



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月10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

从本周基本金属的走势变化来看，周五的走势改变了本周前四天的宽幅横盘区间震荡整理态势，从影响因素来看，周五的大势逆转主要是受秘鲁 2013 - 2016 铜产量将翻番、蒙古或将取消禁止新矿勘探许可证、美国 2 月非农就业数据大增、随着“两会”接近尾声市场对中国未来经济增长乐观情绪出现回落等多因素综合影响所致，分品种从技术面来看，内外盘的铜与铅均已下破前期设定的下行支撑线，内外锌则继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，内外铝则继续保持外强内弱的格局，但从中长线来看仍处于下行通道线之中，鉴于此我们认为，内盘除锌以外的其余基本金属品种中长线的空单仍可继续持有，而锌则保持观望态势，待趋势进一步明朗后再行介入。

贵金属

受周五非农数据大好的影响，金银受压下滑。黄金受当前乌克兰局势的推动，表现较白银强劲。不过随着美国经济数据的好转，QE 退出也会稳定进行。黄金在乌克兰局势缓解之后也会逐步下滑。

建议前期多单平仓，轻仓建空。

黑金属

上周五国内黑金属螺纹与铁矿石均呈低开之势，低开后维持横盘区间震荡整理态势，午后受周边工业品跳水带动影响而下探，其中铁矿石价格触及跌停，从技术面来看，我们仍然维持此前的观点，**中长线**

空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

尽管目前是地膜的生产旺季，但因石化库存压力较大，且 3 月进口料将集中到货，市场供需依旧失衡，预计供需矛盾暂难缓解，预计聚乙烯仍将维持震荡走低态势，**逢高抛空为主。**

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，市场人士心态略有期待，现货市场止跌反弹，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，料 PTA 现货反弹力度有限，**建议追高谨慎。**

橡胶

沪胶上周五开盘后迅速上冲，盘中震荡下行，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**

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	2.8	1.07%
	白银	4332	50	1.17%
	铜	48920	-220	-0.45%
	铝	13230	-10	-0.08%
	铅	13815	40	0.29%
	锌	15170	-30	-0.20%
	螺纹钢	3335	-53	-1.56%
	橡胶	14985	-190	-1.25%
	沥青	4244	-18	-0.42%
大连 商品 交易 所	大豆	4454	-20	-0.45%
	豆粕	3316	30	0.91%
	豆油	7198	92	1.29%
	棕榈油	6444	88	1.38%
	玉米	2373	19	0.81%
	焦炭	1182	-42	-3.43%
	焦煤	840	-34	-3.89%
	铁矿石	764	-23	-2.92%
郑州 商品 交易 所	LLDPE	10300	-225	-2.14%
	白糖	4889	44	0.91%
	棉花	19350	50	0.26%
	玻璃	1235	-21	-1.67%
	动力煤	508	-3.4	-0.66%
	甲醇	2740	-25	-0.90%
	PTA	6520	-56	-0.85%
	强麦	2816	-8	-0.28%
	菜籽油	7400	94	1.29%
菜粕	2601	36	1.40%	

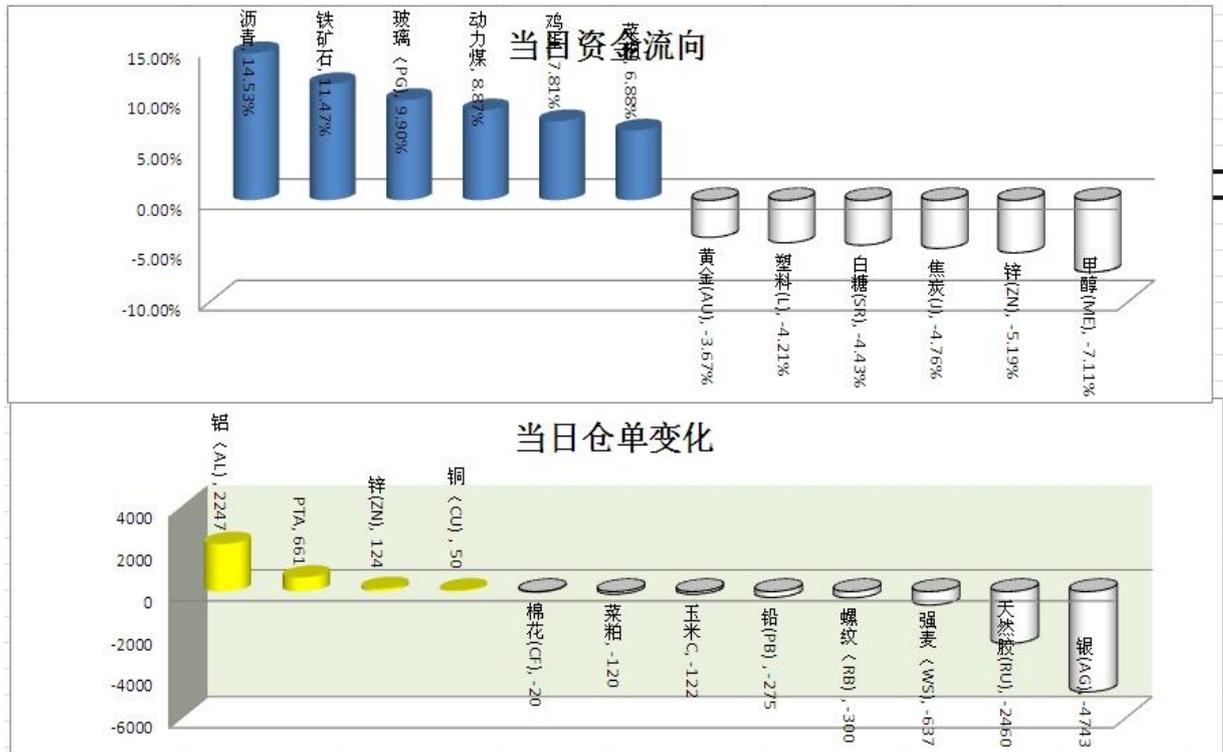
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6777	-272.00	-3.86%
LME 铝3	1765.5	-27.50	-1.53%
LME 铅3	2099	-44.75	-2.09%
LME 锌3	2058	-52.75	-2.50%
COMEX黄金	1339.5	-10.9	-0.81%
COMEX白银	20.885	-0.59	-2.75%
东京橡胶RSS3	231.2	-2.3	-0.99%
NYMEX原油	102.69	0.73	0.72%
CBOT大豆	1457	18.50	1.29%
CBOT玉米	487.25	-3.25	-0.66%
CBOT豆粕	456.5	5.7	1.26%
CBOT豆油	44.4	-0.02	-0.05%
ICE棉花	90.86	-0.59	-0.65%
ICE白糖	17.94	-0.39	-2.13%



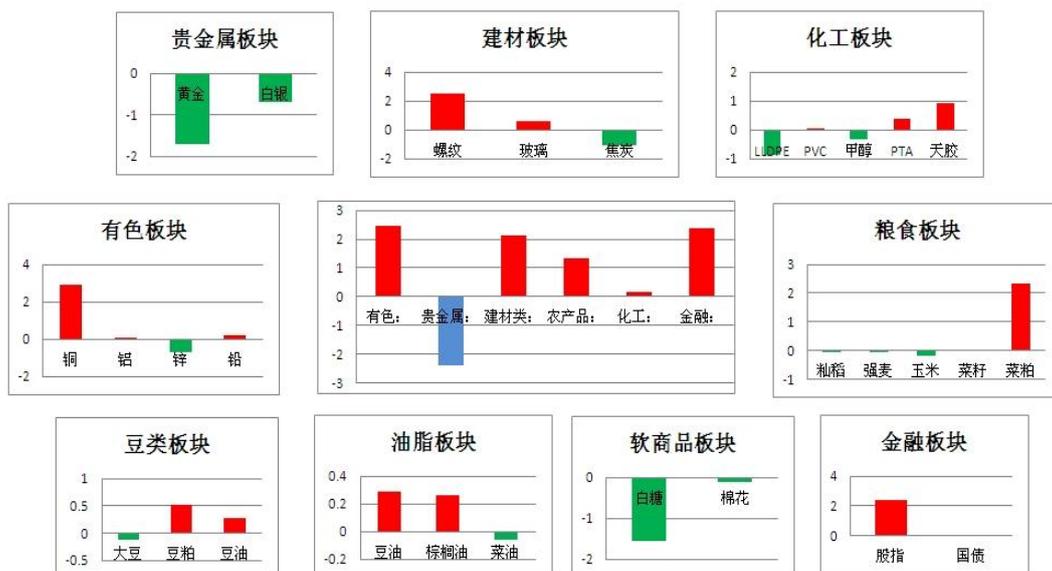
期货市场资金流动

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





隔夜财经要闻

【美国 2 月非农就业人口超预期新增 17.5 万失业率升至 6.7%】美国劳动统计局上周五（3 月 7 日）公布的数据显示，美国 2 月季调后新增非农就业人口远超预期，失业率则小幅上升。具体数据显示，美国 2 月季调后非农就业人口增加 17.5 万，预期增加 14.9 万，1 月修正为 12.9 万，初值增加 11.3 万，去年 12 月修正为增加 8.4 万，初值增加 7.5 万；美国 2 月失业率升至 6.7%，预期 6.6%，前值 6.6%。

【美国 1 月贸易赤字微升至 391 亿美元】周五，美国商务部公布的报告显示，今年 1 月份美国季调后的贸易赤字从去年 12 月上修后的 390 亿美元微升至 391 亿美元。经通胀因素调整后，1 月贸易赤字从 12 月的 492 亿美元降至 385 亿美元。美国 1 月商品贸易逆差为 593.4 亿美元，同期服务贸易顺差为 202.5 亿美元。

【德国 1 月季调后工业产出环比上升 0.8%】具体数据显示，德国 1 月季调后工业产出环比上升 0.8%，前值修正为上升 0.1%，初值下降 0.6%；1 月末季调工业产出同比上升 3.6%，前值上升 4.8%。

【上周美国三大股指集体录升标普领涨 1%】上周五（3 月 7 日），美国股市三大股指多数上涨，标准普尔 500 指数再创收盘新高。因美国 2 月非农就业数据远远好于预期，投资者信心受到提振。当周，三大股指集体录升，标普涨 1%，一马当先。当天，道琼斯工业平均指数上涨 30.83 点或 0.19%，至 16452.72 点；纳斯达克综合指数下跌 15.90 点或 0.37%，至 4336.22 点；标准普尔 500 指数上涨 1.01 点或 0.05%，至 1878.04 点，再次刷新历史高位。当周道琼斯指数上涨 0.8%，标普 500 指数上涨 1.0%，纳斯达克指数上涨 0.7%。

【上周欧洲三大股指全线收低德国领跌 3.52%】上周五，欧洲主要股指集体收低，当周三大股指全线录跌。一周以来围绕俄罗斯和乌克兰之间对峙局面的紧张气氛持续升温，导致投资者纷纷避险。当天，英国富时 100 指数跌 75.82 点或 1.12%，报 6712.67 点；当周累计跌 1.43%。法国 CAC40 指数跌 50.62

点或 1.15%，报 4366.42 点，当周累计跌 0.95%；德国 DAX 指数跌 192.12 点或 2.01%，报 9350.75 点；当周累计跌 3.52%。

【上周五美元兑主要货币汇率多走高因非农数据好于预期】上周五，欧元兑美元汇率自两年半以来的高位回落。美国 2 月非农就业报告远远好于市场预期，显示美国经济前景向好，因此美元兑多种主要货币的汇率普遍走高。纽约汇市尾盘，欧元兑美元上涨 0.09%，报 1.3871 美元，相比早些时候 1.39 美元的高位有明显回落。另外，美元兑日元涨 0.23%，报 103.3050 日元；英镑兑美元跌 0.10%，报 1.6724 美元；澳大利亚元兑美元跌 0.24%，报 0.9068 美元。

【上周纽约黄金期货价格累计上涨 1.3%】因美国非农就业报告表现好于预期，上周五，美国 COMEX 4 月黄金期货价格当天收盘下跌 13.60 美元，跌幅 1.0%，报 1338.20 美元/盎司。当周由于乌克兰危机持续发酵，市场避险情绪反弹，导致金价累计上涨 1.3%。

【上周纽约原油期货平盘报每桶 102.58 美元】上周五，纽约原油期货价格收盘上涨 1%，报每桶 102.58 美元，当周涨幅为 0。全球最大的原油消费国美国非农就业报告表现好于预期，意味着美国经济表现强劲，油价因此获得支撑。当天，美国 NYMEX 4 月原油期货价格收涨 1.02 美元，涨幅 1.00%，报 102.58 美元/桶。布伦特 4 月原油期货价格收盘上涨 0.90 美元，涨幅 0.83%，报 109.00 美元/桶。

【上周伦敦基本金属多数录跌伦铜收低 3.31%】上周五，伦敦金属交易所期铜跌至逾七个月最低，当周累计跌 3.31%。当天，LME 指标三个月期铜盘中重挫近 4%，报每吨 6780 美元，为去年 7 月底以来最低，收报 6782 美元，较前一交易日跌 3.87%。LME 三个月期镍最后买入价下跌 1.13%，报每吨 15295 美元；当周涨 3.91%。三个月期铝跌 1.73%，报每吨 1764 美元；当周涨 0.76%。三个月期锌挫 2.39%，收报每吨 2059 美元；当周跌 0.29%。三个月期铅收跌 2.26%，报每吨 2096.50 美元；当周跌 1.67%。三个月期锡重挫 2.12%，收报每吨 22825 美元；当周跌 3.04%。

———全球主要官员讲话———

【英国央行：民众对明年升息预期升温】英国央行（BOE）上周五公布的季度调查显示，英国民众对未来一年的升息预期升温，同时通胀预期下降。调查显示，40%的英国民众预期未来12个月英国将升息，此比例为2012年5月以来最高；11月时持此观点民众比例为34%。

【联储杜德利：高度宽松政策将维持相当一段时间】北京时间3月8日，纽约联储银行行长杜德利指出美国经济前景相当良好，不过失业率高企以及通胀太低，让央行有理由在相当一段时间内维持高度宽松的政策。

【伯南克：2月非农数据与美国经济复苏评估一致】前美联储（Fed）主席伯南克（Ben Bernanke）上周五表示，最新公布的美国非农就业报告非常正面，与美国经济正在复苏的评估相一致。他认为，美国陆上天然气产出已经使得能源成本降低，为改善就业形势作出贡献，并成为美国经济中的一大亮点。

【乌克兰外长：月末可能签署与欧盟政治联合协议】乌克兰外长 Andriy Deshchytsya 上周日（3月9日）接受媒体采访时表示，可能在3月17或21日签署与欧盟政治联合协议，这是乌克兰加入欧盟的一份关键性协议。此前，前总统亚努科维奇政府一度准备签署加入欧盟协议，最后时刻的取消引发了反对派的强烈抗议，进而导致乌克兰政局动荡和亚努科维奇的下台。

【俄罗斯外长：愿就乌克兰危机与其他国家平等对话】俄罗斯外长拉夫罗夫3月8日在电视新闻发布会上称，俄罗斯方面愿意就乌克兰危机，与其他国家进行“真诚、平等”的对话，寻找可以帮助乌克兰摆脱危机的办法。此前，面对美欧国家的压力，俄罗斯外长拉夫罗夫3月7日在同美国国务卿克里通电话时，提醒美国不要对俄采取制裁措施，以免反噬自身。俄外交部发表声明表示，一旦西方对俄实施制裁，俄罗斯将进行报复。

【澳洲联储主席证词：利率在一段时期内会维持稳定】澳洲联储（RBA）主席史蒂文斯（Glenn Stevens）上周五（3月7日）发布国会证词称，认为利率在一段时期内会维持稳定，货币政策正为支持经济增长发挥作用；货币政策十分宽松。史蒂文斯还称，近期GDP数据并未明显改变“低于趋势增速”的观点；非矿业资本投资在某一阶段将会上升；就业市场在一段时间内仍将疲软；预计消费者支出将随着收入而增长；对全球经济的预期可能已小幅上升。从历史水平来看，澳元仍然高企；房屋建造将强劲上扬，通胀上升速度并不会象数据暗示的那样快。

【李小加：人民币汇率单边上升时代结束】3月10日，港交所行政总裁李小加分析称，在过去几周里人民币汇率走势让不少投资者和进出口商都心跳加速。2月中旬以来人民币兑美元汇率连续多天跳水，在短短三周之内曾经下跌1.4%，创下2005年人民币汇率改革启动以来最大跌幅。人民币汇率单边上扬的时代已一去不复返了，管理人民币汇率风险的需求会日趋紧迫。随着人民币国际化的进程不断推进，越来越多国家和地区接受和使用人民币，参与人民币汇率市场博弈的供求方将日渐增多，人民币汇率的波动风险势必增加。



今日财经前瞻

07:50 日本 2月买进外国股票(月)(亿日元)

07:50 日本 1月末季调经常帐

07:50 日本 第四季度实际 GDP 修正值年化季率

07:50 日本 2月季调后银行贷款年率

13:00 日本 2月经济观察家前景指数

15:45 法国 1月工业产出月率

16:15 瑞士 1月实际零售销售年率

17:00 意大利 1月季调后工业产出月率

17:30 欧元区 3月 Sentix 投资者信心指数

20:15 加拿大 2月新屋开工

22:00 美国 2月谘商会就业趋势指数

———财经大事预告———

--- 比利时布鲁塞尔 欧元集团会议

--- 日本东京 日本央行货币政策会议(至 3月 11日)

17:45 法国巴黎 美国费城联储主席普罗索在巴黎参加全球合作中心“货币政策暨银行及全球保护主义兴起”会议

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：