



大地商品期货晨报

日期：2014年3月12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，虽然日本央行的货币政策决议与德国好于预期的经济数据一度支撑基本金属价格的大幅反弹，但在美国不容乐观的经济前景与经合组织对发达经济体今年上半年经济增速下调的报告影响下出现大幅的回落，在这当中虽然美国自由港印尼铜矿宣布削减产量60%，但这早在市场的预期之中，因此没能对铜价形成反弹拉升并带动其他基本金属价格的回升；从技术面来看，在经过周一的大幅回落周二亚洲电子盘短暂的技术性反弹修正，基本金属价格依然回归到了中长线的下行通道之中，因此**前期的战略空单仍可继续持有。**

贵金属

乌克兰反复的紧张局势给予了黄金较大支撑，投资者的顾虑很难消除。白银则更多的跟随工业品的脚步承压回落。美国非农数据的好转支持美联储继续执行QE 缩减计划。**鉴于黄金暂时观望，白银可轻仓做空。**

黑金属

昨日国内黑金属螺纹与铁矿石均呈低开之势，低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，十点半后快速反弹拉升，午后呈日内高位横盘区间震荡整理之势，从技术面来看，当前黑金属价格短线在经过大跌之后面临技术性的回调之势，**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)

美国能源信息署下调世界石油需求预测，WTI 走低；然而因乌克兰局势引发的西方与俄罗斯关系紧张推高布伦特原油期货价格。供需矛盾扩大下，近期石化企业下调出厂价格为主，部分销售大区调节放量节奏。昨日部分市场成交量有所改善，一部分业者认为市场存在企稳迹象。但在石化库存仍

处高位压力下，预计今日 PE 弱势整理为主，**空单持有观望**。

PTA 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，供需面疲弱格局未有根本改观，基于 3 月份传统旺季预期，市场有所期待，交投暂显纠结，料今日 PTA 或将维稳，上下波动有限。**空单持有观望**

橡胶

沪胶昨日跳空高开，盘中大幅上涨，主力 09 合约封住涨停，重回 14800-15400 震荡区间，当前橡胶基本面依旧疲软，反弹持续性有待观察，**前空适当减仓**

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

棉花收储持续进行中，关于收储结束后，棉花市场的抛收储传闻满天飞，棉花市场目前以资金博弈为主，期货与现货基本面已经脱离，建议小散资金暂时观望为宜。



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	263.45	2.1	0.80%
	白银	4194	29	0.70%
	铜	46190	-480	-1.03%
	铝	13245	105	0.80%
	铅	13910	265	1.94%
	锌	14920	145	0.98%
	螺纹钢	3236	15	0.47%
	橡胶	15215	750	5.18%
	沥青	4220	28	0.67%
大连商品交易所	大豆	4398	62	1.43%
	豆粕	3300	4	0.12%
	豆油	7220	60	0.84%
	棕榈油	6518	100	1.56%
	玉米	2353	4	0.17%
	焦炭	1197	40	3.46%
	焦煤	812	-9	-1.10%
	铁矿石	740	12	1.65%
	LLDPE	10235	90	0.89%
郑州商品交易所	白糖	4906	83	1.72%
	棉花	18985	-45	-0.24%
	玻璃	1224	33	2.77%
	动力煤	500.2	4	0.81%
	甲醇	2741	41	1.52%
	PTA	6484	92	1.44%
	强麦	2812	8	0.29%
	菜籽油	7422	72	0.98%
	菜粕	2589	5	0.19%

外盘涨跌

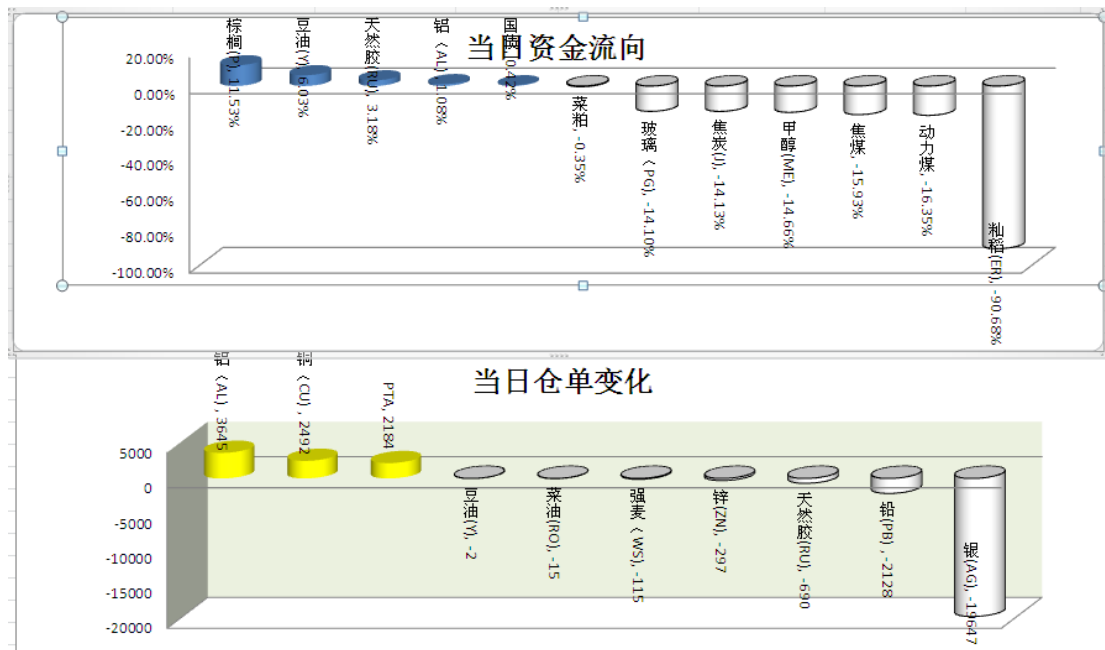
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6483	-199.00	-2.98%
LME 铝3	1752	-25.50	-1.43%
LME 铅3	2045	-42.00	-2.01%
LME 锌3	2000.5	-44.75	-2.19%
COMEX黄金	1349.5	9.7	0.72%
COMEX白银	20.885	0.05	0.24%
东京橡胶RSS3	234.9	10.2	4.54%
NYMEX原油	99.52	-1.42	-1.41%
CBOT大豆	1410.5	-7.00	-0.49%
CBOT玉米	483.75	6.75	1.42%
CBOT豆粕	444.5	0.0	0.00%
CBOT豆油	43.7	-0.10	-0.23%
ICE棉花	91.41	-0.20	-0.22%
ICE白糖	17.98	-0.21	-1.15%

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%



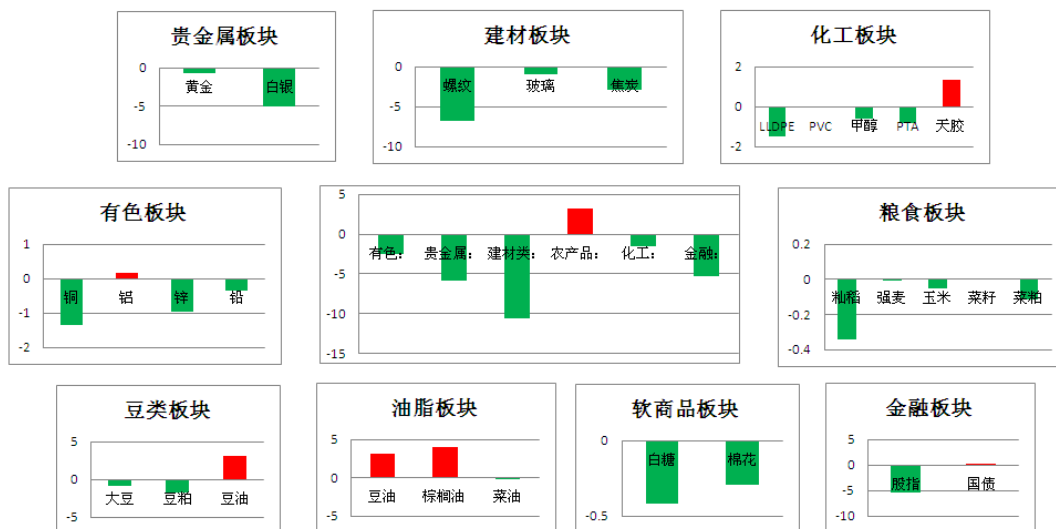
期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

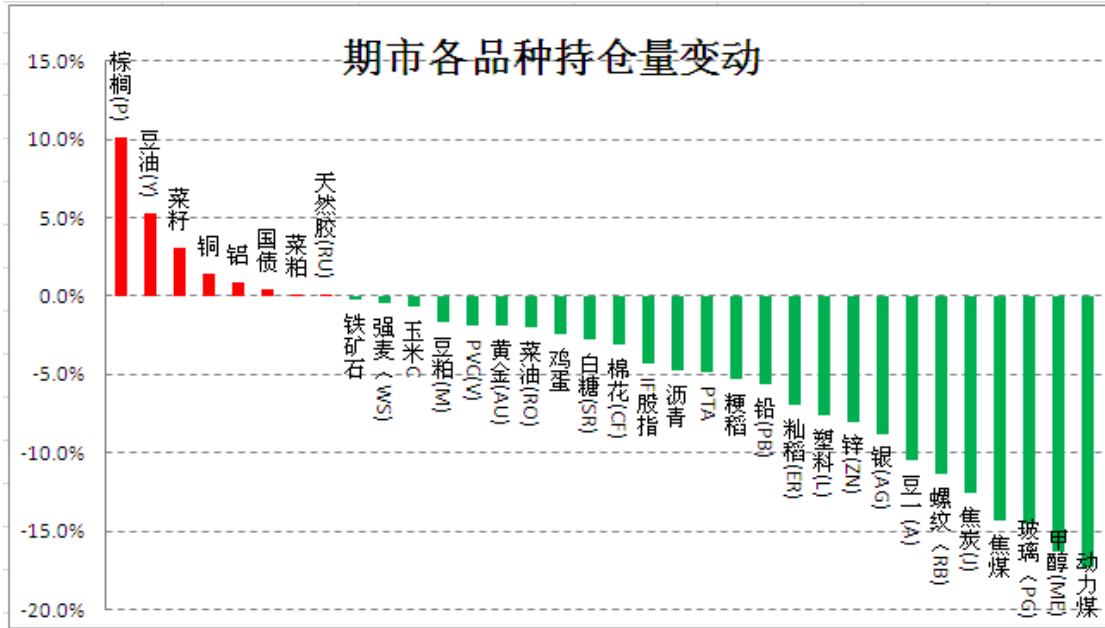


板块资金流向

板块资金流向



期市各品种持仓量变动





隔夜财经要闻

【澳大利亚 2 月 NAB 商业景气指数降至 0 创一年多最大降幅】周二（3 月 11 日）澳洲国民银行（NAB）公布一份调查显示，澳洲 2 月企业状况指数从上月触及的三年高位大幅回落，但受访企业对经济前景依然相对乐观。转变最明显的是制造业，考虑到裁员和工厂关闭消息不断，这样的转变可能不足为奇。具体数据显示，澳大利亚 2 月 NAB 商业景气指数大降 5 个点至 0，创 2012 年 7 月以来最大降幅，降至三个月最低水平，前值由 4 修正为 5。其中，就业分项指数下降 6 点至负 6，营收和获利指标同样回落，但依然维持正值。数据还显示，澳大利亚 2 月 NAB 商业信心指数降至 7，低于前值但仍高于长期均值，前值由 8 修正为 9。

【日本 2 月货币供应 M2+CD 同比升幅放缓至 4.0%】日本央行（BOJ）周二（3 月 11 日）公布数据显示，日本 2 月货币供应 M2+CD 同比上升 4.0%，不及前值。具体数据显示，日本 2 月货币供应 M2+CD 同比上升 4.0%，前值由上升 4.4%修正为上升 4.3%。数据还显示，日本 2 月广义货币流动性同比上升 4.0%，前值上升 4.4%。此外，日本 2 月 M3 货币供应同比上升 3.2%，前值上升 3.5%。

【瑞士四季度工业订单同比降幅缩窄至 0.6%】瑞士联邦统计局周二（3 月 11 日）公布的数据显示，瑞士第四季度工业订单同比降幅较三季度缩窄。具体数据显示，瑞士第四季度工业订单同比下降 0.6%，前值修正为下降 1.1%，初值下降 2.3%。数据还显示，瑞士第四季度工业产出同比上升 0.4%，前值修正为上升 0.5%，初值上升 0.7%。

【意大利四季度 GDP 终值同比下降 0.9%较初值下修】意大利统计局（ISTAT）周二（3 月 11 日）公布的数据显示，意大利第四季度 GDP 终值同比小幅下修，环比与初值一致。具体数据显示，意大利第四季度 GDP 终值同比下降 0.9%，预期下降 0.8%，初值下降 0.8%；环比上升 0.1%，预期上升 0.1%，初值上升 0.1%，前值下降 0.1%。数据还显示，意大利 2013 年全年工作日调整后 GDP 终值同比下降 1.8%，初值下降 1.9%。

【德国 1 月进出口创近两年最大环比增幅】德国联邦统计局周二（3 月 11 日）公布的数据显示，德国 1 月出口及进口双双创下近两年来最大增幅，表明欧洲最大经济体今年开局强劲。具体数据显示，德国 1 月季调后贸易帐盈余 172 亿欧元，预期盈余 177 亿欧元，前值修正为盈余 183 亿欧元，初值盈余 185 亿欧元；1 月经常帐盈余 162 亿欧元，前值修正为盈余 211 亿欧元。数据还显示，德国 1 月经季节调整后的出口环比增长 2.2%，远高于预期的增长 1.4%，前值下滑 0.9%；未季调出口同比增长 2.9%。进口环比增长 4.1%，是市场最高预估值增长 2.0% 的两倍有余，预估中值为增长 1.3%，前值下修为下滑 1.4%；未季调进口同比增长 1.5%。

【英国 1 月工业产出环比上升 0.1% 不及预期】英国国家统计局周二（3 月 11 日）公布的数据显示，英国 1 月工业产出环比增长近乎停滞，主要因为糟糕的天气使北海原油和天然气开采受阻，同时医药品产出增速下跌，跌幅创 40 多年以来最大。具体数据显示，英国 1 月工业产出环比上升 0.1%，预期上升 0.2%，前值修正为上升 0.5%，初值上升 0.4%；同比上升 2.9%，预期上升 3.0%，前值修正为上升 1.9%，初值上升 1.8%。数据还显示，英国 1 月制造业产出环比上升 0.4%，预期上升 0.3%，前值修正为上升 0.4%，初值上升 0.3%；同比上升 3.3%，预期上升 3.3%，前值修正为上升 1.4%，初值上升 1.5%。

【美国 1 月批发库存环比续升 0.6% 批发销售创近五年最大跌幅】美国商务部周二（3 月 11 日）公布的数据显示，美国 1 月批发库存环比续升，而批发销售环比创近五年以来最大跌幅。具体数据显示，美国 1 月批发库存环比上升 0.6%，预期值上升 0.4%，前值修正为上升 0.4%，初值上升 0.3%。美国 1 月批发销售环比下跌 1.9%，创 2009 年 3 月以来最大跌幅，预期值上升 0.2%，前值修正为上升 0.1%，初值上升 0.5%。

【美国 2 月份小企业信心下跌】美国全国独立企业联合会 3 月 11 日发布报告表示，受未来经济前景不确定性高企拖累，今年 2 月份反映美国小企业对经济前景信心的指数环比下跌 2.7 点，中止过去几个月小幅上涨态势。报告显示，今年 2 月份小企业信心指数环比下降 2.7 点至 91.4，中止过去 3 个月连续小幅上涨态势。在其 10 个分项指标中，与今年 1 月相比，仅一个指标上涨，3 个持平，6 个下跌，预期未来销售增长的指数下挫 12 个点，预期经济回暖的指数比上月下滑 8 个点，计划增加雇员的指数下跌 5 个点，而对未来收益状况的预期与上月持平。

【周二美元兑人民币询价涨 17 个基点报 6.1402】周二（3 月 11 日），美元兑人民币在询价交易系统中收报 6.1402 元，较前一交易日涨 17 个基点。美元兑人民币中间价报 6.1327 元，较前一交易日涨 15 个基点。

【周二美国三大股指全线下跌纳指跌 0.63%】周二（3 月 11 日），美国股市收盘全线下跌，纳指跌 0.63%。因市场对中国经济增长前景的担忧依然持续和投资者仍在关注乌克兰局势的最新进展。截至收盘，道琼斯工业指数跌 67.43 点或 0.41%，报 16351.25 点；纳斯达克指数跌 27.26 点或 0.63%，报 4307.19 点；标普 500 指数跌 9.54 点或 0.51%，报 1867.63 点。

【周二欧洲主要股指涨跌互现法指跌 0.48%】周二（3 月 11 日），欧洲主要股指涨跌互现，法指跌 0.48%。虽然乌克兰危机得到有效和解可能性不断增大对市场信心起到了正面的提振作用，但是此后将开始的欧洲银行业压力测试活动却拖累了金融板块的表现。截止收盘，英国富时 100 指数跌 3.93 点或 0.06%，报 6685.52 点；法国 CAC40 指数跌 21.12 点或 0.48%，报 4349.72 点；德国 DAX 指数涨 42.29 点或 0.46%，报 9307.79 点。

【周二亚太主要股指多数收高日经涨逾 0.5%新西兰独跌】周二（3 月 11 日），亚太主要股指多数收高，仅新西兰股指下跌。截至收盘，日经 225 指数涨 103.97 点或 0.69%，收报 15224.11 点。当日日经上涨，因投资者承接受挫的商品类股，但成交清淡，因担忧中国经济放缓，且乌克兰紧张情势导致交易商离场观望。韩国综合指数涨 9.45 点或 0.48%，收报 1963.87 点。最近股市受中国经济放缓担忧打击下跌后散户逢低买入，机构投资者和外资则卖出韩股。澳洲标普 200 指数涨 2.32 点或 0.04%，收于 5413.84 点。新西兰 NZ50 指数跌 15.90 点或 0.31%，收报 5101.94 点。中国台湾加权指数涨 37.09 点或 0.43%，收报 8702.33 点。

———全球主要官员讲话———

【英国央行卡尼：经济步入扩张退出 QE 前将调整利率】英国央行（BOE）行长卡尼（Mark Carney）周二（3 月 11 日）在英国议会财政委员会的听证会上表示，英国经济已开始步入扩张的道路，在退出量化宽松（QE）前会调整利率。卡尼指出，在退出量化宽松（QE）之前会有几次利率调整，最好将利率调整逾 25 个基点，更高的利率将为收回 QE 带来灵活性。但加息将会是逐步的、有限制的。利率在未来三年达到 2.0-2.5%并非不切实际，同时中期平均利率

有可能会维持在 2.5%。此外，不会出售所有 3750 亿英镑的国债，因为部分将在出售前到期。

【日本经济财政大臣：GDP 遭下修后不必对经济感到悲观】日本经济财政大臣甘利明（Akira Amari）周二（3 月 11 日）表示，在 2013 年第四季度国内生产总值（GDP）修正值公布后不应对经济变得悲观。日本内阁府周一（3 月 10 日）数据显示，2013 年最后一个季度，日本实际 GDP 报告显示数据几乎遭遇全面下修，受国内需求下修的拖累，其中备受关注的民间消费及资本支出也都遭遇下修。具体数据显示，日本第四季度实际 GDP 修正值环比下修为增长 0.2%，初值及预期均增长 0.3%；第四季度实际 GDP 修正值年化环比下修为增长 0.7%，初值及预期均增长 1.0%。

【新西兰财长：经济好于预期处在实现财政盈余目标正轨上】新西兰财长英格利希（Bill English）周二（3 月 11 日）表示，诸多指标表明新西兰经济增速快于预期。英格利希称，新西兰预算赤字超于预期，目前新西兰处于在 2015 年录得财政盈余的正轨之上。

【白宫：美国 GDP 料在今年增长 3.1%】美国白宫周一（3 月 10 日）预计，相比刚刚过去的 2013 年，该国经济料将在 2014 年录得更加强劲的增长，并将在 2015 年进一步加速增长。白宫预计，美国国内生产总值(GDP)料将在 2014 年增长 3.1%，这将明显好于 2013 年相形见绌的 1.7%的增幅，并可能在 2015 年加速增长 3.7%。

【日本央行继续乐观看待经济前景】日本央行在 3 月 11 日结束的货币政策会议后宣布，该行货币政策委员会一致同意维持当前 0.10% 的利率水平及量化宽松规模不变，承诺继续以每年 60-70 万亿日元规模扩大基础货币，符合市场预期。日央行还继续坚持了对日本经济增长和物价前景的乐观看法。业内人士认为，此举再次显示出，日本央行相信该国经济能够抵御 4 月份消费税税率上调可能带来的不利影响。

【经合组织预测全球经济短期内仍温和增长】总部设在巴黎的经济合作与发展组织（经合组织）3 月 11 日发布的最新经济形势评估报告显示，全球经济短期内仍将温和增长，主要发达经济体继续巩固复苏，而除中国以外的新兴经济体增长将低于长期平均水平。



今日财经前瞻

- 04:30 美国 3月7日当周 API 原油库存
- 05:00 韩国 2月进口物价指数年率
- 07:00 韩国 2月季调后失业率
- 07:30 澳大利亚 3月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率
- 07:50 日本 第一季度 BSI 大型制造业信心指数
- 07:50 日本 2月国内企业商品物价指数年率
- 07:50 日本 1月第三产业活动指数月率
- 08:30 澳大利亚 1月季调后房屋贷款许可件数月率
- 11:00 韩国 1月 L 货币供应年率
- 13:00 日本 2月家庭消费者信心指数
- 14:30 法国 第四季度非农就业人口终值季率
- 17:30 英国 1月商品贸易帐
- 18:00 欧元区 1月工业产出月率
- 19:00 美国 3月7日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 22:30 美国 3月8日当周 EIA 原油库存

———财经大事预告———

--- 澳大利亚悉尼 澳洲联储副主席洛威发表演说

13:00 日本东京 日本央行公布月度经济报告

18:00 德国法兰克福 欧洲央行执委科尔在主题为“当前欧元区执行货币政策面临的挑战”的辩论会上发言

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：