



# 大地商品期货晨报

日期：2014年3月5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，主要是受俄罗斯财政部取消购买用以补充外汇储备的外汇、俄罗斯总统普京就乌克兰问题发表的讲话、乌克兰议会通过接受欧盟的 6.1 亿欧元贷款的协议与美国总统奥巴马提交的 2015 年财政预算；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，我们认为当前基本金属短线的大幅反弹并不会改变其中长线的震荡下行之势，仍需关注当前“两会”中利好消息及乌克兰局势的进展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

俄罗斯的撤兵缓解了乌克兰紧张局势，避险资金也部分撤离黄金等资产，不过后期局势发展不明，**建议先观望再考虑入场时机。**

### 黑金属

昨日国内黑金属螺纹与铁矿石虽在 BDI 指数回升的影响下呈高开之势，但鉴于当前国内库存与下游需求的影响，黑金属价格在经过短暂的横盘震荡整理后便呈震荡下行之势，午后延续早盘之势继续震荡下行，从技术面来看，我们仍然维持此前的判断，在操作上，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)

乌克兰局势缓解，国际油价回跌，将进一步挫伤 PE 市场交投气氛。石化出厂价格多稳，然下游需求略显平淡，商家让利促成交。考虑到石化库存压力不减，下游需求短期难有较大的改观，市场心

态低迷。预计今日 PE 或将走软，**逢高抛空为主。**

PTA 现货依然高库存，下游聚酯产销平淡，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，预计今日 PTA 或疲弱震荡，下跌趋势尚未改变，**建议追高谨慎,空单继续持有。**

## 橡胶

沪胶昨日继续下行，09 合约盘中创新低至 14470 元/吨，乌克兰局势缓解，国际油价下行，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，进口量处于高位，下游需求不振，**预计近期胶价将延续弱势**

## 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	263.95	-1.6	-0.60%
	白银	4288	-46	-1.06%
	铜	48990	230	0.47%
	铝	13265	30	0.23%
	铅	13840	30	0.22%
	锌	15140	60	0.40%
	螺纹钢	3409	-17	-0.50%
	橡胶	14695	-140	-0.94%
	沥青	4250	-14	-0.33%
大连商品交易所	大豆	4456	-14	-0.31%
	豆粕	3272	-16	-0.49%
	豆油	6922	2	0.03%
	棕榈油	6244	-54	-0.86%
	玉米	2371	2	0.08%
	焦炭	1238	-20	-1.59%
	焦煤	892	-15	-1.65%
	铁矿石	801	-10	-1.23%
	LLDPE	10705	35	0.33%
郑州商品交易所	白糖	4713	-5	-0.11%
	棉花	19300	110	0.57%
	玻璃	1239	-1	-0.08%
	动力煤	509.2	-8.8	-1.70%
	甲醇	2772	63	2.33%
	PTA	6434	-24	-0.37%
	强麦	2825	2	0.07%
	菜籽油	7138	0	0.00%
	菜粕	2533	1	0.04%

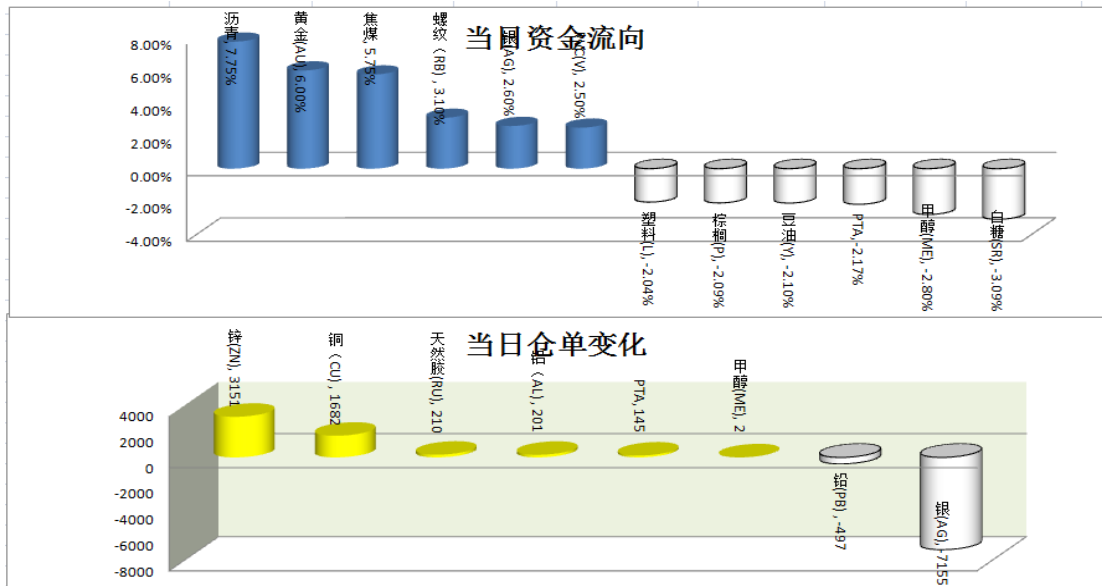
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7049	81.00	1.16%
LME 铝3	1770	48.75	2.83%
LME 铅3	2142	33.00	1.56%
LME 锌3	2119.5	51.75	2.50%
COMEX黄金	1336.5	-13.8	-1.02%
COMEX白银	21.165	-0.28	-1.31%
东京橡胶RSS3	225.8	1.3	0.58%
NYMEX原油	95.27	-9.48	-9.05%
CBOT大豆	1422.5	12.00	0.85%
CBOT玉米	485	12.75	2.70%
CBOT豆粕	449.5	-1.0	-0.22%
CBOT豆油	43.65	1.22	2.88%
ICE棉花	89.1	0.90	1.02%
ICE白糖	17.75	-0.07	-0.39%

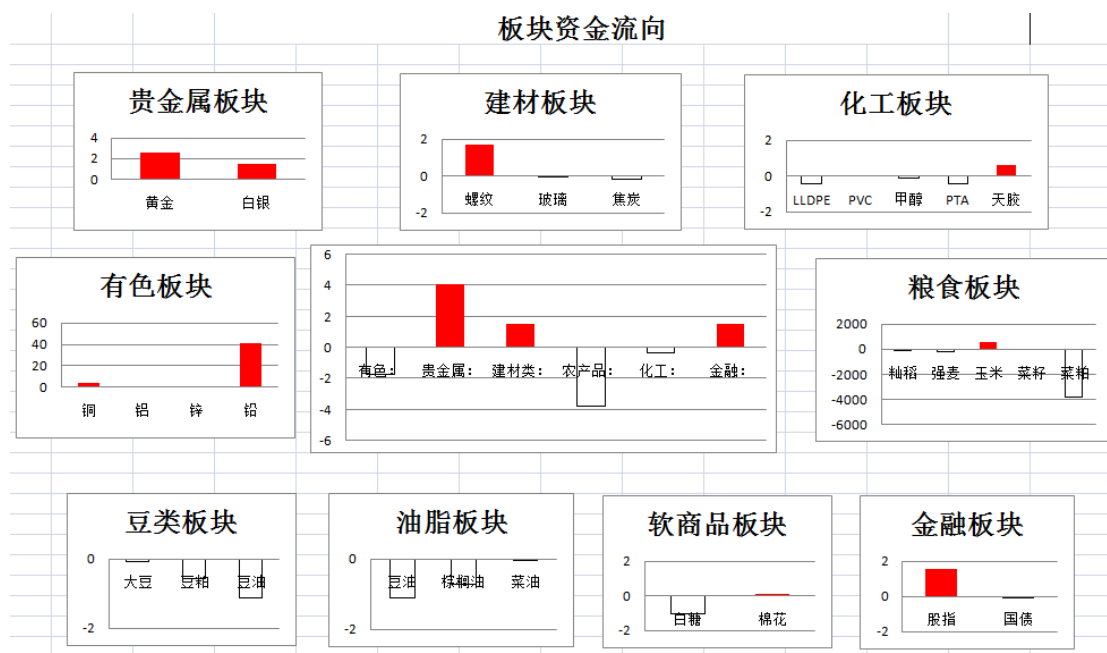


# 期货市场资金流动

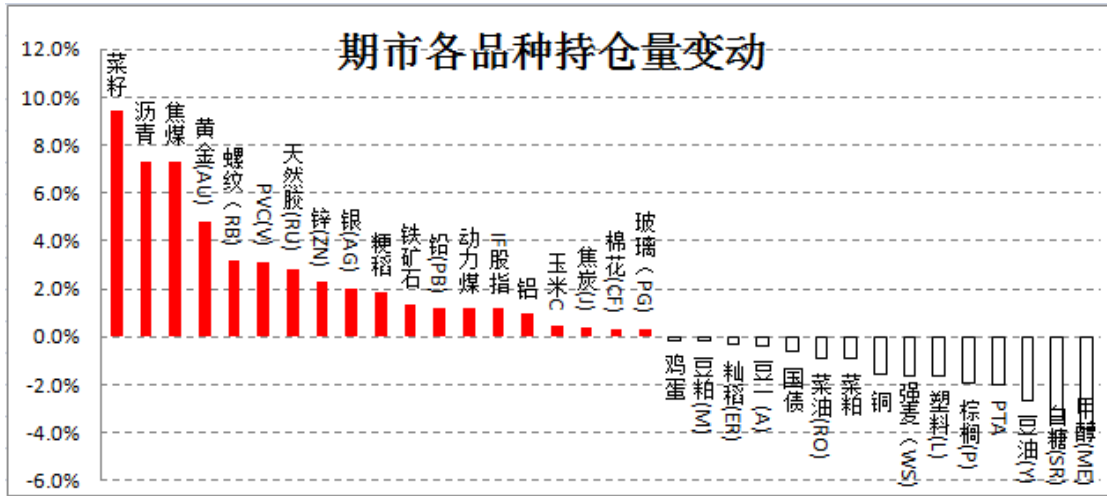
## 当日各品种资金流向及仓单变化



## 板块资金流向



期市各品种持仓量变动





## 隔夜财经要闻

**【美国 2 月 ISM 纽约联储企业活动指数降至 57.0 创五个月新低】**美国供应管理协会(ISM)周二(3 月 4 日)公布的数据显示,美国纽约地区的商业活动在 2 月份放缓至五个月最低水平,但这可能已经受到异常恶劣的冬季天气影响;但与此同时,商界对未来持乐观看法。具体数据显示,美国 2 月 ISM 纽约联储企业活动指数降至 57.0,创 2013 年 9 月份以来新低,前值为 64.4。该指数若高于 50 水平,将意味着企业活动处于扩张状态;否则,就陷入萎缩之中。

**【美国 3 月 1 日当周红皮书商业零售销售同比上升 2.7%】**美国红皮书研究机构(Redbook Research)周二(3 月 4 日)公布的数据显示,美国 3 月 1 日当周红皮书商业零售销售同比升幅放缓。具体数据显示,美国 3 月 1 日当周红皮书商业零售销售同比上升 2.7%,前值上升 2.9%。

**【美国 3 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比升幅扩大至 1.5%】**美国国际购物中心协会(ICSC)和高盛(Goldman Sachs)周二(3 月 4 日)联合公布的数据显示,美国 3 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比及环比均录得升幅。具体数据显示,美国 3 月 1 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比上升 1.5%,前值上升 1.4%;环比上升 0.3%,前值下降 0.6%。

**【欧元区 1 月 PPI 同比下降 1.4%创四年来最大降幅】**欧盟统计局(Eurostat)周二(3 月 4 日)公布的数据显示,欧元区 1 月生产者物价指数(PPI)表现疲软,同比及环比降幅均高于预期。具体数据显示,欧元区 1 月 PPI 同比下降 1.4%,创 2009 年 12 月以来最大降幅,预期下降 1.3%,前值下降 0.8%;环比下降 0.3%,预期下降 0.1%,前值上升 0.2%。

**【英国 2 月建筑业 PMI 降至 62.6 因恶劣天气影响】**市场研究机构 Markit 与英国皇家采购与供应学会(CIPS)周二(3 月 4 日)联合公布的数据显示,英国 2 月建筑业 PMI 较上月小幅下降,因大雨天气及洪水灾害。具体



数据显示，英国 2 月建筑业 PMI 降至 62.6，预期 63.0，前值 64.6。

**【日本 1 月劳动现金收入同比降 0.2%抗通缩预期受挫】**周二(3 月 4 日)公布的数据显示，日本 1 月受薪者整体现金所得(劳动现金收入)较上年同期下滑，为三个月来首见，显示政府可能难以说服企业加薪。具体数据显示，日本 1 月劳动现金收入同比下降 0.2%，为三个月来首次下降，前值由增长 0.8%修正为增长 0.5%，这可能让一些看好日本可望脱离通缩的决策者不再那么乐观。

**【日本 2 月基础货币同比升幅加快至 55.7%创近 20 个月最大】**日本央行(BOJ)周二(3 月 4 日)公布的数据显示，日本 2 月基础货币同比上升 55.7%，创近 20 个月最大升幅，前值上升 51.9%。日本央行在 2 月 18 日的利率决议中称，将继续维持其每年增加 60 至 70 万亿日元基础货币的承诺不变。

**【韩国 2 月 CPI 同比上升 1.0%为 2013 年 10 月以来最低升幅】**韩国统计局(Statistic Korea)周二(3 月 4 日)公布的数据显示，韩国 2 月消费者价格指数(CPI)同比上升 1.0%，为 2013 年 10 月上升 0.9%以来最低升幅，低于 1 月的上升 1.1%。具体数据显示，韩国 2 月 CPI 同比上升 1.0%，预期上升 1.1%，前值上升 1.1%；韩国 2 月 CPI 同比上升 1.0%，预期上升 1.1%，前值上升 1.1%。

**【韩国企划财政部：预期通胀将从 3 月起小幅上升】**韩国企划财政部(Ministry of Strategy and Finance)周二(3 月 4 日)称，预期消费者通胀将从 3 月起小幅上升，因去年扩大社会福利政策拉低了通胀率。企划财政部在声明中称，2013 年实施的扩大补助政策，将整体通胀同比拉低了 0.27 个百分点。企划财政部一官员称，这一基期效应的影响将从 3 月持续到 2015 年 2 月。

**【澳洲联储决议维持利率 2.5%不变称澳元汇率仍偏高】**澳洲联储(RBA)周二(3 月 4 日)宣布，维持指标利率在 2.5%不变，符合市场普遍预期。澳洲联储声明称，货币政策在促进经济增长方面是适宜的；维持利率不变仍是审慎做法。澳洲联储声明称，截止目前的澳元汇率下跌将有助于经济增长；从历史标准来看，澳元汇率仍然偏高；通胀符合目标区间。

【澳洲第四季经常帐赤字 101 亿澳元净出口对 GDP 贡献逊预期】澳大利亚统计局(the Australia Bureau of Statistics)周二(3月4日)公布的数据显示,澳洲第四季季调后经常帐赤字达 101 亿澳元,略高于市场预期赤字 100 亿澳元。具体数据显示,澳大利亚第四季季调后经常帐赤字 101 亿澳元,预期赤字 100 亿澳元,前值赤字 127 亿澳元。数据还显示,澳大利亚净出口对第四季度国内生产总值(GDP)贡献 0.6 个百分点的增幅,预期贡献 0.8 个百分点。

【澳大利亚 1 月营建许可同比劲升 34.6%创 2012 年 4 月以来最大】澳大利亚统计局(ABS)周二(3月4日)公布数据显示,经季节调整后,澳大利亚 1 月整体营建许可及私营营建许可均取得快速增长,意味着 2014 年后续建筑业有望取得强劲增长。数据显示,澳大利亚 1 月季调后营建许可环比增长 6.8%,创四个月最大升幅,强于预期和前值;预期增长 2.0%,前值下降 2.9%。澳大利亚 1 月季调后营建许可同比增速加快至 34.6%,至少创 2012 年 4 月以来最大升幅,前值增长 21.8%。

———全球主要官员讲话———

【奥巴马称美预算赤字会在 2018 年回到衰退前水平】美国总统奥巴马周二表示,通过增税以及经济增长的不断改善,美国联邦政府的预算赤字规模可以在 2018 年的时候重新回到经济衰退之前的水平。奥巴马在最新的预算方案预测,包括社会福利和健保在内的法定项目会有更多开支;法案也呼吁在道路桥梁等领域增加投资,以此为长期停滞的经济增长提供推动力。预算方案希望获得更高税收收入来承担这部分额外的开支。

【伯南克:美国经济前景乐观今年料将继续增长约 3%】前美联储(Fed)主席伯南克(Ben Bernanke)周二(3月4日)表示,与其他工业国家相比,美国经济前景乐观,有充分理由认为美国经济今年继续以约 3%的速度增长。这是伯南克 1 月卸任美联储主席后首次公开发表讲话。

【威廉姆斯呼吁联储迅速调整其数值型前瞻指引】周二(3月4日),美国旧金山联储主席威廉姆斯(John Williams)表示,美联储(FED)需要“非常迅速地”调整其前瞻指引政策,因为失业率已经回落至 6.6%—距离美联储原先所承诺的在失业率降至 6.5%时考虑加息的门槛仅一步之遥。然而,威廉姆斯同时指出,新的前瞻指引应当是口头的,同时还应当以美联储经

济预期为后盾；在纳入数值型政策门槛之后，美联储现在所面临的是，每个人都会紧盯失业率不放。

**【美联储莱克：对 Fed 是否有勇气及时升息持怀疑态度】**里奇蒙德联储(Richmond Fed)主席莱克(Jeffrey Lacker)周二(3月4日)表示，他正密切关注乌克兰局势对美国经济增长及和大宗商品价格波动的影响。他同时表示，自己对美联储是否有勇气及时升息持否定态度。

**【普京：俄罗斯目前没必要向乌克兰派军不会吞并克里米亚】**俄罗斯总统普京周二(3月4日)召开新闻发布会表示，只会在极端情况下向乌克兰派军，目前还没有必要。俄罗斯没有将克里米亚并入俄罗斯的打算，但会向乌克兰南部克里米亚地区提供财政援助，克里米亚的未来由其人民决定。目前没有必要在克里米亚使用武力，但俄罗斯有权这么做，在乌克兰使用武力只会是最后的选择。

**【乌克兰总理：俄乌两国启动部长级高层对话】**乌克兰总理亚采纽克(Arseny Yatseniuk)周二(3月4日)表示，俄罗斯和乌克兰两国政府已经开始针对乌克兰危机进行高层接触。亚采纽克对记者们披露了上述信息，称俄乌两国已经启动部长级对话，但并未给出任何细节性信息。

**【黑田东彦：外资对日本企业并非悲观】**日本央行(BOJ)行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)周二(3月4日)在国会上发表讲话称，外资对日本企业并非悲观。黑田东彦还指出，企业和家庭的通缩预期正在改变，有助于提升对资金的需求。

**【周小川：不会取缔余额宝会完善监管政策】**全国政协委员、中国人民银行行长周小川3月4日表示，近期汇率变化是正常波动，并表示对余额宝等金融产品肯定不会取缔，过去没有严密的监管政策，未来有些政策会更完善一些。



## 今日财经前瞻

- 05:30 美国 2月28日当周 API 原油库存
- 06:30 澳大利亚 2月 AIG/CBA 服务业表现指数
- 08:01 英国 2月 BRC 商店物价指数年率
- 08:30 澳大利亚 第四季度 GDP 年率
- 08:30 台湾 2月 CPI 年率
- 16:00 英国 2月 Halifax 季调后房价指数月率(3/5-3/8日公布)
- 16:10 台湾 2月外汇存底 (亿美元)
- 16:13 西班牙 2月服务业 PMI
- 16:43 意大利 2月服务业 PMI
- 16:48 法国 2月服务业 PMI 终值
- 16:53 德国 2月服务业 PMI 终值
- 16:58 欧元区 2月服务业 PMI 终值
- 16:58 欧元区 2月综合 PMI 终值
- 17:28 英国 2月服务业 PMI
- 18:00 欧元区 1月零售销售月率

18:00 欧元区 第四季度 GDP 修正值年率

20:00 美国 2 月 28 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数

21:15 美国 2 月 ADP 就业人数 (万)

22:00 加拿大 央行公布利率决定

23:00 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI

23:30 美国 3 月 1 日当周 EIA 原油库存

-----财经大事预告-----

--- 英国伦敦 英国央行货币政策会议(至 3 月 6 日)

05:15 美国纽约 经济教育委员会峰会。里奇蒙联储主席莱克参与“美联储最新动态”讨论。

08:00 墨西哥墨西哥城 达拉斯联储主席费舍尔在墨西哥银行家协会讲话。

09:30 美国西雅图 旧金山联储主席威廉姆斯在西雅图大学的一场活动中对经济前景发表看法。

23:00 加拿大渥太华 加拿大央行宣布政策利率。

## 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：