



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月3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

从本周基本金属价格走势的成因来看,金融属性依旧占据了主导地位,而商品属性对价格的支撑依然较弱,从技术面来看,各品种之间分化较大,我们预计铜价将在完成短期的横盘震荡整理之后继续下探,伦铜将有可能下探 6600 美元一线,而沪铜则将下探 47500 一线;铝价则将继续保持缓步震荡下行的态势,伦铝将有可能下探 1600 美元一线,而沪铝则将下探 12700 一线;作为四大基本金属走势较强的品种,伦锌将继续维持在 1950-2100 美元之间呈宽幅横盘区间震荡整理态势,而沪锌则将在 14900-15300 之间呈横盘震荡整理态势;伦铅的走势与伦锌基本相同,其将维持在 2050-2150 的区间继续横盘震荡整理,而沪铅则将下探 13600 元一线;从交易的角度来看,铜与铝的战略空单可以继续持有,而铅锌则继续保持观望之势。

贵金属

受美股上涨的影响,上周五的夜盘黄金小幅下滑,不过整个反弹的趋势还未被破坏,叶伦讲话也给了多头一定信心。建议黄金多头可轻仓持有。本周有非农数据, **建议关注**

黑金属

上周五国内黑金属螺纹与铁矿石均呈小幅高开之势,高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,十一点后受周边工业品价格快速回落影响而大幅跳水下探,午后虽有所反弹,但反弹力量仍然较弱,从技术面来看,当前黑金属价格仍处于前期大幅回落后的技术性反弹调整阶段,**短线宜以观望为主,中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场震荡上涨。月底石化停销结算，市场货源供应偏紧，加上石化多数地区调涨 3 月初新价格，商家报价一路走高。下游方面对此反应一般，需求跟进稍显不足，3 月份地膜旺季来临，供需矛盾有望得到一定缓解。预计近期 PE 维持高位震荡的可能性较大，**短期少量多单持有。**

PTA 现货库存历史高位，短期内难以消化；聚酯产销平淡，价格继续下滑，原料多执行合同为主。

供需面疲弱难以改观，加之宏观面暂无利好，预计 PTA 或延续疲态，**短期反弹不宜过分追高，空单持有。**

橡胶

沪胶上周周一大幅下跌后跌破 15000 一线，周五小幅反弹，当前橡胶基本面持续疲软，2 月底青岛保税区库存继续增加，下游需求疲软，预计近期胶价将延续弱势，**前空继续持有**

油脂油料

从长期基本面来看，后期南美产量创记录，供应压力将主导油脂油料基本面，但市场预计，在目前美豆较快的销售进度下，预计 3 月底前美豆库存依旧相对偏紧，对现货价格有一定支撑。但目前随着南美豆上市期的临近，中国等主要消费国将可能将订货转移至价格更为低廉的南美豆，对美豆利空。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，预计后期总体趋势向下但实际下跌空间要小于现货，油脂基本面依然偏弱，但目前南美大豆尚未真正形成有效供应，美豆盘面依然偏强，**建议暂时观望，等待逢高沽空的机会。**

谷物

东北地区玉米销售进度加快，短期供应压力较大，但收储政策支撑较强，玉米下方空间有限，预计短期玉米 1405 合约以区间震荡走势为主，**多单逢低轻仓入**

棉花

棉花收储持续进行，涉棉企业仍以交储为主，社会资源量依然有限。目前期货盘面 1405、1409 合约依然受制于仓单数量有限，价格仍存上涨空间，1411 合约和 1501 合约则为新年度合约，受累于收储取消价格被压制，但目前政策尚存未知之数。**建议逢低做多操作为主。**



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	262.55	0.7	0.27%
	白银	4282	-1	-0.02%
	铜	49280	70	0.14%
	铝	13350	-15	-0.11%
	铅	13890	-5	-0.04%
	锌	15135	5	0.03%
	螺纹钢	3318	-22	-0.66%
	橡胶	14980	210	1.42%
	沥青	4274	-2	-0.05%
大连商品交易所	大豆	4453	-52	-1.15%
	豆粕	3261	-30	-0.91%
	豆油	6818	-58	-0.84%
	棕榈油	6212	-54	-0.86%
	玉米	2350	8	0.34%
	焦炭	1273	-11	-0.86%
	焦煤	915	-2	-0.22%
	铁矿石	817	-7	-0.85%
郑州商品交易所	LLDPE	10765	-60	-0.55%
	白糖	4680	-25	-0.53%
	棉花	18765	-635	-3.27%
	玻璃	1247	0	0.00%
	动力煤	537.2	-1.4	-0.26%
	甲醇	2757	-4	-0.14%
	PTA	6428	-6	-0.09%
	强麦	2812	-3	-0.11%
菜籽油	7064	-32	-0.45%	
菜粕	2519	-17	-0.67%	

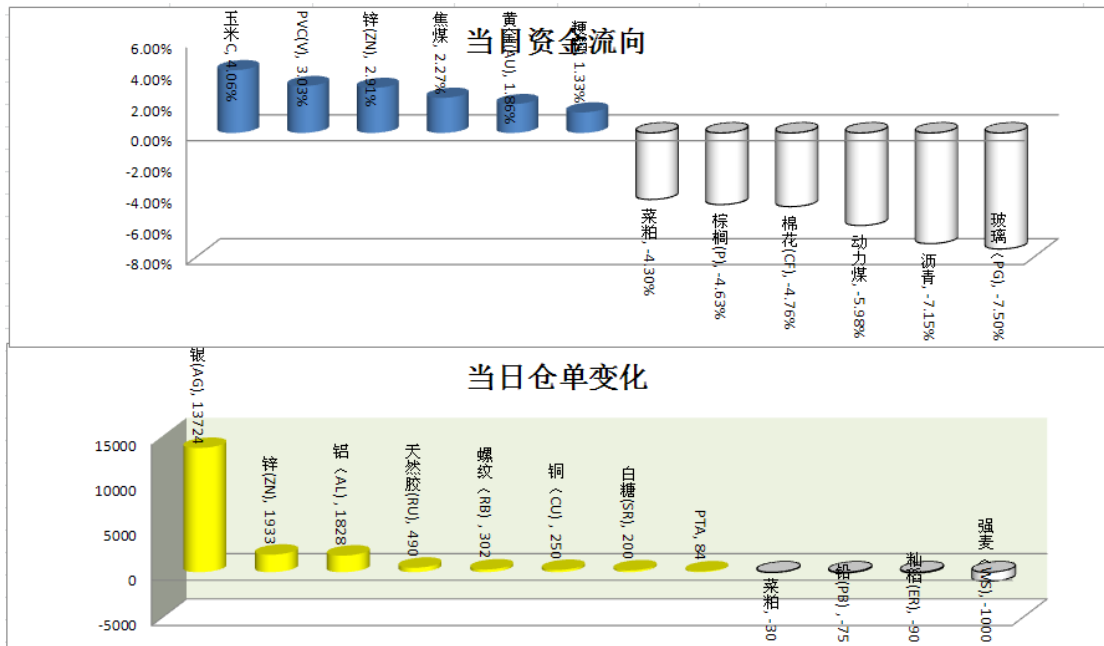
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7012.25	-18.50	-0.26%
LME 铝3	1750.75	-19.25	-1.09%
LME 铅3	2132	-7.00	-0.33%
LME 锌3	2065	-4.50	-0.22%
COMEX黄金	1328.6	-3.2	-0.24%
COMEX白银	21.265	-0.04	-0.16%
东京橡胶RSS3	225.2	7.2	3.30%
NYMEX原油	102.55	0.41	0.40%
CBOT大豆	1413.5	25.00	1.80%
CBOT玉米	463.5	9.00	1.98%
CBOT豆粕	456.5	5.7	1.26%
CBOT豆油	41.85	0.76	1.85%
ICE棉花	87.19	-0.51	-0.58%
ICE白糖	17.59	-0.49	-2.71%

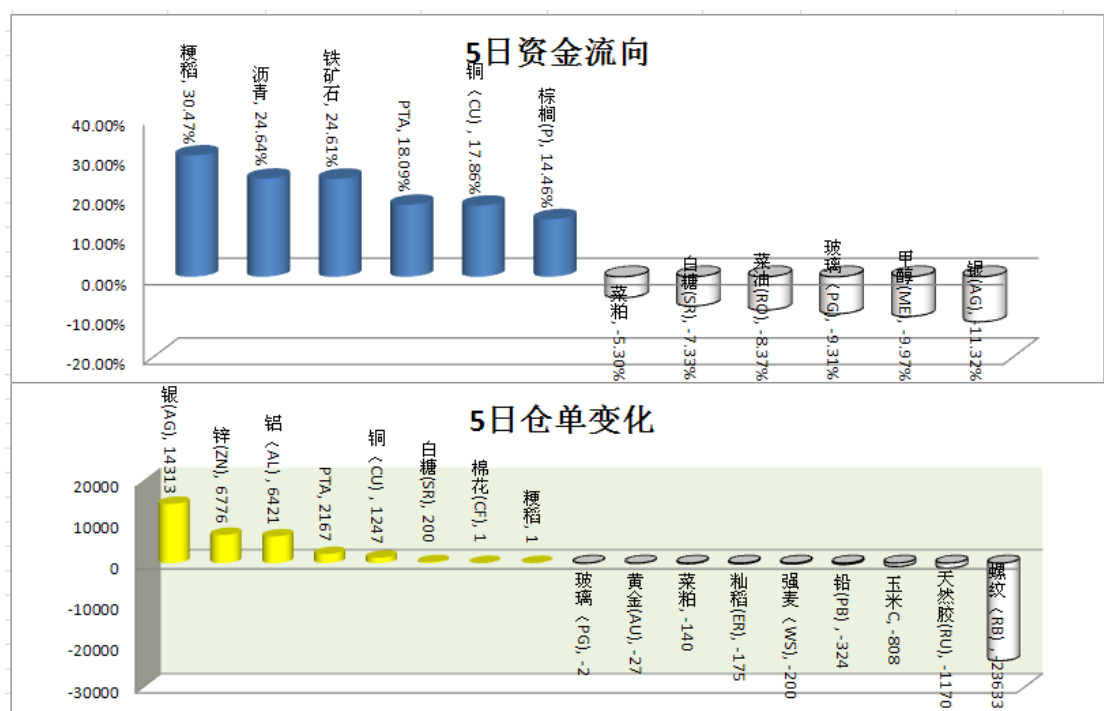


期货市场资金流动

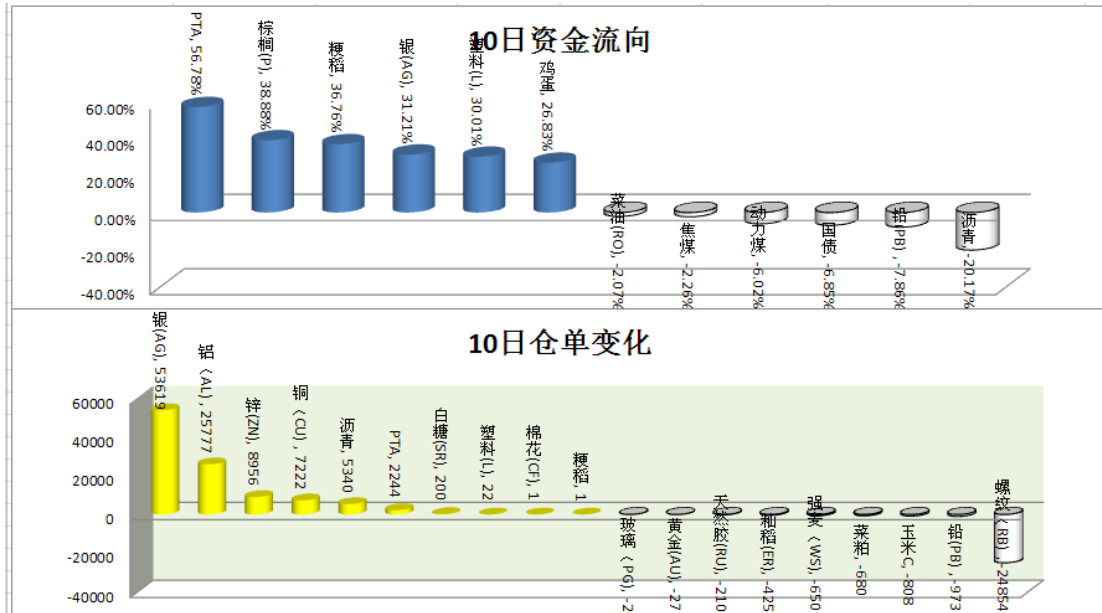
当日各品种资金流向及仓单变化



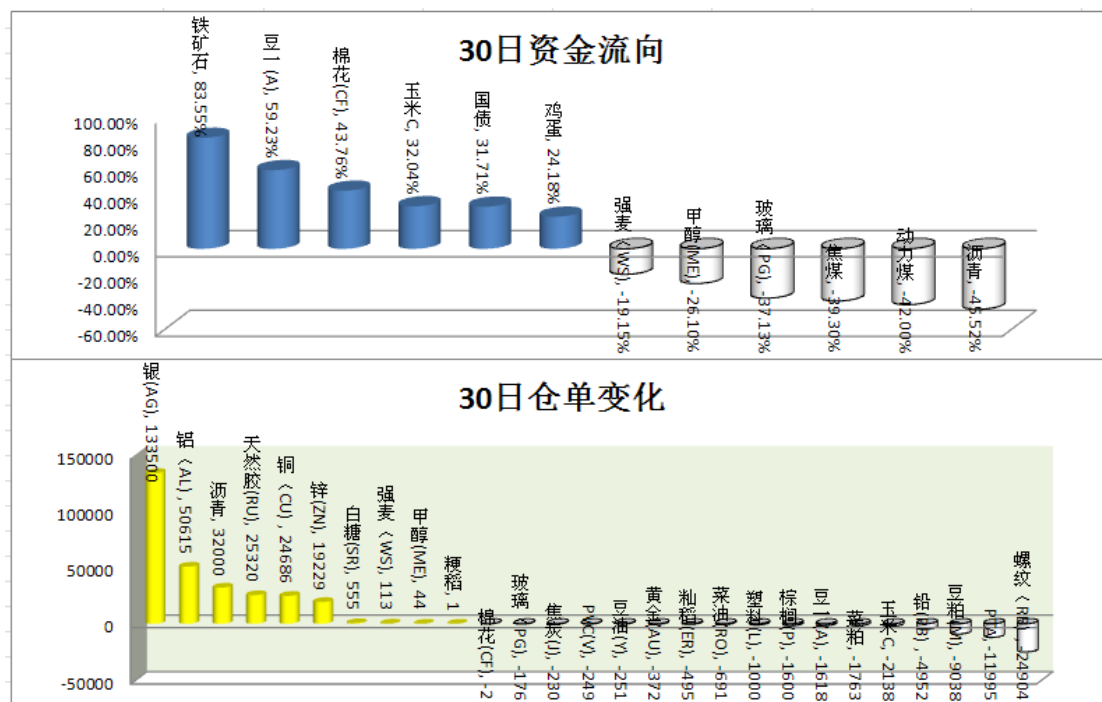
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



近 10 日各品种资金流向及仓单变化



近一月各品种资金流向及仓单变化





隔夜财经要闻

【商务部：2013年中国超越美国成为世界第一货物贸易大国】商务部网站3月1日发布消息称，根据世界贸易组织秘书处初步统计数据，2013年中国超过美国，成为世界第一货物贸易大国。数据显示，2013年，中国货物进出口总额为4.16万亿美元，其中出口额2.21万亿美元，进口额1.95万亿美元。2012年中国进出口规模就险些超过美国成为全球第一大贸易大国，但最终按照世贸组织统计口径显示，中国当年贸易规模比美国少了150多亿美元。

【中国2月官方制造业PMI为50.2%创八个月新低】3月1日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布，2014年2月，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%，比上月回落0.3个百分点，创八个月新低，但仍高于临界点，表明我国制造业继续保持扩张态势，但由于春节因素影响增速有所放缓。

【国企改革整体方案已上报混合所有制将遍地开花】接近国资委并多次参与改革研讨会的一位不愿具名的人士2月28日透露，国企改革整体方案经过多次修改后已经上报，需要国务院常务会议审议通过，这次国企改革的重点落在了混合所有制改革上。

【上海自贸区外汇管理细则发布】国家外汇管理局上海市分局2月28日发布《关于印发支持中国（上海）自由贸易试验区建设外汇管理实施细则的通知》，大面积简政放权，简化外汇管理的审批流程，鼓励跨境的资金流和融资的便利化，同时大幅度实施新型的管理模式。

【人民币浮动区间或将在二季度扩大至2%】从上周三（2月19日）开始，人民币便毫无预兆地开始大幅下跌。而周五人民币/美元即期汇率更是创下汇改以来的最大单日跌幅，一度逼近跌停。市场普遍认为人民币暴跌主要因为央行有意引导，为央行进一步扩大人民币双向波动创造条件。彭博对29位分析师的调查显示，69%的分析师预计央行会在今年二季度有所行动，72%的分析师预计央行会将波动区间扩大到2%。

【证监会出手监管“余额宝们” 称部分机构存在销售误导】近日“理财神器”余额宝等互联网被推上了风口浪尖，先是被呼吁取缔，后是迎来监管紧箍咒。证监会新闻发言人张晓军周五（2月28日）表示，为了更好地促进余额宝等互联网基金的健康稳定发展，证监会正在研究制定进一步加强货币市场基金风险管理和互联网销售基金监管的有关规则。

【尚福林：按“三大原则”推进银行业金融创新】中国银监会主席尚福林在最新出版的《中国银行业》杂志创刊号上撰文称，当前，我国银行业要按照“栅栏”原则分业推进产品创新，按照“普惠”原则推进服务创新，按照“驱动”原则推进管理制度创新。尚福林表示，银行业只有不断创新，加快信息技术与金融业务的融合，才能适应市场竞争，更好地满足经济社会发展需要。

【中国拟建全球最大雾霾实验室初步预算5亿】近日，有媒体报道称，中国科学家欲在北京怀柔建设世界最大的“烟雾箱”以模拟灰霾的形成和治理，项目已得到批准。对此，该项目筹备负责人、中科院生态环境研究中心研究员贺泓表示，的确有建设此项目的意图，目前尚未得到发改委批复。贺泓称，整个大气环境模拟系统的计划比较庞大，目前初步预计需要5亿元预算。

【2月百城房价环比上涨0.54%连涨21个月北京房价涨幅居首】中国指数研究院3月1日发布百城房价指数显示，2014年2月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为10960元/平方米，环比上涨0.54%，自2012年6月以来连续第21个月环比上涨，涨幅较上月缩小0.09个百分点。其中，北京环比上涨1.97%，涨幅居十大城市之首。

【余额宝收益率3天内或跌破6%】从春节后到现在，余额宝的收益率一直在下降。截至2月28日上午，其7日年化收益率已经从最高峰时的6.7630%降到了6.031%。统计余额宝上市以来每天的收益率及同期Shibor数据发现，3月前3天，余额宝收益率或将破6，正式进入5时代。

【李嘉诚重申不迁注册地屈臣氏或在香港新加坡同时上市】长和系主席李嘉诚3月1日再度会见传媒，重申从来没有迁移总公司注册地的打算。他还表示，屈臣氏除了铁定在香港上市外，也正在考虑在别的地区同时上市，当中一个很大的可能会在新加坡。另外，李嘉诚再度反击社会上的撤资论。

【411家公司引爆离职狂潮业绩下滑成主因】随着2013年报披露的有序进行，一股高管“马上辞职”的风潮悄然袭来。统计显示，截至2014年2月28日，沪深两市共披露了411条高管的辞职公告，实际离职人数或近500人。国企改革、重组失败和业绩下滑正在成为新一轮离职潮的背后主因。

【食品添加剂“瑜伽垫”被指应用广泛星巴克麦当劳等上榜】自上周跨国快餐连锁巨头赛百味(Subway)宣布不再使用偶氮二甲酰胺(ADA)制作三明治后，这一被戏称为“瑜伽垫”的化学物质立即掀起轩然大波。据美国环境工作小组(EWG)近日公布的一份报告称，ADA作为膨松剂被广泛与用于面包汉堡等食品的制作，市场上将近500种食物包含有ADA。美国环境工作小组的报告显示，目前美国有超过130家的公司使用ADA加工食品，包括Betty Crocker等著名烘焙品牌，以及星巴克、麦当劳等著名餐饮连锁店。

【美国第四季度GDP年化季率升幅下修至2.4%不及预期】美国商务部经济分析局周五(2月28日)公布的数据显示，美国第四季度实际国内生产总值(GDP)年化季率升幅下修，且逊于预期，第四季度个人消费支出(PCE)物价指数修正值年化季率升幅则大于预期。具体数据显示，美国第四季度实际GDP修正值年化季率上升2.4%，预期上升2.5%，初值上升3.2%。



今日财经前瞻

- 06:30 澳大利亚 2月 AIG/PWC 制造业表现指数
- 07:30 澳大利亚 2月 TD-MI 通胀指数月率
- 07:50 日本 第四季度企业资本支出年率
- 08:00 韩国 2月汇丰制造业 PMI
- 08:30 澳大利亚 2月季调后 ANZ 报纸招聘广告月率
- 08:30 澳大利亚 第四季度季调后企业库存季率
- 08:30 澳大利亚 第四季度企业获利季率
- 09:00 中国 2月非制造业 PMI
- 09:45 中国 2月汇丰制造业 PMI 终值
- 16:00 英国 2月 Halifax 季调后房价指数月率(3/3-3/7日公布)
- 16:13 西班牙 2月制造业 PMI
- 16:30 瑞士 2月 SVME 采购经理人指数
- 16:43 意大利 2月制造业 PMI
- 16:48 法国 2月制造业 PMI 终值
- 16:53 德国 2月制造业 PMI 终值

16:58 欧元区 2 月制造业 PMI 终值

17:28 英国 2 月制造业 PMI

17:30 英国 1 月央行抵押贷款许可（万件）

17:30 英国 1 月 M4 货币供应月率

17:30 英国 1 月央行消费信贷（亿英镑）

21:30 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率

21:30 加拿大 1 月工业品物价指数月率

21:30 美国 1 月个人收入月率

21:58 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值

22:30 加拿大 2 月 RBC 制造业采购经理人指数

23:00 美国 1 月营建支出月率

23:00 美国 2 月 ISM 制造业 PMI

———财经大事预告———

22:00 比利时布鲁塞尔 欧洲央行(ECB)行长德拉基为欧洲议会经济与货币事务委员会(ECON)季度听证会致开幕词

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：