



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3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

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，主要是受中美欧三大经济体制造业 PMI 数据及俄罗斯央行的大幅加息与抛售美元举动的影响；从供需基本面来看，当前全球基本金属的供需基本面仍未发生显著的改观，供需过剩态势依然持续蔓延；从技术面来看，我们认为在经过前期的大幅下行之后，基本金属价格均处于测试下行阻力位的阶段，一旦下行阻力位被有效突破则会结束当前短期的震荡整理态势，转而进行持续的震荡下行过程，但我们仍需关注当前“两会”中利好消息对于基本金属价格走势的影响，从交易的角度考虑，我们建议**此前的空单逐步逢低减仓撤离并择机趁反弹逢高移仓换月。**

### 贵金属

乌克兰局势进一步升级，引发资金涌入黄金等避险资产，金价进一步上扬，**建议短期内可继续持有黄金。**

### 黑金属

昨日国内黑金属价格在行业产能持续过剩的打压下呈低开之势，低开后虽受中国服务业 PMI 指数回升影响而一度反弹，但在中国制造业 PMI 指数与钢铁业 PMI 指数双双回落的影响下大幅震荡回落，此后呈缓步震荡回升之势，从技术面来看，我们仍然认为黑金属短期之内仍将呈横盘震荡整理态势，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有**

### 基础化工 (PTA、塑料)

受乌克兰紧张局势影响，周一国际商品期货市场多数上涨，欧美原油期货上涨了 2% 以上，WTI 涨至五个月来高点。昨日多数石化价格稳定，仅个别石化调涨出厂价格，周初市场观望情绪较浓，交

易热情略显清淡，商家多随行就市出货。下游需求相对疲软。预计今日 PE 或将延续整理态势，**逢高抛空为主。**

目前 PTA 现货库存历史高位，聚酯产销平淡，供需面疲弱格局未有根本改观。但市场连续深跌之后，技术面存在反弹需求，加之市场对 3 月份需求旺季及 PTA 生产商降低负荷的预期，华东地区 PTA 市场价格止跌企稳，隔夜原油大幅上涨也对市场成本及心态支撑，预计今日 PTA 或继续上探，**建议追高谨慎。**

## 橡胶

沪胶昨日开盘后小幅上涨后震荡回落，09 合约于 MA5 附近承压，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	265.55	3	1.14%
	白银	4334	52	1.21%
	铜	48760	-520	-1.06%
	铝	13235	-115	-0.86%
	铅	13810	-80	-0.58%
	锌	15080	-55	-0.36%
	螺纹钢	3426	108	3.25%
	橡胶	14835	-145	-0.97%
	沥青	4264	-10	-0.23%
大连商品交易所	大豆	4470	17	0.38%
	豆粕	3288	27	0.83%
	豆油	6920	102	1.50%
	棕榈油	6298	86	1.38%
	玉米	2369	19	0.81%
	焦炭	1258	-15	-1.18%
	焦煤	907	-8	-0.87%
	铁矿石	811	-6	-0.73%
郑州商品交易所	LLDPE	10670	-95	-0.88%
	白糖	4718	38	0.81%
	棉花	19190	425	2.26%
	玻璃	1240	-7	-0.56%
	动力煤	518	-19	-3.57%
	甲醇	2709	-48	-1.74%
	PTA	6458	30	0.47%
	强麦	2823	11	0.39%
	菜籽油	7138	74	1.05%
菜粕	2532	13	0.52%	

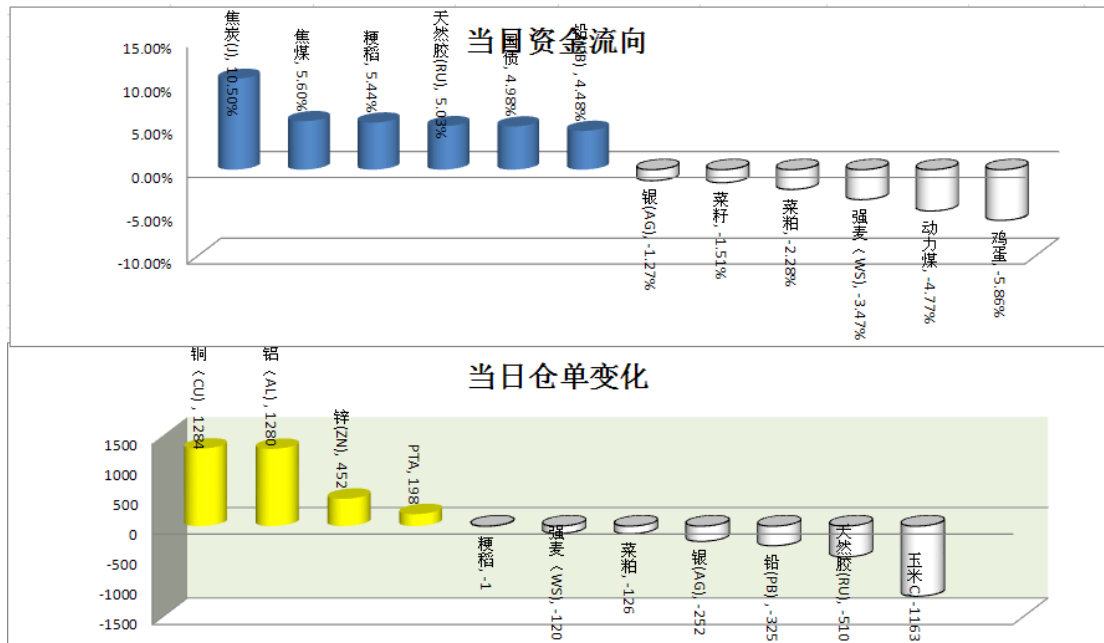
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6968	-44.25	-0.63%
LME 铝3	1721.25	-29.50	-1.68%
LME 铅3	2109	-23.00	-1.08%
LME 锌3	2067.75	2.75	0.13%
COMEX黄金	1350.3	21.7	1.63%
COMEX白银	21.445	0.18	0.85%
东京橡胶RSS3	224.5	-0.7	-0.31%
NYMEX原油	104.75	2.20	2.15%
CBOT大豆	1410.5	-3.00	-0.21%
CBOT玉米	472.25	8.75	1.89%
CBOT豆粕	450.5	-6.0	-1.31%
CBOT豆油	42.43	0.58	1.39%
ICE棉花	88.2	1.01	1.16%
ICE白糖	17.82	0.23	1.31%

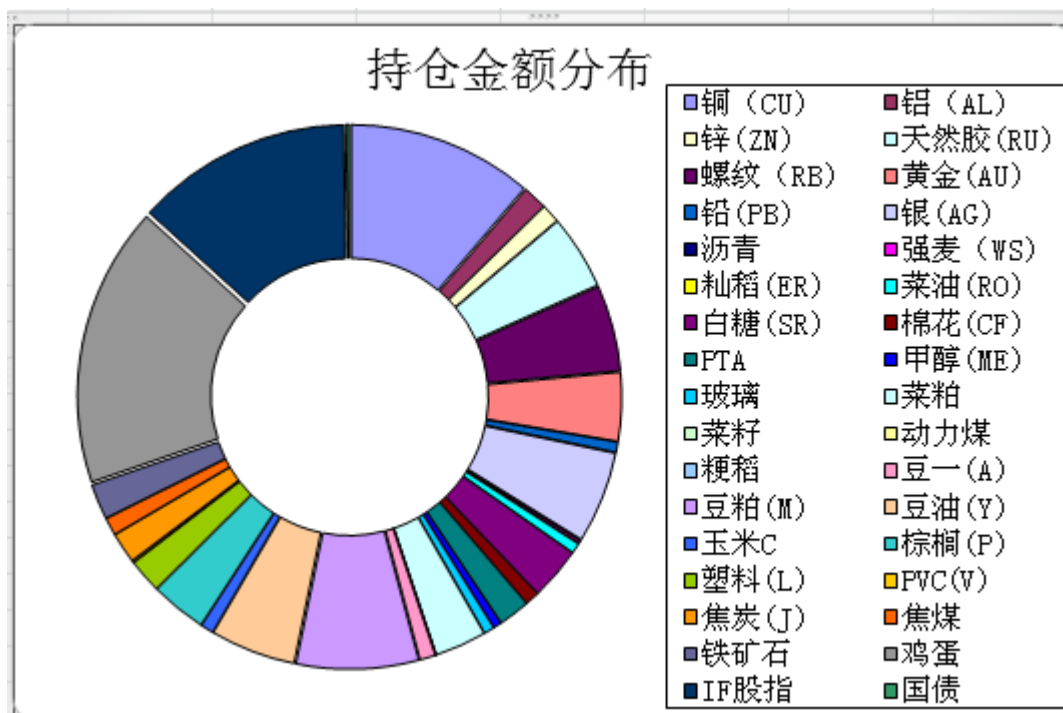


# 期货市场资金流动

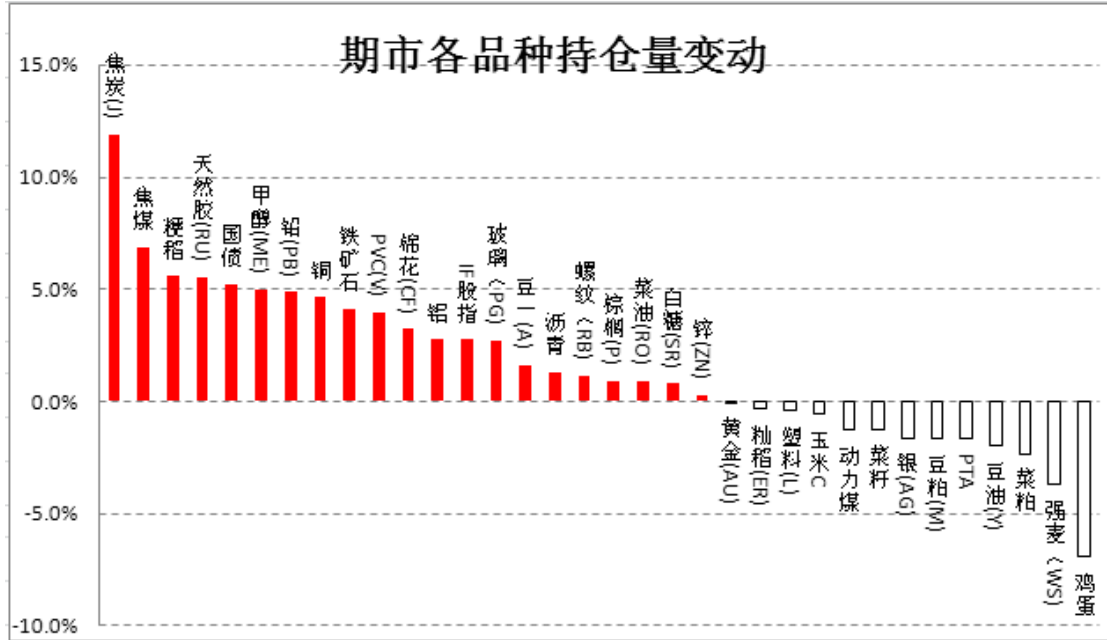
## 当日各品种资金流向及仓单变化



## 持仓金额分布



期市各品种持仓量变动





## 隔夜财经要闻

【美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值为 57.1 创 45 个月新高】周一(3 月 3 日), 市场调查公司 Markit 公布的美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 57.1, 创 2010 年 5 月以来最高。具体数据显示, 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值为 57.1, 升至 2010 年 5 月以来最高值, 初值 56.7。

【美国 1 月营建支出月率上升 0.1% 表现好于市场预期】美国商务部(DOC)周一(3 月 3 日)公布的数据显示, 美国营建支出扩张速度在 2014 年 1 月份意外持稳, 因为民间部门的营建支出增幅抵消了公共部门的下降, 表明美国经济在 2014 年第一季度的增长有望录得不错的表现。具体数据显示, 美国 1 月营建支出月率上升 0.1%, 预期会下降 0.3%, 2013 年 12 月份由上升 0.1% 修正为上升 1.5%。

【美国 2 月 ISM 制造业 PMI 超预期升至 53.2 脱离八个月低位】美国供应管理协会(ISM)周一(3 月 3 日)公布的调查显示, 美国制造业扩张速度在 2 月回升至 53.2, 升幅好于市场预期, 脱离 1 月份所创 2013 年 5 月份以来最低水平, 但仍然远离 2013 年 11 月份所创 57.0 的 2011 年 4 月份以来最高水平。

【美国 1 月核心 PCE 物价指数年率升 1.1% 个人收入月率升 0.3%】美国商务部周一(3 月 3 日)公布的数据显示, 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率仍保持温和升幅, 美国 1 月个人收入及支出月率升幅超过预期。具体数据显示, 美国 1 月核心 PCE 物价指数年率上升 1.1%, 前值上升 1.2%。同时公布的数据显示, 美国 1 月个人收入月率上升 0.3%, 预期上升 0.2%, 前值持平。

【欧元区 2 月制造业 PMI 终值 53.2 好于预期】市场研究机构 Markit 周一(3 月 3 日)公布的数据显示, 欧元区 2 月制造业活动较上月有所放缓, 但仍好于预期。具体数据显示, 欧元区 2 月制造业采购经理人指数 (PMI) 终值上修为 53.2, 预期 53.0, 初值 53.0, 1 月终值 54.0。

【德国 2 月制造业 PMI 终值上修至 54.8 略好于预期】市场研究机构 Markit 周一(3 月 3 日)公布的数据显示, 德国 2 月制造业 PMI 终值略高于预期及



初值。具体数据显示，德国 2 月制造业 PMI 终值 54.8，预期 54.7，初值 54.7。

**【英国 2 月制造业 PMI 升至 56.9 好于预期】**市场研究机构 Markit 和英国特许采购及供销学会（CIPS）周一（3 月 3 日）联合公布的数据显示，英国制造业 2 月较上月小幅上升，好于预期，且英国制造业就业指数升至 33 个月高位，表明该国经济正进一步复苏。具体数据显示，英国 2 月制造业 PMI 升至 56.9，预期 56.5，前值修正为 56.6，初值 56.7。

**【英国 1 月央行抵押贷款许可增至 7.6947 万件创逾六年最高】**英国央行（BOE）周一（3 月 3 日）公布的数据显示，1 月英国抵押贷款许可件数创 2007 年 11 月以来新高，超出预期，显示出该国房地产市场中蕴含的动能。具体数据显示，英国 1 月央行抵押贷款许可增至 7.6947 万件，预期为 7.35 万件，前值修正为 7.2798 万件，初值为 7.1638 万件，目前每月抵押贷款许可件数仍较 2008 年金融危机前的水平低约 9 万件。

**【英国 2 月 Hometrack 房价指数同比升 5.4% 录得四连升】**英国房地产咨询公司 Hometrack 周一（3 月 3 日）公布的数据显示，英国 11 月末季调 Hometrack 房价指数同比上升 5.4%，为四个月连升。具体数据显示，英国 2 月 Hometrack 房价指数同比上升 5.4%，前值上升 4.8%；英国 2 月 Hometrack 房价指数环比上升 0.7%，前值上升 0.3%。

**【加拿大 1 月工业品物价指数月率升 1.4% 创近一年最大升幅】**加拿大统计局（Statistics Canada）周一（3 月 3 日）公布的数据显示，加拿大 1 月工业品物价指数涨幅明显高于预期，并录得 2013 年 2 月以来最大月度涨幅，主要因为能源价格上涨及加元走软。具体数据显示，加拿大 1 月工业品物价指数月率上升 1.4%，为连续第三个月走高，预期为上升 0.7%，前值修正为上升 0.6%，初值为上升 0.7%。

**【加拿大 2 月 RBC 制造业 PMI 回升至 52.9 受就业领域支撑】**加拿大皇家银行（RBC）周一（3 月 3 日）公布的数据显示，加拿大 2 月制造业扩张速度回升，因为就业领域得到温和改善。具体数据显示，加拿大 2 月 RBC 制造业采购经理人指数（PMI）上升至 52.9，前值为 51.7。PMI 若高于 50，表明该国制造业处于扩张状态；反之，则陷入萎缩之中。

**【法国 2 月制造业 PMI 终值微升至 49.7 创五个月新高】**市场研究机构 Markit

周一（3月3日）公布的数据显示，法国2月制造业PMI较初值上修，好于预期，并创五个月新高，表明法国制造业正在重拾动能。具体数据显示，法国2月制造业采购经理人指数（PMI）终值微升至49.7，略低于枯荣分水岭50，这是五个月来最高水平，预期和初值均为48.5，1月终值为49.3。

**【意大利2月制造业PMI跌至52.3但仍连续第八个月扩张】**市场研究机构Markit周一（3月3日）公布的数据显示，意大利2月制造业PMI较上月下降，不及预期，但仍连续第八个月实现扩张，预计意大利将在第一季度实现温和增长。具体数据显示，意大利2月制造业PMI降至52.3，预期52.8，前值53.1。

**【西班牙2月制造业PMI升至52.5创近四年最高】**市场研究机构Markit周一（3月3日）公布的数据显示，西班牙2月制造业采购经理人指数（PMI）连续第三个月扩张，且增速创近四年新高，这增强了西班牙复苏将比预期更加强劲的乐观看法。具体数据显示，西班牙2月制造业PMI升至52.5，创2010年4月以来新高，预期52.0，前值52.2。

**【瑞士2月SVME采购经理人指数升至57.6好于预期】**瑞士信贷集团（Credit Suisse Group）与采购和物资管理协会（SVME）周一（3月3日）联合公布的数据显示，瑞士2月SVME采购经理人指数较上月小幅上升，好于预期。具体数据显示，瑞士2月SVME采购经理人指数升至57.6，预期56.0，前值56.1。

**【日本第四季度企业资本支出同比劲升4.0%】**日本财务省（Japanese Ministry of Finance）周一（3月3日）公布的数据显示，日本第四季度企业资本支出同比上升4.0%，为连续第二个季度同比上升，表明在获利改善的支持下，企业支出逐步回升。这利好日本国内生产总值（GDP）数据预期。

**【韩国2月汇丰制造业PMI降至49.8为近六个月首降】**汇丰控股与市场调查机构Markit周一（3月3日）公布的数据显示，韩国2月汇丰制造业采购经理人指数（PMI）降至49.8，为近六个月首降。具体数据显示，韩国2月汇丰制造业PMI降至49.8，前值50.9。数据并显示，韩国2月汇丰制造业PMI新出口订单指数50.5，前值51.8。

**【澳大利亚第四季度企业获利下降0.5%企业库存增长1.7%】**澳洲统计局

(ABS)周一(3月3日)公布数据显示,澳大利亚2013年第四季度企业获利较上个季度下降0.5%,不过企业库存环比增长1.7%。数据显示,澳大利亚第四季度企业获利环比下降0.5%,好于预期的下降0.2%,前值增长3.9%。澳大利亚第四季度企业获利同比增长10.7%,较前值增长12.6%稍有回落,不过仍属于加快增速。

**【澳大利亚2月AIG/PWC制造业表现指数升至48.6 萎缩放缓】**澳大利亚工业集团(Australian Industry Group)联合普华永道(PWC)周一(3月3日)公布的数据显示,澳大利亚2月AIG/PWC制造业表现指数升至48.6,显示澳大利亚制造业领域在2014年2月份萎缩程度有所放缓。具体数据显示,澳大利亚2月AIG/PWC制造业表现指数升至48.6,前值为46.7。

**【澳洲2月TD-MI通胀指标同比升幅加快至2.7%降息空间或缩小】**周一(3月3日),澳洲一项民间通胀指标显示,澳大利亚2月通胀指数及截尾均值升幅均加快,显示澳洲联储(RBA)进一步降息的空间可能正在缩小。数据显示,澳大利亚2月TD-MI通胀指数环比上升0.2%,前值上升0.1%;2月TD-MI通胀指数同比上升2.7%,前值上升2.5%,接近澳洲联储2-3%长期目标区间的上端。

**【新西兰第四季贸易指数上升2.3%创40年高点】**新西兰周一(3月3日)公布官方数据显示,第四季贸易指数上升2.3%,触及40年(1973年第四季度以来)最高,因乳制品出口价格上涨且出口量增加。具体数据显示,新西兰第四季度贸易指数同比上升2.3%,预期上升2.0%;新西兰第四季度出口总量环比上升9.7%,预期上升8.0%。

**【中国2月官方非制造业PMI为55%环比上升1.6个百分点】**3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2月,中国非制造业商务活动指数为55.0%,比上月上升1.6个百分点,连续3个月在荣枯线上回落后,首次回升。

———全球主要官员讲话———

**【欧银德拉基:欧元区通胀预期牢牢受控】**欧洲央行(ECB)行长德拉基(Mario Draghi)周一(3月3日)表示,目前欧元区通胀预期仍牢牢受控,并且与央行保持物价稳定的目标一致。德拉基表示,欧元区对这些核心要素的可靠承诺反

应在中长期通胀预期仍牢牢受控上，这与管委会将中期内通胀目标保持在接近2%水平的目标一致。

**【卡梅伦：若俄罗斯不改对乌克兰行动将付出严重代价】**英国首相卡梅伦(David Cameron)上周日(3月2日)警告俄罗斯总统普京(Vladimir Putin)称，除非俄罗斯改变对乌克兰的行动，否则将付出严重的代价。英国首相办公室发言人称，卡梅伦认同美国总统奥巴马(Barack Obama)的看法，认为俄罗斯对乌克兰采取的行动是完全无法接受的。

**【俄罗斯议长：目前尚无需向乌克兰派军】**3月3日，俄罗斯议会下院(杜马)议长称无需向乌克兰派兵。国际局势观察家称，3月3日早间有报道称俄罗斯杜马正在起草一份吞并克里米亚的草案。这份草案将允许任何明确表达加入俄罗斯意愿的地区并入俄罗斯。这将允许克里米亚通过全民公投或者议会投票成为俄罗斯的一部分。

**【IMF 拉加德：低通胀危害欧元区经济】**国际货币基金组织(IMF)主席拉加德(Christine Lagarde)周一(3月3日)表示，长时间的低通胀将会危害欧元区经济的复苏。



## 今日财经前瞻

- 07:00 韩国 2 月 CPI 年率
- 07:50 日本 2 月基础货币年率
- 08:30 澳大利亚 1 月季调营建许可月率
- 08:30 澳大利亚 第四季度经常帐 (亿澳元)
- 09:30 日本 1 月劳动现金收入年率
- 11:30 澳大利亚 澳洲联储公布利率决定
- 15:00 德国 1 月批发物价指数月率(3/4-3/7)
- 16:00 英国 2 月 Halifax 季调后房价指数月率
- 16:00 西班牙 2 月失业人数月率
- 17:30 英国 2 月建筑业 PMI
- 18:00 欧元区 1 月 PPI 年率
- 20:45 美国 3 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 21:55 美国 3 月 1 日当周红皮书商业零售销售年率
- 22:45 美国 2 月 ISM 纽约联储企业活动指数
- 23:00 美国 3 月 IBD 消费者信心指数

———财经大事预告———

11:30 澳大利亚悉尼 澳洲联储(RBA)举行利率会议并公布利率决定

18:30 英国伦敦 英国央行副行长 Jon Cunliffe 就欧盟讲话

23:00 美国华盛顿 美国参议院金融委员会就费舍尔(Stanley Fischer)获提名为美国联邦储备理事会副主席及理事的任命案举行听证会；以及鲍威尔(Jerome Powell)和布雷纳德(Lael Brainard)获提名为美联储理事的任命案听证会。

## 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：