



# 大地商品期货晨报

日期：2014年4月14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

从本周基本金属的价格走势变化来看，市场炒作的焦点除了宏观因素之外，在供需基本上主要炒作的是中国的需求前景与全球供需过剩的前景，从本周在智利圣地亚哥举行的全球矿业大会上来看，多空双方的分歧主要集中在对中国铜供需前景的判断及对今年全球铜供需过剩量的判断上。从技术面来看，虽然本周基本金属价格出现了不同程度的反弹之势，但并没有获得强有力的技术支撑且反弹动能有所不足，从整体形态来看，短期之内的宽幅震荡整理态势仍将持续，因此**短线宜以观望为主，可少量逢高加空，中长线空单可继续持有。**

### 贵金属

消息面比较清淡，黄金惯性上涨。近期来看黄金比较抗跌，且涨势较明显，不过中长期来看黄金受美元升息会受压。**建议暂先观望。**

### 黑金属

受宝钢下市井 出厂价因素影响，国内黑金属螺纹、铁矿石、热卷均在低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，此后虽有沙钢上调 4 月中旬建材价格，但对于整体黑金属价格难以形成支撑，故整体黑金属价格仍呈回落之势，从技术面来看，短线黑金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜以观望为主，中长线空单仍可继续持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 维持高位整理。随着地膜旺季逐步结束，市场对 PE 原料的消化能力降低，加之 PE 价格居高不下，导致市场成交遇阻，部分商家开始让利出货寻成交。四月石化装置检修、减产较多，将对后市有所支撑。预计 LLDPE 仍将延续小幅整理为主。

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，料 PTA 或将窄幅震荡。

## 橡胶

上周五沪胶早盘小幅震荡回升，午后震荡回落，测试震荡区间下沿，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    | 262.7 | -0.4 | -0.15% |
|         | 白银    | 4148  | -9   | -0.22% |
|         | 铜     | 46740 | 540  | 1.17%  |
|         | 铝     | 13265 | 105  | 0.80%  |
|         | 铅     | 13780 | 170  | 1.25%  |
|         | 锌     | 15000 | 60   | 0.40%  |
|         | 螺纹钢   | 3360  | -8   | -0.24% |
|         | 橡胶    | 15010 | -105 | -0.69% |
|         | 沥青    | 4158  | 12   | 0.29%  |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4288  | -11  | -0.26% |
|         | 豆粕    | 3480  | -13  | -0.37% |
|         | 豆油    | 6994  | -44  | -0.63% |
|         | 棕榈油   | 6080  | -64  | -1.04% |
|         | 玉米    | 2345  | -7   | -0.30% |
|         | 焦炭    | 1253  | 3    | 0.24%  |
|         | 焦煤    | 876   | -8   | -0.90% |
|         | 铁矿石   | 814   | -2   | -0.25% |
|         | LLDPE | 10795 | 5    | 0.05%  |
| 郑州商品交易所 | 白糖    | 4792  | -5   | -0.10% |
|         | 棉花    | 16110 | 60   | 0.37%  |
|         | 玻璃    | 1248  | -27  | -2.12% |
|         | 动力煤   | 541   | 3    | 0.56%  |
|         | 甲醇    | 2702  | -20  | -0.73% |
|         | PTA   | 6388  | 20   | 0.31%  |
|         | 强麦    | 2837  | 12   | 0.42%  |
|         | 菜籽油   | 7124  | -46  | -0.64% |
|         | 菜粕    | 2708  | -6   | -0.22% |

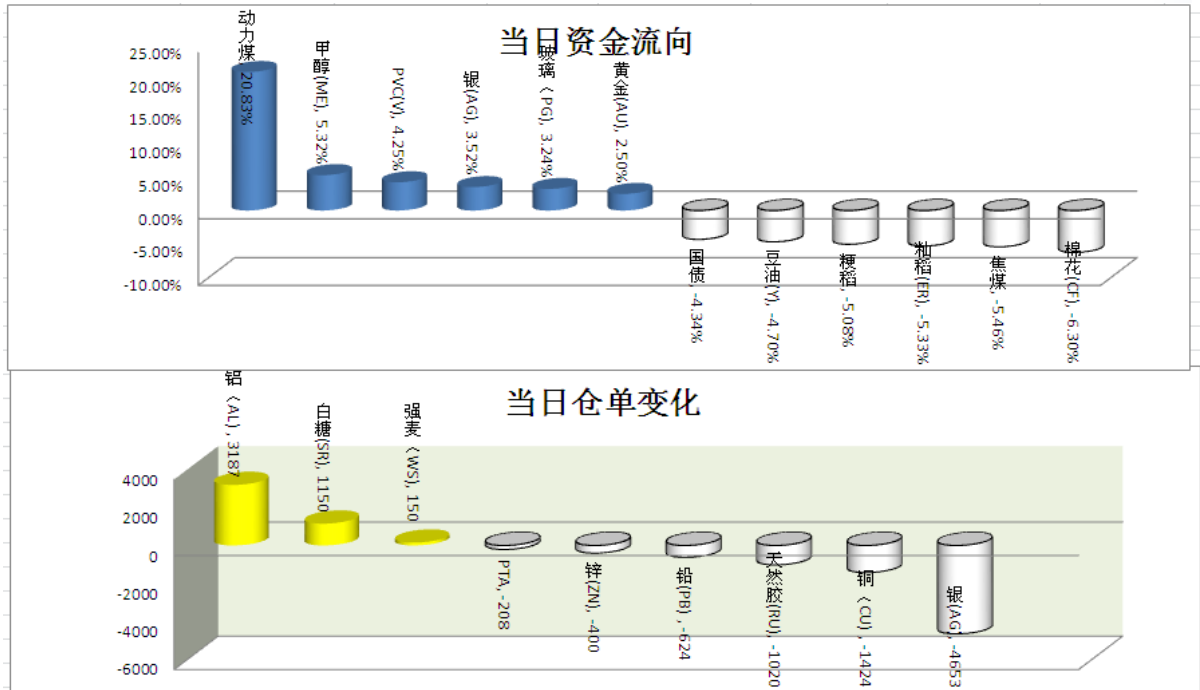
### 外盘涨跌

| 品种      | 收盘价     | 涨跌     | 涨跌幅    |
|---------|---------|--------|--------|
| LME 铜3  | 6655.25 | 5.25   | 0.08%  |
| LME 铝3  | 1877.5  | -10.00 | -0.53% |
| LME 铅3  | 2087.25 | -27.50 | -1.30% |
| LME 锌3  | 2027.5  | -14.25 | -0.70% |
| COMEX黄金 | 1318.9  | 0.8    | 0.06%  |
| COMEX白银 | 19.96   | -0.07  | -0.35% |
| NYMEX原油 | 103.33  | -0.07  | -0.07% |
| 东京胶     | 213.7   | -1.80  | -0.05% |
| CBOT大豆  | 1464.5  | -15.50 | -1.05% |
| CBOT玉米  | 498     | -3.50  | -0.70% |
| CBOT豆粕  | 472.4   | -6.4   | -1.34% |
| CBOT豆油  | 42.05   | -0.45  | -1.06% |
| ICE棉花   | 89.95   | 0.84   | 0.94%  |
| ICE白糖   | 16.82   | -0.29  | -1.69% |

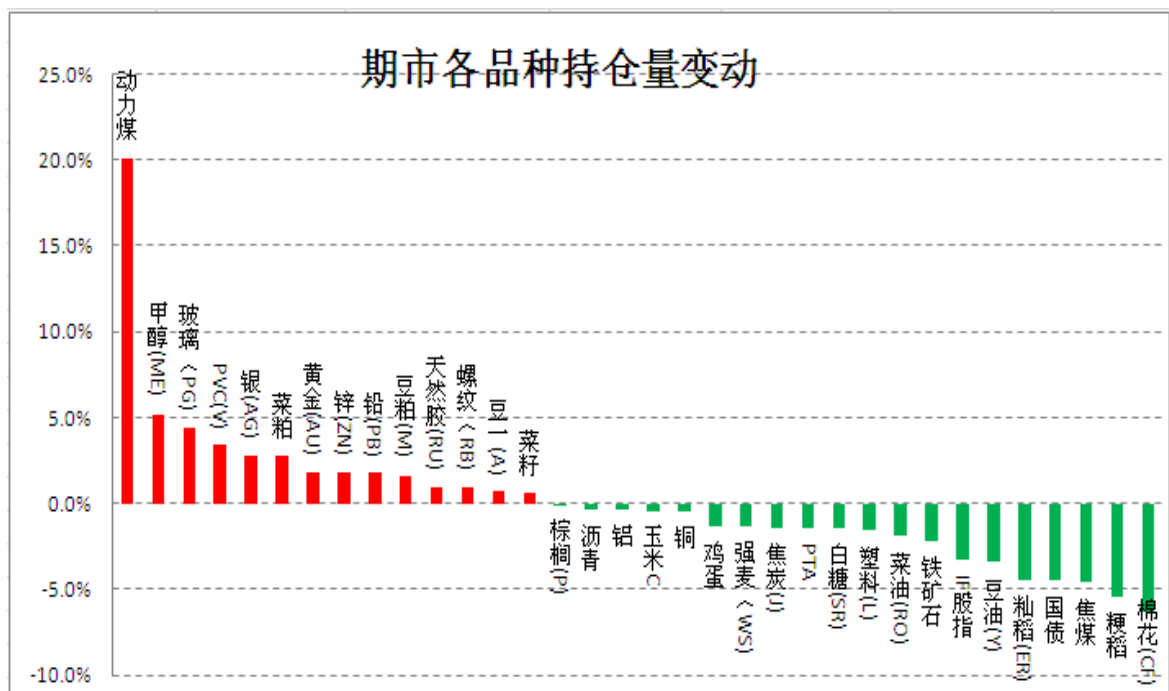


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

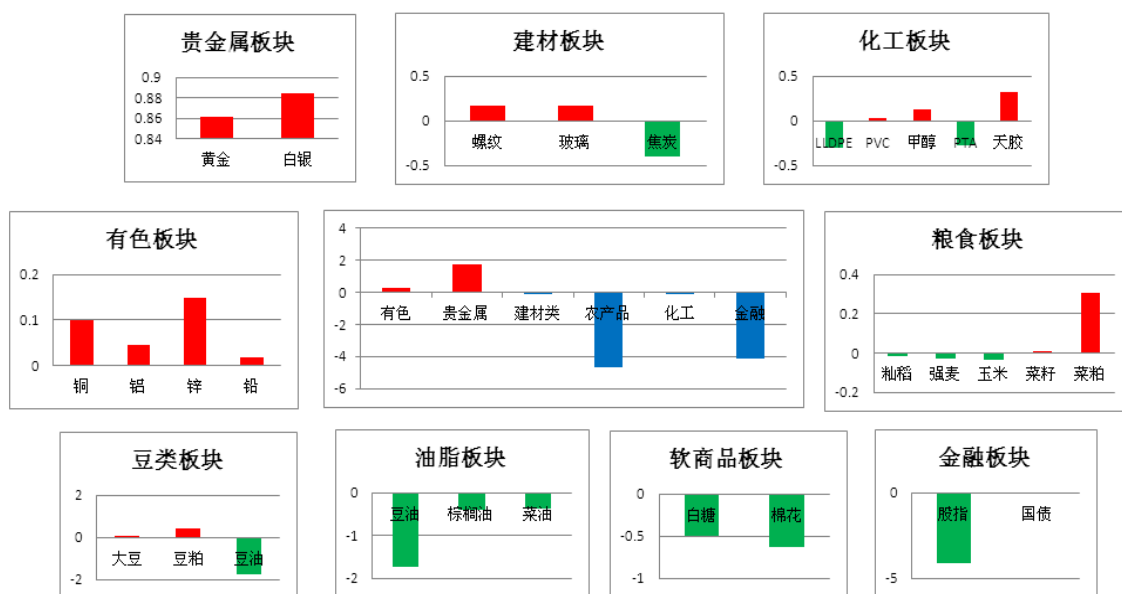


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【中国 3 月 CPI 同比增 2.4%PPI 同比降 2.3%】国家统计局 4 月 11 日公布的数据显示，3 月 CPI 同比升 2.4%，环比降 0.5%；PPI 同比降 2.3%，连降 25 个月，环比降 0.3%。

【日本 3 月货币供应 M2+CD 同比升幅放缓至 3.5%】日本央行(BOJ)上周五(4 月 11 日)公布数据显示，日本 3 月货币供应 M2+CD 较去年同期上升 3.5%，前值上升 4.0%。具体数据显示，日本 3 月货币供应 M2+CD 同比上升 3.5%，前值上升 4.0%。日本 3 月广义货币流动性同比上升 3.7%，前值由上升 4.0%修正为上升 4.2%。日本 3 月 M3 货币供应同比上升 2.9%，前值上升 3.2%。日本 3 月 M2 货币供应同比上升 3.5%，前值上升 4.0%，日本 3 月 M2 货币供应 863.6 万亿日元，前值 861.4 万亿日元。

【日本 3 月国内企业物价指数同比升幅放缓至 1.7%】日本央行(BOJ)上周五(4 月 11 日)公布数据显示，日本 3 月国内企业物价指数(CGPI)较上年同期上升 1.7%，2 月时上升 1.8%。具体数据显示，日本 3 月国内企业商品物价指数同比上升 1.7%，前值上升 1.8%，预期值上升 1.7%。日本 3 月国内企业商品物价指数环比持平，前值下降 0.2%，预期值上升 0.1%。整体最终商品物价较上年同期上涨 0.8%。国内最终商品物价则较上年同期持平。

【新西兰 3 月食品价格指数环比下降 0.3%】新西兰统计局 4 月 11 日公布的数据显示，新西兰 3 月食品价格指数环比下降 0.3%，因水果蔬菜及部分肉类价格下跌。食品价格指数占消费者价格指数(CPI)的比例将近 19%。具体数据显示，新西兰 3 月食品价格指数环比下降 0.3%，前值下降 1.0%。新西兰 3 月食品价格指数同比上升 1.2%，前值上升 0.2%。

【美国 3 月 PPI 环比上升 0.5%创九个月最大升幅】美国劳工局上周五(4 月 11 日)公布的数据显示，美国 3 月 PPI 环比录得九个月来最大升幅，食品和服务成本均出现上升。PPI 的走高与美国整体通胀率低迷的趋势相反。具体数据显示，美国 3 月 PPI 环比上升 0.5%，创 2013 年 6 月以来最大升幅，预期上

升 0.1%，前值下降 0.1%；同比上升 1.4%，创 2013 年 8 月以来最大升幅，预期上升 1.1%，前值上升 0.9%。

———全球主要官员讲话———

**【日本央行纪要肯定当前政策效用并看好疲软日元对 CPI 影响】**日本央行上周五(4月11日)公布3月10-11日决议会议的纪要，称日本央行委员们认为经济和物价的发展符合央行预期，其中一位委员称疲软日元对消费物价的影响可能已经增强。日本央行在此次3月10-11日会议上决议维持政策不变。在之后4月7-8日的会议上，亦决议按兵不动。且市场预期4月底的日本央行决议将继续维稳政策，可能在7月加大宽松。日本央行在去年4月推出大规模刺激措施后便一直维持政策不变。央行当时承诺，透过积极购买资产，在大约两年时间内将通胀率推至2%。

**【周小川：若经济增速偏离目标央行或采取微调措施】**4月11日，在近日召开的2014年博鳌亚洲论坛上，央行行长周小川在对话《央行的未来》中表示，国务院有一个考虑，今年经济增速目标平均值是7.5%，在什么区间内还是属于正常范围，不一定采取重大的调控措施，但是微调当然也还是可以的。

**【G20 财长和央行行长会议：2014 年重大全球性风险犹存】**4月11-12日，二十国集团(G20)财长和央行行长会议在美国华盛顿举行。会议主要讨论了当前全球经济形势、国际货币基金组织(IMF)份额与治理改革、金融监管改革以及长期投资等议题，并发表了联合公报。中国人民银行副行长易纲和财政部副部长朱光耀率中国代表团参加了会议。

会议指出，2014年全球经济增长前景有所加强，但重大全球性风险犹存。在此背景下，G20各国承诺将加强合作，共同制定富有雄心的、务实、措施具体的全面增长战略，以实现全球经济强劲、可持续、平衡增长。为实现未来5年G20整体GDP在目前预测水平的基础上增加2%以上的目标，G20各国承诺将在基础设施投资、就业、贸易和竞争等领域采取新举措，努力促进全球需求增长和再平衡，增强本国政策对其他国家及全球经济的正面溢出效应，共同提高全球经济增长潜力，为11月举行的G20领导人峰会做好政策准备。

会议强调投资对促进经济增长和就业的重要性，并承诺将制定一套促进高质量投资和中小企业投资的最好做法，努力改善投资环境，拓宽融资渠道。会议强



调 IMF 的资金应该以股本为基础，落实 2010 年改革方案仍是 IMF 首要目标，并敦促美国尽快批准改革方案。会议讨论了金融监管改革，要求全球系统重要性银行确保损失吸收能力，并同意审查金融稳定理事会的代表性结构。

【日本财务大臣建议实行积极政策对抗通缩】日本财务大臣麻生太郎上周日（4 月 13 日）表示，一旦通货紧缩观念模式占据主导，就很容易陷入恶性循环，人们开始推迟消费和投资，导致通货紧缩压力进一步增大。因此，在经济陷入通货紧缩之前就实行激进的宏观经济政策，是可取的。关于欧元区的通货紧缩问题，麻生太郎表示，在欧元区，经济复苏的迹象变强，但 IMF 指出，应该继续仔细监控通货紧缩风险。日本最近几年经历了漫长的通货紧缩。

【乌克兰宣布暂停支付俄罗斯天然气款项】4 月 12 日，乌克兰宣布暂停支付俄罗斯天然气款项。乌克兰国有能源企业 Naftogaz 首席运营官 Andriy Kobolev 称，俄罗斯不断提高对乌天然气的价格，这是非常不公平的，也是不可接受的。因此，在价格谈判期间，乌克兰暂停支付相关款项。

【德拉吉：欧元继续走强将出台进一步宽松货币政策】欧洲央行行长德拉吉 4 月 12 日表示，如果欧元汇率继续走强，欧元汇率走强意味着需要出台进一步的宽松货币政策，才能保持货币政策的宽松力度，以应对欧元区通胀持续下滑的风险。德拉吉表示，欧元升值是过去一年来欧元区通胀下滑的重要因素。欧元区 3 月份通胀率同比增 0.5%，创四年来新低，远低于欧洲央行为维持物价稳定所设定的接近 2% 的警戒线。德拉吉重申，欧洲央行并不设定汇率政策目标，但汇率对于实现经济增长和物价稳定非常重要。近几个月来，已有多位欧洲央行官员对欧元汇率持续走强表示担忧。数据显示，尽管欧元区经济复苏疲软，过去一年欧元对美元汇率上涨约 6%，欧元对日元上涨约 9%。

【美国政府收入将首次超过 3 万亿美元】据美国国会预算办公室(CBO)估计，在截至 9 月 30 日的 2014 财年内，美国联邦政府收入预计将首次超过 3 万亿美元，比去年增长 9.2%。CBO 同时预测，2015 年将再增加 9%，而收入增长部分超过一半都来自税收的变革。



# 财经前瞻

| 时间    | 国家  | 指标名称   | 重要性 | 前值      | 预测值   |
|-------|-----|--|-----|---------|-------|
| —     | 中国  | 3月M2货币供应年率    | 中   | +13.3%  | —     |
|       |     | -3月M1货币供应年率  | 中   | +6.9%   | —     |
|       |     | -3月M0货币供应年率  | 中   | +3.3%   | —     |
| 10:00 | 中国  | 3月实际外商直接投资年率  | 高①  | +10.44% | —     |
|       |     | -3月实际外商直接投资(亿美元)   | 高①  | 193.1   | —     |
| 16:00 | 意大利 | 3月CPI终值年率     | 中   | +0.5%   | —     |
|       |     | -3月CPI终值月率   | 中   | -0.1%   | —     |
|       |     | -3月调和CPI终值年率   | 中   | +0.4%   | —     |
|       |     | -3月调和CPI终值月率   | 中   | -0.3%   | —     |
| 17:00 | 欧元区 | 2月工业产出月率    | 高①  | -0.2%   | 0.2%  |
|       |     | -2月工业产出年率  | 高①  | +2.1%   | —     |
| 20:30 | 美国  | 3月零售销售月率    | 高①  | +0.3%   | +0.8% |
|       |     | -3月零售销售  | 高①  | 4271.9  | —     |
|       |     | -3月核心零售销售月率  | 高①  | +0.3%   | +0.4% |
|       |     | -3月核心零售销售  | 高①  | 3472.2  | —     |
| 22:00 | 美国  | 2月商业库存月率   | 中   | +0.4%   | +0.5% |



## 财经大事

| 时间          | 国家 | 地点  | 重要性 | 事件   |
|-------------|----|-----|-----|--|
| 04/14 01:30 | 美国 | 华盛顿 | 高   | 美国联邦储备理事会(美联储/FED)理事史坦在IMF春季会议上讲话,主题为“在货币政策框架中纳入金融稳定考量”                  |
| 04/14 03:30 | 美国 | 华盛顿 | 高   | 欧洲央行执委科尔出席国际货币基金组织(IMF)主办的“新常态下的货币政策”会议,参加主题为“正常时期央行是否应继续盯住长期债券收益率”的小组讨论 |

## 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： |