



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月11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

从隔夜基本金属价格走势的变化来看,主要是受中国上周末公布的通胀数据与进出口数据及周一央行公布的货币数据影响;从通胀数据来看,中国未来经济前景不容乐观,有通缩的风险,从进出口数据来看,一方面国内融资铜的贸易量将在铜价继续回落的影响下难以保持高速增长,另一方面国内有色金属的下游企业需求持续萎靡从而导致了采购量的持续疲软进而导致进口量的回落,这将抑制基本金属价格的进一步回升;从技术面来看,在经过周一的大幅回落后,虽然基本金属价格会出现短暂的技术性反弹修正,但这种修正对于当前价格难以形成有效的支撑,因此前期的战略空单仍可继续持有。

贵金属

黄金在周一大跌中保持相对强势,乌克兰局势的紧张也给予一定支撑,只是小幅下跌。工业属性更强的白银则跟随其他工业品大幅下挫。随着美国数据的好转,QE的退出会给金银带来较大压力,且乌克兰局势没有很快恶化的迹象,无法持久给予黄金支撑,建议轻仓做空。

黑金属

受国内基本金属大跌影响,昨日黑金属螺纹与铁矿石均呈跳空低开之势,低开后在经过一段时间的横盘震荡整理后便封在了跌停板上,从技术面来看,当前黑金属价格已下破前期的下行支撑线,后势下行态势将持续进行,战略空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

中国作为世界第二大石油消费国,出口同比下降的数据引发市场不安,国际油价回跌,结算价每桶101.12美元。目前石化库存依然偏高,为减少库存压力,频频下调出厂价格刺激下游接货,市场

呈现下行趋势。供需矛盾未有缓解。预计今日国内 PE 市场或延续走软。

PTA 生产商开工负荷依然维持在 75%较高水平，现货高库存短期内难以消化，且面临新产能即将释放的压力；下游聚酯产销不佳，供需面疲弱格局难有根本改观，加之宏观消息面利空，股市及商品市场全线走低，PTA 均受拖累，料今日 PTA 延续疲态，**建议逢高沽空思路为主。**

橡胶

受国内工业品大幅下跌影响，沪胶昨日大幅低开下行，盘中震荡休整，主力 09 合约再度跌破 14800 一线平台，当前橡胶基本面依旧疲软，近期以弱势为主，**空单持有**

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	261.35	-4.2	-1.58%
	白银	4165	-167	-3.86%
	铜	46670	-2250	-4.60%
	铝	13140	-90	-0.68%
	铅	13645	-170	-1.23%
	锌	14775	-395	-2.60%
	螺纹钢	3221	-114	-3.42%
	橡胶	14465	-520	-3.47%
	沥青	4192	-52	-1.23%
大连商品交易所	大豆	4336	-118	-2.65%
	豆粕	3296	-20	-0.60%
	豆油	7160	-38	-0.53%
	棕榈油	6418	-26	-0.40%
	玉米	2349	-24	-1.01%
	焦炭	1157	-25	-2.12%
	焦煤	821	-19	-2.26%
	铁矿石	728	-36	-4.71%
	LLDPE	10145	-155	-1.50%
郑州商品交易所	白糖	4823	-66	-1.35%
	棉花	19030	-320	-1.65%
	玻璃	1191	-44	-3.56%
	动力煤	496.2	-11.8	-2.32%
	甲醇	2700	-40	-1.46%
	PTA	6392	-128	-1.96%
	强麦	2804	-12	-0.43%
	菜籽油	7350	-50	-0.68%
	菜粕	2584	-17	-0.65%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6682	-95.00	-1.40%
LME_铝3	1777.5	12.00	0.68%
LME_铅3	2087	-12.00	-0.57%
LME_锌3	2045.25	-12.75	-0.62%
COMEX黄金	1339.8	0.3	0.02%
COMEX白银	20.835	-0.05	-0.24%
东京橡胶RSS3	224.7	-6.5	-2.81%
NYMEX原油	100.94	-1.75	-1.70%
CBOT大豆	1417.5	-39.50	-2.71%
CBOT玉米	477	-10.25	-2.10%
CBOT豆粕	444.5	-12.0	-2.63%
CBOT豆油	43.8	-0.60	-1.35%
ICE棉花	91.61	0.75	0.83%
ICE白糖	18.19	0.25	1.39%



隔夜财经要闻

【欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数升至 13.9 创两年新高】欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数升至 13.9，创 2011 年 4 月以来新高，预期 14.0，前值 13.3。分项数据显示，欧元区 3 月现况指数从 1.8 升至 4.8，创 2011 年 7 月以来新高；预期指数从 25.5 略微降至 23.5。

【美国 2 月谘商会就业趋势指数升至 116.39 前值遭下修】美国谘商会 (Conference Board) 周一 (3 月 10 日) 公布的数据显示，美国 2 月谘商会就业趋势指数略有上升，前值遭下修。具体数据显示，美国 2 月谘商会就业趋势指数 116.39，前值修正为 115.99，初值 116.61。

【加拿大 2 月新屋开工 19.21 万户高于预期及前值】加拿大按揭及房屋公司周一 (3 月 10 日) 公布的数据显示，加拿大 2 月新屋开工数量高于预期及前值。具体数据显示，加拿大 2 月新屋开工 19.21 万户，预期 18.50 万户，前值修正为 18.05 万户，初值 18.02 万户。

【周一美元兑人民币询价涨 125 个基点报 6.1385】美元兑人民币在询价交易系统中收报 6.1385 元，较前一交易日涨 125 个基点。美元兑人民币中间价报 6.1312 元，较前一交易日涨 111 个基点。

【周一美国三大股指全线下跌道指跌 0.21%】周一 (3 月 10 日)，因中国疲软的出口数据和乌克兰局势有进一步紧张的可能，使得股市受到冲击，最终美国股市收盘全线下跌，道指跌 0.21%。截至收盘，道琼斯工业指数跌 34.04 点或 0.21%，报 16418.68 点；纳斯达克指数跌 1.77 点或 0.04%，报 4334.45 点；标普 500 指数跌 0.87 点或 0.05%，报 1877.17 点。

【周一欧洲主要股指涨跌互现德国 DAX 指数跌 0.91%】周一 (3 月 10 日)，欧洲主要股指涨跌互现，德国 DAX 指数跌 0.91%。虽然欧元区经济数据仍然向好，对股市有一定的提振作用，但是乌克兰地缘局势危机仍然挥之不去的状况使得股市走势承压。截止收盘，英国富时 100 指数跌 23.22 点或 0.35%，报 6689.45 点；法国 CAC40 指数涨 4.42 点或 0.10%，报 4370.84 点；德

国 DAX 指数跌 85.25 点或 0.91%，报 9265.50 点。此外，意大利 MIB 指数报 20753.36 点，上涨 119.15 点，涨幅 0.58%；西班牙 IBEX 指数报 10194.60 点，上涨 30.40 点，涨幅 0.30%；希腊指数报 1338.68 点，下跌 2.56 点，跌幅 0.19%。

【周一纽约黄金期货上涨 0.2%收报 1341.50 美元】纽约黄金期货价格周一（3 月 10 日）收盘上涨 0.2%，报每盎司 1341.50 美元，扭转此前跌势。因为各种迹象表明，乌克兰局势进一步紧张，从而推高了市场对于黄金的避险需求，但铂金和钯金价格回撤。截至收盘，美国 COMEX 4 月黄金期货价格上涨 3.30 美元，涨幅 0.2%，报 1341.50 美元/盎司，盘中最低触及 1327.50 美元/盎司；与此同时，美国 COMEX 5 月白银期货价格下跌 0.018 美元，跌幅 0.1%，报 20.91 美元/盎司。

【周一纽约原油期货下跌 1.42%收报 101.12 美元】周一（3 月 10 日），因中国经济数据表现不佳，令市场对能源需求前景感到担心。纽约原油期货价格收盘下跌 1.42%，报每桶 101.12 美元。3 月 8 日公布的数据显示，2 月份中国出口出人意料地同比下降 18%，令该月出现了 229.8 亿美元的贸易赤字。截至收盘，美国 NYMEX 4 月原油期货价格下跌 1.46 美元，跌幅 1.42%，报 101.12 美元/桶。

【周一亚太主要股指全线下挫日经跌逾 1%】周一（3 月 10 日），亚太主要股指全线下挫，尽管上周五非农数据好于预期，令美国三大股指走高，但由于中国 2 月贸易数据低于市场预期及马航事件影响，当日亚太主要股指多数震荡下行。

截至收盘，日经 225 指数跌 153.93 点或 1.01%，收报 15120.14 点，结束四日连涨。韩国综合指数跌 20.26 点或 1.03%，收报 1954.42 点。澳洲标普 200 指数跌 50.79 点或 0.93%，收于 5411.52 点。新西兰 NZ50 指数跌 7.82 点或 0.15%，收报 5117.84 点，结束六日连涨。中国台湾加权指数跌 48.72 点或 0.56%，收报 8665.24 点。

———全球主要官员讲话———

【美联储埃文斯：正讨论如何取消 6.5% 失业率门槛】芝加哥联储行长查尔斯·埃文斯(Charles Evans)周一（3 月 10 日）称，美联储正在就如何取消将 6.5%

失业率作为首次加息“门槛”的问题展开讨论。埃文斯表示，美联储“前瞻指导”的下一个阶段很可能将把重点放在多种因素上，而并非只是关注一个数据点。最近几个星期以来，多名美联储官员都已表示其支持对“前瞻指导”作出改动，使其变成一种更加“定性的”指导原则。而埃文斯的这一言论是十分重要的，因为他正是 6.5% 失业率“门槛”的缔造者。

埃文斯称，他预计美联储要到 2016 年才会首次加息。埃文斯并非美国联邦公开市场委员会(FOMC)今年的轮值投票委员，该委员会将于 3 月 18 和 19 日召开下次货币政策会议。埃文斯还称，天气状况令美国经济的不确定性有所增强，但称其仍对美国将可在今年实现 2.5% 到 3% 的年度 GDP 增长的前景持乐观态度。

【IMF 首席经济学家担心通缩风险称欧元区尤为突出】国际货币基金组织(IMF)首席经济学家布兰查德(Olivier Blanchard)认为，以欧元区为首的部分地区恐怕存在通缩风险。布兰查德指出，以欧元区为首的部分地区绝对存在通缩风险。布兰查德的上述意见会在周二(3 月 11 日)见诸报端。最新数据显示，各主要经济体中，欧元区消费者物价指数(CPI)同比升幅(即上述通胀率)已经在 2014 年 2 月份达到 0.8%，英国已经在 1 月份收窄至 1.9%，创逾四年最低，美国则在 1 月份持稳于 1.6%，核心 CPI 同比升幅创七个月最低，日本 1 月达到 1.3%，为连续第八个月攀升。

【埃文斯料美联储将继续缩减 QE 政策】美国芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)周一(3 月 10 日)表示，美联储(FED)会继续按照当前 100 亿美元的速度缩减月度资产购买计划。与此同时，埃文斯还针对美联储如何调整所谓的利率前瞻指引给出了细节性描述。他表示，美联储当前正处于摆脱量化宽松(QE)政策的过程之中，美联储正在缩减债券购买计划，其资产负债表仍将保持非常庞大的规模，但并不会再膨胀多少。埃文斯指出，美联储将得调整其既定的保持超低利率水平的计划，新的前瞻指引政策可能会是“定性的”，这样的指引将描述美联储是如何看待经济增速的，并会涉及美联储会在见到就业市场改善和通胀率上升之前维持非常低的利率政策。他预计，美联储将在某个时间点退出资产购买计划，如今美联储仍在讨论如何为利率制定新的前瞻指引。

【国土部部长：小产权房要刹风治乱将研究分类处理意见】3 月 10 日，国土资源部部长姜大明表示，针对小产权房出现的反弹和乱建现象，正联合住建部部

署刹风治乱行动，28省区市已拿出工作方案。此外各地正加快对小产权房进行清理统计，在此基础上将研究提出分类处理意见。

【农业部：中国不会大量进口低价农产品】全国政协委员、农业部副部长牛盾近日表示，关税配额机制在中国不能受到挑战。中国必须有一定的调控能力和手段，农产品进口关税配额机制不能改变。牛盾指出，中国不会大量进口比国内农产品价格低的国外农产品到国内来。因为这样做会对国内农产品价格形成打压，农业劳动者的生产积极性也会受到影响，农业民族产业的发展会受到影响。此外，中国下一步将加大对农业的投入，制定对农业有利的政策，进行对农业有利的社会服务建设，不断提高农产品质量，降低中国农产品的成本，提高竞争力，这是一个方向，也只有这样做下去，国内国际农产品价格倒挂的问题才能解决。



今日财经前瞻

07:50 日本 2月货币供应 M2+CD 年率

08:01 英国 2月 BRC 同店零售销售年率

08:30 澳大利亚 2月 NAB 商业景气指数

11:30 日本 央行公布利率决定

15:00 德国 1月季调后贸易帐

16:15 瑞士 第四季度工业订单年率

17:00 意大利 第四季度 GDP 终值年率

17:30 英国 1月工业产出月率

19:45 美国 3月8日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

20:55 美国 3月8日当周红皮书商业零售销售年率

22:00 美国 1月批发库存月率

23:00 英国 至2月三个月 NIESR-GDP 预估年率

———财经大事预告———

--- 比利时布鲁塞尔 欧洲经济暨财政事务理事会(ECOFIN)会议

--- 日本东京 日本央行货币政策会议(至3月11日), 并公布利率决议

00:40 美国哥伦布市 美国芝加哥联储主席埃文斯就当前经济情势和货币政策发表演说。

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：