部周三（4月2日）公布数据显示，美国2月工厂订单反弹幅度超出市场预期，发货量录得七个月来最大涨幅，进一步表明美国经济在近期因天气因素放缓后重获动能。

数据显示，美国2月工厂订单环比增长1.6%，创2013年9月以来最大增幅，预期为增长1.2%，前值下修为下降1.0%，初值为下降0.7%。2月新订单发货量环比增加0.9%，为2013年7月以来最大增幅。2月扣除运输的工厂订单环比增长0.7%，亦为2013年7月以来最大增幅，前值下修为下降0.1%，初值为增长0.2%；扣除国防的工厂订单环比增长1.3%，前值为下降1.3%。

此外，2月整体制造业库存增加0.7%，创2011年10月以来最大增幅，前值为增加0.2%。美国2月耐用品订单修正值环比仍为增长2.2%，与初值一致；

2月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比下修为下降1.4%，初值为下降1.3%。

**【美国3月ISM纽约联储企业活动指数降至逾半年低点】**美国供应管理协会（ISM）周三（4月2日）公布数据显示，美国纽约地区的商业活动在3月份再次放缓，并降至逾半年低点，令人怀疑该地区经济在正常天气条件下能否保持增长。企业对未来的乐观程度也有所下降。

具体数据显示，美国3月ISM纽约联储企业活动指数为52.0，录得自2013年6月以来的最低值，前值57.0。该指数若高于50，将意味着企业活动处于扩张状态；否则就陷入萎缩之中。

分项数据显示，美国3月ISM纽约联储就业指数骤降至57.8，前值为多年高位65.7；3月ISM纽约联储采购量指数跌至52.3，前值为60.0；3月ISM纽约联储当前收入指数跌落至58.7，前值为72.5；3月ISM纽约联储物价指数降至65.2，前值为66.7。

———全球主要官员讲话———

**【韩国央行行长：经济持续复苏但警惕中美风险】**韩国央行行长李柱烈（Lee Ju-yeol）和企划财政部长玄晔锡（Hyun Oh Seok）周三（4月2日）一致认为经济继续在复苏，但美国削减刺激举措和中国的经济情况存在不确定性。两人并同意透过政府措施与货币政策的配合，共同致力经济稳定复苏。

**【伊俄将签署200亿美元石油换商品协议】**伊朗和俄罗斯将签署价值200亿美元的石油换商品协议。此举将帮助伊朗在西方制裁情况下仍能维持至关重要的石油出口。依据协议，俄罗斯每天最高可能进口50万桶伊朗石油，而伊朗将获得俄方的设备和商品。白宫曾指出，这样的交易将引发美方严重关切，同时将损害世界大国与伊朗的核谈判。

**【拉加德呼吁欧洲央行立刻采取行动强化宽松力度】**国际货币基金组织（IMF）主席拉加德（Christine Lagarde）周三（4月2日）强调，欧洲央行（ECB）应当考虑进一步放松货币政策措施，来与通胀率持续过低的状况作斗争。如果通胀率持续徘徊于低位，就会对欧元区的经济产出及消费支出状况造成负面冲击，并进而拖累区域内经济复苏的步伐。

拉加德同时指出，全球经济在今明两年的同比增速将相比 2013 年录得的约 3% 进一步加快，然而全球经济自此前的国际性金融危机中复苏的势头仍然疲弱，而如果经济复苏步伐仍然迟缓，也可能会带来更多新的风险因素。

拉加德同时再度对欧元区通胀率过低的情况发出了警告，并呼吁欧洲央行在本周四（4 月 3 日）的会议上立刻采取行动，包括常规性及非常规性措施在内的宽松新政都是欧洲央行应该尽快考虑并出台的，这对于欧元区的经济前景有着相当的必要性。拉加德还指出，日本央行也该继续坚持其宽松性货币政策措施。

**【拉加德：中国仍是全球经济关键驱动力】**国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯蒂娜·拉加德 4 月 2 日在华盛顿高级国际研究学院发表主题为“通向可持续全球发展之路—政策日程”的演讲。拉加德表示，过去一年，无论是发达国家还是新兴市场国家，经济总体上都呈现出改善的趋势，其中中国仍然是全球经济的“关键驱动力”，即使目前中国经济增长开始进入放缓和可持续的阶段。

拉加德认为，目前全球经济已经从金融危机引发的经济衰退中走出，但总体增长依然缓慢和疲弱。2013 年全球经济增速约为 3%，预计在 2014 和 2015 年，全球经济增速在此基础上将有所改善，但仍低于金融危机前的增速水平。拉加德同时指出，目前全球经济面临发达经济体低通胀、新兴经济体动荡加剧以及地缘政治紧张局势三大障碍，需通过加强国际间合作来应对解决。

**【美联储布拉德预计明年第一季度首次加息】**圣路易斯联储行长詹姆斯·布拉德（James Bullard）4 月 2 日预计，美联储将在 2015 年第一季度首次加息。不过布拉德同时承认，他预期的这一时间早于大多数美联储理事的预测。布拉德指出，美国经济增长速度有所加快，而欧洲经济也已经走出衰退周期，应该有助于将通胀率提升至接近于美联储 2% 目标的水平。布拉德还指出，与美国联邦公开市场委员会（FOMC）中许多委员的预期相比，美国失业率的下降速度更快一些。



## 今日财经前瞻

- 06:30 澳大利亚 3月AIG/CBA服务业表现指数
- 07:50 日本 上周买进外国股票(亿日元)(至0328)
- 08:30 澳大利亚 2月进出口月率
- 08:30 澳大利亚 2月季调后零售销售(月率)
- 08:30 澳大利亚 2月季调后商品及服务贸易帐(百万澳元)
- 09:00 中国 3月官方非制造业采购经理人指数
- 15:43 意大利 3月Markit/ADACI服务业采购经理人指数
- 15:48 法国 3月Markit/CDAF服务业采购经理人指数终值
- 15:53 德国 3月Markit/BME服务业采购经理人指数终值
- 15:58 欧元区 3月Markit服务业采购经理人指数终值、3月Markit综合采购经理人指数终值
- 16:28 英国 3月Markit/CIPS服务业采购经理人指数
- 17:00 欧元区 2月零售销售月率及年率
- 19:30 美国 3月挑战者企业裁员月率、3月挑战者企业裁员人数
- 19:45 欧元区 欧洲央行再融资利率
- 20:30 加拿大 2月进出口(亿加元)、2月贸易帐(亿加元)

20:30 美国 2月进出口(亿美元)、美国2月贸易帐(亿美元)

20:30 美国 上周季调后初请失业金人数(万人)(至 0329)

美国上周季调后初请失业金人数四周均值(万人)(至 0329)

美国上周季调后续请失业金人数(至 0322)

22:00 美国 3月ISM非制造业采购经理人指数

22:00 美国 3月ISM非制造业供应商交付指数

22:00 美国 3月ISM非制造业就业指数

22:00 美国 3月ISM非制造业库存指数

22:00 美国 3月ISM非制造业物价指数

22:00 美国 3月ISM非制造业新订单指数

22:00 美国 上周道琼斯-三菱东京UFJ银行商业景气指数(至 0314)

22:30 美国 上周EIA天然气库存变化(亿立方英尺)(至 0326)

———财经大事预告———

19:45 法兰克福 欧洲央行公布利率决议/20:30 召开新闻发布会

22:00 法兰克福 欧洲央行行长德拉吉在由该行举办的一次颁奖典礼上发表讲话

## 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：