



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月6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,亚洲电子盘主查是受李克强政府工作报告与乌克兰紧张局势缓和因素的影响而呈大幅回升之势,到了欧美时段则在欧美好坏不一的经济数据及美联储经济褐皮书、美国财政预算在国会前景等因素的影响下出现回落;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,我们仍需关注当前“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

在乌克兰局势稍有缓和之际,市场的关注转移到美非农数据上来,金银窄幅波动,静待数据出笼。
建议暂时观望,关注非农。

黑金属

受周边工业品带动影响,昨日国内黑金属螺纹与铁矿石均呈高开之势,高开后在自身供需基本面的打压下一度震荡下行,但在午后受再度受周边工业品影响而呈大幅反弹上行之势,从技术面来看,当前黑金属价格仍将维持短期的宽幅横盘区间震荡整理态势,宜以观望为主,中长线的空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

随着紧张的局势缓解,国际油价回吐涨幅,这对连日来交投低迷的市场更是雪上加霜。昨日部分石化企业在挂牌情形下继续下调出厂价格,让市场商家心态悲观,多随行就市出货。然下游需求依旧

延续平淡，需求难放量，短时间内不会有较大改变。预计今日 PE 将延续弱势。

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。基于市场对 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，但缺乏供需面支撑，料反弹力度有限，今日 PTA 或窄幅震荡，技术面看，下跌趋势尚未改变，**建议追高谨慎。**

橡胶

沪胶昨日大幅上涨，由于传言国际产胶国可能采取保价措施，造成资金炒作胶价上涨。目前沪胶 09 已重回 14800-15400 区间，当前橡胶基本面依旧疲软，**无单者暂时观望**

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	263.15	-0.8	-0.30%
	白银	4287	-1	-0.02%
	铜	49380	390	0.80%
	铝	13295	30	0.23%
	铅	13925	85	0.61%
	锌	15290	150	0.99%
	螺纹钢	3423	14	0.41%
	橡胶	15195	500	3.40%
	沥青	4270	20	0.47%
大连商品交易所	大豆	4482	26	0.58%
	豆粕	3286	14	0.43%
	豆油	7094	172	2.48%
	棕榈油	6372	128	2.05%
	玉米	2368	-3	-0.13%
	焦炭	1238	0	0.00%
	焦煤	892	0	0.00%
	铁矿石	802	1	0.12%
	LLDPE	10620	-85	-0.79%
郑州商品交易所	白糖	4710	-3	-0.06%
	棉花	19370	70	0.36%
	玻璃	1252	13	1.05%
	动力煤	511	1.8	0.35%
	甲醇	2785	13	0.47%
	PTA	6546	112	1.74%
	强麦	2830	5	0.18%
	菜籽油	7280	142	1.99%
	菜粕	2568	35	1.38%

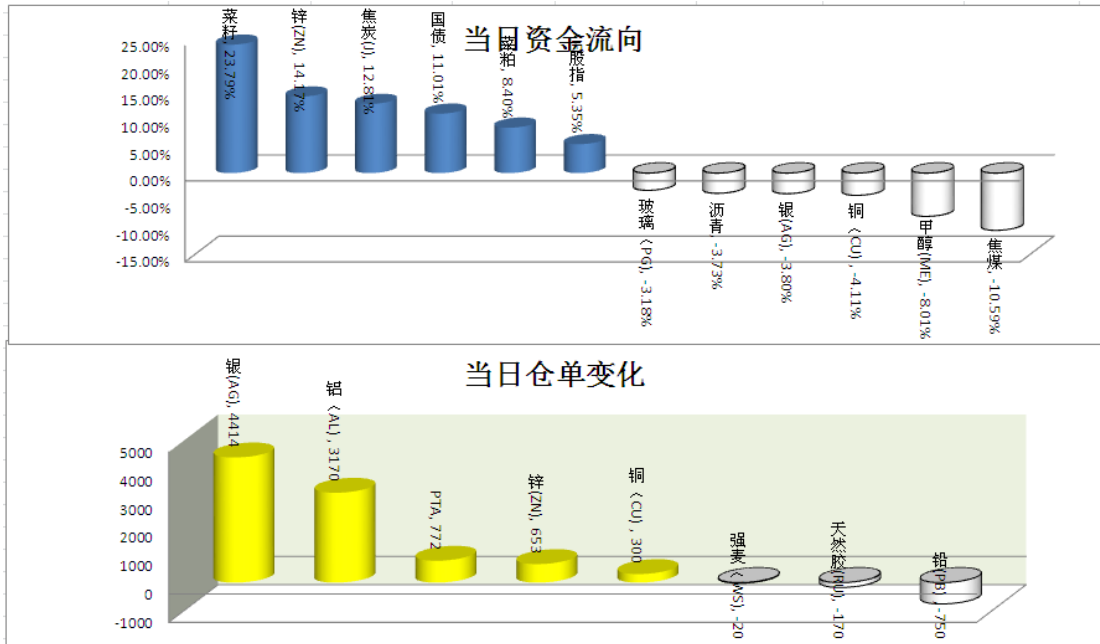
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7029	-20.00	-0.28%
LME 铝3	1771.25	1.25	0.07%
LME 铅3	2126.5	-15.50	-0.72%
LME 锌3	2110	-9.50	-0.45%
COMEX黄金	1337.5	1.0	0.07%
COMEX白银	21.22	0.02	0.09%
东京橡胶RSS3	233.7	7.9	3.50%
CBOT大豆	1421	-1.00	-0.07%
CBOT玉米	481.5	-2.75	-0.57%
CBOT豆粕	450	0.5	0.11%
CBOT豆油	43.34	-0.31	-0.71%
ICE棉花	88.72	-0.38	-0.43%
ICE白糖	18.27	0.52	2.93%

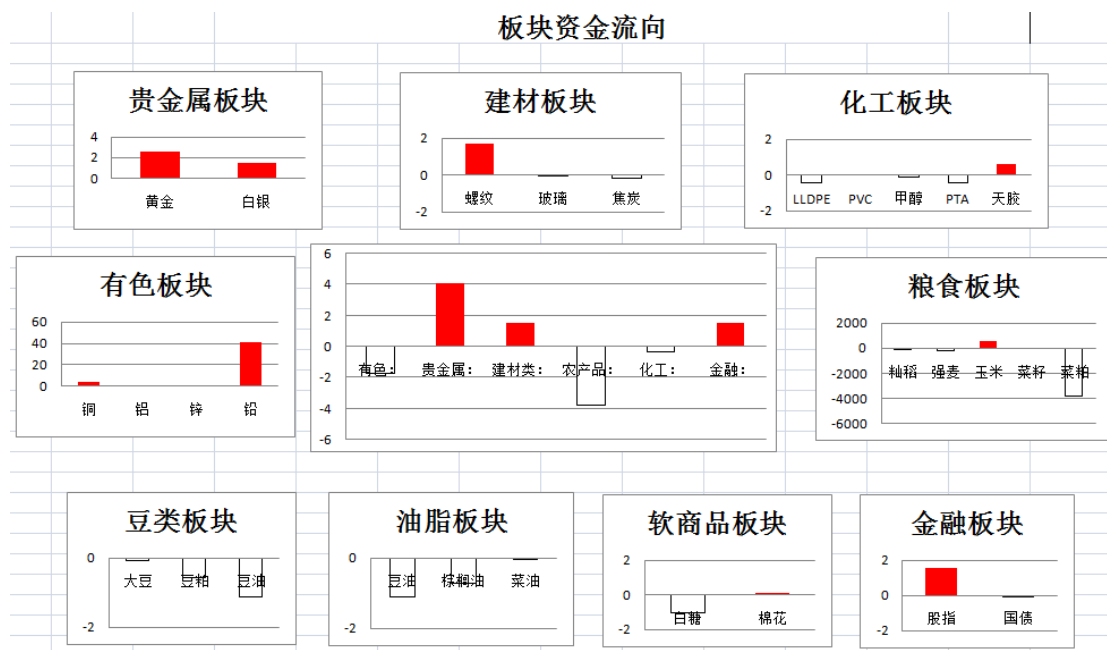


期货市场资金流动

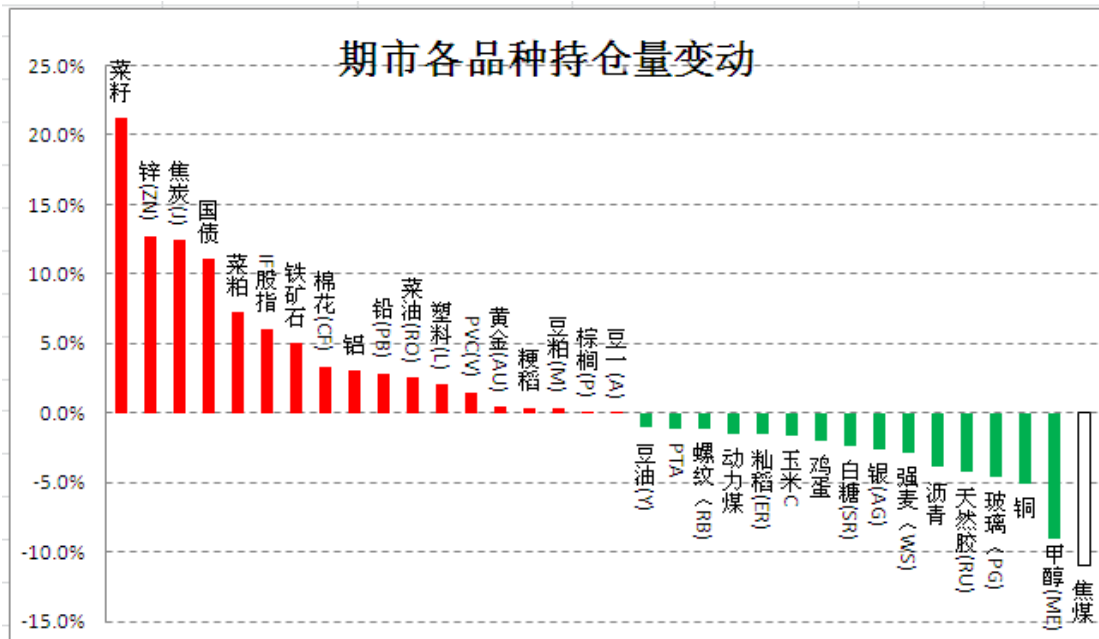
当日各品种资金流向及仓单变化



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 Markit 服务业 PMI 终值降至 53.3 受天气因素制约】市场研究机构 Markit 周三(3 月 5 日)公布的产业报告显示, 2 月美国服务业的增长速度和招聘步伐放缓, 企业管理人员将经济活动受扰部份归因于天气异常恶劣。具体数据显示, 美国 2 月 Markit 服务业采购经理人指数(PMI)终值降至 53.3, 好于初值 52.7, 1 月 56.7; 2 月 Markit 综合 PMI 终值 54.1, 初值为 53.5, 1 月 56.2。

【美国 2 月 ADP 就业人数增加 13.9 万不及预期】周三(3 月 5 日)公布的数据显示, 美国 2 月 ADP 新增就业人数不及预期, 前值亦遭大幅下修。具体数据显示, 美国 2 月 ADP 就业人数增加 13.9 万, 预期增加 16.0 万, 前值修正为增加 12.7 万, 初值增加 17.5 万。

【欧元区 1 月零售销售环比上升 1.6% 好于预期】欧盟统计局 (Eurostat) 周三(3 月 5 日)公布的数据显示, 欧元区 1 月零售销售环比及同比数据均录得升幅, 前值亦上修。具体数据显示, 欧元区 1 月零售销售环比上升 1.6%, 预期上升 0.8%, 前值修正为下降 1.3%, 初值下降 1.6%; 同比上升 1.3%, 预期下降 0.4%, 前值修正为下降 0.4%, 初值下降 1.0%。

【欧元区第四季度 GDP 修正值环比增长 0.3% 符合预期】欧盟统计局 (Eurostat) 周三(3 月 5 日)发布的数据显示, 欧元区第四季度区内生产总值增长确认不变, 符合预期。具体数据显示, 欧元区第四季度季调后 GDP 修正值环比增长 0.3%, 符合预期, 与初值一致; 欧元区第四季度 GDP 修正值同比增长 0.5%, 符合预期, 与初值相同。

【德国 2 月服务业 PMI 终值升至 55.9 创逾两年半新高】市场研究机构 Markit 周三(3 月 5 日)公布的数据显示, 2 月德国制造业活动稳健, 服务业产出增长强于预期, 推动德国民间部门以近三年最快速度扩张。具体数据显示, 德国 2 月服务业 PMI 终值升至 55.9, 创 2011 年 6 月以来新高, 预期 55.4, 初值 55.4, 1 月终值为 53.1。

【英国 BRC 商店物价指数 10 连降 2 月降 1.4% 创纪录最差】英国零售商协会 (BRC) 周三 (3 月 5 日) 公布数据显示, 英国 2014 年 2 月商品物价大幅下挫, 受非食品类大幅打折的拖累, 这也引发沃尔玛等大商场考虑加大低价格商品投资的计划。数据显示, 英国 2 月 BRC 商店物价指数同比下降 1.4%, 降幅有所扩大, 前值下降 1.0%。BRC 总经理 Helen Dickinson 表示, 英国 2 月 BRC 商店物价指数年率下降 1.4%, 为 2006 年有纪录以来最快降幅, 也是连续第 10 个月持续下降, 为目前看到的下跌持续时间最长的一次。

【西班牙 2 月服务业 PMI 降至 53.7 连续第四个月扩张】市场研究机构 Markit 周三 (3 月 5 日) 公布的数据显示, 2 月西班牙服务业连续第四个月实现扩张, 不过扩张速度低于前月, 表明西班牙经济仍面临较大挑战。具体数据显示, 西班牙 2 月服务业 PMI 降至 53.7, 前值 54.9。自去年 11 月以来, 该指数一直在 50 荣枯分水岭之上。

【澳大利亚第四季度 GDP 同比增长 2.8% 经济复苏有所加快】澳大利亚统计局周三 (3 月 5 日) 公布数据显示, 澳大利亚 2013 年第四季度国内生产总值 (GDP) 增幅超预期强劲, 表明澳洲经济在 2013 年底复苏有所加快且步伐超出市场预期。具体数据显示, 澳大利亚第四季度季调后实际 GDP 环比增长 0.8%, 预期增长 0.7%, 前值修正后仍为增长 0.6%。澳大利亚第四季度季调后实际 GDP 同比增长 2.8%, 为四个季度最快升幅, 预期增长 2.5%, 前值增长 2.3%。

———全球主要官员讲话———

【美联储主席耶伦宣誓就职承诺贯彻伯南克政策沟通传统】美联储 (FED) 主席耶伦 (Janet Yellen) 周三 (3 月 5 日) 表示, 她承诺将延续前任主席伯南克 (Ben S. Bernanke) 的政策沟通传统, 确保沟通更加清晰, 令货币政策更加透明。耶伦在宣誓就职仪式上表示, 此类沟通在民主社会必不可少, 对美联储也尤其重要, 因为只有依靠公众的信心美联储才能有效执行使命。

【美联储耶伦: 将会尽其所能提振经济】美联储 (Fed) 主席耶伦 (Janet Yellen) 周三 (3 月 5 日) 表示, 她将会做她所有能做的事情来提振美国经济, 而目前美国经济增速远低于联储的目标。耶伦表示, (美国) 经济继续运行于远低于联储充分就业和物价稳定目标的状态, 美国经济未来还有一个更长、更远的路要走。

【伯南克：美联储 QE 政策有利经济复苏】前美联储主席伯南克(Ben Bernanke)周三(3月5日)表示，若美联储(Fed)没有实行量化宽松政策(QE)，美国目前的经济表现将会比现在差。美联储的 QE 令其资产负债表扩张至 4.16 万亿美元。伯南克称，没有资产购买的话，美国现在不会有如此幅度的经济复苏出现。

【美联储拉克尔：乌克兰危机对美经济风险可控】里士满联储主席杰弗里-拉克尔(Jeffrey Lacker)周二(3月4日)表示，他正在密切关注乌克兰危机对美国经济增长的潜在影响，以及大宗商品价格的波动情况，但是他说到目前为止，他认为其中并不存在太大风险。

【法国外长：欧盟周四举行峰会可能对制裁俄罗斯进行表决】法国外交部长法比尤斯(Laurent Fabius)周三(3月5日)称，欧盟各成员国领导人本周四(3月6日)将就乌克兰危机举行会议，届时如果情况仍没有“缓解”，可能对俄罗斯实施制裁。

【俄外长：俄方不能命令克里米亚“自卫”军收兵】俄罗斯外长拉夫罗夫(Sergei Lavrov)周三(3月5日)表示，俄罗斯不能命令乌克兰克里米亚地区的亲俄武装组织收兵回营，因为他们是“自卫”军队，不会听从俄方吩咐。拉夫罗夫重申，克里米亚出现的武装人员不是俄罗斯军人，俄罗斯海军部署保持正常状态，应该由克里米亚和乌克兰当局授权国际监察员进入当地。

【尚福林：民营银行积累经验后推广要试自担风险机制】3月5日，中国银监会主席尚福林表示，民营银行要通过试点积累经验以后逐步推广。“银行是风险管理机构，是用存款人的钱放贷款，一旦放贷失败，就有风险外溢性。为了保护存款人的利益，需要有主体来承担风险，在试点过程中，要试试自担风险机制。”



今日财经前瞻

- 03:00 美国 美联储褐皮书报告
- 07:50 日本 2月27日当周买进外国股票(周)
- 08:30 澳大利亚 1月季调后零售销售月率
- 08:30 澳大利亚 1月商品及服务贸易帐
- 14:30 法国 第四季度 ILO 失业率
- 16:00 英国 2月 Halifax 季调后房价指数月率(3/6-3/8)
- 19:00 德国 1月季调后制造业订单月率
- 20:00 英国 央行公布利率决定
- 20:30 美国 2月挑战者企业裁员人数
- 20:45 欧元区 欧洲央行公布利率决定
- 21:30 美国 3月1日当周初请失业金人数
- 21:30 加拿大 1月营建许可月率
- 21:30 美国 第四季度非农业生产修正值
- 23:00 加拿大 2月 Ivey 季调后 PMI
- 23:00 美国 1月工厂订单月率

23:30 美国 3月1日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)

-----财经大事预告-----

--- 英国伦敦 美国联邦储备理事会(美联储/FED)前任副主席里芙琳(Alice Rivlin)发表演说, 主题为“美国及欧盟的经济困境: 下一步是什么?”

03:00 美国华盛顿 美国联邦储备理事会发表经济褐皮书。

20:00 英国伦敦 英国央行公布利率决定

20:45 德国法兰克福 欧洲央行管理委员会会议, 会将公布利率决定。并在北京时间 21:30 举行记者会。

21:15 美国纽约 美国联邦储备理事会(美联储/FED)副主席暨纽约联储主席杜德利出席一场由华尔街日报及道琼斯主办的研讨会。

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：