



大地商品期货晨报

日期：2014年4月11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:一是李克强总理在博鳌论坛上所释放出的政策信号;二是中国海关公布的3月进出口数据;三是好坏不一的欧美经济数据;四是欧央行正副行长对于QE的表态;从隔夜公布的海关数据来看,虽然今年一季度我国铜的进口量同比大幅回升,但我们认为这主要是受1月贸易融资铜及3月的长单协议影响所致,从国内现货市场的情况来看,下游需求并未有所复苏,因此供需过剩的压力依然存在;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

受美元指数下挫以及美国股市大幅下跌带来的推动,黄金表现强劲,预计近期黄金会比较抗跌。不过中长期来看美元升息必不可免,会给黄金带来下行压力。建议可轻仓持有。

基础化工 (PTA、塑料)

中国出口回落,被市场人士解读为国外需求减少,原油同步回调,隔夜国际油价下跌,这也为本就僵持的国内PE市场交易添加一抹紧张情绪。本周国内石化价格多数持稳,石化坚持挺价原则,市场价格维持在高位,预计高位整理

下游聚酯开工维持在78%附近,继续提升的空间较小,国内PTA停车检修装置陆续重启,目前开工提升至67%附近,并且部分新产能将逐渐释放,供需面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。多空交织,预计今日PTA或窄幅震荡。

橡胶

昨日沪胶小幅高开后震荡下行，午后跌幅加剧测试震荡区间下沿，尾盘小幅回升，沪胶 09 回升至 15200 一线震荡，产区新胶即将上市对市场形成压力，而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 区间弱势震荡，**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	263.1	1.05		0.40%
	白银	4157	2		0.05%
	铜	46200	-180		-0.39%
	铝	13160	100		0.77%
	铅	13610	-140		-1.02%
	锌	14940	10		0.07%
	螺纹钢	3368	-16		-0.47%
	橡胶	15115	-210		-1.37%
大连商品交易所	沥青	4146	-6		-0.14%
	大豆	4299	2		0.05%
	豆粕	3493	-10		-0.29%
	豆油	7038	0		0.00%
	棕榈油	6144	-32		-0.52%
	玉米	2352	0		0.00%
	焦炭	1250	-14		-1.11%
	焦煤	884	-2		-0.23%
郑州商品交易所	铁矿石	816	-3		-0.37%
	LLDPE	10790	-105		-0.96%
	白糖	4797	-28		-0.58%
	棉花	16050	-25		-0.16%
	玻璃	1275	3		0.24%
	动力煤	538	-0.2		-0.04%
	甲醇	2722	15		0.55%
	PTA	6368	-16		-0.25%
	强麦	2825	29		1.04%
	菜籽油	7170	0		0.00%
	菜粕	2714	-2		-0.07%

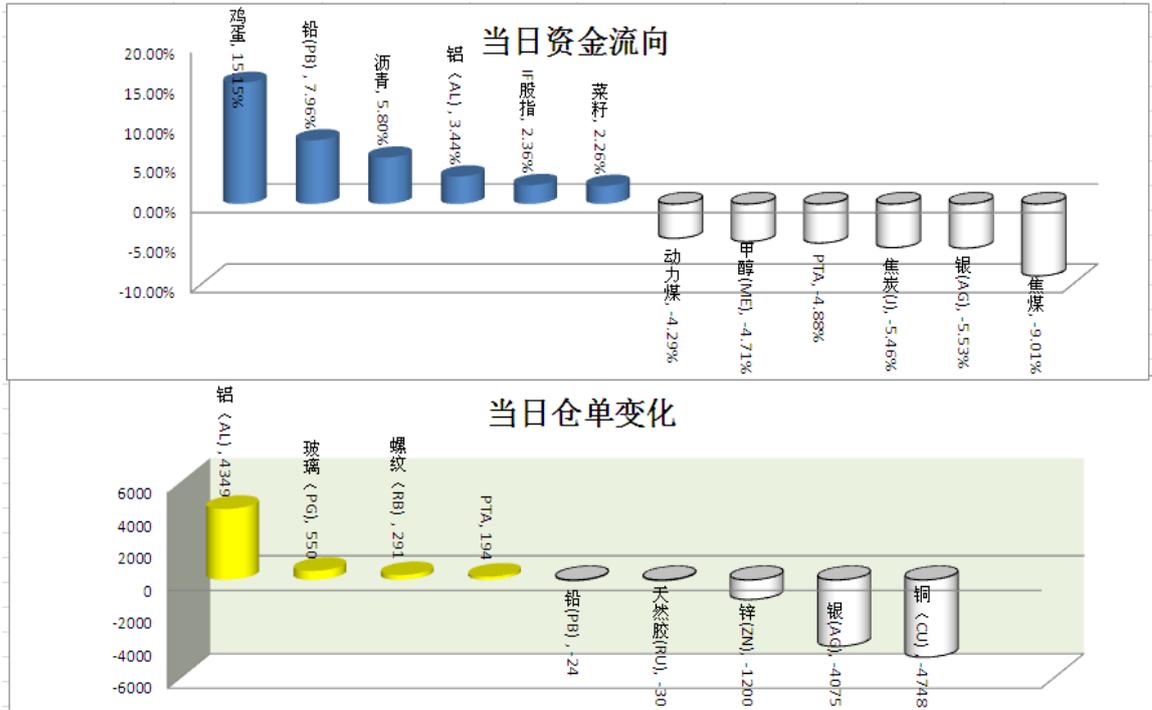
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6650	24.00		0.36%
LME_铝3	1887.5	29.50		1.59%
LME_铅3	2114.75	27.75		1.33%
LME_锌3	2041.75	19.75		0.98%
COMEX黄金	1318.1	5.8		0.44%
COMEX白银	20.03	0.19		0.93%
NYMEX原油	103.4	-0.05		-0.05%
东京胶	215.5	-5.90		1.06%
CBOT大豆	1480	-14.00		-0.94%
CBOT玉米	501.5	-0.25		-0.05%
CBOT豆粕	478.8	-2.2		-0.46%
CBOT豆油	42.5	-0.40		-0.93%
ICE棉花	89.11	-1.25		-1.38%
ICE白糖	17.11	0.06		0.35%

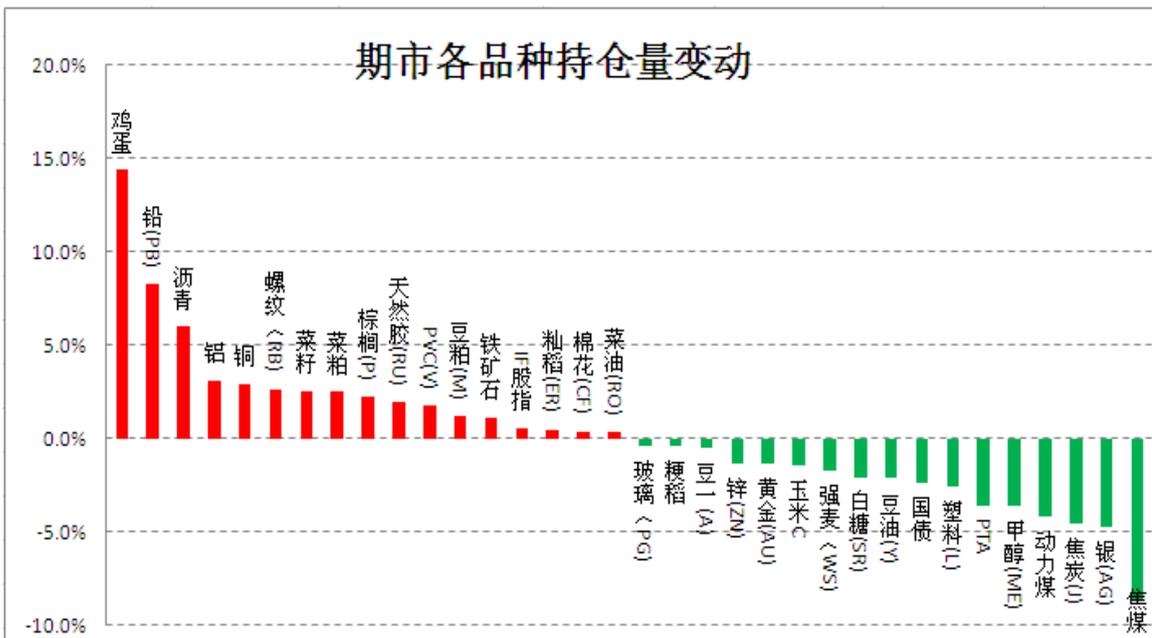


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

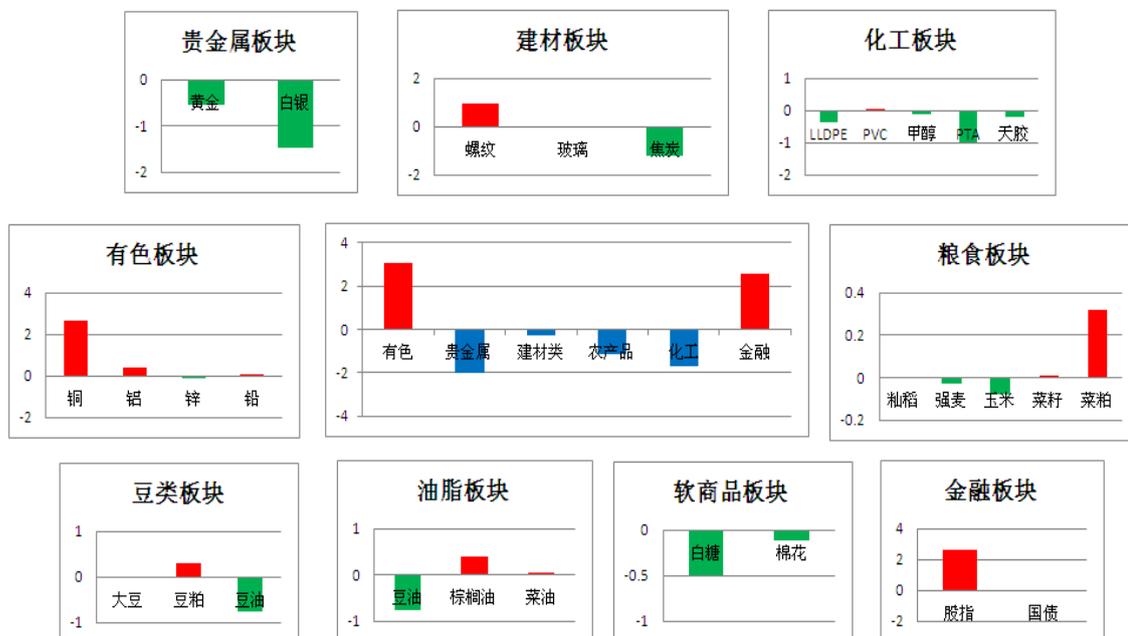


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【英国央行维持利率和 QE 规模不变符合预期】英国央行（BOE）周四（4月10日）宣布，维持当前 0.50% 的基准利率和 3750 亿英镑的量化宽松（QE）规模不变，一如市场预期。英国自 2009 年以来一直维持指标利率在纪录低点 0.5%。英国央行在货币政策决议后未发表声明。此次议息会议的纪要将于 4 月 23 日公布。英国央行此次决定符合其前瞻性指引，即至少在失业率降至 7% 以及经济中的闲置产能有所减少之前，将维持政策不变，目前英国失业率为 7.2%。英国央行在宣布货币政策与失业率挂钩仅六个月后就表示放弃，转而关注 18 类数据来判断加息的正确时机，其中一项就是经济中的闲置产能。央行承认，目前经济中约有 1-1.5% 的闲置产能。根据修订后的前瞻性指引，英国央行还将关注企业投资、调查和工作时间等方面的数据。

【美国一季度风投融资近百亿美元同比增 44%】美国市场研究公司 CB Insights 4 月 10 日报告显示，今年一季度美国风险投资融资额同比增长 44%，至 99.9 亿美元，创下自 2001 年以来新高。季度风投融资交易的笔数较去年同期增长 5%，至 880 笔。估值超过 10 亿美元的创业公司的数量从去年同期的 8 家增至 11 家，其中包括在线支付公司 Stripe、在线家装产品零售商 Wayfair 和企业数据管理公司 Cloudera。

———主要经济数据———

【加拿大 2 月新屋价格环比上升 0.2% 好于预期】加拿大统计局（Statistics Canada）周四（4 月 10 日）公布的数据显示，加拿大 2 月新屋价格较上月上涨，受卡尔加里、亚伯达和安大略省南部城市中心区房价上涨推动。具体数据显示，加拿大 2 月新屋价格指数环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值上升 0.3%；同比上升 1.5%，前值上升 1.5%。数据还显示，2 月加拿大房屋价格环比上升 0.4%，前值上升 0.3%；同比上升 1.8%，前值上升 1.5%。土地价格环比上升 0.1%，前值上升 0.2%；同比上升 0.9%，前值亦上升 0.9%。

【美国 4 月 5 日当周初请失业金人数降至 30 万创近 7 年新低】美国劳工部周四（4 月 10 日）公布的数据显示，美国 4 月 5 日当周初请失业金人数降至 30

万，创近 7 年来新低。这表明美国劳动力市场很可能正在经历一场春季复苏。具体数据显示，美国 4 月 5 日当周初请失业金人数降至 30 万，创 2007 年 5 月以来新低，预期 32 万人，前值由 32.6 万修正至 33.2 万人。数据还显示，美国 4 月 5 日当周首次申请救济人数四周均值 31.625 万人，前值由 31.95 万人修正至 32.1 万人；美国 3 月 29 日当周续请失业救济 277.6 万人，预期 283.5 万人，前值由 283.6 万人修正至 283.8 万人。

【美国 3 月进口物价指数环比上升 0.6% 因能源需求强劲】美国劳工部 (Department of Labor) 周四 (4 月 10 日) 公布的数据显示，美国 3 月进口物价连续第二个月跳涨，因家庭和企业对能源的需求强劲。具体数据显示，美国 3 月进口物价指数环比上升 0.6%，升幅超出预期的 0.2%，前值上升 0.9%；同比则下降 0.6%，前值为下降 1.1%。数据还显示，3 月进口食品价格上涨 3.7%，创三年来最大涨幅，石油进口价格上涨 0.1%。不过，进口汽车和消费品的价格持稳。当月非石油进口价格上涨 0.6%，创 2011 年 4 月以来最大环比涨幅。扣除燃料价格后，3 月进口物价温和上涨 0.3%。

———市场资讯———

【周四美国三大股指全线收低纳指创 2011 年以来最大单日跌幅】美国三大股指周四 (4 月 10 日) 全线大幅收跌，科技和生物技术股再遭重创，纳指大跌 3.10%，创 2011 年以来最大单日跌幅。截至收盘，道琼斯工业指数跌 266.96 点或 1.62%，报 16170.22 点；纳斯达克指数跌 129.79 点或 3.10%，报 4054.11 点；标普 500 指数跌 39.10 点或 2.09%，报 1833.08 点。

【周四欧洲三大股指多数收跌英股微涨 0.1%】周四 (4 月 10 日)，欧洲主要股指多数收跌，英国富时 100 指数微涨 0.1%。当天亚欧各国发布的经济数据表现悉数不佳，打压了市场投资者的进一步风险偏好意愿。欧洲央行的宽松政策预期进一步退潮，也使得投资者对市场流动性供给前景开始转向悲观。此外，地缘政治局势状况也令市场感到担心。截至收盘，英国富时 100 指数涨 6.36 点或 0.10%，报 6641.97 点；法国 CAC40 指数跌 29.19 点或 0.66%，报 4413.49 点；德国 DAX 指数跌 51.81 点或 0.55%，报 9454.54 点。此外，意大利 MIB30 指数跌 287.93 点或 1.33%，报 21429.09 点；西班牙 IBEX 指数跌 149.10 点或 1.42%，报 10336.10 点；希腊 ASE 指数跌 9.58 点或 0.74%，报 1283.96 点。

【周四纽约原油跌 0.19%报 103.40 美元】纽约原油期货价格周四（4 月 10 日）收盘下跌 0.19%，报每桶 103.40 美元，主要由于中国经济数据表现疲弱。当日，纽约商品交易所 5 月原油期货价格下跌 0.20 美元或 0.19%，报 103.40 美元/桶；布伦特原油收盘报 107.46 美元/桶，下跌 0.52 美元，跌幅 0.48%。

【周四纽约黄金期货上涨 1.1%报 1320.50 美元/盎司】周四（4 月 10 日），纽约 6 月黄金期货价格收盘报 1320.50 美元/盎司，上涨 14.6 美元，涨幅 1.1%，为 3 月 21 日以来最高收盘价格。因美联储 3 月会议纪要显示，美联储没有投资者想象的那般鹰派。

【周四伦敦基本金属全线上涨期镍飙涨 2.36%】周四（4 月 10 日），伦敦金属交易所（LME）主要金属品种全线上涨，期镍价格触及逾一年高位来最高，因投机客担忧印尼矿石出口禁令或导致供应短缺，继续买入期镍；受助于美国加息时间放缓，期铝攀升至五个月高位。截至收盘，三个月期铜收报 6650 美元/吨，涨 0.36%；三个月期铝收报 1887.50 美元/吨，涨 1.59%；三个月期锌报 2041.75 美元/吨，涨 0.98%；三个月期铅报 2114.75 美元/吨，涨 1.33%；三个月期锡报 23405 美元/吨，涨 0.45%；三个月期镍报 17130 美元/吨，涨 2.36%。

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：