



大地商品期货晨报

日期：2014年4月29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

从隔夜市场对于基本金属走势的聚焦点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国当前铜的供需真实状况；二是本周即将发布的一系列中美欧重要经济数据；三是本周三的美联储议息会议；从中国当前铜的供需状况来看，虽然现货市场铜已升水 1000 多元，但这并不意味着供需出现短缺，相反，我们认为这是受贸易商囤货及游资炒作因素的影响所致，从当前下游企业的采购来看，仍是小批量的按需采购且下游企业的生产订单及开工率仍维持在相对较低的水平，因此当前现货市场并不存在供需短缺的现象，此外从周一日本财务省公布的日本精铜出口数据来看，其 3 月对华精铜出口同比出现大幅的回落且电解铜的出口亦出现大幅回落，表明当前中国市场铜的需求仍相对疲软，此亦验证了我们对于当前国内铜需求的判断；从技术面来看，当前基本金属的短线反弹支撑相对较弱，**可逢高少量逐步抛空，中长线空单可继续持有。**

贵金属

近几天内黄金受乌克兰局势变化而上下浮动，不过在中长期来看，美元对其影响将更大，关注即将公布的议息会议以及 5 月的就业数据。**建议中长期空单可继续持有。**

黑色金属

黑色板块受 4 月中旬粗钢日产创历史新高以及银监会调查融资矿的利空打压，普遍出现大幅回调，短期走势仍处调整之中，空单适量持有

基础化工 (PTA、塑料)

美国 3 月成屋销售好于预期，西德克萨斯轻质原油期货小幅上涨，目前结算价为每桶 100.84 美元。

昨日多数石化陆续下调出厂价格，月底市场货源供应紧张，但终端采购积极性偏弱，商家出货受阻，部分跟随石化降价出货，下游观望情绪较浓。预计 LLDPE 将窄幅松动。

短期内聚酯产品利润良好，开工维持在 78% 附近，对原料需求尚可，但随着国内 PTA 停车检修装置陆续重启，且部分新产能陆续释放，供需疲弱担忧显现，隔夜 PX 价格大幅下挫也拖累市场心态。

预计今日 PTA 或疲弱震荡

橡胶

昨日沪胶震荡上行，沪胶 09 反弹至 14200 一线，上方压力位 14300 附近，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，国内外产区全面开割，新胶上市压力逐渐明显，预计近期橡胶仍然偏弱，**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	262.1	3.35	1.29%
	白银	4104	34	0.84%
	铜	47970	50	0.10%
	铝	13535	-45	-0.33%
	铅	13915	-25	-0.18%
	锌	15135	-80	-0.53%
	螺纹钢	3222	-54	-1.65%
	橡胶	14400	395	2.82%
	沥青	4188	12	0.29%
大连 商 品 交 易 所	大豆	4471	26	0.58%
	豆粕	3669	95	2.66%
	豆油	7026	52	0.75%
	棕榈油	6192	34	0.55%
	玉米	2368	5	0.21%
	焦炭	1182	-25	-2.07%
	焦煤	831	-12	-1.42%
	铁矿石	760	-35	-4.40%
	LLDPE	10895	-45	-0.41%
郑 州 商 品 交 易 所	白糖	4871	12	0.25%
	棉花	16180	130	0.81%
	玻璃	1228	2	0.16%
	动力煤	533.2	-6.6	-1.22%
	甲醇	2722	-20	-0.73%
	PTA	6228	-66	-1.05%
	强麦	2696	-6	-0.22%
	菜籽油	7296	108	1.50%
	菜粕	2866	90	3.24%

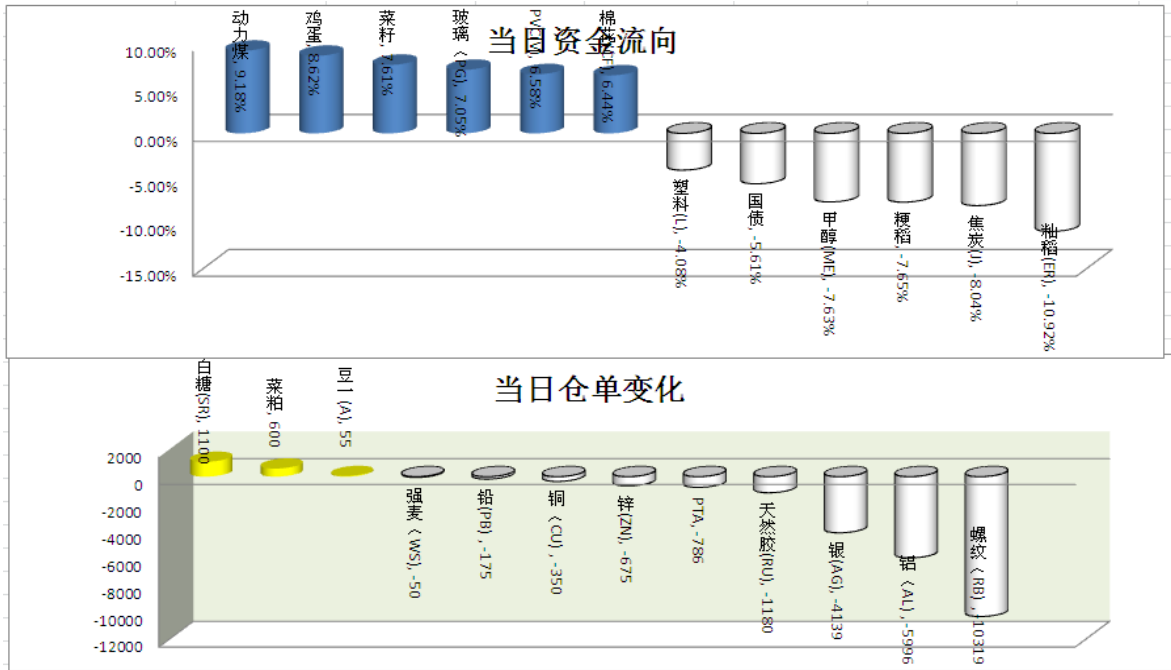
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6745	-25.25	-0.37%
LME_铝3	1834	-23.25	-1.25%
LME_铅3	2119.25	-41.75	-1.93%
LME_锌3	2058	4.00	0.19%
COMEX黄金	1293.4	-10.2	-0.78%
COMEX白银	19.56	-0.16	-0.79%
NYMEX原油	100.57	-0.12	-0.12%
东京胶	206.1	4.00	-1.20%
CBOT大豆	1498	3.00	0.20%
CBOT玉米	513.25	2.75	0.54%
CBOT豆粕	484.8	2.3	0.48%
CBOT豆油	42.8	-0.35	-0.81%
ICE棉花	92.46	-0.93	-1.00%
ICE白糖	17.56	-0.24	-1.35%

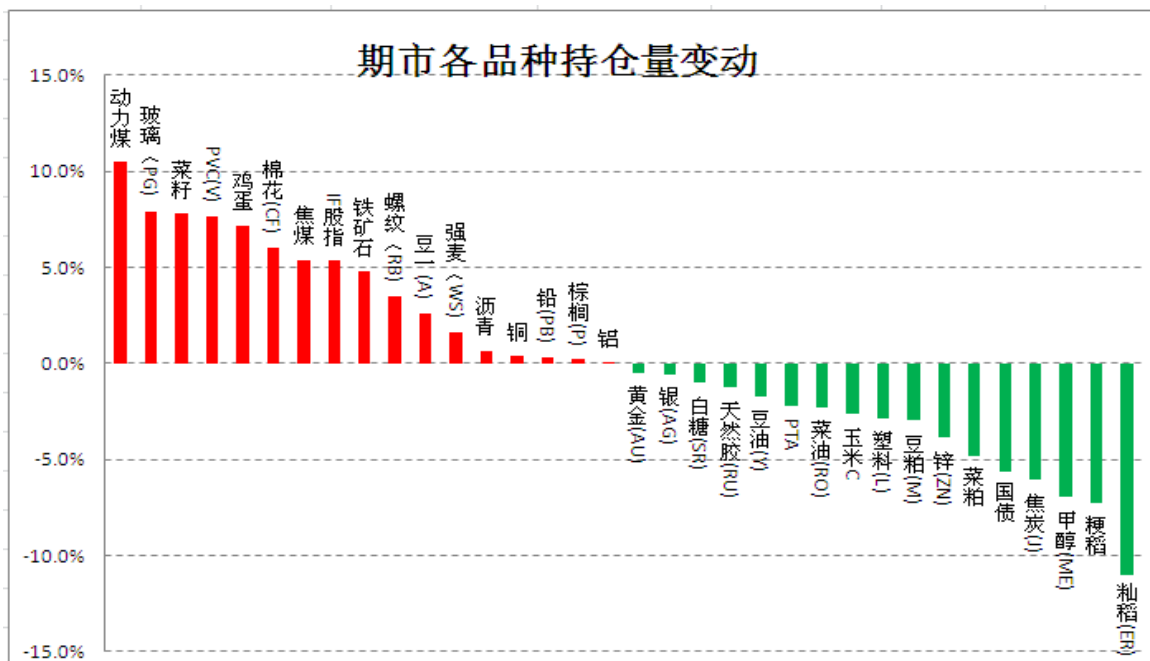


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

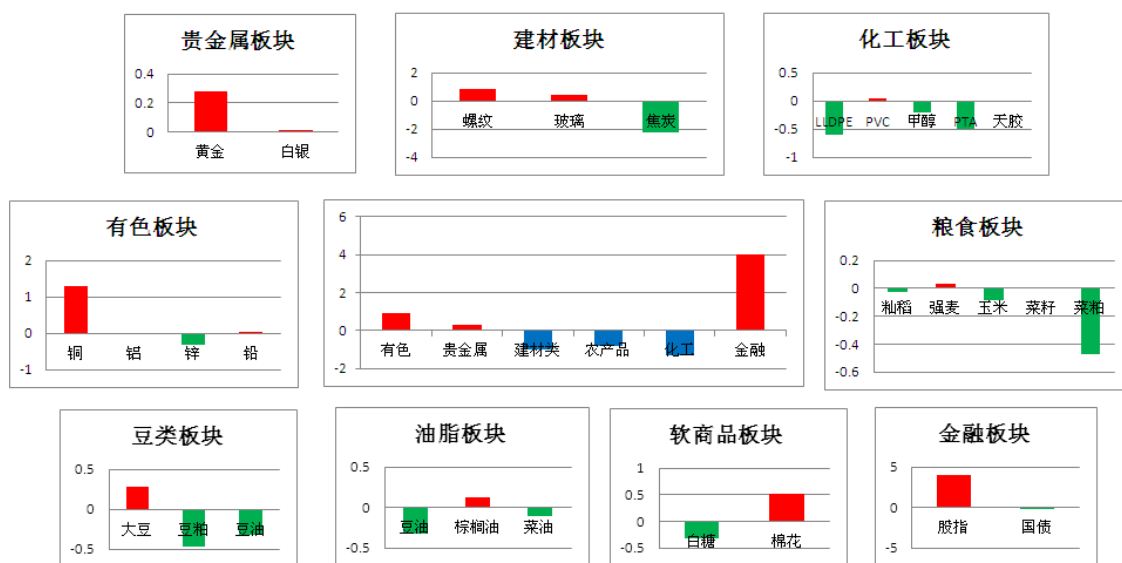


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【美国 3 月成屋签约销售指数环比上升 3.4%九个月来首次上升】全美房地产经纪商协会（NAR）周一（4 月 28 日）公布的数据显示，美国 3 月成屋签约销售指数环比大幅增长 3.4%，创 2011 年 5 月以来新高，且为九个月来首次上升，这是房市开始企稳的最新迹象。具体数据显示，美国 3 月成屋签约销售指数环比上升 3.4%，升幅远超预期的 1.0%，前值修正为下降 0.5%，初值下降 0.8%；同比下降 7.9%，前值下降 10.5%。

【德国 3 月进口物价指数同比跌 3.3%为七个月最大跌幅】德国联邦统计局周一（4 月 28 日）公布数据显示，德国 3 月进出口物价加快下滑，且下滑幅度明显超出市场预期，这或意味着德国 CPI 甚至欧元区 CPI 将面临更大的通缩风险。具体数据显示，德国 3 月进口物价指数环比下滑 0.6%，预期下滑 0.2%，前值下滑 0.1%；3 月进口物价指数同比下滑 3.3%，创七个月最大跌幅，预期下滑 2.9%，前值下滑 2.7%。此外，德国 3 月出口物价指数同比下降 1.0%，前值下降 0.7%；德国 3 月出口物价环比下降 0.2%，前值持平。

【英国 4 月 Hometrack 房价指数同比升 6%录得六连升】英国房地产咨询公司 Hometrack 4 月 28 日公布的数据显示，英国 4 月未季调 Hometrack 房价指数同比上升 6.0%，为六个月连升。英国 4 月 Hometrack 房价指数环比上升 0.6%，前值上升 0.6%。

【意大利 4 月 Istat 消费者信心指数 105.4 创逾四年新高】意大利统计局（ISTAT）周一（4 月 28 日）公布的数据显示，4 月意大利消费者信心跃升至四年多来最高水平，民众似乎受到经济复苏迹象以及新总理伦齐（Matteo Renzi）减税承诺的鼓舞。2 月上任的意大利总理伦齐此前承诺，从今年 5 月起近 1000 万名意大利人每月上缴的个人所得税将减少 80 欧元。数据显示，意大利 4 月 Istat 消费者信心指数升至 105.4，为连续第二个月上扬，并创下 2010 年 1 月以来最高；预期为 101.5，前值上修为 101.9，初值为 101.7。

【日本 3 月零售销售同比劲升 11%创 17 年来最快增速】日本经济产业省 4 月 28 日数据显示，受 4 月上调销售税之前民众提前消费集中爆发的提振，日

本 3 月零售销售同比劲升 **11.0%**，符合预期，增速创 **17 年** 最快。日本 3 月季调后零售销售环比劲升 **6.3%**，高于预期和前值。数据还显示，日本 3 月零售销售 **13.731 万亿日元**，前值 **10.913 万亿日元**。日本 3 月大型零售商销售同比增长 **17.0%**，前值增长 **2.4%**。日本 3 月季调后大型零售销售同比增长 **16.1%**，前值增长 **1.3%**。

———全球主要官员讲话———

【美拟定多套军事方案遏阻中国安抚亚洲同盟】美国总统奥巴马(Barack Obama)近日访问亚洲四国，安全问题是此行的重要议题。美国官员称，美国军方准备了多种方案，将强有力地应对中国未来在南中国海(中国称南海)和东中国海(中国称东海)的任何挑衅行动。这些方案包括向靠近中国的地方派遣 B-2 轰炸机，以及在接近中国沿海水域的范围举行航母演习。

【美国宣布第二轮对俄制裁不及预期严厉】美国白宫(White House)周一(4 月 28 日)发表声明称，出于对俄罗斯干预乌克兰局势的惩罚，美国将对七名俄罗斯政府官员和 17 家与俄罗斯总统普京(Vladimir Puti)有联系的公司实施制裁。但此前媒体热议的国有天然气巨头 Gazprom 首席执行官 Aleksei Miller 不在制裁人员名单中，第二轮制裁似乎没有预期的严厉。

【奥巴马：周一将宣布制裁俄罗斯新措施】美国总统奥巴马(Barack Obama)周一(4 月 28 日)表示，将在周一稍晚宣布对俄罗斯提出针对个人及企业的新制裁措施，而欧盟则料将跟进祭出其他制裁。奥巴马称，新制裁措施意在改变俄罗斯在乌克兰危机中的行为，但不确定这些措施是否会奏效。

【欧洲央行副行长：欧元区仍未完全脱离险境】欧洲央行(ECB)副行长康斯坦西奥(Vitor Constancio)周一(4 月 28 日)称，欧元区在两年前面临解体风险后，如今已取得鼓舞人心的进展，但这并不意味着欧元区已完全脱离险境。康斯坦西奥表示，欧元区仍面临重大挑战，包括增长乏力、失业率过高、金融情势不均衡等问题。此外，长时间低通胀期恐加剧债务负担，而此刻政府和民间经济仍受债台高筑所扰。

【欧央行诺亚：强势欧元是通缩主要因素】欧洲央行(ECB)管委、现任法国央行(Bank of France)行长诺亚(Christian Noyer)周一(4 月 28 日)指出，当前欧元的强劲走势，是一个很有力的通缩因素，而低通胀现象可能会在欧元区

持续一段时间。诺亚表示，如果有必要，欧洲央行愿意采取非常规措施。

【德拉吉：欧元区无通缩风险远未到启动 QE 时机】欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)周一(4月28日)表示，欧元区当前所面临的低通胀环境可能会延续上相当长一段时间，但不存在通缩情况，目前或许还远没有到需要推出 QE 的时候。欧元区经济已有好转迹象，但经济成长依然脆弱。

【俄总统经济顾问：美欧制裁对俄经济冲击有限】俄罗斯总统普京(Vladimir Putin)经济顾问贝洛乌索夫(Andrei Belousov)周一(4月28日)指出，美国针对俄罗斯官员及企业实施的新一轮制裁措施对于该国经济影响事实上微乎其微，而此举反而会促使俄罗斯政府和商界在共同的利益面前结成更为紧密的同盟，来应对来自外部的经济威胁。

【亲俄武装占领乌克兰东部康斯坦丁诺夫卡市】亲俄武装份子于周一(4月28日)占领了乌克兰东部的康斯坦丁诺夫卡市，冲进了市政大厅，并设置路障。路透社报道，乌克兰内政部发言人称，当地时间28日6时左右，约30名武装人员进入康斯坦丁诺夫卡市警察总部并控制该建筑的1楼，目前正与当地警方进行谈判。

【IMF：中国今年 GDP 或达 7.5%人民币大幅贬值料将止步】4月28日，国际货币基金组织(IMF)亚洲及太平洋部主管李昌镛在记者会表示，中国今年 GDP 或可达 7.5%，明年 GDP 或达 7.3%。中国经济增长放缓，不过维持可持续发展。他称，无论如何中国经济增长都可保持在 7%以上，建议将重点放在提升经济发展的质量上，而不只是关注数字。人民币兑美元汇率波幅扩至 2%，李昌镛表示波幅扩大增加灵活性，对中国资本账自由化来说是好消息。他相信，未来人民币大幅贬值的机会不会发生。希望未来可以逐步建立更多富有灵活性制度，并采取措施降低经济增长对投资的依赖，平衡经济发展。

【日本财相：刺激政策意在结束通缩而非汇率】日本财务大臣麻生太郎(Taro Aso)周一(4月28日)表示，货币和财政刺激措施已经令日元走软，他将坚持这个政策立场。麻生太郎补充称，日本货币政策目的在于结束通缩，而不是汇率。此外，当谈及企业所得税时，麻生太郎表示，为了保持企业竞争力，削减企业所得税是不可避免的，希望税务小组能仔细考虑下调企业税的问题。

【新加坡取代伦敦成全球第二大离岸人民币结算中心】环球同业银行金融电讯

协会(SWIFT)周一(4月28日)表示,新加坡已超越伦敦,成为全球第二大离岸人民币结算中心,仅次于香港。SWIFT称,新加坡3月人民币支付结算金额较上年同期增长375%,占海外人民币支付总额的6.8%,香港和新加坡分别占到72.8%和5.9%。新加坡不仅是全球第四大国际金融中心,也是仅次于东京的亚洲第二大外汇交易中心。中国人民银行于2013年2月8日正式授权工行新加坡分行担任新加坡人民币业务清算行,这也是中国央行首次在中国以外的国家选定人民币清算行。

【中国国家信息中心预计二季度经济增长7.4%左右】国家信息中心28日在中国证券报独家发布的报告预计,今年二季度我国经济将增长7.4%左右,居民消费价格上涨2.3%左右。建议加快推进落实积极的财政政策,适度灵活运用稳健的货币政策,以城镇化为抓手扩大内需潜力,加快国有企业、要素市场、财税金融等领域的改革,管理好合理增长预期,推动我国经济持续健康发展。

【中国央行资产连续三年全球夺冠扩张正放缓】截至2013年年底,央行总资产规模为317278.55亿元人民币,折合约5万亿美元。自2011年以来,央行资产规模连续三年稳居全球央行首位,远超欧美日等央行资产规模。截至2013年底,人民银行资产规模总额约为5万亿美元,较2012年约4.67亿美元的资产规模处于扩张状态,但增速相比2012年前有所放缓。



财经前瞻

- 06:45 新西兰 至 3 月 12 个月贸易帐
- 07:00 韩国 3 月经常帐
- 14:00 德国 5 月 Gfk 消费者信心指数
- 14:45 法国 4 月消费者综合信心指数
- 15:00 英国 4 月 Halifax 季调后房价指数月率(4/29-5/6 日)
- 16:00 意大利 2 月季调后零售销售月率
- 16:00 欧元区 3 月货币供应 M3 年率
- 16:30 英国 第一季度 GDP 初值年率
- 17:00 意大利 4 月 Istat 商业信心指数
- 17:00 欧元区 4 月经济景气指数
- 19:45 美国 4 月 26 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:00 德国 4 月 CPI 初值年率
- 20:55 美国 4 月 26 日当周红皮书商业零售销售年率
- 21:00 美国 2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
- 22:00 美国 4 月大企业联合会消费者信心指数

———财经大事预告———

04/29 美国独立社区银行家协会（Independent Community Bankers of America）2014年华盛顿政策峰会（至5月2日）。美联储主席耶伦将在会议第三日讲话（12:30）。

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：