



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月16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，市场关注的焦点主要集中于以下几个方面：一是中国货币数据引发的市场对未来央行货币政策走向的忧虑情绪；二是好于预期的美国 CPI 数据引发市场对于美联储加快 QE 退出及加息时点提前的忧虑；三是中国当前的下游实际消费需求；四是市场对于今日国家统计局即将公布的一季度 GDP 等经济数据疲软的预期；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

美国零售数据表现较好，美元走强，于此同时中国 M2 增速不及预期的 13%，昨晚黄金受此影响大跌，黄金反弹结束，重回下降通道。**建议空单可继续持有。**

### 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

昨日沪胶早盘开盘后震荡下行，跌破 14900 关口后震荡回升，午后价格继续上行，沪胶 09 于 15000 一线附近反复震荡，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 14900-15900 区间弱势震荡，**操作暂时观望**

## 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	261.8	-3.3	-1.24%
	白银	4109	-57	-1.37%
	铜	46560	-220	-0.47%
	铝	13210	-25	-0.19%
	铅	13745	-15	-0.11%
	锌	14975	-5	-0.03%
	螺纹钢	3369	9	0.27%
	橡胶	15040	95	0.64%
	沥青	4212	2	0.05%
大连商品交易所	大豆	4329	-29	-0.67%
	豆粕	3477	1	0.03%
	豆油	6930	-62	-0.89%
	棕榈油	6086	-26	-0.43%
	玉米	2362	8	0.34%
	焦炭	1270	16	1.28%
	焦煤	898	17	1.93%
	铁矿石	812	9	1.12%
	LLDPE	10920	45	0.41%
郑州商品交易所	白糖	4828	-20	-0.41%
	棉花	16210	70	0.43%
	玻璃	1258	3	0.24%
	动力煤	537	-0.4	-0.07%
	甲醇	2686	2	0.07%
	PTA	6382	-44	-0.68%
	强麦	2854	7	0.25%
	菜籽油	7106	-22	-0.31%
菜粕	2726	13	0.48%	

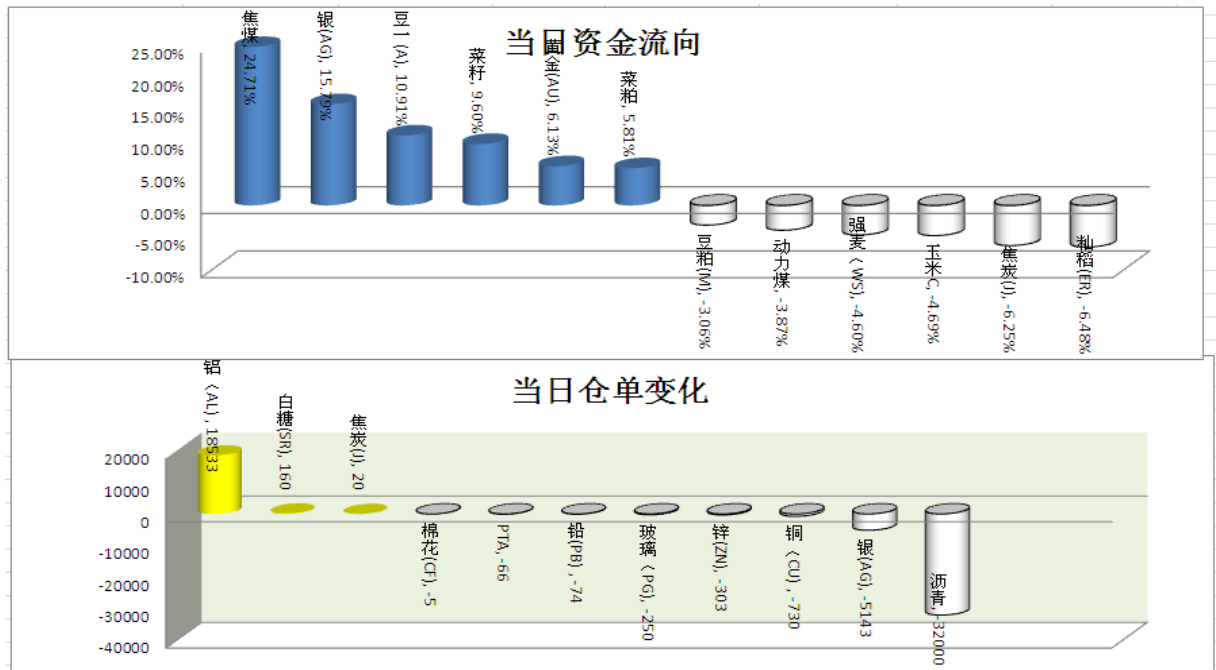
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6560	-97.50	-1.46%
LME 铝3	1851.5	-27.50	-1.46%
LME 铅3	2109.75	-8.50	-0.40%
LME 锌3	2050	-2.75	-0.13%
COMEX黄金	1302.4	-24.2	-1.82%
COMEX白银	19.56	-0.41	-2.03%
NYMEX原油	103.84	0.21	0.20%
东京胶	215.5	1.50	0.29%
CBOT大豆	1486.5	10.00	0.68%
CBOT玉米	503.75	0.50	0.10%
CBOT豆粕	474	-4.5	-0.94%
CBOT豆油	43.13	0.87	2.06%
ICE棉花	91.83	-0.14	-0.15%
ICE白糖	16.59	0.01	0.06%

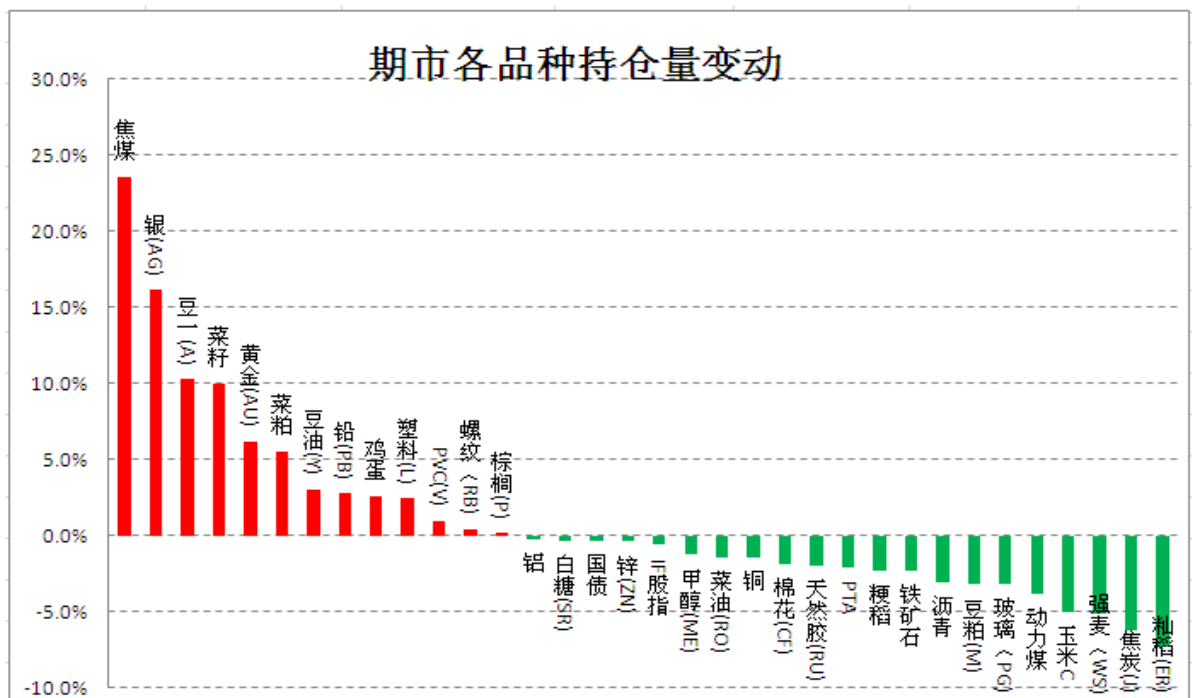


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

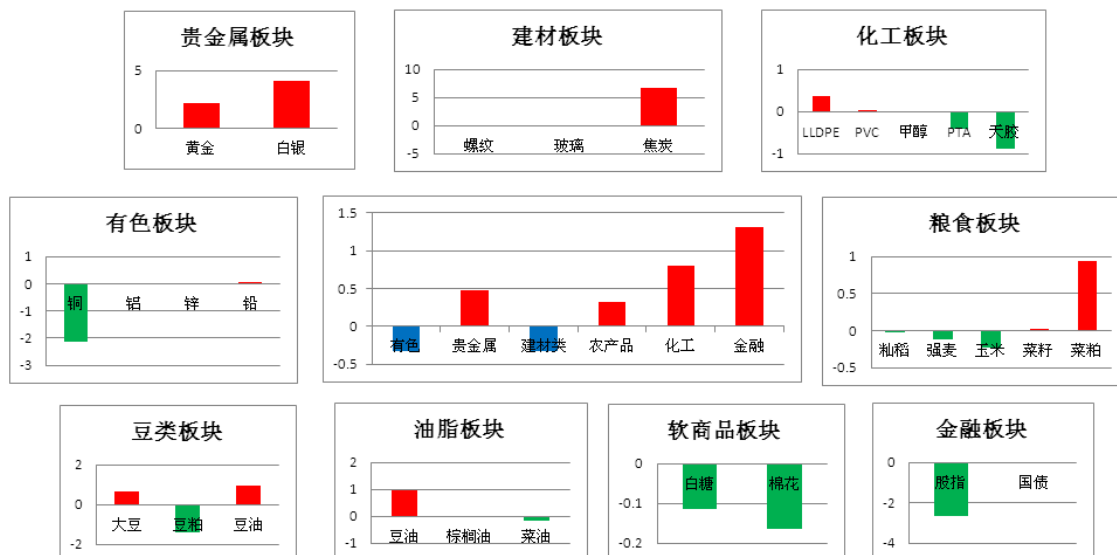


期市各品种持仓量变动



## 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 M2 同比增长 12.1% 新增人民币贷款 1.05 万亿元】** 中国人民银行周二（4 月 15 日）公布的数据显示，中国 3 月月末广义货币(M2)同比增长 12.1%，狭义货币增长 5.4%，现钞供应同比上升 5.2%；3 月新增人民币贷款 1.05 万亿元；中国 3 月末人民币各项贷款余额同比增长 13.9%；3 月末外汇储备余额 3.95 万亿美元；中国 3 月社会融资规模为 2.07 万亿元。

**【欧元区 2 月末季调贸易顺差扩大至 136 亿欧元】** 欧盟统计局（Eurostat）周二（4 月 15 日）公布的数据显示，欧元区 2 月末季调贸易顺差较上年同期扩大，因出口上升，进口则持平。具体数据显示，欧元区 2 月末季调贸易顺差为 136 亿欧元，前值由 9 亿欧元修正为 8 亿欧元，上年同期为 98 亿欧元；季调后数据显示，欧元区 2 月贸易顺差为 150 亿欧元，前值为 139 亿欧元。

**【德国 4 月 ZEW 经济景气指数降至 43.2 乌克兰危机打压经济前景】** 欧洲经济研究中心（ZEW）周二（4 月 15 日）公布的数据显示，德国 4 月 ZEW 经济景气指数连续第四个月下降，降幅超出预期，因乌克兰危机持续打击德国经济前景，不过 ZEW 经济现况指数则上升。

**【英国 3 月 CPI 同比升幅放缓至 1.6% 创逾四年新低】** 英国国家统计局（ONS）周二（4 月 15 日）公布的数据显示，英国 3 月通胀率降至逾四年新低，进一步远离英国央行（BOE）2% 的目标，减轻了民众生活压力。具体数据显示，英国 3 月消费者物价指数（CPI）同比升幅放缓至 1.6%，创 2009 年 10 月份以来最小升幅，前值上升 1.7%；环比上升 0.2%，一如市场预期，前值上升 0.5%。

**【美国 3 月 CPI 同比升幅扩大至 1.5% 通胀压力仍温和】** 美国劳工部（Department of Labor）周二（4 月 15 日）公布的数据显示，美国 3 月消费者物价指数（CPI）上升，且升幅高于预期，但通胀压力依然温和，这应当会让美联储(Fed)有充足空间将利率维持在低位。

具体数据显示，美国 3 月季调后 CPI 环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值上升 0.1%；未季调 CPI 同比上升 1.5%，预期上升 1.4%，前值上升 1.1%。数据还显示，剔除食品和能源后，3 月季调后核心 CPI 环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值上升 0.1%；未季调核心 CPI 同比上升 1.7%，预期上升 1.6%，前值上升 1.6%。此外，3 月未季调消费者物价指数升至 236.293，前值为 234.781；季调后核心消费者物价指数升至 236.604，前值为 236.122。

**【美国 4 月纽约联储制造业指数意外回落至 1.29】**美国纽约联储周二（4 月 15 日）公布的数据显示，美国 4 月纽约联储制造业指数意外回落。具体数据显示，美国 4 月纽约联储制造业指数回落至 1.29，预期升至 8.00，前值为 5.61。分项指标方面，美国 4 月纽约联储制造业新订单指数回落至 -2.77，前值为 3.13；4 月物价获得指数上升至 10.20，前值为 2.35；4 月就业指数也上升至 8.18，前值为 5.88。

———全球主要官员讲话———

**【澳洲联储纪要重申审慎维稳利率一段时间】**澳洲联储（RBA）周二（4 月 15 日）公布 4 月 1 日会议纪要称，过去一个月的经济情况并未动摇其一段时间内维持利率稳定的决心，并指出有进一步迹象显示低借贷成本支持了经济。汇率方面，澳洲联储纪要称，汇率依然过高，最近的一波涨势不利于经济，近期澳元的反弹使其对经济复苏的支持作用减弱。较低的澳元汇率仍对经济重返平衡起到帮助作用。就业方面，澳洲联储纪要称，失业率在一段时间内仍可能小幅走高；劳动力市场指标有改善迹象。

**【日本央行黑田东彦：安倍晋三未特别提及加大宽松】**日本央行（BOJ）行长黑田东彦（Haruhiko Kuroda）周二（4 月 15 日）与首相安倍晋三（Shinzo Abe）进行会晤，就经济和金融形势交换了看法，会话期间安倍晋三没有特别提及额外宽松政策话题。黑田东彦称，与安倍首相就经济和最近的 20 国集团（G20）会议交换了看法。黑田东彦对安倍晋三表示，日本物价正处在达成 2% 通胀目标的道路上，若有必要，日本央行毫不犹豫地调整政策。

**【新西兰财长：2014/15 财年预算将恢复盈余并严控政府支出】**新西兰财长英格利希（Bill English）周二（4 月 15 日）表示，该国将在下一财年录得预算盈余，并将严控政府支出，以限制利率上升。英格利希再次证实，下月将发布的 2014/15 财年预算将显示，政府财政恢复盈余，结束六年的赤字状态。



【乌克兰政府军与亲俄叛军再度交火局势继续恶化】乌克兰政府军 4 月 15 日稍早在该国东部顿涅斯克地区的一处机场与亲俄反叛分子发生交火，并从对方手中夺回了该机场的控制权。此事令该国与俄罗斯之间的地缘政治危机进一步升级，也令全球投资者感到惶恐不安。

美国与欧盟指责，俄罗斯方面一手酿成了当前其与西方之间自冷战结束以来的最严重对峙状况，而北约方面称，俄方已在俄乌两国两国边境集结了约 4 万兵力。在之前上周末的交火中，已有至少一名乌克兰政府军士兵阵亡，而乌克兰方面指责称，俄罗斯或已向乌克兰东部地区派出特种部队，并参与煽动了对该地区多处公用设施的占领活动。

俄罗斯总理梅德韦杰夫(Dmitry Medvedev)则回应称，乌克兰再度陷入流血冲突的状况令人感到担忧，而现在来看，乌克兰确实有陷入内战的危险。稍早，美国总统奥巴马已经致电俄罗斯总统普京，敦促俄方停止对乌克兰叛军的支持，但普京指出，以美国为首的西方也需承担起阻止乌克兰政府血腥镇压示威民众的责任。

【俄媒：金砖国家将建立自己的 IMF 和世行】俄罗斯媒体周二引述俄罗斯巡回大使瓦蒂姆·拉科夫(Vadim Lukov)的言论称，金砖国家已经在设立旨在取代分别由美国和欧盟把持的国际货币基金组织以及世界银行的机构方面取得了重大进展，一个将起到国际货币基金组织作用的货币储备池，以及一个取代世界银行的金砖国家发展银行最快在 2015 年就会成立。

【德国经济部：维持今年经济增速预期 1.8% 不变】德国经济部周二(4 月 15 日)表示，维持 2014 年经济增长 1.8% 的预期不变，预计 2015 年经济增长 2.0%，并称内需强劲和投资增长将推动经济增长。德国经济部还表示，将 2014 年民间消费增幅预估上调至 1.5%，2 月时预期增长 1.4%，2015 年料将增长 1.7%；将今年内需增幅预估从 2.0% 下调至 1.9%，并预计明年增长 2.1%。德国经济部称，预计今年出口将增长 4.1%，与此前预估相同，明年有望增长 4.6%；进口升幅更大，今年和明年将分别增长 4.7% 和 5.1%；今明两年设备投资预计分别增长 4.0% 和 6.3%，建设投资今明两年料分别增长 4.0% 和 3.7%。此外，经济部预计，德国今年失业率为 6.7%，低于此前预估的 6.8%，失业率或将在 2015 年进一步走低至 6.6%。

【耶伦：考虑额外措施应对遗留风险】美联储主席耶伦 4 月 15 日表示，美联储正考虑额外措施，以应对短期批发融资市场残留的金融稳定性风险。但耶伦当日并未谈及市场所持续关注的美联储货币政策的相关问题。她表示，所谓的流动性覆盖率(LCR)和净稳定融资比率(NSFR)标准并不能完全解决短期批发融资的相关金融稳定性问题，而美联储官员正在积极考虑更多可以应对短期机构融资市场的这些和其他残留风险的措施。

耶伦同时夸奖了全球金融机构的新流动性标准，但警告称，该标准并不适用于所谓的影子银行或是整体金融系统。她还指出，巴塞尔协会的研究报告显示，进一步改革给社会带来的利大于弊，当前针对大型银行采取的资本和流动性要求也许还有进一步加强的空间。



# 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
04:30	美国	4月11日当周API原油库存  (万桶)	低	+710	--
		-4月11日当周API汽油库存	低	-360	--
		-4月11日当周API精炼油库存	低	+29.3	--
06:45	新西兰	第一季度CPI年率 	高 <sup>①</sup>	+1.6%	+1.7%
		-第一季度CPI季率	高 <sup>①</sup>	+0.1%	+0.5%
08:30	澳大利亚	3月西太平洋领先指标月率	中	-0.1%	--
10:00	中国	第一季度GDP年率 	高 <sup>①</sup>	+7.7%	--
		-第一季度GDP季率	高 <sup>①</sup>	+1.8%	--
		-第一季度GDP(亿元)	高 <sup>①</sup>	182083	--
10:00	中国	国民经济运行情况新闻发布会	高 <sup>①</sup>		--
10:00	中国	3月规模以上工业增加值年率 	高 <sup>①</sup>	+8.6%	--
		-3月规模以上工业增加值月率	高 <sup>①</sup>	+0.61%	--
10:00	中国	1-3月城镇固定资产投资年率 	高 <sup>①</sup>	+17.9%	--
		-3月城镇固定资产投资月率	高 <sup>①</sup>	+1.33%	--
10:00	中国	3月社会消费品零售总额年率 	高 <sup>①</sup>	+11.8%	--
		-3月社会消费品零售总额月率	高 <sup>①</sup>	+0.71%	--
10:00	中国	3月实际外商直接投资年率(4/16-4/18日) 	高 <sup>①</sup>	+10.44%	--
		-1-3月实际外商直接投资年率	高 <sup>①</sup>	+5.25%	--
		-3月实际外商直接投资(亿美元)	高 <sup>①</sup>	193.1	--

12:30	日本	2月工业产出修正值月率 	中	-2.3%	--
		-2月库存修正值月率	中	-0.8%	--
		-2月设备利用指数	中	107.3	--
		-2月设备利用指数月率	中	+5.9%	--
16:00	意大利	2月贸易帐  (亿欧元)	中	+3.65	--
		-2月对欧盟贸易帐	中	+12.62	--
16:30	英国	至2月三个月ILO失业率 	高 <sup>Ⓢ</sup>	7.2%	7.1%
		-至2月三个月ILO失业人数	高 <sup>Ⓢ</sup>	-10.5	--
		-至2月三个月包括红利的平均工资年率	高 <sup>Ⓢ</sup>	+1.4%	+1.8%
		-至2月三个月不包括红利的平均工资年率	高 <sup>Ⓢ</sup>	+1.3%	+1.7%
16:30	英国	3月失业率 	高 <sup>Ⓢ</sup>	3.5%	--
		-3月失业金申请人数	高 <sup>Ⓢ</sup>	-3.46	-3
17:00	瑞士	4月ZEW投资者信心指数 	高 <sup>Ⓢ</sup>	19.0	--
		-4月ZEW经济现况指数	高 <sup>Ⓢ</sup>	42.9	--
17:00	欧元区	3月CPI终值年率 	高 <sup>Ⓢ</sup>	+0.5%	+0.5%
		-3月CPI月率	高 <sup>Ⓢ</sup>	+0.3%	+1.0%
		-3月核心CPI年率	高 <sup>Ⓢ</sup>	+1.0%	--
		-3月核心CPI月率	高 <sup>Ⓢ</sup>	+0.5%	+0.5%

19:00	美国	4月11日当周MBA抵押贷款申请活动指数 	低	351.0	--
		-4月11日当周MBA抵押贷款购买指数	低	180.3	--
		-4月11日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	低	4.56%	--
		-4月11日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	低	1322.9	--
20:30	加拿大	2月海外投资者净买入加拿大证券  (亿加元)	中	+10.9	--
		-2月加拿大投资者净买入海外证券	中	+23.4	--
20:30	美国	3月新屋开工总数年化  (万户)	高 <sup>!</sup>	90.7	97.3
		-3月新屋开工年化月率	高 <sup>!</sup>	-0.2%	--
20:30	美国	3月营建许可总数  (万户)	高 <sup>!</sup>	101.8	100.8
		-3月营建许可月率	高 <sup>!</sup>	+7.7%	--
21:15	美国	3月工业产出月率 	高 <sup>!</sup>	+0.6%	+0.5%
		-3月产能利用率	高 <sup>!</sup>	78.8%	78.7%
		-3月制造业产出月率	高 <sup>!</sup>	+0.8%	+0.5%
		-3月制造业产能利用率	高 <sup>!</sup>	76.4%	--
22:00	加拿大	央行公布利率决定	高 <sup>!</sup>	1.00%	1.00%
22:30	美国	4月12日当周EIA原油库存  (万桶)	低	+400	--
		-4月12日当周EIA精炼厂设备利用率	低	87.5%	--
		-4月12日当周EIA精炼油库存	低	+23.9	--
		-4月12日当周EIA汽油库存	低	-520	--

 财经大事

时间	国家	地点	重要性	事件
04/16 ---	德国	法兰克福	低	欧洲央行 (ECB) 管理委员会会议, 无宣布利率决定的计划
04/16 04:00	美国	班戈	高	波士顿联储主席罗森格伦在Husson大学就经济前景发表演说
04/16 14:15	日本	东京	高	日本央行行长黑田东彦在日本信托银行协会讲话
04/16 19:50	美国	石山	低	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。美联储理事史坦将与会并发表讲话 (20:00)。洛克哈特还将致闭幕词 (23:30)
04/16 22:00	加拿大	渥太华	高	加拿大央行公布政策利率声明和货币政策报告

## 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：