



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年4月28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

从本周基本金属的价格走势来看,内外盘分品种之间已经出现了小幅的分化态势:LME 基本金属除铝以外均在铜价被大幅炒作抬高的影响下反弹回升,铝价则维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,但在周五,锌与铅均回吐了此前的大部分涨幅只剩铜呈大幅上涨之势,而国内基本金属在本周后半周时间里与外盘一样,均在铜价回升的影响下大幅反弹,从本周影响基本金属价格的因素来看,除了此前一直在炒作的宏观经济因素之外,市场又新增了两大炒作热点:一是江铜副总副玉能在香港对今年全球铜供需前景的判断;二是市场传言的国储收铜消息;此亦是本周推高铜价在后半周大幅走强的主要因素,而从世界金属统计局本周发布的供需报告来看,全球基本金属除铅与锡略呈供需短缺之外,其余品种均呈供需过剩之势,从技术面来看,本周基本金属的大幅反弹主要是受市场游资炒作影响,因此后续继续上涨的动能显著不足,可以大胆的逢高抛空。

贵金属

上周受乌克兰局势再度紧张的刺激,黄金在触及了近期低点 1268 后开始大幅反弹,最终站上 1300 之上。近期来看乌克兰局势是对黄金走势的一个有利因素,避险资金的涌入使得黄金表现较为强势。不过黄金长期走势还是受美元升息为主, QE 的逐步退出将打压黄金的表现。预计短期内黄金继续较为强势,长期来看还是会受美元走强而下行。建议短线观望,中长线空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场延续上涨。石化企业继续调涨出厂价格,对市场形成强有力的成本支撑。连塑期货震荡上行,提振业者心态。市场货源供应偏紧,商家报价多跟随走高。目前石化库存压力不大,对市场涨跌话语权较强,在高成本支撑下,预计 LLDPE 将延续小幅整理为主。

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，供需疲弱格局担忧再度显现。但 PTA 生产商现金流亏损小幅增加至 400-500 元/吨，PX 成本支撑犹存；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，PTA 现货货源略显偏紧。预计临近节日 PTA 价格或稳健为主。

橡胶

沪胶上周初经历连续下跌后维持 13700-14300 区间震荡，周五主力 09 合约在 14000 元/吨附近止跌回稳，下跌动能减少。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，上期所库存虽然至 2 月初开始连续下降，但始终处于高位。此外国内外产区全面开割，新胶上市压力逐渐明显，下游需求仍未回暖，预计近期天胶走势将维持 14000 元/吨一线弱势震荡，**操作以空单轻仓持有为主。**

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	258.75	1.95	0.76%
	白银	4070	42	1.04%
	铜	47920	670	1.42%
	铝	13580	-115	-0.84%
	铅	13940	-85	-0.61%
	锌	15215	20	0.13%
	螺纹钢	3276	-7	-0.21%
	橡胶	14005	-55	-0.39%
	沥青	4176	-10	-0.24%
大连商品交易所	大豆	4445	105	2.42%
	豆粕	3574	21	0.59%
	豆油	6974	28	0.40%
	棕榈油	6158	18	0.29%
	玉米	2363	6	0.25%
	焦炭	1207	1	0.08%
	焦煤	843	-3	-0.35%
	铁矿石	795	1	0.13%
	LLDPE	10940	-185	-1.66%
郑州商品交易所	白糖	4859	-12	-0.25%
	棉花	16050	0	0.00%
	玻璃	1226	-4	-0.33%
	动力煤	539.8	0.4	0.07%
	甲醇	2742	-11	-0.40%
	PTA	6294	-4	-0.06%
	强麦	2702	14	0.52%
	菜籽油	7188	34	0.48%
	菜粕	2776	13	0.47%

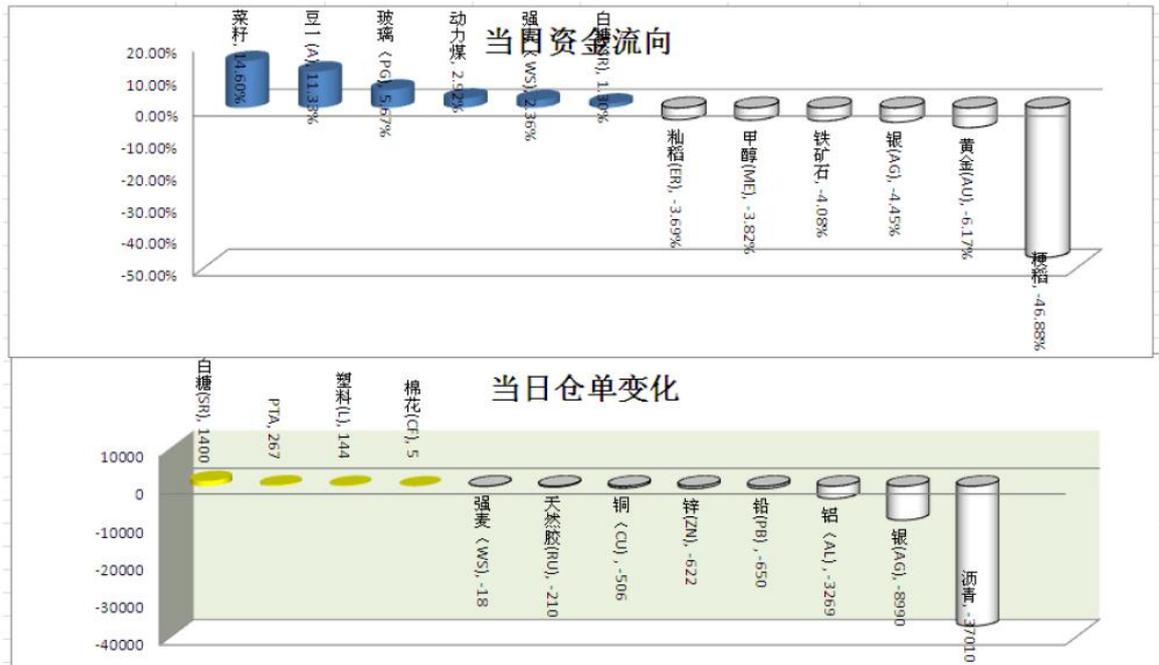
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6770.25	19.25	0.29%
LME_铝3	1857.25	-21.25	-1.13%
LME_铅3	2161	-17.00	-0.78%
LME_锌3	2054	-21.75	-1.05%
COMEX黄金	1303.6	9.9	0.77%
COMEX白银	19.715	0.07	0.38%
NYMEX原油	100.69	-1.22	-1.20%
东京胶	202.1	-1.70	0.35%
CBOT大豆	1495	23.00	1.56%
CBOT玉米	510.5	3.50	0.69%
CBOT豆粕	482.5	11.0	2.33%
CBOT豆油	43.15	0.31	0.72%
ICE棉花	93.39	0.18	0.19%
ICE白糖	17.8	0.10	0.56%

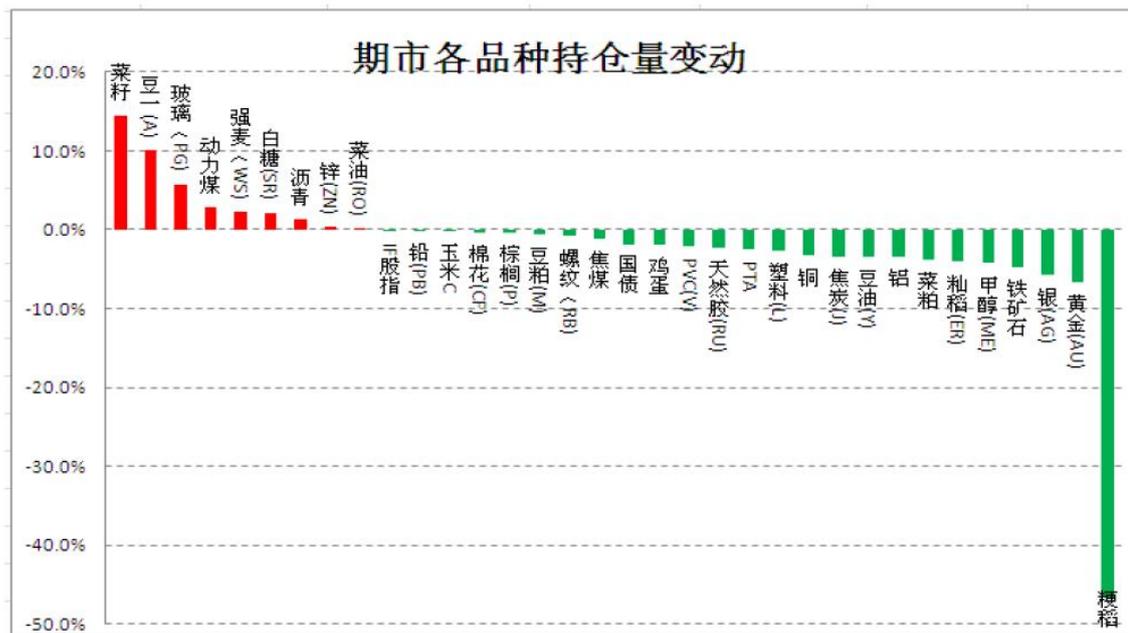


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

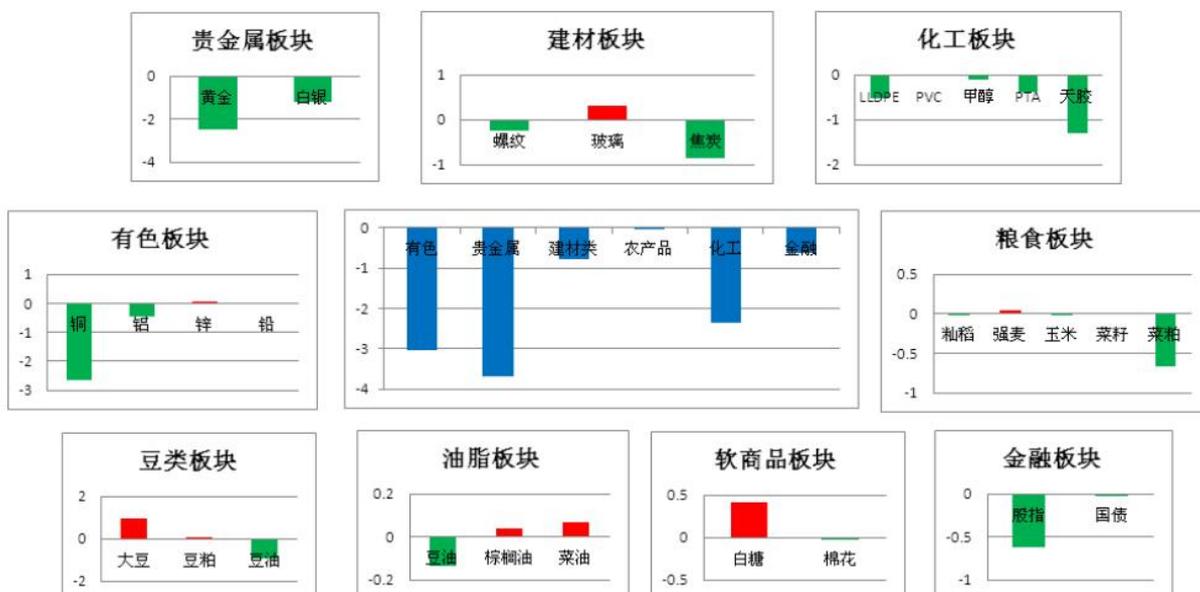


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值升至 84.1 创 9 个月新高】美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值升至 84.1，创 2013 年 7 月以来新高，预期为 83.0，初值 82.6，3 月终值为 80.0。值得注意的是，在 2007 年 12 月之前的 5 年时间里，美国密歇根大学消费者信心指数的每月均值为 89。自 2007 年 12 月之后的 18 个月时间内，该指数的均值骤跌至 64.2。

【美国 4 月 Markit 服务业 PMI 初值降至 54.2 就业增长放缓】具体数据显示，美国 4 月 Markit 服务业采购经理人指数（PMI）初值降至 54.2，3 月终值为 55.3；4 月 Markit 综合 PMI 初值为 54.9，较 3 月终值 55.7 下滑，亦低于第一季度该指数的平均值 55.3。

【日本 4 月东京核心 CPI 涨 2.7%创纪录最佳】日本总务省周五(4 月 25 日)公布数据显示，日本 3 月全国核心 CPI 继续温和增长 1.3%，而领先指标 4 月东京核心 CPI 则出现大幅跳涨行情，因上调销售税带动物价整体走高；不过整体上全国 3 月及东京 4 月 CPI 均略逊于市场预期。日本 3 月全国核心 CPI 同比上升 1.3%，逊于预期，此前预期上升 1.4%，前值上升 1.3%。日本 4 月东京核心 CPI 同比上升 2.7%，创 1992 年 4 月有记录以来最大涨幅，凸显上调销售税影响；但稍逊于预期，市场预期上升 2.8%，前值上升 1.0%。

【日本 2 月所有产业活动指数环比跌 1.1%创 13 个月最大跌幅】日本经济产业省(METI)周五(4 月 25 日)公布数据显示，日本 2 月所有产业活动指数转为明显回落，为日本经济近期表现迟滞的信号。数据显示，日本 2 月所有产业活动指数环比下降 1.1%，创 13 个月最大跌幅；差于市场预期及前值；预期下降 0.5%，前值增长 1.0%。

【中国外管局：一季度经常项目顺差 72 亿美元】中国国家外汇管理局 4 月 25 日公布数据，2014 年一季度，我国经常项目顺差 442 亿元人民币，其中，按照国际收支统计口径计算（下同），货物贸易顺差 2471 亿元人民币，服务贸易逆差 2009 亿元人民币，收益顺差 211 亿元人民币，经常转移逆差 232 亿元人民币。资本和金融项目（含净误差与遗漏，下同）顺差 7235 亿元人民币，

其中，直接投资净流入 3130 亿元人民币。国际储备资产增加 7677 亿元人民币，其中，外汇储备资产（不含汇率、价格等非交易价值变动影响，下同）增加 7698 亿元人民币，特别提款权及在基金组织的储备头寸减少 21 亿元人民币。

【1-3 月规模以上工业企业利润总额 12942.4 亿元同比增 10.1%】国家统计局 4 月 27 日公布，1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12942.4 亿元，同比增长 10.1%，增速比 1-2 月份提高 0.7 个百分点；实现主营业务利润 12238.5 亿元，同比增长 9.4%，增速比 1-2 月份提高 1 个百分点。3 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5131.6 亿元，同比增长 10.7%。

———全球主要官员讲话———

【美国与欧盟四国一致同意采取更多措施制裁俄罗斯】白宫周五（4 月 25 日）表示，美国正准备实施经济制裁来回应俄罗斯最近的行动，欧洲也一致同意共同努力采取更多的制裁措施。

【俄德呼吁就天然气供应问题举行俄欧乌三方会谈】俄罗斯政府周五（4 月 25 日）发表声明称，普京总统和德国总理默克尔呼吁就正在被乌克兰危机所威胁的，俄罗斯向欧洲的天然气供应问题进行一轮三方会谈。声明称，两位领导人强调了俄罗斯、欧盟以及乌克兰之间就确保俄罗斯天然气的供应和过境等问题尽快举行会谈的必要性。

【美国白宫：若俄罗斯未遵守协议 5 国实施进一步制裁】美国白宫称上周五（4 月 25 日）称，奥巴马和欧洲四大同盟达成一致意见，如果俄罗斯未能遵守乌克兰和平协议，5 个国家将一起让俄罗斯“付出代价”。

【欧央行管委利卡宁：应对影子银行实施监管】欧洲央行（ECB）管理委员会委员暨芬兰央行总裁利卡宁上周六（4 月 26 日）表示，从事银行业活动的大型非银行机构可能会变得对金融体系至为重要，需要像对待传统银行业者那样对他们实施监管。金融监管机构在寻求对所谓的“影子银行”纳入管控。欧洲的影子银行规模约为 24 万亿（兆）欧元，占全球总规模的一半，其中包括货币市场基金、一些对冲基金以及参与证券借贷和再回购市场的企业。

【惠誉：上调西班牙主权评级至 BBB+ 展望为稳定】国际评级机构惠誉（Fitch）周五（4月25日）表示，将西班牙主权评级从 BBB 上调至 BBB+，展望为稳定。

【默克尔对乌克兰东部局势极度焦虑】德国总理默克尔（Angela Merkel）发言人塞伯特（Steffen Seibert）周五（4月25日）称，默克尔在与俄罗斯总统普京（Vladimir Putin）通电话时，表示对乌克兰东部的紧张局势感到“极度焦虑”，并希望俄罗斯政府公开表示遵守日内瓦协议。默克尔强调，如果乌克兰局势继续恶化，德国已做好准备参与西方对俄罗斯进一步制裁。

【标普将俄罗斯评级从 BBB 调降至 BBB-】评级机构标普将俄罗斯主权评级由 BBB 下调至 BBB-，为最低投资级别。评级下调的原因是乌克兰冲突升级损害俄罗斯经济。

【消息称 CME 计划在亚洲推出黄金期货合约】芝加哥商业交易所（CME）计划在亚洲市场推出实货交割的黄金期货合约。CME 若推出亚洲金合约，在大型同行中将属首例。不过，一位在香港的贵金属交易员表示，亚洲期金合约能否大获成功将取决于更微小的细节，如合约规格、交易时间及流动性高低。CME 的美国期金合约规格为 100 盎司，对于亚洲客户而言数量过高。美国期金仍是全球最具流动性的期金合约。

【日本财相：CPI 数据凸显摆脱通缩顺利月增幅将更重要】日本财务大臣麻生太郎（Taro Aso）周五（4月25日）表示，今日公布的消费者物价数据还算不错，显示日本摆脱通缩的努力进行顺利。麻生并表示，在政府自 4 月起调高消费税后，按月增幅可能要比年增幅更为重要。

【俄罗斯央行意外加息 50 个基点至 7.5%】由于卢布疲软和高通胀风险不断上升，俄罗斯央行周五（4月25日）宣布将基准利率由之前的 7.0% 提高至 7.5%，还将俄罗斯外汇掉期交易利率从 8.0% 提高至 8.5%。消息公布后卢布汇率急涨。在今日早些时候，评级公司标普下调俄罗斯国债评级至 BBB-，距离垃圾级仅一步之遥。

【俄媒称普京已被授权可向乌克兰出兵】俄罗斯《国防》杂志总编科罗特琴科表示，俄国防部长绍伊古宣布在俄乌边境地区举行的新一轮军演可能会让基辅

政府发热的头脑冷静下来。他说，普京总统已被授权可以向乌克兰出兵，如果基辅政权在东部实施大屠杀，后果将无法想象。

【外管局：允许跨国公司同时开立国内国际外汇资金主账户】为切实服务实体经济，促进贸易投资便利化，支持产业结构转型升级，探索投融资汇兑便利，近日，国家外汇管理局在 2012 年底以来试点基础上，发布了《国家外汇管理局关于印发〈跨国公司外汇资金集中运营管理规定（试行）〉的通知》（汇发[2014]23 号）。



财经前瞻

07:01 英国 4月 Hometrack 房价指数月率

07:50 日本 3月季调后零售销售月率

14:00 德国 3月进口物价指数月率(4/28-4/29日)

14:00 德国 3月实际零售销售月率(4/28-4/30日)

15:00 英国 4月 Halifax 季调后房价指数月率(4/28-5/6日)

16:00 意大利 4月 Istat 消费者信心指数

22:00 美国 3月成屋签约销售指数月率

———财经大事预告———

--- 德国 法兰克福 欧洲央行副行长康斯坦西奥、执委科尔和普雷特在欧洲央行与欧盟执委会联合组织的会议上讲话；会议主题为“新型金融体系中的金融一体化和金融稳定”。

16:00 法国巴黎 法国央行行长诺亚举行记者会，主题为“经济与货币政策的代价——法国和欧元区的形势”。

22:30 德国 波恩 欧洲央行行长德拉基在德国政府联盟党派的联合记者会上讲话。

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：