



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月18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，虽然在亚洲电子盘基本金属价格一度受市场炒作中国 1 - 2 月 FDI 数据、2 月 70 个大中城市房地产价格数据及新增外汇占款数据的影响而出现大幅的回升，但在欧美好坏不一的经济数据及克里米亚局势进一步升级、希腊与“三驾马车”达成第三轮救助协议的影响下，基本金属价格出现了震荡回落之势；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，可趁反弹小幅加空，而**前期的战略空单仍可继续持有。**

### 贵金属

COMEX 金价在周二下跌，因在俄罗斯总统普京最新的讲话缓解了乌克兰紧张气氛后，投资人选择诸如股市等较高风险资产。预计今日金银将持续调整，**建议逢高抛空为主。**

### 黑金属

受隔夜 BDI 指数反弹影响，今日国内黑金属铁矿石与螺纹在大幅低开后呈现分化之势，铁矿石呈缓步震荡下行之势，而螺纹则呈缓步震荡回升之势，此后二者在市场炒作我国 1 - 2 月实际使用外资数据的影响下快速反弹上行，而后陷入横盘震荡整理区间，从技术面上来看，**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)

库欣到美湾管道扩建，国际油价上涨，将进一步提振业者心态。近期石化企业多调涨线性出厂价格，加上石化调节放货节奏，现货基本面尚可。但下游心态谨慎，补仓刚需为主。预计今日 PE 延续高位震荡走势，**短线多单少量持有。**

短期内 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，现货采购

意向平淡。供需面依然偏弱，但近日原油及 PX 价格止跌企稳，PTA 成本及心态受到支撑。料 PTA 深跌之后或技术性反弹，但下滑趋势尚未改变，**建议追高谨慎。**

## 橡胶

沪胶昨日延续下行走势，沪胶 09 下方 14900 一线暂时获得支撑，当前橡胶基本面依旧疲软，青岛保税区 3 月中旬库存继续上涨，预计近期沪胶将保持弱势，**操作前空继续持有**

## 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，后期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，近期市场已经出现洗船传闻，对美豆利空，预计后期随着南美豆的上市，美豆震荡下行概率较大。国内豆粕在需求持续低迷的背景下，现货持续弱势下跌预计后期豆粕品种弱势下行为主；豆油品种则在则在油厂挺油抛粕策略的支撑下，相对强势；**可关注买油抛粕套利机会。**

## 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	268.6	-4.05	-1.49%
	白银	4244	-62	-1.44%
	铜	44900	730	1.65%
	铝	13010	-85	-0.65%
	铅	13710	105	0.77%
	锌	14760	60	0.41%
	螺纹钢	3240	11	0.34%
	橡胶	14915	-70	-0.47%
	沥青	4194	6	0.14%
大连商品交易所	大豆	4363	2	0.05%
	豆粕	3227	17	0.53%
	豆油	6960	-44	-0.63%
	棕榈油	6204	-18	-0.29%
	玉米	2375	1	0.04%
	焦炭	1214	11	0.91%
	焦煤	847	10	1.19%
	铁矿石	732	3	0.41%
	LLDPE	10485	160	1.55%
郑州商品交易所	白糖	4696	-12	-0.25%
	棉花	17615	35	0.20%
	玻璃	1275	22	1.76%
	动力煤	514	0.4	0.08%
	甲醇	2592	5	0.19%
	PTA	6250	6	0.10%
	强麦	2798	1	0.04%
	菜籽油	7064	-120	-1.67%
	菜粕	2492	9	0.36%

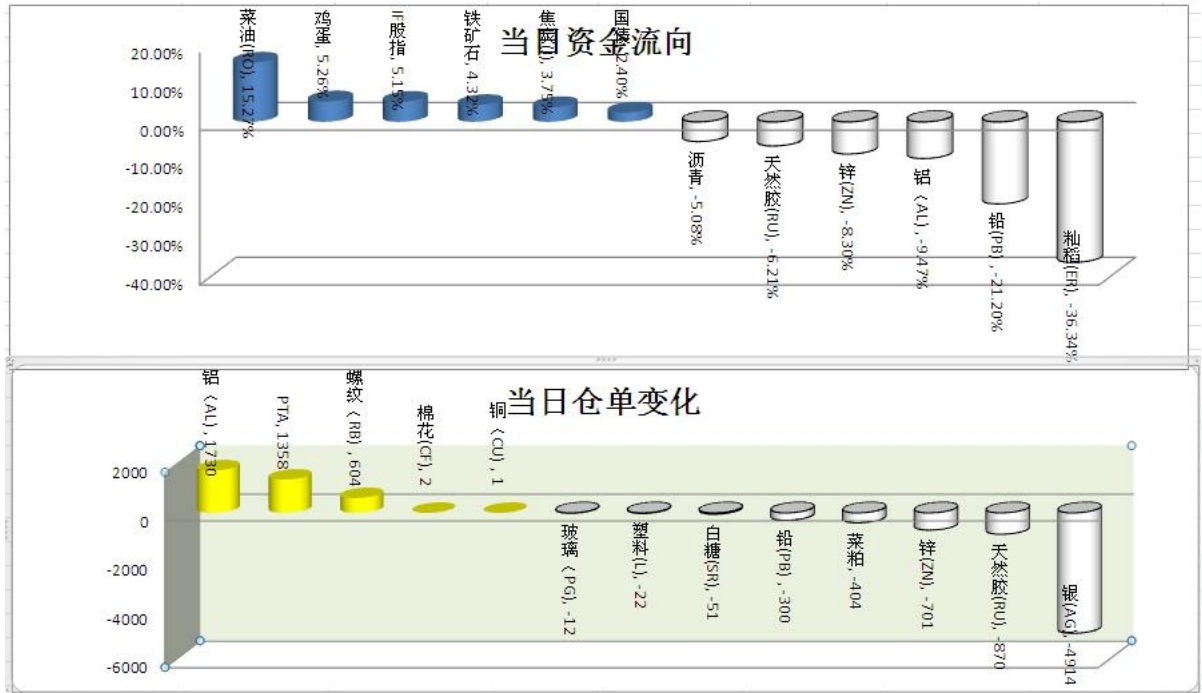
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6486	7.25	0.11%
LME_铝3	1736.25	14.25	0.83%
LME_铅3	2080.75	23.75	1.15%
LME_锌3	1980.25	15.25	0.78%
COMEX黄金	1355.3	-17.5	-1.27%
COMEX白银	20.825	-0.37	-1.72%
东京橡胶RSS3	233.8	-0.8	-0.34%
NYMEX原油	98.62	0.63	0.64%
CBOT大豆	1417	25.00	1.80%
CBOT玉米	486.5	8.75	1.83%
CBOT豆粕	455.8	8.7	1.95%
CBOT豆油	42.25	0.40	0.96%
ICE棉花	92.97	0.98	1.07%
ICE白糖	17.16	0.09	0.53%

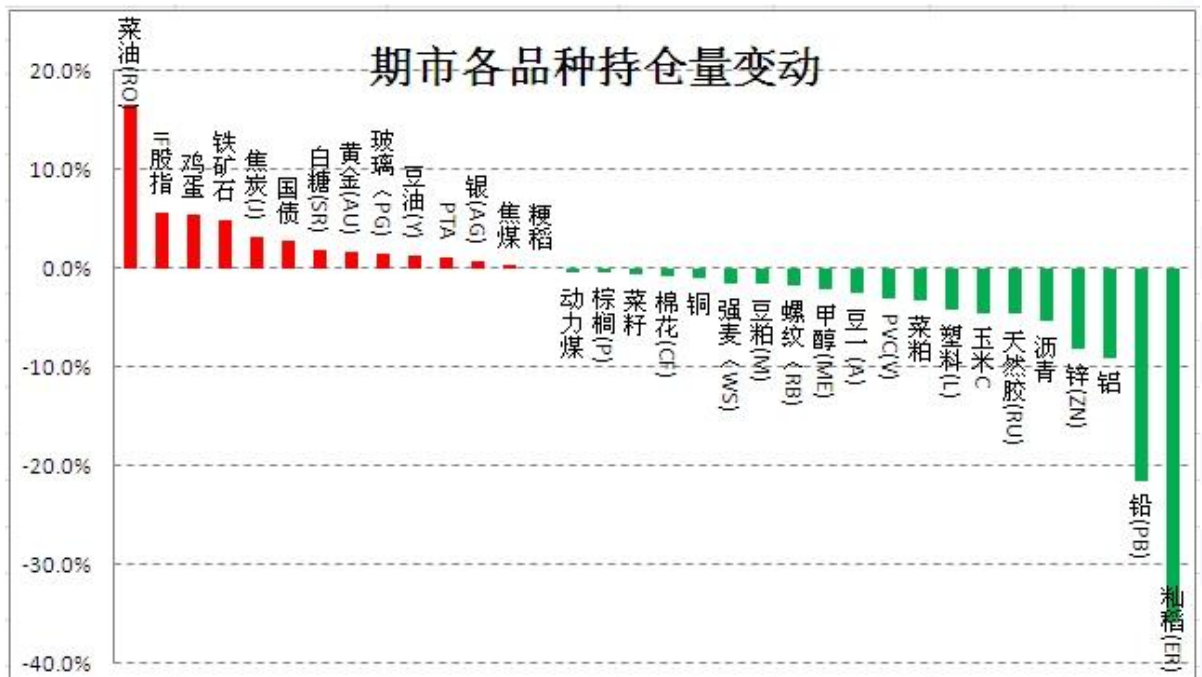


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

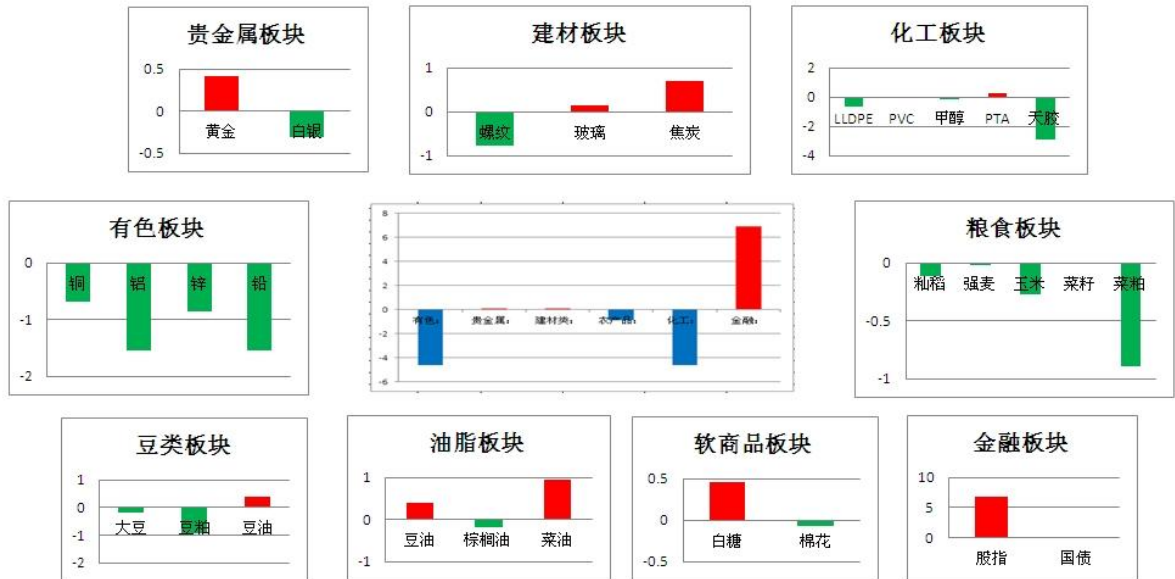


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

### 板块资金流向



## 隔夜财经要闻

**【欧元区 1 月未季调贸易帐盈余 90 亿欧元不及预期】** 欧盟统计局周二（3 月 18 日）公布的数据显示，欧元区 1 月未季调贸易帐盈余不及预期及前值，但仍好于去年同期。具体数据显示，欧元区 1 月未季调贸易帐盈余 90 亿欧元，预期盈余 120 亿欧元，前值修正为盈余 138 亿欧元，初值盈余 139 亿欧元，去年同期赤字 54 亿欧元。数据并显示，欧元区 1 月未季调出口同比上升 1%，进口同比下降 3%。

**【德国 3 月 ZEW 经济景气指数降至 46.6 受克里米亚危机拖累】** 欧洲经济研究中心（ZEW）周二（3 月 18 日）公布的数据显示，德国 3 月 ZEW 经济景气指数下降，因克里米亚危机继续发酵。具体数据显示，德国 3 月 ZEW 经济景气指数降至 46.6，预期 53.0，前值 55.7。数据还显示，德国 3 月 ZEW 经济现况指数升至 51.3，预期 52.0，前值 50.0。ZEW 公布数据后表示，克里米亚危机是导致德国指数下降的重要因素。克里米亚危机令德国出口及经济预期承压；然而指标水平显示，德国经济上行趋势尚未面临风险。德国民间消费料不会受到任何危机的影响，仍相当坚稳。

**【美国 1 月国际资本净流入 830 亿美元中国增持美债】** 美国财政部周二（3 月 18 日）公布的数据显示，美国 1 月国际资本流动录得净流入，中国增持美债。具体数据显示，美国 1 月国际资本净流入 830 亿美元，前值修正为净流出 1267 亿美元，初值净流出 1196 亿美元；美国 1 月长期资本净流入 73 亿美元，前值为净流出 459 亿美元。数据还显示，美国 1 月外资净卖出美国公债 6 亿美元，前值为净买入 179 亿美元。其中，中国持有美债 1.284 万亿美元，前值为 1.270 万亿美元；日本持有美债 1.182 万亿美元，略低于前值 1.183 万亿美元。

**【美国 2 月新屋开工年化环比下降 0.2%】** 美国商务部（Department of Commerce）周二（3 月 18 日）公布的数据显示，寒冷天气似乎冻结了美国 2 月的新屋建造，但营建许可数据表明建筑活动有望在春季回升。具体数据显示，美国 2 月新屋开工总数年化 90.7 万户，略低于预期的 91.0 万户，前值上修为 90.9 万户，初值为 88.0 万户。2 月新屋开工年化环比下降 0.2%，前值修正为下降 11.2%，初值下降 16.0%；2 月单户型新屋开工环比上升 0.3%，至



58.3 万户；多户型新屋开工环比下降 1.2%，至 32.4 万户。数据并显示，美国 2 月营建许可总数增至 101.8 万户，高于预期的 96.0 万户，前值为 94.5 万户。2 月营建许可环比上升 7.7%，前值下降 4.6%；当月单户型房屋营建许可下降 1.8%，至 58.8 万户；多户型房屋营建许可大幅增加 24.3%，至 43.0 万户。

**【美国 2 月未季调 CPI 同比升幅放缓至 1.1%】**美国劳工部（Department of Labor）周二（3 月 18 日）公布的数据显示，美国 2 月消费者物价指数（CPI）环比微升，同比升幅有所减缓。具体数据显示，美国 2 月季调后 CPI 环比上升 0.1%，升幅与前月持平，亦与预期一致；未季调 CPI 同比上升 1.1%，预期上升 1.2%，前值上升 1.6%，仍低于美联储 2% 的通胀率目标。数据还显示，扣除食品和能源后，2 月季调后核心 CPI 环比上升 0.1%，前值上升 0.1%；未季调核心 CPI 同比上升 1.6%，与前值一致。2 月核心 CPI 数据亦符合预期。此外，2 月未季调消费者物价指数小幅走高至 234.781，前值为 233.916；季调后核心消费者物价指数小升至 236.122，前值为 235.843。

**【中国 1 月增持美国国债 35 亿美元仍为最大持有国】**美国财政部 3 月 18 日公布的数据显示，美国最大债权国中国 1 月份增持美国国债 35 亿美元。美财政部的数据显示，中国当月持有美国国债 1.2735 万亿美元，高于前一个月修正后的 1.270 万亿美元。去年 12 月份中国曾减持 467 亿美元国债。美国第二大债权国日本 2 月也增持了美国国债，持有规模从前一个月的 1.1825 万亿美元升至 1.2014 万亿美元，增幅为 189 亿美元。截至 1 月底，外国主要债权人持有的美国国债总额约为 5.8327 万亿美元，高于前一个月修正后的 5.802 万亿美元，为连续第 6 个月上升。

**【中国 1-2 月 FDI 为 193.1 亿美元同比增 10.44%】**商务部 3 月 18 日公布，中国 1-2 月实际使用外资（FDI）193.1 亿美元，同比增长 10.44%；1-2 月，外商投资新设立企业 2764 家，同比下降 5.18%；截至今年 2 月底，中国累计非金融类对外直接投资 5372 亿美元（折合 32838 亿元人民币）。中国境内投资者共对全球 135 个国家和地区的 1393 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类直接投资（下同）115.4 亿美元（折合 705.4 亿元人民币），同比下降 37.2%。

**【2 月央行口径外汇占款新增 1282 亿元连升七月】**根据央行最新公布数据统计，截止 2 月末央行口径外汇占款余额为 291959.95 亿元，较 1 月末的



290677.49 亿元增加 1282.46 亿元，2 月份为连续第 7 个月增长。数据同时显示，2014 年 2 月末财政性存款余额为 35887.15 亿元，环比增加 4222.38 亿元。外汇占款的增加和财政性存款的增加使得 2 月份市场减少了 2939.92 亿元的流动性，流动性状况仍然趋紧。

———全球主要官员讲话———

**【普京：克里米亚一直都是俄罗斯不可分割的领土】**俄罗斯总统普京周二（3 月 18 日）在国家议会就克里米亚公投申请入俄发表讲话称，在俄罗斯人心中，克里米亚过去以及现在都是俄罗斯“不可分割的”部分。他还呼吁克里米亚和塞瓦斯托波尔也加入俄罗斯。

普京表示，克里米亚与俄罗斯有很强的历史与文化联系，克里米亚过去是、现在也是俄罗斯不可分割的领土，不会进一步分裂乌克兰。普京称，克里米亚现在的举动与乌克兰 1991 年宣布从前苏联独立相似，但乌克兰现在却拒绝承认克里米亚的公投。欧洲当年支持科索沃独立的先例表明克里米亚公投符合国际法，现在西方却反对克里米亚的公投，这不是双重标准，而是“原始并且愤世的”。

普京还抨击了前苏联领导人赫鲁晓夫作出的将克里米亚送给乌克兰的决定，称克里米亚上周末的公投决定加入俄罗斯具有“重要的历史意义”。此外，他还指出，美国的外交政策相信军事实力，而非国际法，感谢中国人民。对于西方的制裁，普京回应称，西方用制裁吓唬俄罗斯的尝试十分激进，并将给予回敬，但俄罗斯永远不会主动挑衅东方与西方。

普京在演讲后与克里米亚领导人正式签署文件，克里米亚正式加入俄罗斯。

**【日本暂停与俄罗斯数项谈判依旧不愿承诺制裁俄罗斯】**日本外务大臣岸田文雄（Fumio Kishida）周二（3 月 18 日）表示，按照乌克兰法律，克里米亚通过公投宣布独立的做法是违宪的。将暂停与俄罗斯之间有关放宽签证、投资、太空合作和防卫协定的谈判。但依旧不愿承诺制裁俄罗斯。岸田文雄表示，俄罗斯承认克里米亚独立的做法破坏了乌克兰的统一、主权和领土完整性，令人感到遗憾，日本无法忽视这种试图武力改变现状的做法。有关放宽签证发放条件的谈判将被暂停，围绕新投资相关国际协定的谈判也将暂停。

【乌克兰总理：俄乌由政治冲突升级为军事冲突】乌克兰总理亚采纽克(Arseny Yatseniuk)周二(3月18日)表示，克里米亚地区冲突现在处于俄罗斯的掌控之中，俄乌两国在克里米亚地区问题上的冲突已经由政治层面升级到军事层面，因为俄罗斯朝乌克兰驻克里米亚首府辛菲罗波尔市附近驻军基地开火，这属于战争犯罪。亚采纽克在乌克兰国防部一次会议上表明了上述立场，称俄乌两国间冲突升级缘于俄罗斯军方的行动。他称，若干俄罗斯士兵3月18日开始朝乌克兰军队开火，这是一种没有任何诉讼时效限制的战争罪行。亚采纽克指出，他已经命令乌克兰国防部长根据1994年所签署的条约与英国、法国、美国和俄罗斯举行会议，以保证乌克兰边境不会受到冲突升级的影响。

【俄罗斯央行：未考虑实施资本管制以遏制资金外流】俄罗斯央行周二(3月18日)表示，该国不会实施资本管控，这一表态缓解了外界的担忧。俄罗斯央行称，当前的货币政策足以实现金融稳定，暂时不考虑实施资本管控。目前央行没有考虑出台措施限制资本流动，针对汇率政策框架采取的行动帮助遏制了汇率过度波动，进而防止了金融稳定风险的出现。俄罗斯副财长 Alexei Moiseev 也表示，财政部也对资本管制表示反对。

【英国央行：欢迎中国扩大人民币交易区间】英国央行行长马克·卡尔尼(Mark Carney)周二(3月18日)称，他对中国人民银行扩大人民币交易区间的决定表示欢迎。卡尔尼表示，英国对中国人民银行的这项举措表示欢迎。对于任何已经采取或将会采取的、旨在进一步促进人民币汇率自由化的措施，英国都表示欢迎。他还称，英国央行正在与中国人民银行、财政部及其他部门展开密切的合作，以便在伦敦发展一个离岸人民币市场。



## 今日财经前瞻

- 04:30 美国 3月14日当周 API 原油库存
- 05:00 韩国 2月 PPI 月率
- 05:45 新西兰 第四季度经常帐
- 07:30 日本 3月路透短观非制造业景气判断指数
- 07:30 澳大利亚 2月西太平洋领先指标月率
- 07:50 日本 2月末季调商品贸易帐
- 08:00 澳大利亚 2月 DEEWR 熟练工职位空缺月率
- 12:30 日本 1月所有产业活动指数月率
- 13:00 日本 1月领先指标终值月率
- 17:30 英国 2月失业率
- 17:30 英国 央行公布会议纪要
- 17:30 英国 至1月三个月 ILO 失业率
- 18:00 瑞士 3月 ZEW 投资者信心指数
- 18:00 意大利 1月季调后零售销售月率
- 18:00 欧元区 1月季调后建筑业产出月率

19:00 美国 3月14日当周MBA抵押贷款申请活动指数

20:30 加拿大 1月批发库存月率

20:30 美国 第四季度经常帐

22:30 美国 3月15日当周EIA原油库存

-----财经大事预告-----

--- 英国伦敦 英国财政大臣欧思邦将公布2014年预算

--- 美国华盛顿 美国联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决议(北京时间次日凌晨02:00公布)

13:00 日本东京 日本央行行长黑田东彦在全球经济研讨会上讲话

## 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：