



大地商品期货晨报

日期：2014年4月23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：一是中国央行对农村商业银行及农村合作银行的降准所引发的货币政策走向忧虑；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧美能否兑现对俄罗斯经济制裁的承诺引发镍价大涨对其他基本金属价格所形成的带动效应；四是国际铅锌研究小组的供需报告；从当前的供需基本面来看，铜与铝的供需过剩态势仍未得到有效的缓解，而铅锌的供需形势仍呈内外分化之势——国外小幅短缺而国内依然供需过剩，这使得基本金属的价格呈现品种分化，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，中长期的战略空单仍可继续持有。**

贵金属

黄金弱勢震荡整理，美元指数 7 连涨打压了黄金的表现。近期来看，黄金将持续弱勢，**建议空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存继续增长，欧美原油期货下跌，WTI 下跌 2.24 美元/桶，或将挫伤期货市场交投气氛。近日石化企业调涨为主，成本支撑下 PE 走势相对坚挺。预计今日部分石化大区存在补涨的可能，LLDPE 价格将维持高位震荡。

国内 PTA 负荷 66% 附近，部分新产能（逸盛宁波 220 万吨/年、翔鹭石化 450 万吨/年、虹港石化 150 万吨/年）将逐渐释放，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，部分聚酯工厂现货硬性需求犹存，且市场深跌之后或存在技术反弹需求，料今日 PTA 或有窄幅上探。

橡胶

昨日沪胶 09 维持 13900 至 14100 区间弱势震荡，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并突破 36 万吨，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	257.7	1.4	0.55%
	白银	4011	21	0.53%
	铜	46430	-190	-0.41%
	铝	13250	-20	-0.15%
	铅	13880	55	0.40%
	锌	15070	5	0.03%
	螺纹钢	3244	9	0.28%
	橡胶	14005	80	0.57%
	沥青	4160	4	0.10%
大连商品交易所	大豆	4363	64	1.49%
	豆粕	3575	22	0.62%
	豆油	7016	58	0.83%
	棕榈油	6190	64	1.04%
	玉米	2363	18	0.77%
	焦炭	1202	13	1.09%
	焦煤	832	6	0.73%
	铁矿石	779	-2	-0.26%
	LLDPE	11155	130	1.18%
郑州商品交易所	白糖	4839	4	0.08%
	棉花	15995	-55	-0.34%
	玻璃	1224	-9	-0.73%
	动力煤	539.8	3.4	0.63%
	甲醇	2687	-60	-2.18%
	PTA	6274	26	0.42%
	强麦	2841	23	0.82%
	菜籽油	7174	42	0.59%
	菜粕	2791	20	0.72%

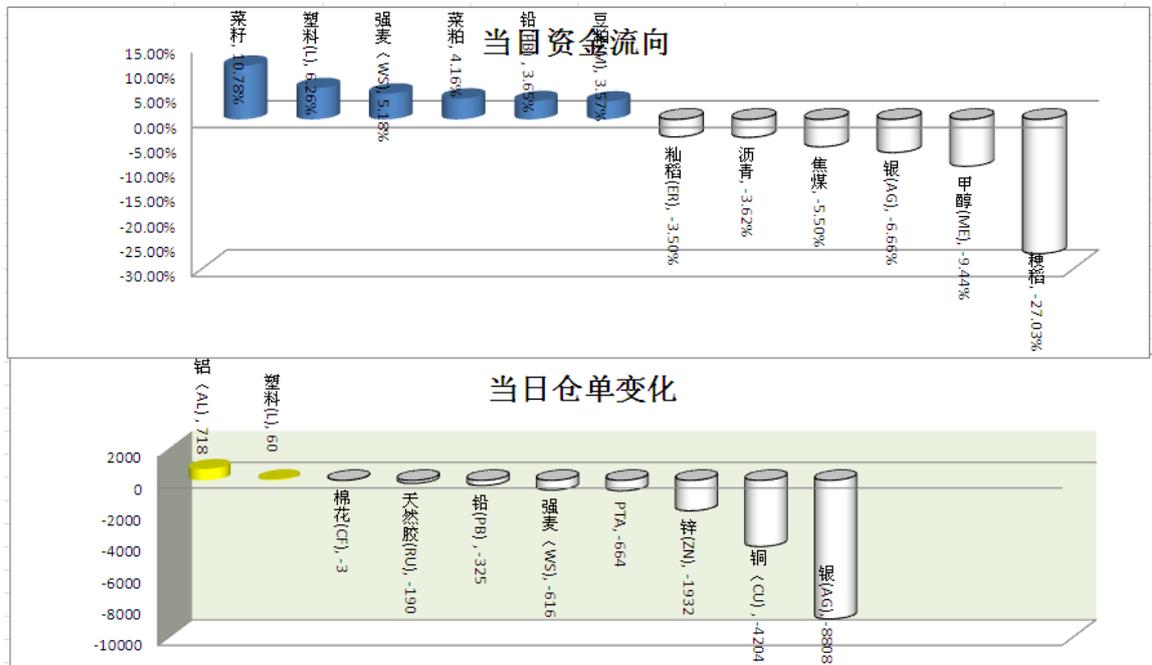
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6657.5	-15.50	-0.23%
LME 铝3	1890	24.00	1.29%
LME 铅3	2165	22.75	1.06%
LME 锌3	2085.75	22.25	1.08%
COMEX黄金	1283.7	-6.6	-0.51%
COMEX白银	19.385	-0.05	-0.28%
NYMEX原油	101.88	-1.71	-1.65%
东京胶	201.8	0.30	-1.65%
CBOT大豆	1470	-17.00	-1.14%
CBOT玉米	501.75	8.25	1.67%
CBOT豆粕	469.2	-7.8	-1.64%
CBOT豆油	42.9	-0.37	-0.86%
ICE棉花	93.3	1.08	1.17%
ICE白糖	17.6	0.07	0.40%

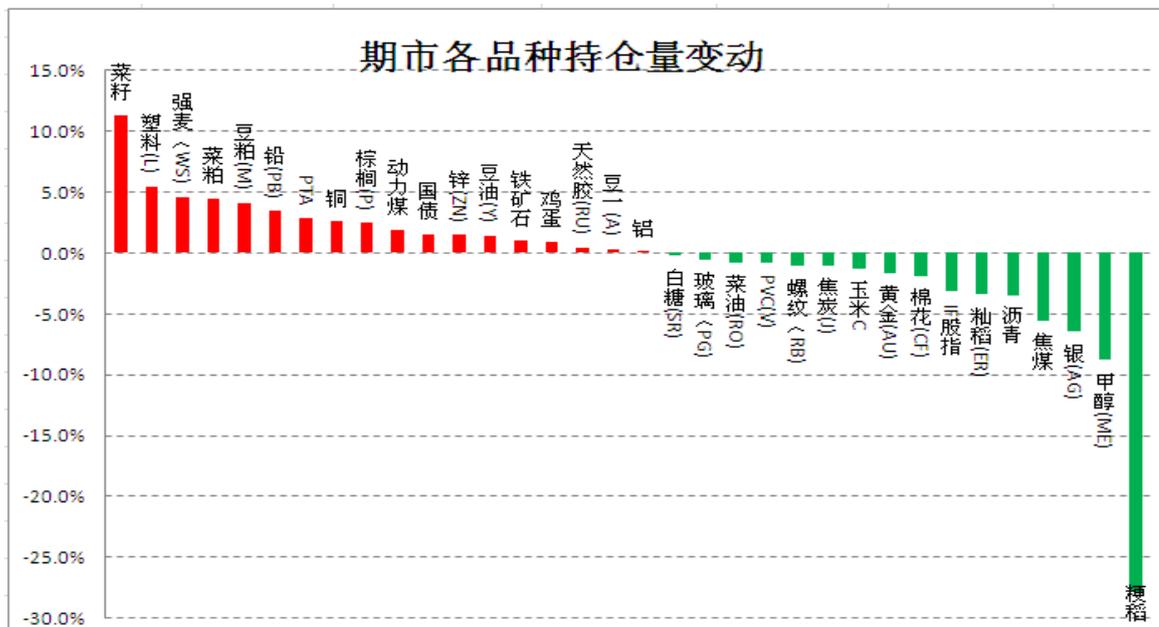


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

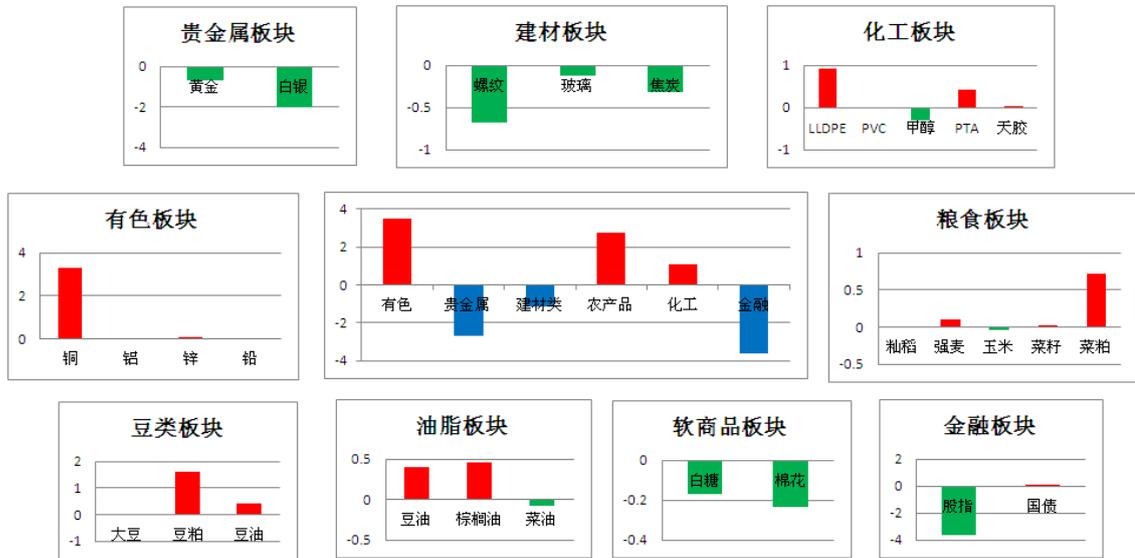


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【美国 2 月 FHFA 房价指数同比上升 6.9%创 13 个月最小升幅】美国联邦住房金融局（FHFA）周二（4 月 22 日）公布的数据显示，美国 2 月房价指数连续第三个月走高，但同比升幅放缓至 13 个月低位。具体数据显示，美国 2 月 FHFA 房价指数环比上升 0.6%至 210.03，为 2008 年 4 月以来最高水平（当时为 211.15），1 月下修为上升 0.4%，初值上升 0.5%；同比上升 6.9%，创 2013 年 1 月以来最小升幅，1 月下修为上升 7.2%，初值上升 7.4%。

【美国 3 月成屋销售年化总数降至 459 万户创 20 个月新低】全美房地产经纪商协会（NAR）周二（4 月 22 日）公布的数据显示，美国 3 月成屋销售数量较前月略有下降，创 2012 年 7 月份以来新低，表明摇摇欲坠的美国住房市场仍然难以在春季获得复苏，但可能正在企稳。具体数据显示，美国 3 月成屋销售总数年化降至 459 万户，虽然好于预期的 455 万户，但不及前值 460 万户。

【美国 4 月 18 日当周 API 原油库存续增 51.9 万桶】美国石油协会（API）周二（4 月 22 日）公布的数据显示，美国 4 月 18 日当周 API 原油库存续增。具体数据显示，美国 4 月 18 日当周 API 原油库存增加 51.9 万桶，前值增加 760 万桶；4 月 18 日当周 API 汽油库存减少 340 万桶，前值减少 49.9 万桶；4 月 18 日当周 API 精炼油库存增加 57 万桶，前值减少 110 万桶。

【美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数回升至 7】里奇蒙德联储周二（4 月 22 日）发布数据显示，4 月大西洋沿岸中部地区制造业活动有所回升，此前 2 月和 3 月均录得萎缩。不过，4 月服务业收入表现不及 3 月。具体数据显示，美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数上升至 7，2 月和 3 月分别为 -6 和 -7。

【欧元区 4 月消费者信心指数初值升至 -8.7 创逾六年新高】欧盟委员会周二（4 月 22 日）公布的数据显示，欧元区 4 月份消费者信心持续改善，创逾六年新高，表明欧元区经济复苏获得动能。具体数据显示，欧元区 4 月消费者信心指数初值为 -8.7，创 2007 年 10 月份以来新高，预期为 -9.05，前值为 -9.3。

【欧元区 2 月建筑业产出环比小幅上升 0.1%】 欧盟统计局(Eurostat)周二(4 月 22 日)公布的数据显示, 欧元区 2 月季调后工业产出环比小幅增加。数据显示, 欧元区 2 月季调后建筑业产出环比上升 0.1%, 前值修正为上升 1.6%, 初值为上升 1.5%; 2 月工作日调整后建筑业产出同比上升 6.7%, 前值修正为上升 8.0%, 初值为上升 8.8%。

【加拿大 2 月批发销售环比上升 1.1%创七个月最大升幅】 加拿大统计局(Statistics Canada)周二(4 月 22 日)公布的数据显示, 加拿大 2 月批发销售升至纪录最高水平, 升幅超出市场预期, 汽车行业销售领涨。数据显示, 加拿大 2 月批发销售环比上升 1.1%至 506.7 亿加元, 创 2013 年 7 月以来最大升幅, 前值下修为上升 0.5%, 初值为上升 0.8%; 同比上升 3.5%, 前值为上升 2.4%。数据并显示, 2 月批发库存环比上升 0.4%, 前值上修为上升 1.8%, 初值为上升 1.4%; 同比上升 2.0%, 前值为上升 1.8%。

【澳大利亚 2 月大企业联合会指标环比升 0.3%录得至少两年最高】 美国大企业联合会 4 月 22 日公布的数据显示, 澳洲 2 月大企业联合会领先指标升至 128.6, 至少为 2012 年 1 月以来最高。澳大利亚 2 月大企业联合会领先指标环比上升 0.3%, 前值上升 0.2%。领先指标能够对经济趋势进行先瞻性预测的指标。如果领先指标上升, 预示未来经济将好转, 利好澳元。

【香港 3 月综合 CPI 同比上升 3.9%较前值放缓】 香港统计处周二(4 月 22 日)公布, 3 月份综合消费物价指数(CPI)升幅较前月放缓, 反映通胀有缓和趋势。具体数据显示, 香港 3 月综合 CPI 同比上升 3.9%, 前值为上升 4.6%; 第一季度 CPI 上升 4.2%; 剔除一次性纾困措施, 3 月基本通胀率为 3.6%, 前值为 4.3%; 第一季度平均为 3.8%, 低于去年第四季度的 4.0%。

【香港 1-3 月失业率持平于 3.1%仍为 16 年来低位】 中国香港政府周二(4 月 22 日)公布, 今年 1-3 月失业率持平于 2013 年 12 月至 2 月的三个月; 就业不足率亦持平于前三个月, 均为 16 年来低位。具体数据显示, 香港 1-3 月失业率为 3.1%, 前值为 3.1%; 就业不足率为 1.2%, 前值为 1.2%。1-3 月总就业人口约 372.1 万人, 较前三个月减少 1.09 万人; 失业人口增加约 6600 人至 11.91 万人。

【台湾 3 月季调失业率略升至 4.06%】 台湾主计总处周二(4 月 22 日)公布, 3 月经季节调整后失业率为 4.06%, 较上月的 4.05%微幅走升。3 月未经季

节调整的失业率则为 4.03%，上月为 4.09%。台湾失业率受金融风暴影响在 2009 年 8 月到达 6.04% 的历史新高，随后即呈现连续下滑趋势。

———全球主要官员讲话———

【美联储威廉姆斯：预期明年下半年升息】旧金山联储主席威廉姆斯(John Williams)周一(4 月 21 日)表示，目前美联储的政策“正准确地走在正轨上”。他预测，到明年年底，失业率会降至 5.5%，而通胀则会加速至 1.7% 左右。美联储可能会在今年年末结束债券购买，并在明年下半年开始升息。他还认为，通胀已经触底，将逐步加速向美联储 2.0% 的目标迈进。

【美国副总统拜登敦促俄罗斯从乌克兰边境撤军】美国副总统拜登(Biden)周二(4 月 22 日)抵达乌克兰访问，并敦促俄罗斯从乌克兰边境撤军，缓和乌克兰紧张局势，否则将更加孤立。拜登表示，俄罗斯必须从乌克兰边境地区撤军。如果俄罗斯未能从乌克兰边境撤军，或继续鼓动乌克兰东部的分离主义活动，将更加孤立并付出更多代价。

【美国向乌克兰追加 5000 万美元援助】美国副总统拜登(Biden)周二(4 月 22 日)开始乌克兰访问，他宣布，美国将向乌克兰追加援助 5000 万美元，帮助乌克兰政府展开政治与经济改革。此外，白宫还将对乌克兰武装部队提供 800 万美元的非致命性军事援助，包括拆除炸弹设备、通讯设施与车辆等。

【欧洲央行林德：未来两个月通胀走势将决定是否采取行动】欧洲央行(ECB)管委、西班牙央行行长林德(Luis Linde)周二(4 月 22 日)表示，对于欧洲央行决定是否采取更多的刺激措施，未来两个月欧元区通胀走势将成为关键。林德指出，如果 4 月和 5 月通胀数据显示存在超低通胀率持续时间过长的风险，央行声明暗示管委会将准备采取行动。目前的通缩风险并非为零，但也不是很高。

【欧洲央行科尔：仍有降息空间欧元走强不利通胀】欧洲央行(ECB)执委科尔(Benoit Coeure)周二(4 月 22 日)称，0.25% 的基准利率还有进一步下调的空间，而欧元走强可能会使通胀率持续过低。科尔指出，一旦有必要宽松货币政策时，欧洲央行还有很多工具。利率有可能调降至负值，量化宽松(QE)仍然是可能的措施。对于欧元汇率水平，科尔称，问题在于欧元汇率水平及未来走势，是否会拉慢通胀率回到接近但低于 2% 的过程。

【俄罗斯总理：西方制裁对俄罗斯影响料将有限】俄罗斯总理梅德韦杰夫（Dmitry Medvedev）周二（4月22日）表示，西方国家因乌克兰危机对俄罗斯实施制裁，但这些制裁对俄罗斯及其公民的影响料有限。梅德韦杰夫表示，俄罗斯能够把制裁带来的负面影响最小化，俄罗斯政府不会允许该国公民成为政治游戏的抵押品。

【梅德韦杰夫：俄罗斯考虑扩大与东方贸易联系】俄罗斯总理梅德韦杰夫（Dmitry Medvedev）周二（4月22日）表示，俄罗斯不会因为西方制裁而改变其经济增长策略，但会尝试降低该国对进口的依赖。他表示，政府在考虑扩大与东方的贸易联系。梅德韦杰夫称，俄罗斯应力争使卢布成为国际储备货币，并转用卢布进行俄罗斯的国际贸易，尤其是大宗商品贸易。

【希腊总理萨马拉斯：料希腊国债收益率持续下跌暂无新发债计划】希腊总理萨马拉斯（Antonis Samaras）上周表示，预计希腊国债收益率将进一步下跌，并示意目前尚未计划发行更多债券，因经济复苏得到巩固。希腊在2009年引爆欧元区债务危机。但随着经济好转，资本目前开始重新流回到希腊，自2012年6月萨马拉斯上台以来，10年期希腊国债已经上涨近400%，表现超过同期内标普500指数中的任何一只科技股。彭博债券指数追踪的30多个主权债券市场中，希腊债券今年获得的收益最高。

【日本财政大臣：日美两国就 TPP 问题达成协议还很漫长】日本经济财政大臣甘利明（Akira Amari）周二（4月22日）表示，他认为与美国就贸易问题达成广泛一致还有很长距离。市场认为这是达成本地区总体协议的关键。甘利明表示，在本周安倍与奥巴马（Barack Obama）的会晤中，两国可能会宣布建立牢固关系。

【日本财务大臣：本周峰会将强化日本与美国联盟关系】日本财务大臣麻生太郎（Taro Aso）周二（4月22日）表示，预期本周的峰会将使日美联盟关系得到加强，以进一步促进亚太地区的和平和繁荣。美国总统奥巴马（Barack Obama）计划从周三（4月23日）到周五（4月24日）访问日本，期间将与日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）举行峰会。

【李克强：加强金融对“三农”支持落实好差别化存准制度】4月22日，国务院召开全国农村金融服务经验交流电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示，批示指出：“‘三农’工作是政府工作的重中之重。加

强金融对‘三农’的支持，对于强化粮食安全保障、建设现代农业、增加农民收入、缩小城乡差距，具有重要意义。要从‘三农’发展的要求出发，深化农村金融改革，培育农村金融市场，加大涉农信贷投放和政策支持力度，落实好差别化存款准备金制度，完善金融监管和风险防控机制。涉农金融机构要树立普惠金融理念，充分发挥自身优势，努力下‘沉’经营重心，不脱农、多惠农，不断提升农村金融服务能力和水平。”



财经前瞻

- 04:30 美国 4月18日当周 API 原油库存
- 09:00 澳大利亚 3月 DEEWR 熟练工职位空缺月率
- 09:30 澳大利亚 第一季度 CPI 年率
- 09:45 中国 4月汇丰制造业 PMI 预览值
- 13:00 新加坡 3月 CPI 年率
- 15:00 法国 4月制造业 PMI 初值
- 15:30 德国 4月制造业 PMI 初值
- 16:00 欧元区 4月制造业 PMI 初值
- 16:00 台湾 3月工业生产年率
- 16:30 英国 3月政府收支短差
- 16:30 英国 央行公布会议纪要
- 18:00 英国 4月 CBI 工业订单差值
- 19:00 美国 4月18日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 20:30 加拿大 2月零售销售月率
- 21:45 美国 4月 Markit 制造业 PMI 初值

22:00 美国 3 月新屋销售总数年化

22:30 美国 4 月 19 日当周 EIA 原油库存

———财经大事预告———

08:25 日本央行副行长中曾宏在国际存款保险机构协会上发表讲话

16:30 英国央行将公布 4 月货币政策委员会（MPC）会议记录

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：