



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月15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、财经前瞻



观点与策略

有色金属

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，基本金属内外盘价格均出现了分化之势：LME 的铜铝呈持续的横盘震荡整理态势，而铅锌则震荡走强；相反，国内盘除铜呈高开冲高回落后的宽幅震荡整理态势之外，其余品种均不同程度的出现了回落之势；从影响因素来看，主要集中于以下几个方面：一是欧央行行长德拉吉上周末与法国央行行长诺央周一有关货币宽松政策的言论；二是法国财长萨潘与德国财长朔伊布勒对欧洲经济前景的言论；三是印尼矿业部建议下调自由港与纽蒙特公司的出口关税从而引发市场的躁动；四是市场对于全球铅锌供需短缺的持续忧虑；从技术面来看，我们认为，当前基本金属价格的短线反弹已基本到位，继续上涨的空间不大，**可逢高少量抛空，而中长线的战略空单可继续持有。**

贵金属

乌克兰局势助推黄金表现强势，在一定程度上吸引了很多避险资金。不过这种紧张局势不能扭转黄金中长期走势。**建议短线观望，中长线的可轻仓做空。**

基础化工 (PTA、塑料)

利比亚局势好转，周一欧美原油期货回跌。然西方与俄罗斯关系紧张以及强劲的美国零售销售数据，支撑原油双双收高。昨日多数石化价格平稳，周初市场观望情绪较浓，加之下游厂家开工率略低，对原料需求能力下降，市场出货难有好转。预计今日国内 PE 价格将延续整理态势。

国内 PTA 装置开工小幅提升至 70%附近，并且部分新产能将逐渐释放，供需疲弱趋势仍难以改观。但目前聚酯产业链整体库存均有降低，聚酯开工 78%附近，利润及产销良好，且部分聚酯工厂现货硬性需求犹存。料今日 PTA 或仍有上探，但国内供需拖累，中长期延续弱势。

橡胶

昨日沪胶早盘低开下行，跌破 15000 关口后震荡回升，午后价格继续下行，沪胶 09 处于 14950 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弱势，**操作空单轻仓持有**

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 | 265.1 | 2.4 | 0.91% |
| | 白银 | 4166 | 18 | 0.43% |
| | 铜 | 46780 | 40 | 0.09% |
| | 铝 | 13235 | -30 | -0.23% |
| | 铅 | 13760 | -20 | -0.15% |
| | 锌 | 14980 | -20 | -0.13% |
| | 螺纹钢 | 3360 | 0 | 0.00% |
| | 橡胶 | 14945 | -65 | -0.43% |
| | 沥青 | 4210 | 52 | 1.25% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4358 | 70 | 1.63% |
| | 豆粕 | 3476 | -4 | -0.11% |
| | 豆油 | 6992 | -2 | -0.03% |
| | 棕榈油 | 6112 | 32 | 0.53% |
| | 玉米 | 2354 | 9 | 0.38% |
| | 焦炭 | 1254 | 1 | 0.08% |
| | 焦煤 | 881 | 5 | 0.57% |
| | 铁矿石 | 803 | -11 | -1.35% |
| | LLDPE | 10875 | 80 | 0.74% |
| 郑州商品交易所 | 白糖 | 4848 | 56 | 1.17% |
| | 棉花 | 16140 | 30 | 0.19% |
| | 玻璃 | 1255 | 7 | 0.56% |
| | 动力煤 | 537.4 | -3.6 | -0.67% |
| | 甲醇 | 2684 | -18 | -0.67% |
| | PTA | 6426 | 38 | 0.59% |
| | 强麦 | 2847 | 10 | 0.35% |
| | 菜籽油 | 7128 | 4 | 0.06% |
| 菜粕 | 2713 | 5 | 0.18% | |

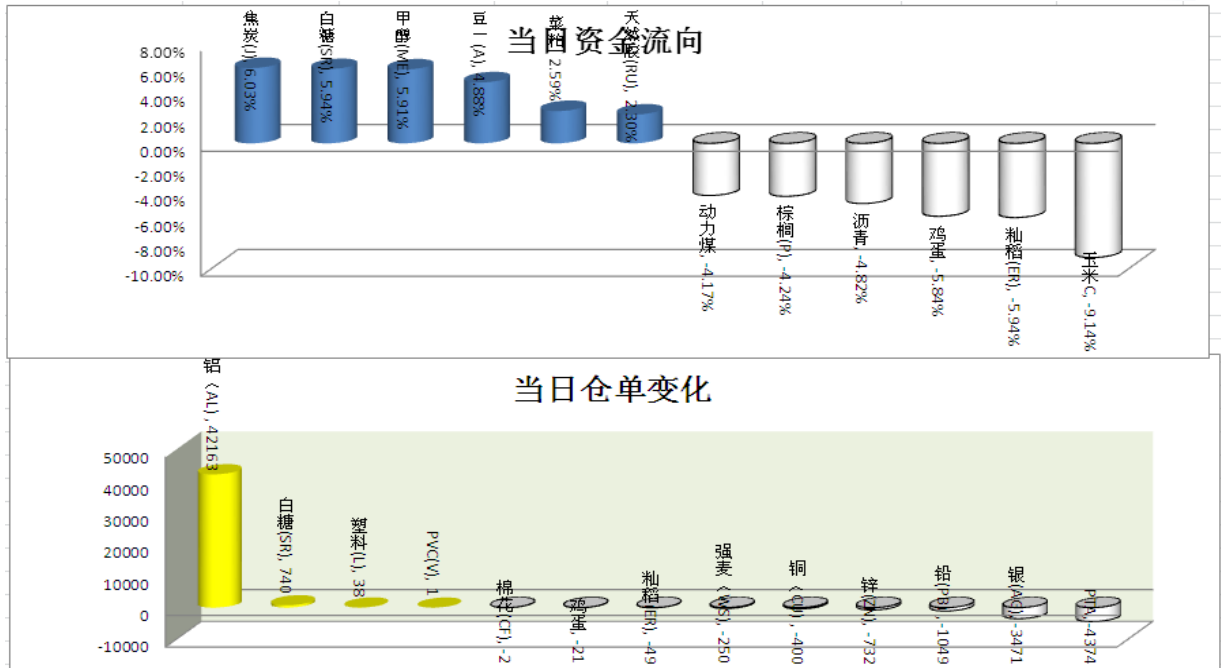
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|---------|-------|--------|
| LME 铜3 | 6657.5 | 2.25 | 0.03% |
| LME 铝3 | 1879 | 1.50 | 0.08% |
| LME 铅3 | 2118.25 | 31.00 | 1.49% |
| LME 锌3 | 2052.75 | 25.25 | 1.25% |
| COMEX黄金 | 1326.6 | 7.7 | 0.58% |
| COMEX白银 | 19.965 | 0.00 | 0.03% |
| NYMEX原油 | 103.63 | 0.30 | 0.29% |
| 东京胶 | 214 | 0.30 | -0.07% |
| CBOT大豆 | 1476.5 | 12.00 | 0.82% |
| CBOT玉米 | 503.25 | 5.25 | 1.05% |
| CBOT豆粕 | 478.5 | 6.1 | 1.29% |
| CBOT豆油 | 42.26 | 0.21 | 0.50% |
| ICE棉花 | 91.97 | 2.02 | 2.25% |
| ICE白糖 | 16.58 | -0.24 | -1.43% |

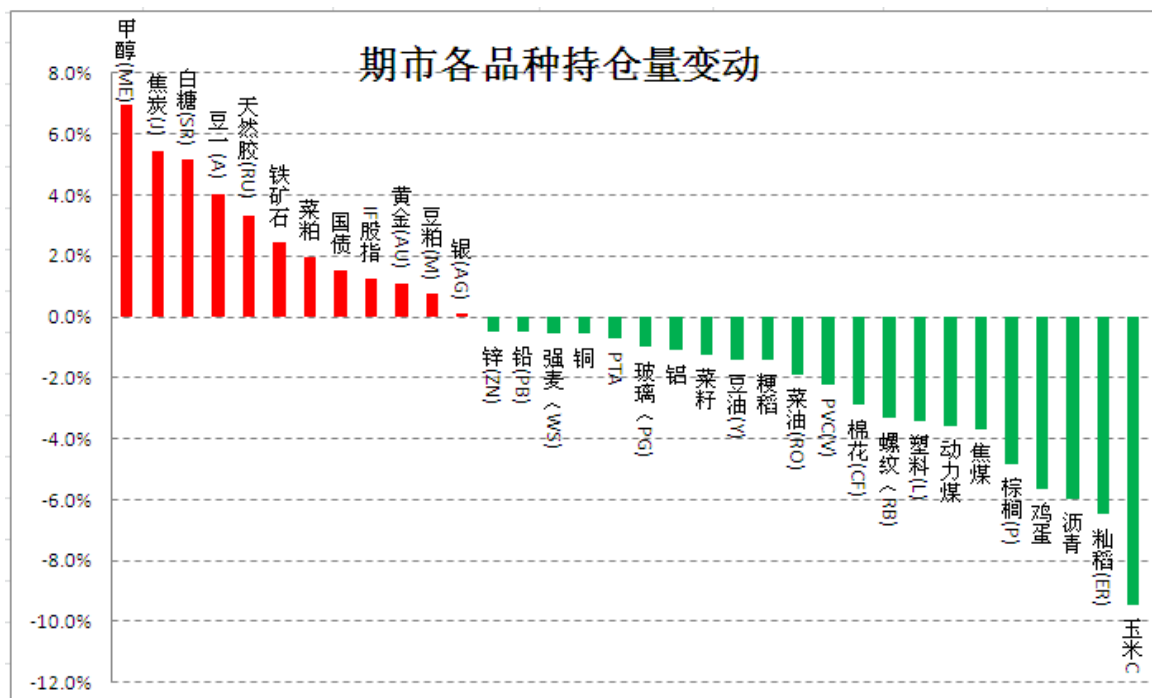


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

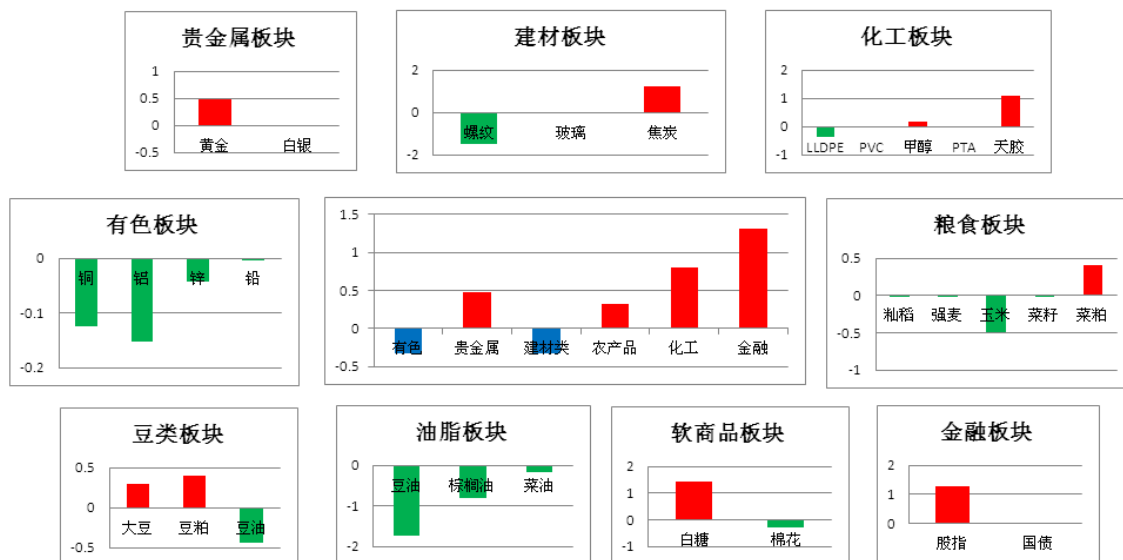


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【韩国 3 月贸易帐修正值 42 亿美元出口同比增速下修至 5.1%】韩国关税厅周一（4 月 14 日）公布的数据显示，韩国 3 月出口同比修正为上升 5.1%，初值上升 5.2%。韩国 3 月贸易帐修正为盈余 42 亿美元，初值为盈余 41.9 亿美元。此外，韩国 3 月进口同比修正值维持不变，为上升 3.6%，初值为上升 3.6%。

【新加坡第一季度 GDP 年化环比仅升 0.1% 复苏步伐放缓】新加坡统计局周一（4 月 14 日）公布数据显示，经季节调整后，新加坡第一季度国内生产总值（GDP）较上季度微幅增长，整体来看年化环比及同比增幅都明显放缓，表明 2014 年开局新加坡经济复苏步伐有所放缓。具体数据显示，新加坡第一季度季调后 GDP 年化环比仅增 0.1%，符合预期，去年第四季度一度大增 6.1%，去年第三季度增长 0.3%，去年第二季增长 14.9%，去年第一季增长 1.5%；同比增长 5.1%，符合预期，去年第四季度增长 5.5%，去年第三季度增长 5.8%，去年第二季增长 4.2%，去年第一季增长 0.6%。

【希腊 2013 年预算赤字与 GDP 之比为 12.7% 基本符合政府预期】希腊国家统计局（ELSTAT）周一（4 月 14 日）公布的官方初步数据显示，希腊 2013 年预算执行情况符合政府此前预估。统计局称，根据欧洲国家及地区帐户体系（ESA 95）的计算规则，希腊整体政府预算赤字达 231.09 亿欧元（约合 321 亿美元），相当于国内生产总值（GDP）的 12.7%，基本符合此前政府预估的 12.6%。统计局表示，剔除援助银行业的资金之后，预算赤字为 38.37 亿欧元，相当于 GDP 的 2.1%。

【美国 3 月零售销售表现强劲投行纷纷上调增速预期】周一（4 月 14 日）公布的美国 3 月零售数据表现强劲，环比增长 1.1%，创 2012 年 9 月以来新高，好于预期。受此提振，华尔街投行纷纷上调美国一季度增速预期。高盛将美国第一季度 GDP 增长预期从 1.3% 调升至 1.5%；巴克莱将美国第一季度 GDP 增长预期调升 0.1% 至 2.1%；摩根士丹利将美国第一季度 GDP 增长预期从 1.1% 调升至 1.2%。

【美国 2 月商业库存环比增 0.4%逊于预期】美国商务部(Department of Commerce)周一(4 月 14 日)公布的数据显示, 美国 2 月商业库存环比增 0.4%, 增幅略低于预期, 预期增 0.5%。商业销售则出现反弹, 环比增长 0.8%, 创 2013 年 5 月以来最大增幅。这暗示补充存货速度缓慢可能对第一季度经济增长构成压力。

———全球主要官员讲话———

【日本央行行长恢复与首相例行会晤或不改政策立场】据知情人士称, 日本央行(BOJ)行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)和首相安倍晋三(Shinzo Abe)本月将再度举行例行会议, 暗示政府可能对近期股市下跌及日元走高感到忧虑。黑田东彦持续对经济复苏前景保持乐观看法, 认为能够摆脱通缩, 但他与安倍的会晤, 可能重新引发外界预期将有更多刺激举措。

【乌克兰央行加息阻止格里夫尼亚下跌】乌克兰央行 4 月 14 日表示, 将该国隔夜贷款利率从 7.5%上调至 14.5%, 以限制新资金流动和减轻其货币压力。该国央行上次调整利率还是去年 8 月份, 将基础利率下调了 50 个基点。乌央行还将贴现率从之前的 6.5%提高至 9.5%, 以希望制止格里夫纳这种 2014 年以来全球表现最差货币汇率的进一步下跌。

乌克兰格里夫尼亚兑美元自从今年年初与俄罗斯爆发冲突以来, 已经累计下跌了约 38%。在央行宣布加息决定之后, 格里夫纳汇率逆转早些时候的跌势, 持平在 12.7 格里夫纳兑换 1 美元。2014 年以来, 格里夫纳兑美元汇率下跌了 35%, 是彭博社追踪的超过 170 种货币中表现最差的。由于外汇储备从 2012 年 4 月时候的 317 亿美元大幅缩水至 151 亿美元, 乌克兰央行从 2014 年 2 月之后一直没有再采取市场干预行动。

【欧盟扩大对俄资产和签证冻结制裁】英国外长黑格周一表示, 欧盟各国外长已同意扩大对俄罗斯的资产冻结和禁止签证制裁, 由于俄罗斯针对乌克兰的行动, 将有多人加入欧盟的制裁名单。欧盟各国外长今日在卢森堡集会。欧盟外交事务专员阿什顿会后指出, 欧盟决定扩大俄罗斯被制裁者的名单。黑格称, 欧盟已同意在名单中加入更多的名字。周一欧盟各国仅就扩大名单达成了原则性一致。黑格表示, 未来迫切而重要的工作是确定具体的被制裁者名字。

【法国央行行长称欧元危机基本已结束】法国央行行长克里斯汀·诺亚（Christian Noyer）周一表示，欧洲金融危机的大部分已经结束，但是欧洲央行也准备好在欧元进一步升值的情况下“随时采取行动”。克里斯汀·诺亚表示，在可能的宽松项目中，除了证券资产之外，欧洲央行也可能买入主权债务。他还称，还存在很多事情要了结和修复，但是法国央行认为经济正在重返增长。他对欧洲可以重返良好增长路径以及物价稳定有信心。他表示，欧洲央行的银行家们将在决定行动之前对月度的数据进行评估。他补充称，随着欧元的升值，形成了引入更多宽松货币政策的需要。



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 | 13.30% | --- |
| | | --3月M1货币供应年率 | 中 | 6.90% | --- |
| | | --3月M0货币供应年率 | 中 | 3.30% | --- |
| 07:01 | 英国 | 3月BRC同店零售销售年率 | 低 | -1.00% | -1.00% |
| | | --3月BRC总体零售销售年率 | 低 | 0.70% | --- |
| 09:30 | 澳大利亚 | 澳洲联储会议纪要 | 高 | | --- |
| 10:00 | 中国 | 3月实际外商直接投资年率(4/15-4/18日) | 高 | 10.44% | --- |
| | | --1-3月实际外商直接投资年率 | 高 | 5.25% | --- |
| | | --3月实际外商直接投资(亿美元) | 高 | 193.1 | --- |
| 13:00 | 新加坡 | 2月季调后零售销售月率 | 低 | 0.60% | --- |
| | | --2月零售销售年率 | 低 | 0.10% | --- |
| 15:15 | 瑞士 | 3生产者/进口物价指数月率 | 中 | -0.40% | --- |
| | | --3生产者/进口物价指数年率 | 中 | -0.80% | --- |
| 16:30 | 英国 | 3月零售物价指数年率 | 高 | 2.70% | --- |
| | | --3月零售物价指数月率 | 高 | 0.60% | --- |
| | | --3月核心零售物价指数年率 | 高 | 2.70% | --- |
| | | --3月核心零售物价指数月率 | 高 | 0.70% | --- |
| 16:30 | 英国 | 2月DCLG房价指数年率 | 低 | 6.80% | --- |
| 16:30 | 英国 | 3月末季调输出PPI月率 | 中 | 持平 | --- |
| | | --3月末季调输入PPI年率 | 中 | -5.70% | --- |
| | | --3月末季调输入PPI月率 | 中 | -0.40% | --- |
| | | --3月末季调输出PPI年率 | 中 | 0.50% | --- |
| | | --3月末季调核心输出PPI月率 | 中 | 0.10% | --- |
| | | --3月季调后核心输入PPI月率 | 中 | -1.10% | --- |
| | | --3月末季调核心输出PPI年率 | 中 | 1.10% | --- |
| 16:30 | 英国 | 3月CPI年率 | 高 | 1.70% | --- |
| | | --3月CPI月率 | 高 | 0.50% | --- |
| | | --3月核心CPI年率 | 高 | 1.70% | --- |
| | | --3月核心CPI月率 | 高 | 0.70% | --- |

| | | | | | | |
|-------|-----|--------------------------|---|---|---------|-------|
| 17:00 | 欧元区 | 2月未季调贸易帐 | ! | 高 | 90 | --- |
| | | --2月季调后贸易帐 | ! | 高 | --- | --- |
| 17:00 | 德国 | 4月ZEW经济景气指数 | ! | 高 | 46.6 | --- |
| | | --4月ZEW经济现况指数 | ! | 高 | 51.3 | --- |
| 17:00 | 欧元区 | 4月ZEW经济景气指数 | | 中 | 61.5 | --- |
| | | --4月ZEW经济现况指数 | | 中 | -36.7 | --- |
| 19:45 | 美国 | 4月12日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 | | 低 | 1.50% | --- |
| | | --4月12日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周 | | 低 | 1.50% | --- |
| 20:30 | 美国 | 4月纽约联储制造业指数 | ! | 高 | 5.61 | 7.25 |
| | | --4月纽约联储制造业新订单指数 | ! | 高 | 3.13 | --- |
| | | --4月纽约联储制造业物价获得指数 | ! | 高 | 2.35 | --- |
| | | --4月纽约联储制造业就业指数 | ! | 高 | 5.88 | --- |
| 20:30 | 美国 | 3月季调后CPI月率 | ! | 高 | 0.10% | 0.10% |
| | | --3月末季调CPI | ! | 高 | 234.781 | --- |
| | | --3月末季调核心CPI年率 | ! | 高 | 1.60% | 1.60% |
| | | --3月季调后核心CPI月率 | ! | 高 | 0.10% | 0.10% |
| | | --3月末季调CPI年率 | ! | 高 | 1.10% | 1.50% |
| 20:30 | 加拿大 | --3月实际收入月率 | ! | 高 | 持平 | --- |
| | | 2月制造业装船月率 | ! | 高 | 1.50% | --- |
| | | --2月制造业新订单月率 | ! | 高 | 2.60% | --- |
| | | --2月制造业未完成订单月率 | ! | 高 | 4.80% | --- |
| | | --2月制造业库存装船比 | ! | 高 | 1.42 | --- |
| 20:55 | 美国 | --2月制造业库存月率 | ! | 高 | 3.60% | --- |
| | | 4月12日当周红皮书商业零售销售年率 | | 低 | 2.90% | --- |
| 21:00 | 美国 | 2月国际资本净流入 (亿美元) | ! | 高 | 830 | --- |
| | | --2月长期资本净流入 | ! | 高 | 73 | --- |
| | | --2月外资净买入美国国债 | ! | 高 | -6 | --- |
| | | --2月中国持有美债 | ! | 高 | 1,274 | --- |
| 22:00 | 美国 | 4月NAHB房产市场指数 | | 中 | 47 | 49 |


财经大事

| 时间 | 国家 | 地点 | 重要性 | 事件 |
|-------------|----|----|-----|--|
| 04/15 --- | 印度 | 孟买 | 低 | 前美联储主席伯南克访问印度 |
| 04/15 20:45 | 美国 | 石山 | 高 | 美联储主席耶伦在亚特兰大联储主办的2014年金融市场会议上开幕致辞 |
| 04/15 21:00 | 美国 | 石山 | 高 | 亚特兰大联储主席洛克哈特在亚特兰大联储主办的2014年金融市场会议上致欢迎辞 |

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： |