



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月7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,主要是受美国好坏不一的经济数据与欧央行的议息会议决定影响,此外市场在静待周五晚上美国的非农就业数据;从供需基本面来看,虽然秘鲁的铜铅锌矿工人罢工为基本金属提供了微弱的价格支撑,但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,此外蒙古或许将取消新矿勘探许可禁令亦将使得全球铜的供应量再度增加;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,一方面,我们需关注当前“两会”中所传递出的利好消息,另一方面我们则要关注美国的非农就业数据与接下去的美联储的议息会议,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

乌克兰局势再度升级,再加欧洲央行表态不会降息,使得美元指数迅速走低,推动黄金走高。今晚有非农数据出台,**建议暂先观望。**

黑金属

虽昨日国内黑金属铁矿石与螺纹开盘出现小幅的分化,但开盘后二者均呈快速回落之势,此后在增仓的带动下一度快速反弹,此后则陷入了横盘震荡整理之中,从技术面来看,短线的横盘震荡整理仍将**继续延续,宜以观望为主,中长线的空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

市场在观察东欧形势对能源市场的影响,国际油价跌后收涨,这也使得国内市场走向更加变幻莫测,昨日部分石化继续下调出厂价格,商家心态灰暗,对市场交易热情降至低点,多跟跌出货。然下游

厂商面对多变的市場，心态谨慎，多持观望态度，这也继续减少市場的实盘成交量。预计今日也将维持弱势整理。

近日消息面暂无较大利空，PTA 生产商降低负荷及 3 月份需求旺季来临预期，市場人士心态略有期待，现货市場止跌反弹，但 PTA 现货依然高库存，下游聚酯产销跟进缓慢，价格多暂时止跌，拉涨仍显谨慎，供需面疲弱格局未有根本改观。整体考虑，缺乏供需面支撑，料 PTA 现货反弹力度有限，**建议追高谨慎。**

橡胶

沪胶昨日早盘低开，盘中震荡上行，主力 09 合约上方 15250 一线承压。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，前空单适当减仓**

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，但市場预计，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	262.75	-0.4	-0.15%
	白银	4282	-5	-0.12%
	铜	49140	-240	-0.49%
	铝	13240	-55	-0.41%
	铅	13775	-150	-1.08%
	锌	15200	-90	-0.59%
	螺纹钢	3388	-35	-1.02%
	橡胶	15175	-20	-0.13%
	沥青	4262	-8	-0.19%
大连商品交易所	大豆	4474	-8	-0.18%
	豆粕	3286	0	0.00%
	豆油	7106	12	0.17%
	棕榈油	6356	-16	-0.25%
	玉米	2354	-14	-0.59%
	焦炭	1224	-14	-1.13%
	焦煤	874	-18	-2.02%
	铁矿石	787	-15	-1.87%
	LLDPE	10525	-95	-0.89%
郑州商品交易所	白糖	4845	135	2.87%
	棉花	19300	-70	-0.36%
	玻璃	1256	4	0.32%
	动力煤	511.4	0.4	0.08%
	甲醇	2765	-20	-0.72%
	PTA	6576	30	0.46%
	强麦	2824	-6	-0.21%
	菜籽油	7306	26	0.36%
	菜粕	2565	-3	-0.12%

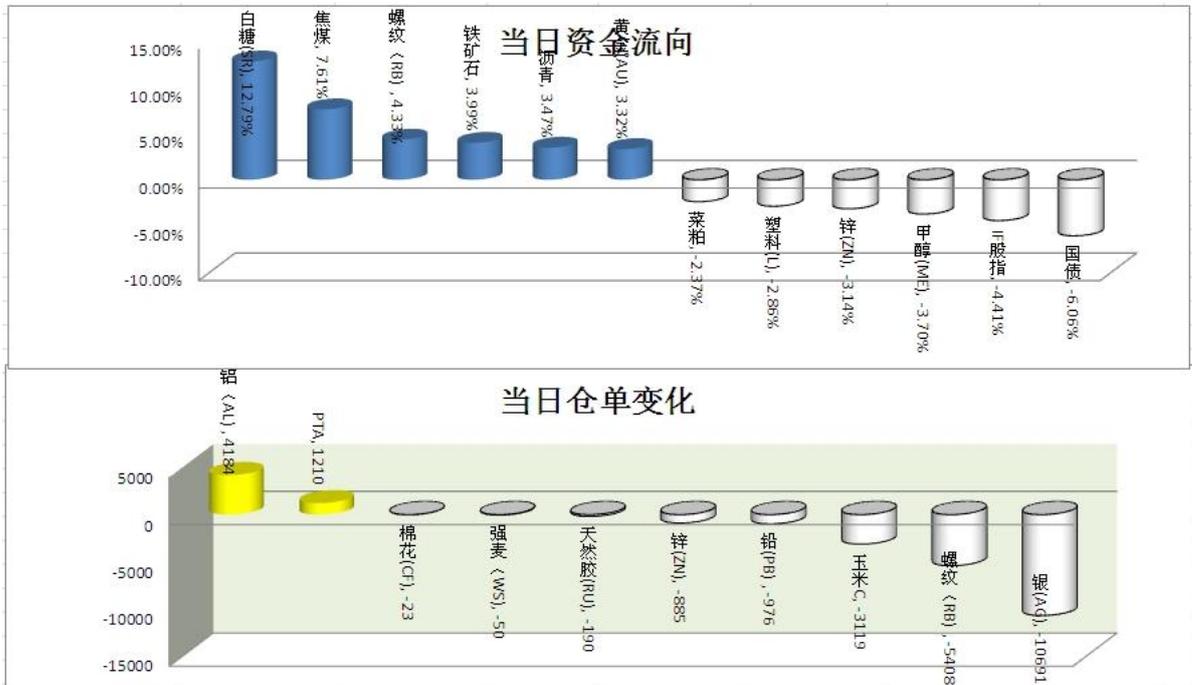
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7049	20.00	0.28%
LME_铝3	1793	21.75	1.23%
LME_铅3	2143.75	17.25	0.81%
LME_锌3	2110.75	0.75	0.04%
COMEX黄金	1350.4	13.6	1.02%
COMEX白银	21.475	0.26	1.20%
东京橡胶RSS3	233.5	-0.2	-0.09%
NYMEX原油	101.96	0.98	0.97%
CBOT大豆	1438.5	18.50	1.30%
CBOT玉米	490.5	9.25	1.92%
CBOT豆粕	450.8	0.7	0.16%
CBOT豆油	44.42	1.07	2.47%
ICE棉花	91.45	2.73	3.08%
ICE白糖	18.33	0.06	0.33%



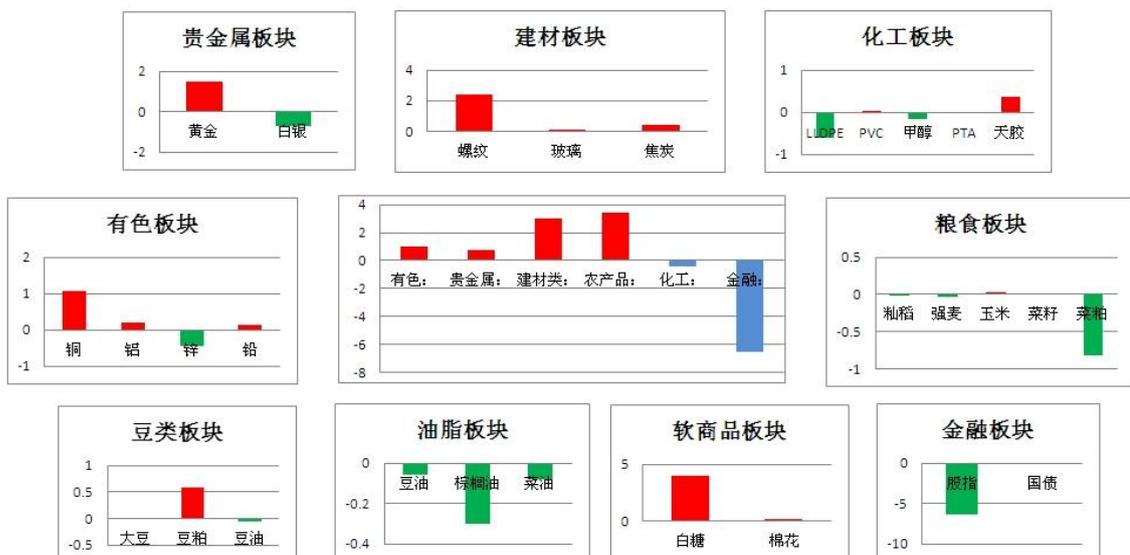
期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化



板块资金流向

板块资金流向



期市各品种持仓量变动





隔夜财经要闻

【美国 3 月 1 日当周初请失业金人数降至 32.3 万远低于预期】美国劳工部 (Department of Labor) 周四 (3 月 6 日) 公布的数据显示, 美国 3 月 1 日当周初请失业金人数大幅下降, 出乎市场意料。具体数据显示, 美国 3 月 1 日当周初请失业金人数下降 2.6 万, 至 32.3 万, 预期为 33.8 万, 前值修正为 34.9 万, 初值为 34.8 万。

【美国 2 月 24 日当周货币供给 M2 转而减少 82 亿美元】美联储 (FED) 周四 (3 月 6 日) 公布的数据显示, 美国 2 月 24 日当周货币供给 M2 转而减少 82 亿美元, 至 11.1275 万亿美元, 同期货币供给 M1 转而增加 148 亿美元; 美国 2 月 27 日当周外国央行持有美国国债转而减少 135.07 亿美元。

【美国 1 月工厂订单环比下降 0.7% 降幅大超预期】美国商务部 (DOC) 周四 (3 月 6 日) 公布的数据显示, 美国工厂商品新订单在 1 月超预期下降, 装船活动也连续第二个月下滑, 进一步表明美国制造业活动在近期放缓。具体数据显示, 美国 1 月工厂订单环比下降 0.7%, 预期会下降 0.4%, 2013 年 12 月份由下降 1.5% 修正为下降 2.0%。

【美国第四季度非农业生产率修正值上升 1.8% 不及预期】美国劳动统计局周四 (3 月 6 日) 公布的数据显示, 美国第四季度非农业生产率数据被下修, 第四季度非农业单位劳动力成本则被上修。具体数据显示, 美国第四季度非农业生产率修正值上升 1.8%, 预期上升 2.5%, 初值上升 3.2%。

【美国 2 月挑战者企业裁员人数下降 7.25% 至 4.1835 万】美国就业咨询公司挑战者周四 (3 月 6 日) 公布的数据显示, 美国挑战者企业裁员人数继 1 月大涨后, 2 月有所下降。具体数据显示, 美国 2 月挑战者企业裁员人数环比下降 7.25% 至 4.1835 万, 前值上升 47% 至 4.5107 万。

【德国 1 月季调后制造业订单环比上升 1.2% 远好于预期】德国经济部 (Economics Ministry) 周四 (3 月 6 日) 公布的数据显示, 德国 1 月季调后制造业订单环比升幅几乎是预期值的两倍, 因国外市场提供增长动力。具体数

据显示，德国 1 月季调后制造业订单环比上升 1.2%，预期上升 0.7%，前值修正为下降 0.2%，初值下降 0.5%；1 月末季调制造业订单同比上升 7.1%，前值修正为上升 8.2%，初值上升 7.9%。

【英国央行维持 0.50% 基准利率及 3750 亿英镑 QE 规模不变符合预期】英国央行（BOE）周四（3 月 6 日）在结束为期两天的货币政策会议后表示，决定维持当前 0.50% 的基准利率和 3750 亿英镑的量化宽松（QE）规模不变，一如市场预期。至此，英国五年来基准利率银行利率都保持在 0.5%，购买资产计划规模 20 个月来均为 3750 亿英镑。

【加拿大 2 月 Ivey 季调后 PMI 意外上升至 57.2 因新库存攀升】加拿大 Richard Ivey 商业学院周四（3 月 6 日）公布的数据显示，加拿大季调后采购活动的扩张速度在 2 月份意外扩张，因新库存攀升。具体数据显示，加拿大 2 月 Ivey 季调后采购经理人指数（PMI）上升至 57.2，预期会回落至 53.5，前值为 56.8。

【加拿大 1 月营建许可环比上升 8.5% 远超预期】加拿大统计局周四（3 月 6 日）公布的数据显示，加拿大 1 月营建许可环比远超预期。具体数据显示，加拿大 1 月营建许可环比上升 8.5%，预期上升 1.0%，前值修正为下降 4.8%，初值下降 4.1%。

【澳大利亚 1 月贸易帐盈余 14.33 亿澳元创至少 20 个月最佳】澳大利亚统计局（ABS）周四（3 月 6 日）公布数据显示，经季节调整后，澳大利亚 1 月商品及服务贸易帐明显改善，盈余 14.33 亿澳元，创至少 20 个月最大盈余。具体数据显示，澳大利亚 1 月商品及服务贸易帐盈余 14.33 亿澳元，远好于预期盈余 2.7 亿澳元，前值由盈余 4.68 亿澳元修正为盈余 5.91 亿澳元。

【澳洲 1 月季调后零售销售环比升 1.2% 创 11 个月最大升幅】澳洲统计局（Australian Bureau of Statistics）周四（3 月 6 日）公布数据显示，澳洲 1 月季调后零售销售环比上升 1.2%，为 11 个月最大升幅，给该国经济表现加分不少。具体数据显示，澳大利亚 1 月季调后零售销售环比上升 1.2%，预期上升 0.5%，前值由上升 0.5% 修正为上升 0.7%。澳大利亚 1 月季调后零售销售额升至 229.2 亿澳元，前值 225.8 亿澳元。第四季度零售销售额 661.3 亿澳元。

———全球主要官员讲话———

【美联储费舍尔：QE 持续时间太久或正扭曲美国金融市场】美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)于当地时间周三(3月5日)表示，美联储(FED)购债计划持续时间过长，且有迹象显示其正在扭曲金融市场并鼓励冒险。费舍尔在发表演讲时突出了一些挥之不去的担忧，即美联储的刺激政策正在助长资产价格泡沫，这可能导致因受不良激励而采取行动的投资者追悔莫及。

【美联储威廉姆斯：宽松货币政策正在奏效料明年中期加息】美国旧金山联储主席威廉姆斯(John Williams)当地时间周三(3月5日)表示，汽车销售反弹，同时住房销售和建筑情况也有改善，这有力地证明了，美联储(FED)的超宽松货币政策正在刺激经济增长。当被记者问及美联储何时加息时，威廉姆斯表示，他的看法是，可能是在明年中。可能会稍晚或稍早，要看经济情况如何。

【美联储杜德利：改变退出 QE 步伐需较高门槛】纽约联储主席杜德利周四(3月6日)在出席《华尔街日报》主持的一个活动中表示，除非美国经济前景发生本质上的转变，美联储才可能改变逐渐退出其资产采购计划的部分。杜德利表示，由于美国经济增速今年将可能加快，所以改变逐渐退出量化宽松政策步伐的门槛显得非常的高。他表示对美国经济增长前景仍感到乐观。

【德拉吉：欧元区经济复苏进程符合预期】欧央行行长德拉吉周四(3月6日)表示，欧元区经济复苏进程符合预期，最新的数据表明欧元区经济在温和复苏，复苏的步伐较为缓慢；预计低通胀将维持较长的时间；只要有必要宽松的货币政策将维持不变，如果有必要还将采取进一步行动。

【易纲：美元对人民币汇率趋势不确定】中国央行副行长易纲 3月6日表示，从规律性来说，退出 QE，美元走强，这也是为什么新型货币大幅波动的原因，但相对于人民币并不确定。易纲同时表示，中国目前有 3.8 万亿美元的外汇储备，居世界第一，如果继续增加外汇储备，边际成本将大于边际收益。他介绍，现在外汇储备的收益，远远高于投资国的 CPI，未来还将逐步增加投资。

【中国财政部：个税分项征收将改成综合所得税】中国财政部部长楼继伟 3月6日表示，下一步要做的是把个税分项征收改成综合所得税。实行综合所得税要把所有收入综合计算，同时考虑支出，包括基本支出，即有没有赡养、抚养方面的负担，有没有再教育的需求，有没有住房按揭等。

【楼继伟：就业指标比 GDP 增长更重要】3 月 6 日，在十二届全国人大二次会议举行的记者会上，中国财政部部长楼继伟表示，就业指标最重要，GDP 的增长是在 7.5% 左边还是右边，左边多少、右边多少，并不是特别重要。



今日财经前瞻

- 05:30 美国 2月24日当周货币供给 M1
- 06:30 澳大利亚 2月AIG建筑业表现指数
- 07:50 日本 2月外汇储备 (亿美元)
- 13:00 日本 1月领先指标初值月率
- 14:45 瑞士 2月季调后失业率
- 14:45 瑞士 2月季调后失业率
- 15:00 德国 1月批发物价指数月率
- 15:00 德国 1月批发物价指数月率
- 15:45 法国 1月贸易帐
- 15:45 法国 1月政府预算 (亿欧元)
- 16:00 台湾 2月贸易帐
- 16:15 瑞士 2月CPI年率
- 17:00 意大利 1月PPI月率
- 19:00 德国 1月季调后工业产出月率
- 21:30 美国 1月贸易帐

21:30 美国 2 月季调后非农就业人口

21:30 美国 2 月失业率

21:30 加拿大 2 月失业率

21:30 加拿大 1 月贸易帐

23:30 美国 2 月 28 日当周 ECRI 领先指标

———财经大事预告———

--- 澳大利亚堪培拉 本周五(3月7日)澳洲联储主席斯蒂文斯在澳大利亚国会作证词

02:00 英国伦敦 费城联储主席普罗索就“经济及货币政策前景”发表演讲。

07:00 美国华盛顿 亚特兰大联储主席洛克哈特在乔治城大学对经济前景发表演说。

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：