



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月4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、今日财经前瞻



## 观点与策略

### 有色金属

从隔夜基本金属价格的走势变化来看,市场的聚焦点主要集中于以下几个方面:一是中美欧三大经济体好坏不一的服务业 PMI 数据;二是欧央行的议息会议;三是智利地震对铜矿的影响;四是国际铜业研究小组与国际铅锌研究小组对今年铜与铅锌供需形势的判断;从供需基本面来看,一方面,当前铜的供应并未受到智利地震影响而出现中断或是供需短缺的情况且今年全球铜的供需过剩量将较去年出现大幅的增加,另一方面,全球的铅锌则将面临供需短缺的情况,但从国内的情况来看,铅锌仍将呈供需过剩之势;从技术面来看,当前基本金属整体中长期的空头趋势仍未发生改变,而短线的横盘态势仍将持续,因此在**操作上战略空单仍可继续持有并可趁短线的反弹逢高少量加空。**

### 贵金属

等待非农,金价顺势下滑,预期非农向好概率较大,黄金没有上行动力。**建议前期空单持有,保守者可等非农数据出台后再考虑入场**

### 黑金属

昨日国内黑金属铁矿石、螺纹与热卷均在低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,从技术面来看,短线的横盘仍将持续,**宜以观望为主,中长线仍可逢高少量抛空。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

受俄乌紧张关系加剧,国际油价再次上涨,这或将有力支撑国内市场价格。昨日石化继续上调出厂价,商家普遍跟涨,但面对虚高的价格,下游厂商并不跟随买涨不买跌的心态,多持谨慎观望态度,贸易商方面虽积极跟随石化涨价,但对实盘成交信心不足,市场买卖双方呈现僵持态势,短期内局势或难改变。预计今日 LLDPE 价格仍将延续高位。

近日前期检修 PTA 装置将陆续重启，4 月 15 左右国内 PTA 开工负荷将提升至 75%附近的较高水平，市场担忧情绪再现；随着原料价格的调整，聚酯产业链气氛急剧回落，产销大幅下滑至七成附近，临近清明小长假，市场人士或谨慎观望居多，料今日 PTA 或将延续疲弱震荡。

## 橡胶

昨日沪胶低开下行，沪胶 09 跌至 15400 一线，市场传言泰国 4 月将放储导致外盘美金胶价格回落，当前橡胶基本面依旧疲软，青岛保税区 3 月底库存继续上涨，预计近期沪胶将维持 15000-15900 区间震荡，**暂时以区间操作为主**

## 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	258.8	1.45	0.56%
	白银	4139	14	0.34%
	铜	46330	-320	-0.69%
	铝	13110	30	0.23%
	铅	13700	-20	-0.15%
	锌	14845	5	0.03%
	螺纹钢	3336	19	0.57%
	橡胶	15425	-105	-0.68%
	沥青	4114	-28	-0.68%
大连商品交易所	大豆	4261	-6	-0.14%
	豆粕	3493	-34	-0.96%
	豆油	6978	-78	-1.11%
	棕榈油	6182	-112	-1.78%
	玉米	2347	10	0.43%
	焦炭	1236	17	1.39%
	焦煤	856	28	3.38%
	铁矿石	799	15	1.91%
	LLDPE	10895	80	0.74%
郑州商品交易所	白糖	4798	29	0.61%
	棉花	15770	-90	-0.57%
	玻璃	1255	7	0.56%
	动力煤	530.4	1.6	0.30%
	甲醇	2749	58	2.16%
	PTA	6418	-66	-1.02%
	强麦	2792	-1	-0.04%
	菜籽油	7118	-60	-0.84%
菜粕	2651	11	0.42%	

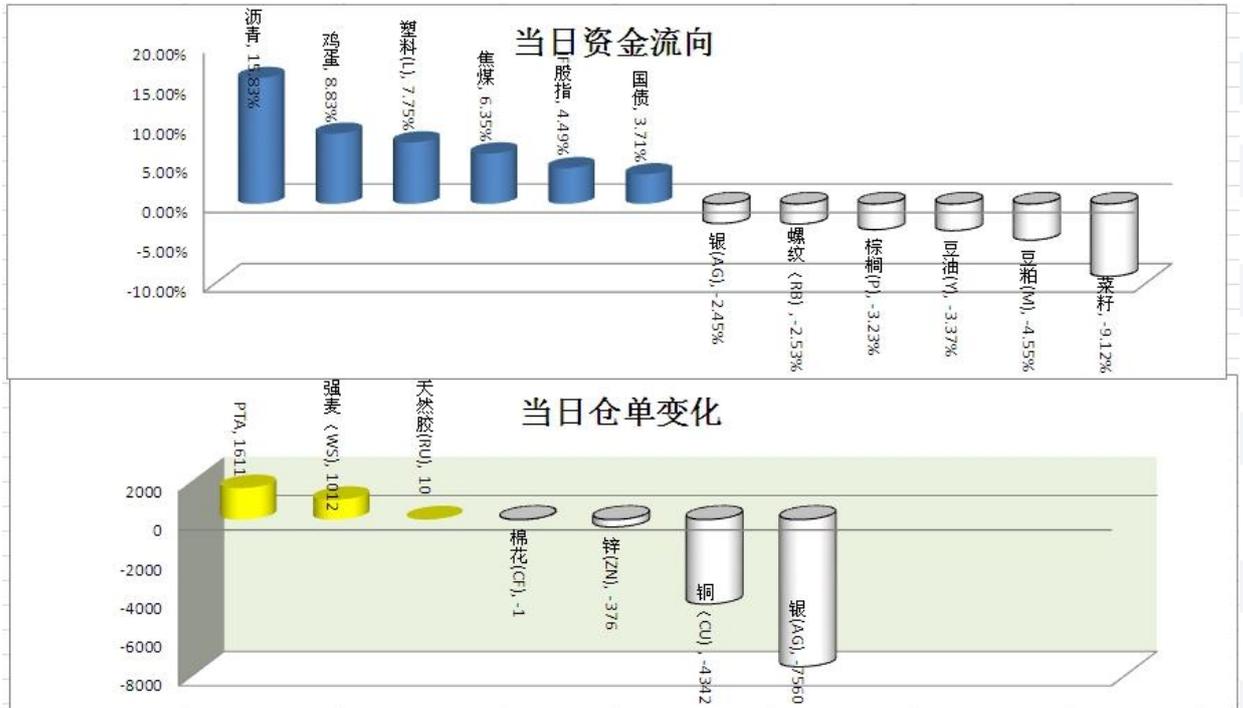
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6639	-31.50	-0.47%
LME 铝3	1833	5.00	0.27%
LME 铅3	2054	-1.50	-0.07%
LME 锌3	1984	15.00	0.76%
COMEX黄金	1286.8	-3.1	-0.24%
COMEX白银	19.805	-0.17	-0.85%
NYMEX原油	100.43	1.16	1.17%
东京胶	223.1	-3.40	-0.42%
CBOT大豆	1473.5	13.00	0.89%
CBOT玉米	500	4.00	0.81%
CBOT豆粕	479.5	3.5	0.74%
CBOT豆油	41.67	0.82	2.01%
ICE棉花	90.81	-0.62	-0.68%
ICE白糖	17.19	0.17	1.00%



# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

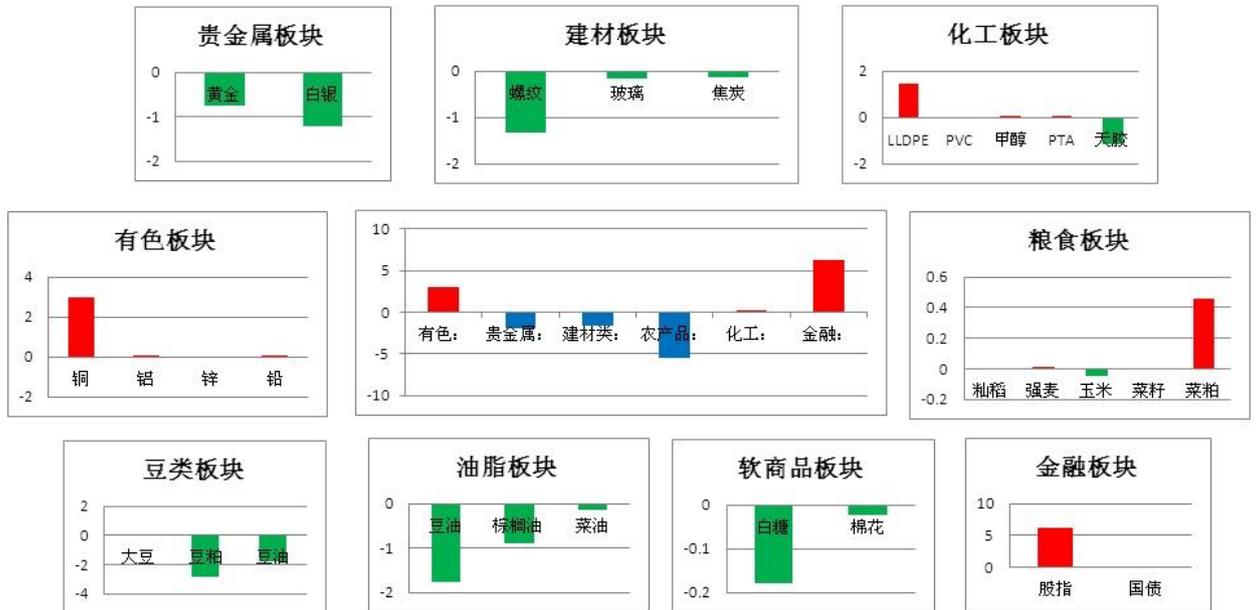


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

### 板块资金流向





## 隔夜财经要闻

**【中国 3 月汇丰服务业 PMI 51.9 创四个月高位】**4 月 3 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布数据显示，2014 年 3 月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）为 51.9，高于上月的 51.0，升至四个月高位。国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会公布，2014 年 3 月，中国非制造业商务活动指数为 54.5%，高于荣枯线 4.5 个百分点，但比上月回落 0.5 个百分点。

**【中国 3 月官方非制造业 PMI 为 54.5% 环比回落 0.5 个百分点】**4 月 3 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会公布，2014 年 3 月，中国非制造业商务活动指数为 54.5%，高于荣枯线 4.5 个百分点，但比上月回落 0.5 个百分点。

**【澳洲 2 月季调后零售销售月率上升 0.2% 创七个月最小升幅】**澳洲统计局（Australian Bureau of Statistics）周四（4 月 3 日）公布数据显示，澳洲 1 月季调后零售销售环比上升 0.2%，为七个月最小升幅。具体数据显示，澳大利亚 2 月季调后零售销售环比上升 0.2%，预期上升 0.3%，前值上升 1.2%，前值曾创 11 个月最大升幅。澳大利亚 2 月季调后零售销售额升至 229.7 亿澳元，前值 229.2 亿澳元。

**【外资上周超卖日本股票 5155 亿日元超卖日债 558 亿】**日本财务省周四（4 月 3 日）公布的资本流动数据显示，3 月 27 日当周（3 月 23 日至 29 日当周），外资继续超卖日本股票，且超卖日本债券。具体数据显示，3 月 27 日当周，外资卖超日股 5155 亿日元，前值（3 月 20 日当周）卖超 1910 亿日元；外资卖超日债 558 亿日元，前值（3 月 20 日当周）卖超 3996 亿日元，3 月 13 日当周由买超 4826 亿日元修正为买超 4812 亿日元。数据还显示，3 月 27 日当周，日本投资者买超 313 亿日元外国股票，3 月 13 日当周由卖超 1370 亿美元修正为 1361 亿日元；日本投资者卖超 7636 亿日元外国债券，前值（3 月 20 日当周）由卖超 3955 亿日元修正为卖超 3987 亿日元，3 月 13 日当周由买超 1534 亿日元修正为买超 1538 亿日元。

【英国3月服务业PMI跌至57.6创九个月新低】市场研究机构Markit与CIPS周四（4月3日）公布的数据显示，英国服务业3月稳定扩张，表明第一季度经济将录得增长，尽管服务业扩张速度放缓至去年6月以来最低，且聘雇活动降温。具体数据显示，英国3月Markit/CIPS服务业采购经理人指数（PMI）跌至57.6，创2013年6月以来新低，预期58.1，前值为58.2。但3月指数仍远高于荣枯分界线50，显示服务业强劲增长。分项数据显示，服务业PMI就业指数降至53.5，前值为55.6；新订单扩张速度降至近10个月最低；企业预期指数降至2013年11月以来最低值。数据还显示，3月综合PMI从2月的58.6微降至58.1，亦创去年6月以来新低。

【美国2月贸易赤字扩大至423.0亿美元创五个月新高】美国商务部（Department of Commerce）周四（4月3日）公布的数据显示，美国2月贸易逆差意外扩大，因出口降至五个月低位，进一步表明今年第一季度经济将放缓。具体数据显示，美国2月贸易赤字扩大至423.0亿美元，为2013年9月以来最大赤字，预期为赤字385亿美元，前值修正为赤字392.8亿美元，初值为赤字391亿美元。数据还显示，2月出口额下降1.1%至1904.3亿美元，为去年9月以来最低水平，前值修正为1924.6亿美元，初值为1924.8亿美元；进口额上升0.4%至2327.3亿美元，前值修正为2317.4亿美元，初值为2315.7亿美元。

【美国3月29日当周初请失业金人数升至32.6万超出预期】美国劳工部周四（4月3日）公布的数据显示，美国3月29日当周初请失业金人数较前一周上升，就业市场复苏任重道远。具体数据显示，美国3月29日当周初请失业金人数升至32.6万，预期为31.7万，前值修正为31.0万，初值为31.1万；3月29日当周初请失业金人数四周均值升至31.95万，前值修正为31.925万，初值为31.775万。数据还显示，3月22日当周续请失业金人数升至283.6万，预期284万，前值修正为281.4万，初值为282.3万；3月22日当周保险失业率为2.2%，前值修正为2.1%，初值为2.2%。

【美国3月ISM非制造业PMI升至53.1】美国供应管理协会（ISM）4月3日公布行业报告显示，因就业分项指数重回扩张区域，3月服务业活动增速加快。数据显示，美国3月ISM非制造业采购经理人指数（PMI）从2月的51.6上升至53.1，但低于预期的53.5。这是该指数连续第51个月高于50的荣枯分水岭，进一步显示严寒天气的影响正在逐步消退。3月就业分项指数从2月触及的2010年3月以来最低47.5攀升至53.6。企业活动分项指数连降第二

个月，从 2 月的 54.6 下跌至 53.4，低于预期的 55.2。新订单分项指数从 2 月的 51.3 上升至 53.4，创 2013 年 11 月以来新高，为连续第三个月上升。物价支付指数从 2 月的 53.7 升至 58.3。此外，库存指数为 48.0，不及预期的 55.2；供应商交付指数为 52.0。

**【加拿大 2 月贸易盈余 2.9 亿加元远好于预期】**加拿大统计局（Statistics Canada）周四（4 月 3 日）公布的数据显示，加拿大 2 月实现贸易盈余，主要受益于出口大幅增加。具体数据显示，加拿大 2 月贸易盈余 2.9 亿加元，预期赤字 2.0 亿加元，前值修正为赤字 3.4 亿加元，初值为赤字 1.8 亿加元。数据还显示，2 月出口增长 3.6% 至 423.5 亿加元，为 2008 年 8 月以来最高值，前值修正为 408.7 亿加元，初值为 406.5 亿加元；进口增长 2.1%，至 420.6 亿加元，创历史新高，前值修正为 412.1 亿加元，初值为 408.2 亿加元。此外，2 月出口量和进口量分别增长 2.2% 和 0.6%。

———全球主要官员讲话———

**【俄罗斯将出口乌克兰天然气价格再次提高 26%】**俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）周四（4 月 3 日）宣布，将出口乌克兰的天然气价格再提高 26%，至每千立方米 485 美元，并督促乌克兰政府偿还其拖欠的 22 亿美元债务，这是俄罗斯在三天内第二次上调出口乌克兰天然气价格。Gazprom 此前在 4 月 1 日宣布将出口乌克兰的天然气价格上调 44%，从每立方千米 268.5 美元涨至 385.5 美元。

**【摩根大通称将正常处理俄罗斯大使馆付款交易】**摩根大通 4 月 3 日宣布，将会正常处理俄罗斯驻哈萨克斯坦大使馆向俄罗斯保险公司 Sogaz 的一笔付款交易。在俄罗斯方面指责摩根大通以制裁措施为借口非法阻止这笔转账之后，这一决定有望缓解围绕这一事件的紧张气氛。

美国从 3 月起对多名与俄罗斯总统普京关系密切的政要和商人实施了包括签证禁令和资产冻结在内的制裁措施，还对被形容为该国领导人小群体“个人银行”的 Rossiya 银行实施了制裁。俄罗斯驻哈萨克斯坦大使馆这笔转账要求的收款方是俄罗斯第三大保险公司 Sogaz，持有其 48.5% 股权的 Abros 是 Rossiya 银行银行的一家全资子公司。摩根大通只是在俄罗斯有直接运营的西方大银行之一，其他在俄罗斯有业务的银行包括了高盛集团、美国银行、花旗集团以及摩根士丹利。

【美银美林预计中国不会重启大规模经济刺激计划】美银美林中国首席经济学家陆挺和 Sylvia Sheng 近日发布研究报告称，中国政府新出台的经济增长支持措施应该会受到市场的欢迎；维持对 2014 年中国 GDP 增长速度将为 7.2% 的预期不变。报告预计，中国政府不会出台另一项大规模的经济刺激性计划，而是会推出一些措施来填充需求震荡所带来的经济减速，这些措施对于保持中国的金融、经济和社会稳定性来说是很有必要的。报告预计，第一季度中国 GDP 的环比增长速度为 1.4%，在第二季度到第四季度之间回升至 1.8% 左右。对于 2014 年全年，报告仍旧预计中国 GDP 增长速度将为 7.2%。报告同时认为，中国经济遭遇全国性金融崩溃的可能性非常小，并认为目前市场过于看空中国经济前景。

【欧洲央行维持基准利率 0.25% 不变符合预期】欧洲央行（ECB）周四（4 月 3 日）宣布维持政策利率不变，尽管欧元区通胀率降至逾四年低位，符合市场预期。欧洲央行宣布，将关键再融资利率维持在 0.25% 的纪录低位，一如市场普遍预期。此外，将边际贷款利率维持在 0.75% 不变，并将存款利率维持在 0.0% 不变。最新数据显示，欧元区 3 月消费者物价指数（CPI）初值同比仅上升 0.5%，为 2009 年 11 月以来最小涨幅，远低于欧洲央行略低于 2% 的目标。而且通胀率已经连续第六个月低于 1%，位于央行所称的“危险区”。欧洲央行行长德拉吉（Mario Draghi）即将在北京时间 20:30 举行新闻发布会，届时他是否会宣布额外举措，还需拭目以待。

【德拉吉：欧央行政策会议上曾讨论量化宽松问题】欧洲央行 4 月 3 日决定将其基准利率维持在 0.25% 不变，符合市场广泛预期。在随后召开的月度新闻发布会上，欧洲央行行长马里奥·德拉吉（Mario Draghi）并未宣布推出任何额外的非传统刺激性措施。不过德拉吉表示，在这次政策会议上，央行理事所讨论使用的政策工具之一是量化宽松，并在会上展开了非常丰富而充分的讨论，其中并未忽视有关采取量化宽松措施的问题。

欧洲央行当日的货币政策决定符合市场预期。据彭博社调查显示，在接受调查的 57 名经济学家，仅有一人预计欧洲央行会在周四会议上降息。该行同时还决定，将存款利率保持在 0%，边际贷款利率保持在 0.75% 不变。此外，欧盟统计局此前公布数据显示，3 月份欧元区消费者物价指数同比增长 0.5%，低于 2 月份的同比增长 0.7%，也低于经济学家此前平均预期的同比增长 0.6%。德拉吉对此表示，通胀率处于较低水平的原因在于今年复活节的时间点，但同

时也承认这一数据确实令人“吃惊”。德拉吉同时强调指出，中期通胀预期（欧洲央行重点关注的指标之一）仍旧保持稳定。

**【欧央行行长德拉吉反驳 IMF 放松货币政策建议】**欧洲央行行长马里奥·德拉吉 4 月 3 日反驳了国际货币基金组织（IMF）对欧洲央行应该进一步放宽货币政策的建议，并对国际货币基金组织最近发表的一系列评论的时机提出质疑。德拉吉在欧洲央行月度政策会议后的新闻发布会上表示，国际货币基金组织最近非常慷慨的对欧洲央行应该做或不能做的事情提出了建议，欧洲央行真的很感谢他们的这些建议。但是欧洲央行希望 IMF 对待其它决策机构能够像对欧洲央行一样的慷慨。比如，像在（美联储）议息会议举行前的一天发表声明一样。

国际货币基金组织（IMF）主席拉加德（Christine Lagarde）4 月 2 日强调，欧洲央行（ECB）应当考虑进一步放松货币政策措施，来与通胀率持续过低的状态作斗争。如果通胀率持续徘徊于低位，就会对欧元区的经济产出及消费支出状况造成负面冲击，并进而拖累区域内经济复苏的步伐。



## 今日财经前瞻

04:30 美国上周货币供给 M1 变动(亿美元)(至 0324)

美国上周货币供给 M2 变动(亿美元)(至 0324)

美国上周外国央行持有国债变动(亿美元)(至 0403)

18:00 德国 2 月季调后制造业订单月率、年率

20:30 加拿大 3 月就业人口变动(万人)、加拿大 3 月失业率

20:30 美国 3 月非农就业人口变动(万人)

美国 3 月非农私企就业人口变动(万人)

美国 3 月季调后制造业就业人口变动(万人)

美国 3 月平均每小时工资年率、月率

美国 3 月平均每周工时(小时)

美国 3 月失业率

21:30 美国上周 ECRI 领先指标(至 0401)

22:00 加拿大 3 月末季调 Ivey 采购经理人指数

———财经大事预告———

东盟央行行长会议在缅甸内比都举行

英国央行金融政策委员霍尔丹将在 LBS 资产管理大会上讲话

## 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：