



# 大地商品期货晨报

日期：2014年3月13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，虽然全球最大的债券基金 PIMCO 减持美国国债对 LME 亚洲电子盘形成了较大的冲击影响，使得基本金属价格出现大幅的回落，但在欧美时段受美联储副主席提名人费希尔与理事鲍威尔证词的影响，市场的乐观情绪大幅回升从而带动基本金属价格的大幅反弹；从技术面来看，虽然短期的技术性反弹修正仍将持续，但中长线的下行通道依然完好，因此**前期的战略空单仍可继续持有。**

### 贵金属

乌克兰局势紧张升级，黄金突破关键阻力位 267，短期内看乌克兰局势将持续保持紧张状态，令黄金继续强劲。黄金的强势上扬带动了白银的价位，昨晚间白银也逐步上涨。**建议黄金可轻仓做多。**  
**白银空单离场，暂时观望。**

### 黑金属

虽昨日国内黑金属铁矿石与螺纹均以低开开盘，但在宝钢董事长何文波对今年国内钢材消费乐观言论的影响下在低探后呈反弹之势，此后在日内高位呈横盘震荡整理区间，从技术面来看，当前黑金属价格的反弹难以形成有效支撑，**短线可逢反弹少量逐步加空，中长线空单可继续持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

美国释放战略储备，隔夜 WTI 暴跌 2 美元，对下游 PE 市场将带来一定的负面影响。昨日起市场报价略有走高，其中高压及线性涨幅在 50-100 元/吨。虽然石化库存压力依旧较大，但为减轻亏损，听闻部分石化计划上调出厂价格，以刺激商家拿货，消化库存。若上调价格政策出台，预计今日 PE 或继续小幅走高。然下游需求整体依旧跟进不足，采购量能否持续还需进一步观察，**观望为主。**

基于 3 月份传统旺季预期，市场有所期待，交投暂显纠结；但 PTA 现货高库存难以消化，且面临新产能即将释放的压力；下游聚酯产销不佳，原料多执行合约价。供需面疲弱未有根本改观，隔夜原油及 PX 大幅下滑也重挫市场心态。料今日 PTA 或清淡中下滑，**空单继续持有。**

## 橡胶

沪胶昨日继续大幅上行，主力 09 合约突破重回 15200 阻力位后继续上行，当前橡胶基本面无太大变化依旧疲软，传言国际产胶国可能采取保价措施以及泰国局势逐渐稳定给予胶价不小的支撑，近期沪胶 09 关注上方 15900 一线附近承压情况，**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	266.9	3.45	1.31%
	白银	4234	40	0.95%
	铜	44500	-1690	-3.66%
	铝	13250	5	0.04%
	铅	13775	-135	-0.97%
	锌	14885	-35	-0.23%
	螺纹钢	3254	18	0.56%
	橡胶	15765	550	3.61%
	沥青	4190	-30	-0.71%
大连 商品 交易 所	大豆	4379	-19	-0.43%
	豆粕	3278	-22	-0.67%
	豆油	7160	-60	-0.83%
	棕榈油	6438	-80	-1.23%
	玉米	2357	4	0.17%
	焦炭	1220	23	1.92%
	焦煤	858	46	5.67%
	铁矿石	737	-3	-0.41%
	LLDPE	10270	35	0.34%
郑州 商品 交易 所	白糖	4877	-29	-0.59%
	棉花	18820	-165	-0.87%
	玻璃	1229	5	0.41%
	动力煤	505.4	5.2	1.04%
	甲醇	2705	-36	-1.31%
	PTA	6462	-22	-0.34%
	强麦	2805	-7	-0.25%
	菜籽油	7380	-42	-0.57%
	菜粕	2572	-17	-0.66%

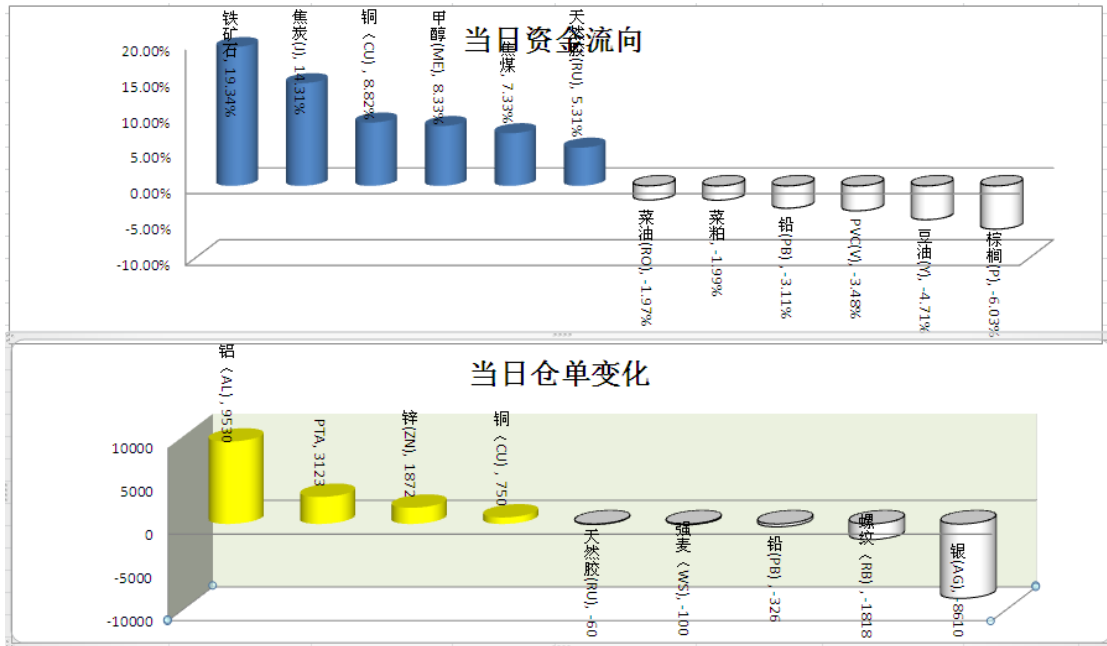
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6499	16.00	0.25%
LME_铝3	1763.5	11.50	0.66%
LME_铅3	2040.5	-4.50	-0.22%
LME_锌3	2001	0.50	0.02%
COMEX黄金	1367.2	17.7	1.31%
COMEX白银	21.32	0.43	2.08%
东京橡胶RSS3	240.5	5.6	2.38%
NYMEX原油	98.07	-1.45	-1.46%
CBOT大豆	1387	-25.00	-1.77%
CBOT玉米	488.5	4.25	0.88%
CBOT豆粕	437.5	-6.5	-1.46%
CBOT豆油	43.32	-0.40	-0.91%
ICE棉花	92.18	0.77	0.84%
ICE白糖	17.63	-0.35	-1.95%



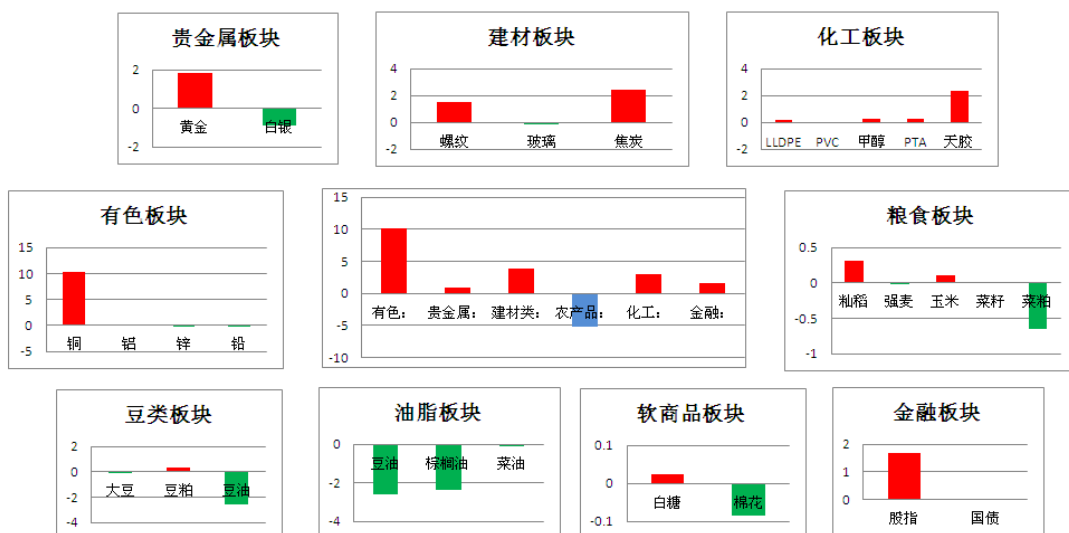
# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

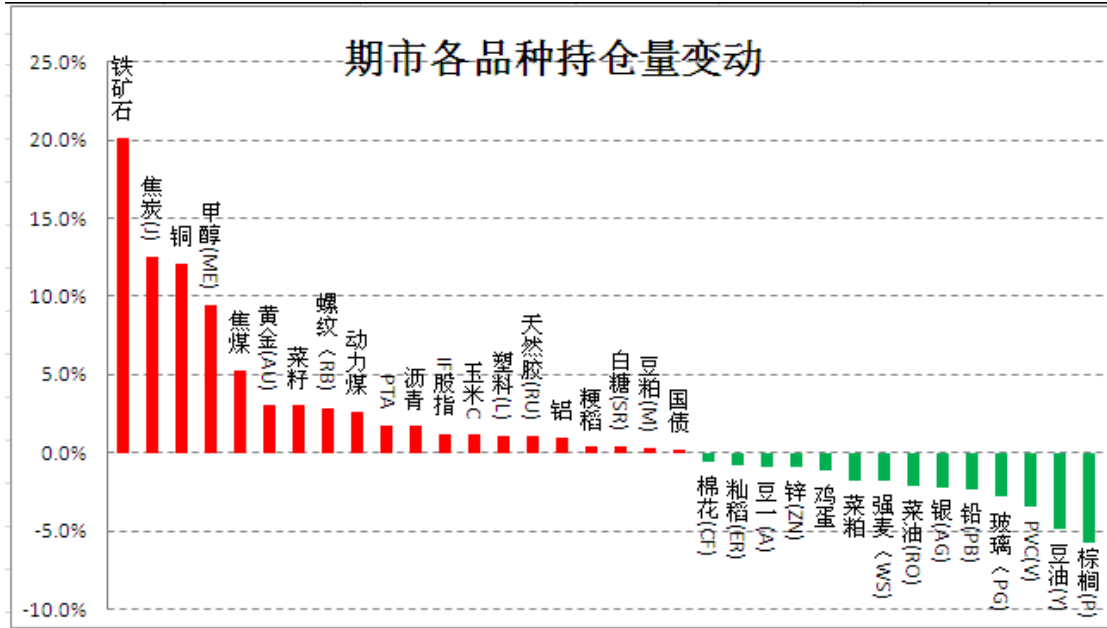


## 板块资金流向

### 板块资金流向



期市各品种持仓量变动





## 隔夜财经要闻

【周三美元兑主要货币汇率普遍下跌】周三（3月12日），美元兑主要货币汇率普遍下跌，截至纽约汇市尾盘，欧元兑美元涨0.35%，1欧元兑换1.3903美元；美元兑日元跌0.30%，1美元兑换102.69日元。其他货币方面，澳大利亚元兑美元涨0.12%，报0.8984美元；英镑兑美元涨0.02%，报1.6622美元。

【周三亚太主要股指全线收低日经跌逾2.5%】周三（3月12日），亚太主要股指全线收低，多受中国经济疑虑拖累。截至收盘，日经225指数跌393.72点或2.59%，收报14830.39点，为3月4日以来最低收盘位，且为逾一个月最大单日跌幅。韩国综合指数跌31.33点或1.6%，收报1932.54点，创2月4日以来最大跌幅。盘中最低见1930.48点，亦为2月20日以来最低位。澳洲标普200指数跌29.64点或0.55%，收于5384.20点，盘中一度低见5345.9点。新西兰NZ50指数跌5.41点或0.11%，收报5096.53点，连续三日下挫。中国台湾加权指数跌17.60点或0.20%，收报8684.73点。

【周三美国三大股指走势分化纳指涨0.37%】周三（3月12日），美国股市收盘走势分化，纳指涨0.37%。市场继续关注乌克兰局势的发展，投资者也在评估中国经济增长放缓对全球经济前景的影响。截至收盘，道琼斯工业指数跌11.17点或0.07%，报16340.08点；纳斯达克指数涨16.14点或0.37%，报4323.33点；标普500指数涨0.57点或0.03%，报1868.20点。

【周三欧洲主要股指全线下跌德国DAX指数跌1.28%】周三（3月12日），欧洲主要股指全线下跌，德国DAX指数跌1.28%。由于欧元区1月份工业产出出人意料地有所下降，导致欧洲股市承压，同时市场对中国经济增长速度的放缓以及乌克兰危机感到担心。截止收盘，英国富时100指数跌64.62点或0.97%，报6620.90点；法国CAC40指数跌43.46点或1.00%，报4306.26点；德国DAX指数跌119.10点或1.28%，报9188.69点。

【欧元区1月工业产出环比意外下降0.2%】欧盟统计局周三（3月12日）公布的数据显示，欧元区1月工业产出环比意外下降，1月工业产出同比升幅则

好于预期。具体数据显示，欧元区 1 月工业产出环比下降 0.2%，预期上升 0.5%，前值修正为下降 0.4%，初值下降 0.7%；同比上升 2.1%，预期值上升 1.9%，前值修正为上升 1.2%，初值上升 0.5%。

**【日本大型企业信心指数升至 12.7】**日本财务省（MOF）和内阁办公室（Cabinet Office）周三（3 月 12 日）公布的季度商业调查指数（BSI）显示，日本大型制造商在 2014 年第一季度对商业形势变得更为乐观，这表明在 4 月上调消费税之前上升的需求正驱动经济活动。具体数据显示，日本第一季度 BSI 大型企业信心指数从上一季度的 8.3 升至 12.7。其中，制造业信心指数升至 12.5，非制造业信心指数升至 12.8。

**【日本 2 月国内企业物价指数同比升幅缩窄至 1.8%不及预期】**日本央行（BOJ）周三（3 月 12 日）公布数据显示，日本 2 月国内企业物价指数（CGPI）同比升幅缩窄至 1.8%，不及预期。具体数据显示，日本 2 月国内企业商品物价指数同比增长 1.8%，预期增长 2.1%，前值增长 2.4%；环比下降 0.2%，预期增长 0.2%，前值增长 0.1%。

**【日本 1 月第三产业活动指数环比上升 0.9%至 100.6】**日本经济产业省（METI）周三（3 月 12 日）公布数据显示，日本 1 月第三产业活动指数环比转为上升 0.9%，去年该指数基本呈现涨跌交替的状态。具体数据显示，日本 1 月第三产业活动指数环比上升 0.9%至 100.6，前值由下降 0.4%修正为下降 0.5%。

**【澳洲 1 月投资房屋贷款许可额环比下降 3.3%创 13 个月最大降幅】**澳大利亚统计局周三（3 月 12 日）公布数据显示，澳大利亚 1 月房屋贷款许可继续表现疲软，为该国房地产发展的不利信号。具体数据显示，澳大利亚 1 月季调后房屋贷款许可件数 5.1054 万件，较上月持平，预期下降 0.5%，前值下降 1.9%。

———全球主要官员讲话———

**【澳洲联储副主席：澳大利亚经济正逐渐复苏】**澳洲联储（RBA）副主席罗伊（Philip Lowe）周三（3 月 12 日）表示，受益于低利率和澳元走低，澳洲经济已走上逐步复苏的正轨。罗伊指出，经济总体趋势正在改善，各项指标表明澳大利亚正加速增长，不应只聚焦一、两项月度数据。



【新西兰联储加息至 2.75%符合预期】新西兰联储(RBNZ)周四(3月13日)公布利率决定,宣布将隔夜拆借利率(OCR)上调 25 个基点至 2.75%,一如市场预期。这样一来,新西兰联储在加息进度上就领先于美联储(FED)、英国央行(BOE)和欧洲央行(ECB)等全球主要央行。新西兰联储预计,90 日银行汇票均价将在 6 月份达到 3.3%,将在 12 月达到 4.0%,将在 2015 年 12 月达到 4.8%,并将在 2016 年 3 月达到 4.9%,将加息至不再宽松的程度,但加息速度取决于经济数据和通胀。新西兰联储认为通胀压力正在上升,预计消费者物价指数(CPI)年率升幅(即通胀率)将在 2014 年年底达到 1.9%,并会在 2016 年年初升至 2.1%。新西兰联储还预计国内生产总值(GDP)增幅将在 2015 年达到 3.5%的峰值。业内机构指出,美联储若在利率政策前景上继续加以改动,则意味着其在此问题上出尔反尔的程度进一步加深,因为此前自美联储于 2008 年底将基准利率水平降至当前的超低区间以来,加息前景的预期已经历了六次修正,因而,此举可能会进一步损及美联储的政策信誉。

【美联储下周料再调整政策指引或祭出定性措施】美联储将于一周后的下周三(3月19日)结束新年度联邦公开市场委员会会议并发布政策决议,而这也将是美联储新任主席耶伦(Janet Yellen)自上任以来主持的首度会议。当前许多投资者都预计,即便美联储在下周的会议上不太可能进一步调整当前缩减量化宽松措施(QE)月度购债力度的进程,但是其对未来政策取向的前瞻指引仍可能会发生一定的变化。

【美联储提名主席费希尔呼吁实施宽松政策】美联储(FED)提名副主席费希尔(Stanley Fischer)周三(3月12日)表示,美国失业率过高,通胀率低于目标,表明美联储仍需实施宽松的货币政策。费希尔在为周四(3月13日)出席国会参议院金融委员会听证会准备的讲稿中发表了上述看法,称金融稳定以及双目标(即充分就业和保持物价稳定)必须是美联储政策明确的焦点,必须竭尽所能,以避免出现需要极端措施应对金融危机的情况。

【美参院批准联储理事拉斯金出任副财长】美国参议院已批准现任美联储理事的拉斯金(Sarah Bloom Raskin)出任财政部副部长,她将取代沃林(Neal Wolin),成为美国财政部历史上职位最高的女性高官。此前,美国还从未出现过女财长。拉斯金转任财政部将导致美联储七个理事席位又空出一个。本周四,参院银行业委员会将举行听证会,决定是否批准奥巴马提名的费舍尔(Stanley Fischer)及财政部前官员布雷纳德(Lael Brainard)出任联储理事。费舍尔为伯南克博士导师,曾长期担任以色列央行行长。

【欧盟成员国已就制裁俄罗斯达成一致】欧盟成员国周三（3月12日）已就制裁俄罗斯的措施框架和声明措辞达成一致。据相关文件草案显示，制裁将包括对侵犯乌克兰主权负有责任的人施加旅行限制和资产冻结。

【英国央行毕恩：没有升息紧迫性即使升息也将循序渐进】英国央行（BOE）副行长毕恩（Charlie Bean）周三（3月12日）表示，英国央行并未急切地考虑升息，而当升息时机到来，也可能只会渐进为之。毕恩表示，何时升息取决于经济未来的表现状况。但需要强调的是，目前并没有升息的紧迫性。毕恩指出，当提高借贷成本的时刻来到，可能只会渐进调升，且只会升到远低于危机之前水准。

## 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：