



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月17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：一是中国经济数据；二是中国国务院会议上有关调降农村商业银行与合作银行的消息；三是欧美好坏不一的经济数据；四是美联储经济褐皮书和美联储鹰派与鸽派官员的轮番讲话；五是中國有色金属工业协会首次发布的中经有色金属景气指数；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

在前天大跌之后出现小幅的反弹，受乌克兰事件可能会升级的影响，在 1300 附近获得暂时的支撑。不过黄金在中长期方面还是受美元升息影响更大，**建议中长期空单继续持有。**

黑金属

昨日国内黑金属铁矿石、螺纹、热卷虽小幅高开，但受周边有色金属价格回落回落因素影响而震荡下行，此外在必和必拓产出增加使得全球供应过剩形势更趋严峻的影响下，黑金属价格反弹乏力，十点公布的中国一系列经济数据特别是国房景气指数与房地产开工数据使得黑金属价格再度陷入低迷，从技术面来看，当前黑金属价格短期的反弹已基本到位，**可逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

本周国内石化企业价格部分继续上调，成本支撑国内 PE 市场高位震荡。目前石化库存基本正常，且停车检修装置增多，短期供应压力不会太大。需求方面，随着地膜旺季结束，下游需求将略有萎缩，短期来看，供需面将维持平稳。在石化高成本支撑下，预计 LLDPE 将继续维持高位。

国内 PTA 装置开工继续提升至 76%，且部分新产能（逸盛宁波 220 万吨、翔鹭石化 150 万吨）将逐渐释放，供需疲弱趋势再现。但考虑到目前聚酯产业链整体库存压力较小，聚酯开工维持 78% 附近，利润及产销良好，硬性需求犹存。料今日 PTA 或延续窄幅整理态势。

橡胶

昨日沪胶早盘开盘后维持窄幅震荡，目前沪胶 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，当前橡胶基本面依旧疲软，4 月中保税区库存继续增加并突破 36 万吨，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	259.4	-2.4	-0.92%
	白银	4064	-45	-1.10%
	铜	46180	-380	-0.82%
	铝	13185	-25	-0.19%
	铅	13790	45	0.33%
	锌	15030	55	0.37%
	螺纹钢	3329	-40	-1.19%
	橡胶	15025	-15	-0.10%
	沥青	4192	-20	-0.47%
大连商品交易所	大豆	4339	10	0.23%
	豆粕	3524	47	1.35%
	豆油	7032	102	1.47%
	棕榈油	6212	126	2.07%
	玉米	2353	-9	-0.38%
	焦炭	1262	-8	-0.63%
	焦煤	881	-17	-1.89%
	铁矿石	797	-15	-1.85%
郑州商品交易所	LLDPE	10895	-25	-0.23%
	白糖	4862	34	0.70%
	棉花	16235	25	0.15%
	玻璃	1264	6	0.48%
	动力煤	535.8	-1.2	-0.22%
	甲醇	2672	-14	-0.52%
	PTA	6400	18	0.28%
	强麦	2857	3	0.11%
	菜籽油	7184	78	1.10%
菜粕	2738	12	0.44%	

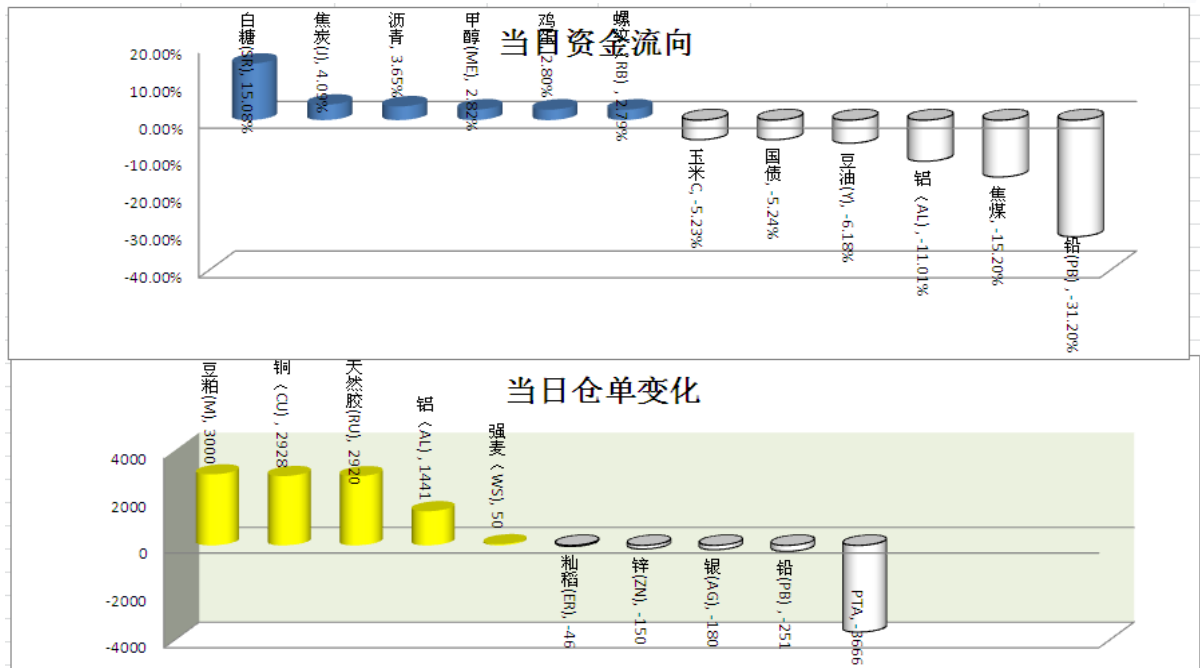
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6632.25	72.25	1.10%
LME_铝3	1872	20.50	1.11%
LME_铅3	2142	32.25	1.53%
LME_锌3	2065	15.00	0.73%
COMEX黄金	1302.2	-0.2	-0.02%
COMEX白银	19.63	0.07	0.36%
NYMEX原油	103.8	-0.04	-0.04%
东京胶	218	2.50	0.20%
CBOT大豆	1507.5	21.00	1.41%
CBOT玉米	503.75	0.00	0.00%
CBOT豆粕	479.5	5.5	1.16%
CBOT豆油	43.88	0.75	1.74%
ICE棉花	92.57	0.74	0.81%

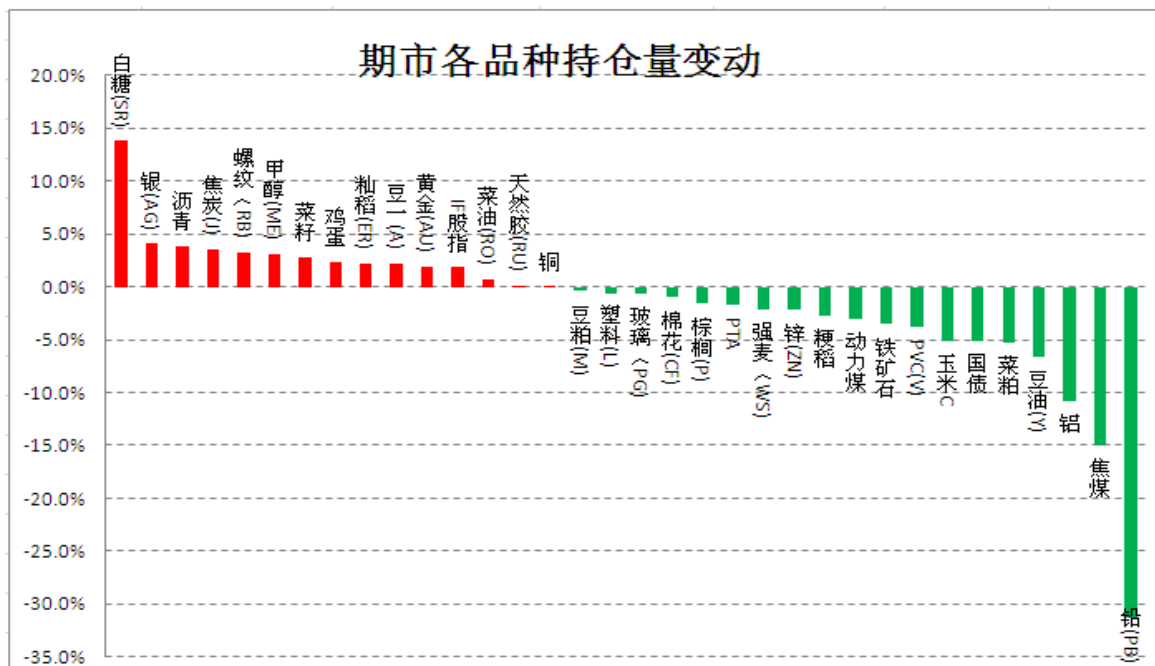


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

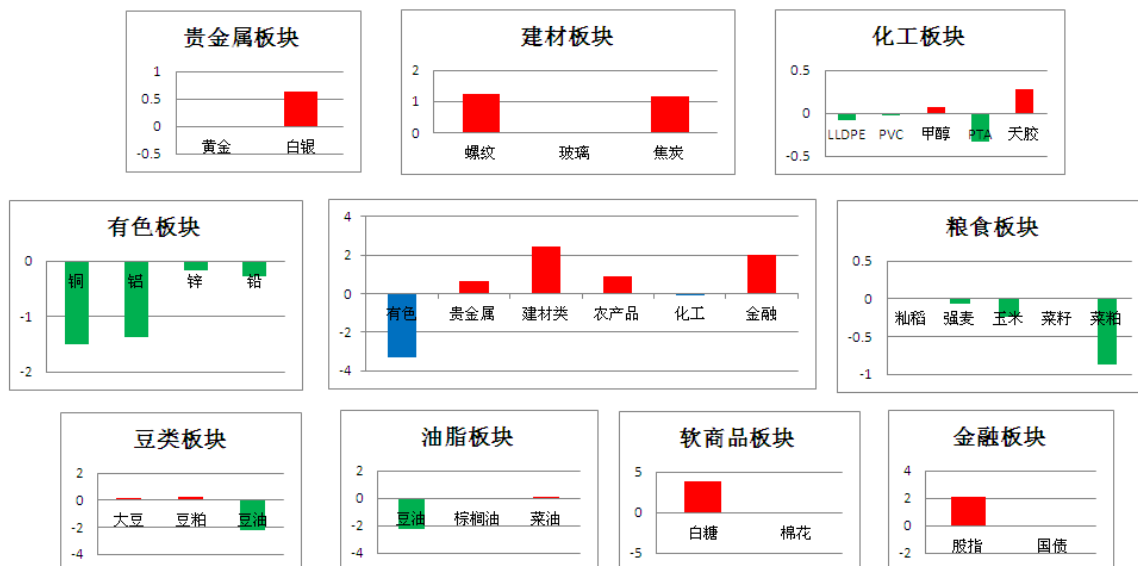


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国一季度 GDP 同比增长 7.4% 经济开局平稳】国家统计局 4 月 16 日公布，初步核算，一季度国内生产总值 128213 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%。分产业看，第一产业增加值 7776 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 57587 亿元，增长 7.3%；第三产业增加值 62850 亿元，增长 7.8%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.4%。

【日本 2 月工业产出修正值环比下降 2.3% 与初值一致】日本经济产业省 (METI) 周三 (4 月 16 日) 公布的数据显示，日本 2 月工业产出修正值环比下降 2.3%，初值下降 2.3%。日本 2 月工业产出修正值同比上升 7.0%，初值上升 6.9%。日本 2 月设备利用指数 104.9，前值 107.3；日本 2 月设备利用指数环比下降 2.6%，前值上升 5.9%。

【澳大利亚 3 月西太平洋领先指标环比持平】澳洲西太平洋银行与墨尔本研究院周三 (4 月 16 日) 公布数据显示，澳大利亚 3 月西太平洋领先指标环比持平，前值下跌 0.1%。该数据意味着澳洲未来半年经济基本处于停滞状态。

【欧元区 3 月 CPI 终值同比上涨 0.5% 仍处“危险区”】欧盟统计局 (Eurostat) 周三 (4 月 16 日) 公布的数据确认，欧元区 3 月通胀率下滑至 2009 年 11 月以来最低水平，欧元区通胀水平仍然处于“危险区域”，连续 6 个月处于 1% 以下，这给欧洲央行施加了更多压力，市场对其推出进一步刺激措施的预期继续增强。具体数据显示，欧元区 3 月消费者物价指数 (CPI) 终值同比确认为上涨 0.5%，与初值一致，符合市场预期，涨幅较 2 月的 0.7% 有所放缓；3 月 CPI 环比上涨 0.9%，预期上涨 1.0%，前值上涨 0.3%。数据还显示，扣除能源、食品和烟酒后的核心 CPI 同比涨幅放缓至 0.7%，前值上涨 1.0%；环比上涨 1.5%，预期上涨 0.5%，前值上涨 0.5%。

【欧元区 2 月末季调经常帐盈余扩大至 139 亿欧元】欧洲央行 (ECB) 周三 (4 月 16 日) 公布的数据显示，欧元区 2 月末季调经常帐盈余较前月扩大，季调后经常帐盈余则脱离纪录高位。具体数据显示，欧元区 2 月末季调经常帐盈余 139 亿欧元，前值上修为盈余 70 亿欧元，初值为盈余 64 亿欧元。

数据还显示，2月直接投资与投资组合净流入 562 亿欧元，前值修正为净流入 103 亿欧元，初值为净流入 122 亿欧元；直接投资净流入 319 亿欧元，前值修正为净流出 91 亿欧元，初值为净流出 47 亿欧元；投资组合净流入 243 亿欧元，前值修正为净流入 193 亿欧元，初值为净流入 169 亿欧元。季调后数据显示，欧元区 2 月经常帐盈余收窄至 219 亿欧元，前值上修至纪录高位 254 亿欧元，初值为 253 亿欧元；2 月商品贸易盈余 158 亿欧元，略高于前值的 157 亿欧元；服务贸易盈余 113 亿欧元，稍低于前值的 115 亿欧元。

【英国至 2 月三个月 ILO 失业率降至 6.9%创五年新低】英国国家统计局（ONS）周三（4 月 16 日）公布的数据显示，英国至 2 月三个月按国际劳工组织（ILO）统计的失业率大幅下滑至 6.9%，低于市场预期及英国央行设定的 7% 门槛，与此同时，薪资涨幅将近四年来首次跑赢通胀率。具体数据显示，英国至 2 月三个月 ILO 失业率下降至 6.9%，创至 2009 年至 2 月三个月以来最低，预期下降至 7.1%，前值为 7.2%；至 2 月三个月 ILO 失业人数减少 10.5 万，前值减少 12.5 万。数据还显示，至 2 月三个月包括红利的平均工资同比上涨 1.7%，升幅为 2010 年 2-4 月以来首次未低于消费者物价指数（CPI）同比涨幅，预期上涨 1.8%，前值上涨 1.4%；至 2 月三个月不包括红利的平均工资同比上涨 1.4%，预期上涨 1.7%，前值上涨 1.3%。此外，英国 3 月失业率回落至 3.4%，前值为 3.5%；3 月失业金申请人数减少 3.04 万，预期减少 3 万，2 月由减少 3.46 万修正为减少 3.7 万。

【瑞士 4 月 ZEW 投资者信心指数降至 7.0 连降四个月】德国研究机构欧洲经济研究中心（ZEW）和瑞士信贷（Credit Suisse）周三（4 月 16 日）联合公布的数据显示，瑞士 4 月 ZEW 投资者信心指数继续下滑，而经济现况指数大幅回升。具体数据显示，瑞士 4 月 ZEW 投资者信心指数降至 7.0，连续第四个月下降，前值 19.0；4 月 ZEW 经济现况指数升至 59.1，前值 42.9。

【美国 4 月 11 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数上升 4.3%因利率下滑】美国抵押贷款银行协会（MBA）周三（4 月 16 日）公布的数据显示，4 月 11 日当周美国房屋抵押贷款申请增加，因抵押贷款利率下滑。具体数据显示，美国 4 月 11 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数上升 4.3%，至 366.1，前值为 351.0。数据还显示，4 月 11 日当周抵押贷款购买指数上升 1.3%，至 182.7，前值为 180.3；再融资活动指数上升 6.9%，至 1414.4，前值为 1322.9。当周 30 年期固定抵押贷款利率下降 9 个基点，至 4.47%，前值为 4.56%。

【美国 3 月工业产出环比上升 0.7% 好于预期】美联储（Fed）周三（4 月 16 日）公布的数据显示，美国 3 月包括制造业、矿业、电力和天然气公共事业在内的整体工业产出增加，表明美国经济正在走出冬季时期的低迷状态。具体数据显示，美国 3 月工业产出环比上升 0.7%，预期上升 0.5%，前值上修为上升 1.2%，初值上升 0.6%；3 月工业产能利用率上升至 79.2%，为 2008 年 6 月以来最高，预期为 78.7%，前值上修为 78.8，初值为 78.4。数据还显示，3 月制造业产出环比上升 0.5%，符合预期，前值上修为上升 1.4%，初值上升 0.9%；制造业产能利用率自 2 月的 76.5% 升至 76.7%。3 月矿业产出环比上升 1.5%，前值上升 0.9%；公共事业产出环比上升 1.0%，前值下降 0.3%；剔除汽车及零部件后，3 月工业产出环比上升 0.8%，前值为上升 0.9%。此外，今年第一季度工业产出同比增加 4.4%，略低于此前一个季度的增幅。

【美国 3 月新屋开工环比上升 2.8%】美国商务部（Department of Commerce）周三（4 月 16 日）公布的数据显示，美国 3 月新屋开工连续第二个月增加，但增幅不及预期，而营建许可下滑，表明房市依然低迷。数据显示，美国 3 月新屋开工总数年化增至 94.6 万户，预期为 97.3 万户，前值上修为 92.0 万户，初值为 90.7 万户；3 月新屋开工年化环比上升 2.8%，前值上修为上升 1.9%，初值下降 0.2%。3 月独栋房屋开工年化环比上升 6.0%，至 63.5 万户；多户型住房新屋开工年化环比下降 3.1%，至 31.1 万户。此前异常寒冷的冬季天气对 12 月和 1 月的房屋建设构成压力，建筑活动也受到建筑房屋用地和熟练工短缺的抑制，而原材料价格也在上涨。数据还显示，3 月营建许可总数下降至 99 万户，低于预期的 100.8 万户，前值为 101.4 万户；营建许可环比下降 2.4%，前值上升 7.3%。3 月独栋房屋营建许可环比上升 0.5%，至 59.2 万户；多户型住房营建许可环比下降 6.4%，至 39.8 万户。

———全球主要官员讲话———

【日本央行行长：超常规货币刺激并未助长股市投机性波动】日本央行（BOJ）行长黑田东彦（Haruhiko Kuroda）周三（4 月 16 日）表示，其认为央行实施的超常规货币刺激举措并未助长市场的投机性波动，但仍将密切关注股市变化。黑田东彦表示，相比实施“安倍经济学”之前，股价有所升高，市场波动性可能也有所加大，但这对经济没有造成大的负面影响，未来将予以密切关注。

【国务院：对符合要求县域银行和合作银行适当降准】国务院总理李克强 4 月 16 日主持召开国务院常务会议，分析研究一季度经济形势，部署落实 2014 年

深化经济体制改革重点任务，确定金融服务“三农”发展的措施，决定延续并完善支持和促进创业就业的税收政策。会议确定，一要丰富农村金融服务主体。分类推进农村信用社等金融机构改革，培育发展村镇银行，提高民营资本持股比例，鼓励建立农业产业投资基金，整合放大服务“三农”能力。二要加大涉农资金投放。对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率。落实县域银行业法人机构一定比例存款投放当地的政策。三要发展农村普惠金融。完善扶贫贴息贷款政策。推动偏远乡镇基础金融服务全覆盖。四要加大对发展现代农业重点领域的信贷支持。完善农业保险保费补贴政策，建立大灾风险分散机制。五要培育农村金融市场。开展农机金融租赁服务，创新抵（质）押担保方式，发展农村产权交易市场。六要加大政策支持。完善涉农贷款财政奖励、农户小额贷款税收优惠和农村信贷损失补偿等政策，切实防范金融风险。会议要求，所有涉农金融机构都要努力往下“沉”，做到不脱农、多惠农。

【外交部：中国将推动人民币汇率机制改革】中国外交部发言人华春莹 4 月 16 日称，将推进人民币汇率机制改革；中国希望美国能够清楚地看到这点，并正确处理相关议题。此前美国政府周二警告中国称人民币汇率过于疲弱，并表示对中国让市场力量来决定汇率的决心抱有怀疑。

【法国经济部长希望尽快讨论欧元强势局面】法国经济部长 Arnaud Montebourg 周三(4 月 16 日)在法国回声报中称，法国希望欧元区国家尽快会面，以讨论欧元的强势和货币政策。Montebourg 称，欧元的强势是一个政治命题，我希望欧盟伙伴尽快见面以讨论该议题。他还称，欧元需要冷静下来，欧元区需要一个基于美联储模型的不受限制的货币政策。

【俄罗斯考虑在 WTO 就美国制裁措施发起诉讼】俄罗斯经济部长阿列克谢·乌尤卡耶夫 (Alexei Ulyukayev) 周三表示，俄罗斯正在考察就针对该国多家银行的制裁措施在世界贸易组织 (WTO) 对美国发起诉讼的可能性。阿列克谢·乌尤卡耶夫表示，世界贸易组织给了俄罗斯一些其他可能性。俄罗斯在世界贸易组织日内瓦的理事会中谈到了，就对俄罗斯多家银行的制裁措施向美国发起诉讼的可能性，俄罗斯希望能使用世界贸易组织的机制，就这一问题追究俄罗斯贸易伙伴的责任。

【耶伦：通胀长时间过低给美国经济带来威胁】耶伦周三在纽约经济俱乐部上发表讲话时表示，即使美国经济在复苏，也许仍不能拉动通胀朝着美联储 2% 目标水平前进。高失业率令价格下行的压力小于预期，因此更高的就业率或许








不能大幅推动通胀走高。耶伦此番言论让投资者认为，美联储宽松的货币政策可能比预期要持久。

耶伦表示，美联储承诺宽松的货币政策以支持复苏，美联储重申，预计 QE 结束和首次加息相隔之间相当长；维持近零利率的时间将取决于美国经济达到就业和通胀目标的距离，也取决于何时经济预计能达到美联储的目标。与通胀大幅超过 2% 相比，低通胀更加可能。耶伦表示，首次升息不是基于任何一个经济指标，而是有关就业、通胀、金融状况等广泛信息。耶伦重申，随着美国就业市场消除闲置，预计通胀率将上升。她补充称，一旦美国经济前景发生实质改变，FOMC 准备调整购债步伐。她认为，2016 年底达到美联储的就业和通胀目标是合理的。耶伦并称，美国经济前景依然不稳定，美联储在制定政策时会考虑对于经济环境的影响。

【美联储洛克哈特：应加强经济预期和政策声明联系】美国亚特兰大联储主席洛克哈特（Dennis Lockhart）周三（4 月 16 日）表示，美联储（Fed）应试图将利率和经济预期同政策声明更加紧密地联系在一起，或将在 2015 年下半年首次加息。洛克哈特表示，最近对于升息的预期与美联储政策承诺的步调并不一致。委员会的基本决定同基本指引之间存在分歧，因此需要对此加以协调，以使之朝着更好的方向发展。洛克哈特指出，根据目前的情况来看，预计首次加息时间为 2015 年下半年。第一季度经济增长温和，主要是糟糕的天气抑制了需求。预计经济将在第二季度和下半年回升，今年料将增长 2.5-3.0%。洛克哈特还指出，有些许迹象表明通胀率在向着 2% 靠拢，不过尚未明显企稳。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
05:00	韩国	3月PPI月率 	低	持平	--
		-3月PPI年率	低	-0.9%	--
07:50	日本	4月10日当周买进外国股票  (亿日元)	中	+947	--
		-4月10日当周外资买进日股 (亿日元)	中	+2236	--
		-4月10日当周外资买进日债 (亿日元)	中	+237	--
		-4月10日当周买进外国债券 (亿日元)	中	-3805	--
10:00	中国	3月实际外商直接投资年率 (4/17-4/18日) 	高①	+10.44%	--
		-1-3月实际外商直接投资年率	高①	+5.25%	--
		-3月实际外商直接投资 (亿美元)	高①	193.1	--
13:00	日本	3月家庭消费者信心指数	中	38.3	--
14:00	德国	3月PPI月率 	中	持平	持平
		-3月PPI年率	中	-0.9%	-0.7%
20:30	美国	4月12日当周初请失业金人数  (万)	高①	30.0	31.5
		-4月12日当周初请失业金人数四周均值 (万)	高①	31.625	--
		-4月5日当周续请失业金人数 (万)	高①	277.6	279.5
20:30	加拿大	3月CPI月率 	高①	+0.8%	+0.4%
		-3月核心CPI月率	高①	+0.7%	+0.3%
		-3月核心CPI年率	高①	+1.2%	+1.3%
		-3月CPI年率	高①	+1.1%	+1.4%
22:00	美国	2月21日当周三菱东京MTI银行商业景气指数	低	+0.6%	--
22:00	美国	4月费城联储制造业指数 	中	+9.0	+10.0
		-4月费城联储制造业就业指数	中	1.7	--
		-4月费城联储制造业物价获得指数	中	4.3	--
		-4月费城联储制造业物价支付指数	中	13.9	--
		-4月费城联储制造业新订单指数	中	+5.7	--
		-4月费城联储制造业装船指数	中	+5.7	--
22:30	美国	4月12日当周EIA天然气库存 (亿立方英尺)	低	+40	--


财经大事

时间	国家	地点	重要性	事件
04/17 00:15	美国	纽约	高	美联储主席耶伦在纽约经济俱乐部上发表题为《货币政策和经济复苏》的讲话
04/17 01:25	美国	奥斯汀	高	美国达拉斯联储主席费舍尔就美国和地区经济前景发表讲话
04/17 02:00	美国	华盛顿	高	美联储公布经济状况褐皮书

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：