



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月25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

从隔夜全球基本金属的价格走势变化来看，市场对于基本金属价格的炒作主要集中于以下几个方面：一是铜副总吴玉能对于今年全球铜供需的判断；二是国储收储铜的传闻；从市场的炒作来看，我们认为，江铜副总吴玉能言过其实的讲话对市场乐观情绪以较大的提振，但隔夜基本金属价格的上涨动力主要来自市场炒作国储收铜事件，对于国储的收铜，我们认为这是空穴来风，是市场炒作抬高价格的一种惯用手法，自 2008 年金融危机以来，我们看到市场上每年都有国储收储的传言，但最终认定的只有 2010 年 11 月的收储，其余的都是捕风捉影，我们从几个渠道对此次国储收铜的消息进行了验证，结果表明这次收储又是一次市场的炒作抬价行为：一、我们从国储局 2014 年财政预算项中看到，今年国储并没有收储资金的安排；二、从上期所国储局的仓储容量变化来看，并未有市场传言的数千吨铜流入；三、从上海保税区库存的变化来看，其库存量一直呈上升之势，如果国储收储保税区 20 万吨铜则库存必然会出现下降，但从最近一个月的库存监测来看，并未出现大规模的库存下滑之势，反而是库存有所回升；从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，短期之内难以走出趋势性行情，**宜以观望为主，分品种来看，铜与铝可以大胆逢高抛空，中长期的战略空单仍可继续持有。**

### 贵金属

美黄金连续几日徘徊在 1280 附近，在昨日借助俄乌冲突升级之际大幅反弹，突破 1290 美元/盎司。国内沪金主力合约 1406 也受其影响，在短时间触及涨停板，虽随后立即下滑，但走势还是比较惊人。预计短期内会出现反弹，不过长期来看，黄金受美元影响更大，我们判断其中长期空头趋势不变。**建议短线空单可离场观望，等待逢高抛空的机会，中长线空单轻仓继续持有。**

## 基础化工 (PTA、塑料)

国内 PTA 负荷缓慢提升，部分新产能逐渐释放，加之下游聚酯需求渐进淡季，供需疲弱担忧再现；基于目前聚酯产品利润良好，聚酯开工维持在 78%附近的较高水平，聚酯工厂现货硬性需求稳定，加之部分地区现货略显偏紧。预计临近周末 PTA 或稳健为主。

市场担心乌克兰局势恶化，美元汇率下跌，欧美原油期货反弹，国内线性期货市场或将延续震荡走势。昨日多数石化价格持稳，市场价格停留在高位，月底市场交易氛围不高，终端询盘清淡。预计今日 LLDPE 市场价格或将延续高位盘整之势。

## 橡胶

昨日沪胶 09 开盘后维持宽幅震荡，盘中上涨至 14200 附近后震荡回落，当前天胶基本面依旧疲软，四月中旬青岛保税区库存继续上涨，下游需求尚未回暖，加上近期产区开割的利空进一步释放，预计近期橡胶价格将维持弱势，操作以**空单持有为主**。

## 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	256.8	-0.1	-0.04%
	白银	4028	11	0.27%
	铜	47250	460	0.98%
	铝	13695	180	1.33%
	铅	14025	70	0.50%
	锌	15195	5	0.03%
	螺纹钢	3283	17	0.52%
	橡胶	14060	45	0.32%
	沥青	4186	28	0.67%
大连商品交易所	大豆	4340	26	0.60%
	豆粕	3553	6	0.17%
	豆油	6946	-20	-0.29%
	棕榈油	6140	-8	-0.13%
	玉米	2357	-1	-0.04%
	焦炭	1206	7	0.58%
	焦煤	846	4	0.48%
	铁矿石	794	8	1.02%
郑州商品交易所	LLDPE	11125	-10	-0.09%
	白糖	4871	15	0.31%
	棉花	16050	90	0.56%
	玻璃	1230	3	0.24%
	动力煤	539.4	1.4	0.26%
	甲醇	2753	52	1.93%
	PTA	6298	50	0.80%
	强麦	2688	7	0.26%
菜籽油	7154	14	0.20%	
菜粕	2763	7	0.25%	

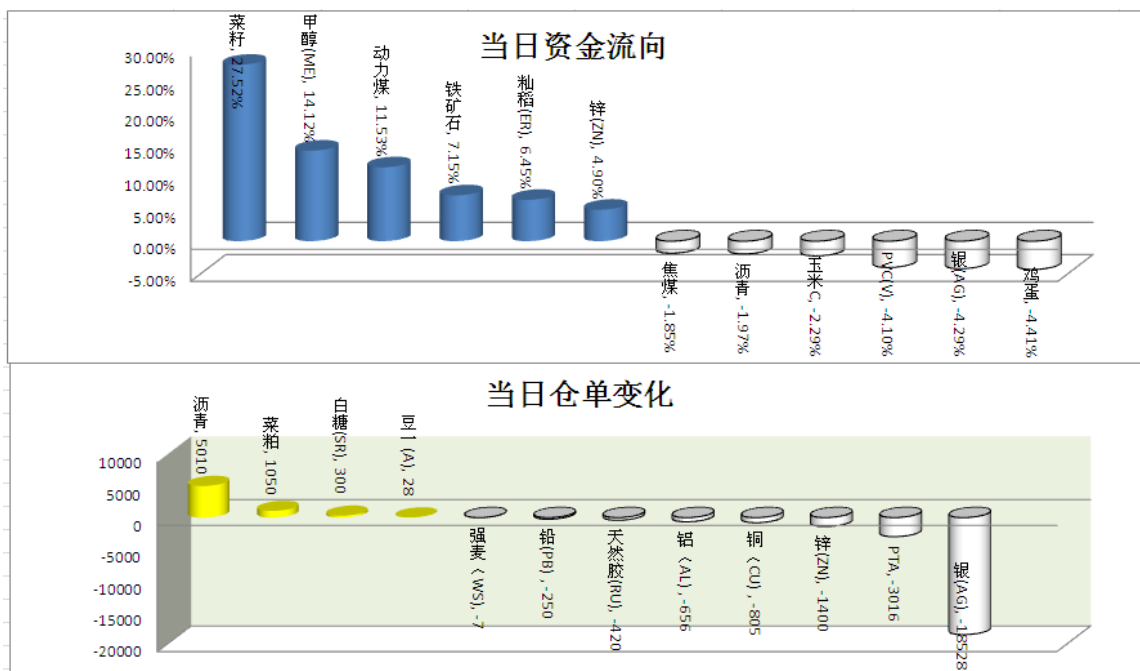
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6751	73.50	1.10%
LME_铝3	1878.5	7.00	0.37%
LME_铅3	2178	21.00	0.97%
LME_锌3	2075.75	17.00	0.83%
COMEX黄金	1293.7	10.0	0.78%
COMEX白银	19.64	0.19	0.98%
NYMEX原油	101.91	0.36	0.35%
东京胶	203.8	2.80	-0.32%
CBOT大豆	1472	5.50	0.38%
CBOT玉米	507	-2.00	-0.39%
CBOT豆粕	471.5	1.0	0.21%
CBOT豆油	42.84	0.06	0.14%
ICE棉花	93.21	0.48	0.52%
ICE白糖	17.7	-0.19	-1.06%

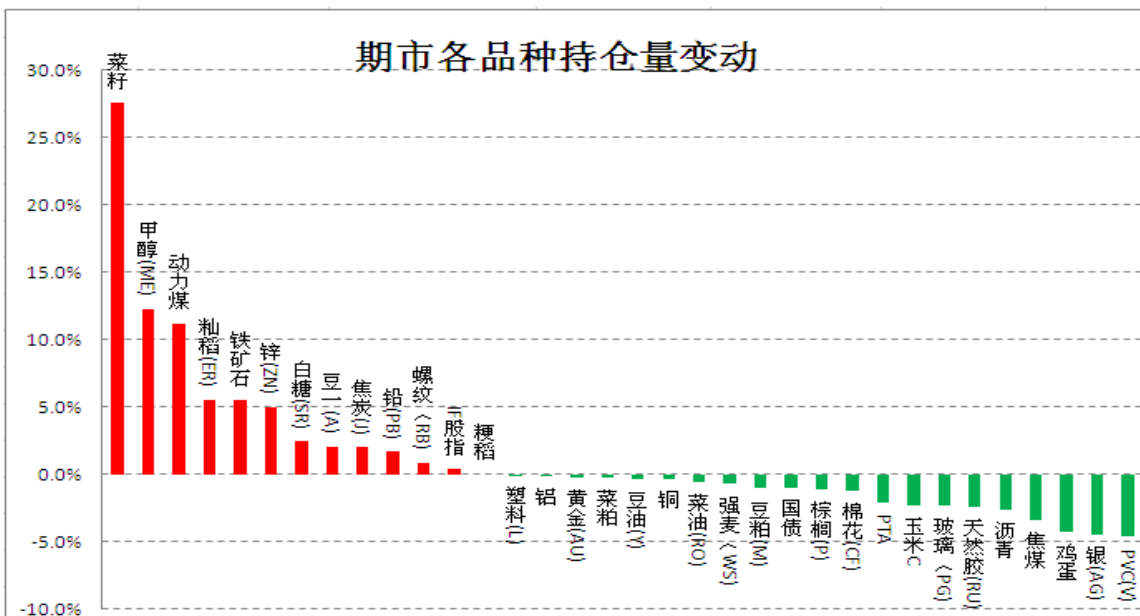


## 期货市场资金流动

### 当日各品种资金流向及仓单变化

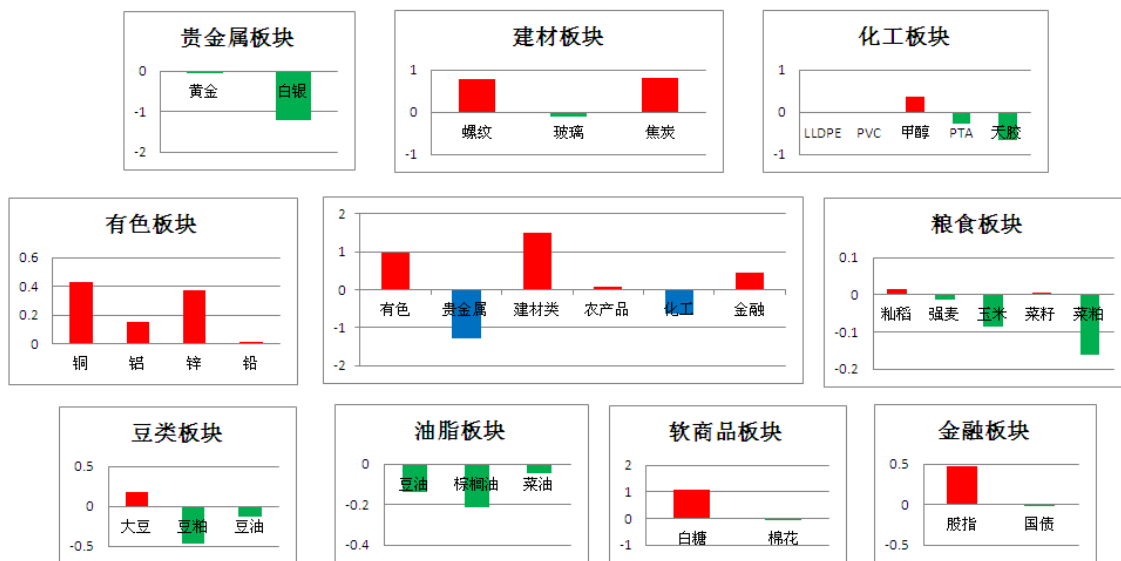


### 期市各品种持仓量变动



### 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【乌克兰要求俄方对军演给出解释称此举将令局势进一步恶化】乌克兰外交部周四（4月24日）向俄罗斯方面公开喊话，要求对方就当前在两国边境地区进行的军演给出解释，并给出详细的细节诠释，称这是基于欧安组织（OSCE）安全协定所规定的义务。

俄罗斯及乌克兰之间的局势在本周二（4月22日）乌克兰方面宣布恢复以“反恐”为名打击该国东部地区的亲俄武装分子后再度恶化，而俄方旋即在周四宣布将在两国边境地区再度进行全面军事演习，以达到对乌克兰方面进行恐吓的目的，迫使其取消单边行动。

乌克兰方面指出，基于欧安组织维也纳章程的规定，俄方在透露演习意愿之后的48小时内应该向包括乌克兰在内的利益攸关方透露相关细节状况。俄罗斯在两国接壤处举行军演，非但不能平息，反而会进一步恶化地缘政治局势，而鉴于此事俄罗斯外长拉夫罗夫在讲话中甚至暗示不排除派遣俄军深入乌克兰境内的可能，这一状况就更令人担忧。

对于乌克兰方面上述的言辞，俄罗斯方面则是针锋相对地表示，以美国为首的西方必须立刻采取措施迫使乌克兰政府停止在该国东南部地区的军事行动，并将军队撤回基地内。而由于外部不可抗因素影响，俄罗斯外长拉夫罗夫以及美国国务卿克里原本于本周三至周四进行的电话会谈也被迫取消。

【欧洲央行康斯坦西奥：将考虑包括购买资产在内所有工具】欧洲央行（ECB）副行长康斯坦西奥（Vitor Constancio）周四（4月24日）表示，欧洲央行考虑包括购买资产在内的所有工具，因应通胀处于低位过长时间。但他强调，欧洲央行对可能采取的政策行动尚未作任何实质决定。康斯坦西奥表示，将根据未来通胀数据决定是否需要采取行动，目前还没做决定。康斯坦西奥还指出，当利率已经很低，货币政策的效果就会降低，所以欧洲央行应该注意这一点。欧元区目前所处的新环境需要更多的非传统措施，欧洲央行已经准备考虑这些措施。



**【美国 3 月耐用品订单环比增 2.6%创四个月最大升幅】**美国商务部周四（4 月 24 日）公布报告称，3 月份耐用品订单环比增长 2.6%，创下 4 个月以来的最大环比增幅。经济学家此前平均预期为增长 1.8%，数据向好表明春季来临以后企业支出有所提高。

具体数据显示，3 月商用飞机订单环比大幅增长 8.6%，汽车订单则环比增长 0.4%。不计入波动性较高的交通运输行业部门，3 月份耐用品订单环比增长 2%，每个主要行业部门的订单均有所增长。其中，计算机订单环比增长 5.7%，创下将近三年半以来的最高增幅。

此外，3 月份核心资本货物订单（用于衡量商业投资的指标）环比增长 2.2%，创下自去年 11 月份以来的最大增幅。核心资本货物出货量（用于计算季度经济增长的数据之一）则环比增长 1%，也创下 4 个月以来的最大增幅。

**【美国 4 月 19 日当周初请失业金人数升至 32.9 万高于预期】**美国劳工部 (Department of Labor)周四(4 月 24 日)公布的数据显示，美国 4 月 19 日当周初请失业金人数跳升，表明裁员人数有所增加。

数据显示，美国 4 月 19 日当周初请失业金人数增加 2.4 万，至 32.9 万，高于预期的 31 万，前值修正为 30.5 万，初值为 30.4 万。这是去年 12 月以来出现的最大单周增幅。4 月 19 日当周初请失业金人数四周均值小幅上升至 31.675 万，前值为 31.2 万。

数据并显示，4 月 12 日当周续请失业金人数下降 6.1 万，至 268.0 万，创 2007 年 12 月以来最低水平，预期为 275 万，前值修正为 274.1 万，初值 273.9 万。此外，4 月 12 日当周保险失业率降至 2.0%，前值为 2.1%。

劳工部称，没有特殊因素对最新数据造成影响。美国 4 月非农就业报告将于下周五(5 月 2 日)出炉。

**【新西兰联储上调基准利率 25 个基点至 3%符合预期】**新西兰联储 (RBNZ)周四(4 月 24 日)公布 4 月利率决议称，将基准利率上调 25 个基点至 3.0%，一如市场预期，此前利率为 2.75%。新西兰联储在公布利率决议后表示，未来是否升息仍将取决于纽元强势对通胀压力产生的影响。新西兰总体通胀温和，但压力不断增加。预计该国截至 3 月的一年内 GDP 增长 3.5%。新西兰联储指

出，纽元强势阻碍经济增长，抵消了可交易通胀，但目前的水平无法长期持续。新西兰联储将升息以使未来通胀率保持在 2% 附近。

**【外媒调查：新西兰联储 6 月料再升息 75 个基点】**外媒调查显示，新西兰联储（RBNZ）今年料再升息 75 个基点，但明年可能转趋审慎。新西兰联储周四（4 月 24 日）稍早宣布将利率调高 25 个基点至 3.00%，为六周来第二次升息。调查中，受访的 17 位分析师有 16 人预期联储在 6 月 12 日会议上将再升息 25 个基点至 3.25%。预估中值显示，第三季和第四季将进一步升息，年底时指标利率将来到 3.75%。然而，新西兰联储在 2015 年料转趋审慎，2015 年上半年仅料升息 25 个基点。

**【韩国一季度实际 GDP 初值同比升 3.9% 超预期】**韩国央行 4 月 24 日公布的数据显示，在出口和建筑投资的引领下，韩国第一季度实际国内生产总值（GDP）初值同比上升 3.9%，增幅略高于预期和去年同期水平。韩国第一季度实际 GDP 初值环比上升 0.9%，预期上升 0.8%，前值上升 0.9%。

**【日本 3 月企业服务价格指数环比升 0.6% 创一年最大升幅】**日本央行（BOJ）周四（4 月 24 日）公布的数据显示，日本 3 月企业服务价格指数环比上升 0.6%，创一年最大升幅。具体数据显示，日本 3 月企业服务价格指数环比上升 0.6%，前值上升 0.3%；同比上升 0.7%，前值上升 0.7%。

**【奥巴马：日美安保条约第五条适用于钓鱼岛】**美国总统奥巴马 4 月 24 日表示，日美安保条约第五条适用于钓鱼岛防卫。同时，奥巴马强调，在钓鱼岛的所有权问题上，美国没有立场。奥巴马强调，在钓鱼岛的所有权问题上，美国政府没有立场。但是反对单方面改变现状的做法。根据日美安保条约精神，日本施政下的土地都属于日美安保条约的适用范围。但是，美国期望日中双方和平解决这一个问题，任何语言的挑衅，都不利于问题的解决。美国与中国也有着紧密的关系，中国不仅是亚洲也是世界重要的大国，美国支持中国的和平崛起。



## 财经前瞻

04:30 美国 4月14日当周货币供给 M1

05:00 韩国 4月消费者信心指数

07:30 日本 3月全国核心 CPI 年率

12:30 日本 2月所有产业活动指数月率

16:10 台湾 3月 M2 货币供应年率

16:30 英国 3月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数

16:30 英国 3月季调后零售销售月率

21:45 美国 4月 Markit 服务业 PMI 初值

21:55 美国 4月密歇根大学消费者信心指数终值

22:30 美国 4月18日当周 ECRI 领先指标

———财经大事预告———

00:15 欧洲央行副行长康斯坦西奥在西班牙纳瓦拉大学举办的银行业联盟会议上讲话

02:45 加拿大央行行长波洛兹对萨斯喀彻温 (Saskatchewan) 贸易出口促进联合会发表讲话

16:00 瑞士央行行长乔丹和官员 Jean Studer 在该央行股东大会上发表讲话

22:00 加拿大财长奥利佛（Joe Oliver）在加拿大经济俱乐部卡尔加里分会发表讲话

## 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：