



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月20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宁波奉化房地产商兴润置业资金断链与山西民营钢企海鑫钢铁陷入债务危机因素的影响下呈冲高回落之势，而到了欧美时段，在美联储议息会议公布结果之前基本金属价格受市场炒作而呈先抑后扬之势并大幅收高，特别是铜价；从基本面来看，一方面是国内外矿企对于供需前景的判断出现分歧，另一方面则是下游企业需求的持续疲软及交易所库存的显著回升；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

联储主席在 FOMC 会后声明 QE 继续缩减至 550 亿美元，此举造成黄金承压下行。而越来越多的信息显示欧美对于俄罗斯吞并克里米亚地区无太多阻止的举动，乌克兰自身无力大规模的挑起俄乌战争，这使得前期支撑黄金的力量逐步消退，市场目光转移到 QE 缩减造成的压力方面。预计黄金将继续下滑，**建议空单继续持有。**不过俄乌冲突未完全解决之前还是要注意关注，以防反复带来黄金的大幅波动。

基础化工 (PTA、塑料)

本周以来国内石化企业频繁调涨出厂价，拉动国内 PE 市场价格持续走高。但由于此番价格拉涨较快，近日多数商家开始反映出货速度放缓，成交难度加大。而下游需求改善不大，短期工厂开工率再有显著提升难度较大。预计今日 PE 仍延续高位震荡走势

近日 PTA 生产商停车检修的消息较多，部分工厂托市意向较强，不乏高价接盘行为；但短期内 PTA

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，缺乏供需利好根基，加之国内外流动性继续收紧，股市及商品市场均受牵制，料 PTA 小幅反弹后或归于理性，**空单继续持有。**

橡胶

沪胶昨日高开上行，沪胶 09 回到 14800-15300 区间，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 | 267.65 | -0.95 | -0.35% |
| | 白银 | 4211 | -33 | -0.78% |
| | 铜 | 44740 | -160 | -0.36% |
| | 铝 | 12900 | -110 | -0.85% |
| | 铅 | 13745 | 35 | 0.26% |
| | 锌 | 14755 | -5 | -0.03% |
| | 螺纹钢 | 3242 | 2 | 0.06% |
| | 橡胶 | 15260 | 345 | 2.31% |
| | 沥青 | 4214 | 20 | 0.48% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4362 | -1 | -0.02% |
| | 豆粕 | 3296 | 69 | 2.14% |
| | 豆油 | 7002 | 42 | 0.60% |
| | 棕榈油 | 6276 | 72 | 1.16% |
| | 玉米 | 2373 | -2 | -0.08% |
| | 焦炭 | 1207 | -7 | -0.58% |
| | 焦煤 | 843 | -4 | -0.47% |
| | 铁矿石 | 732 | 0 | 0.00% |
| | LLDPE | 10305 | -180 | -1.72% |
| 郑州商品交易所 | 白糖 | 4734 | 38 | 0.81% |
| | 玻璃 | 1273 | -2 | -0.16% |
| | 动力煤 | 516 | 2 | 0.39% |
| | 甲醇 | 2566 | -26 | -1.00% |
| | PTA | 6268 | 18 | 0.29% |
| | 强麦 | 2797 | -1 | -0.04% |
| | 菜籽油 | 7044 | -20 | -0.28% |
| 菜粕 | 2532 | 40 | 1.61% | |

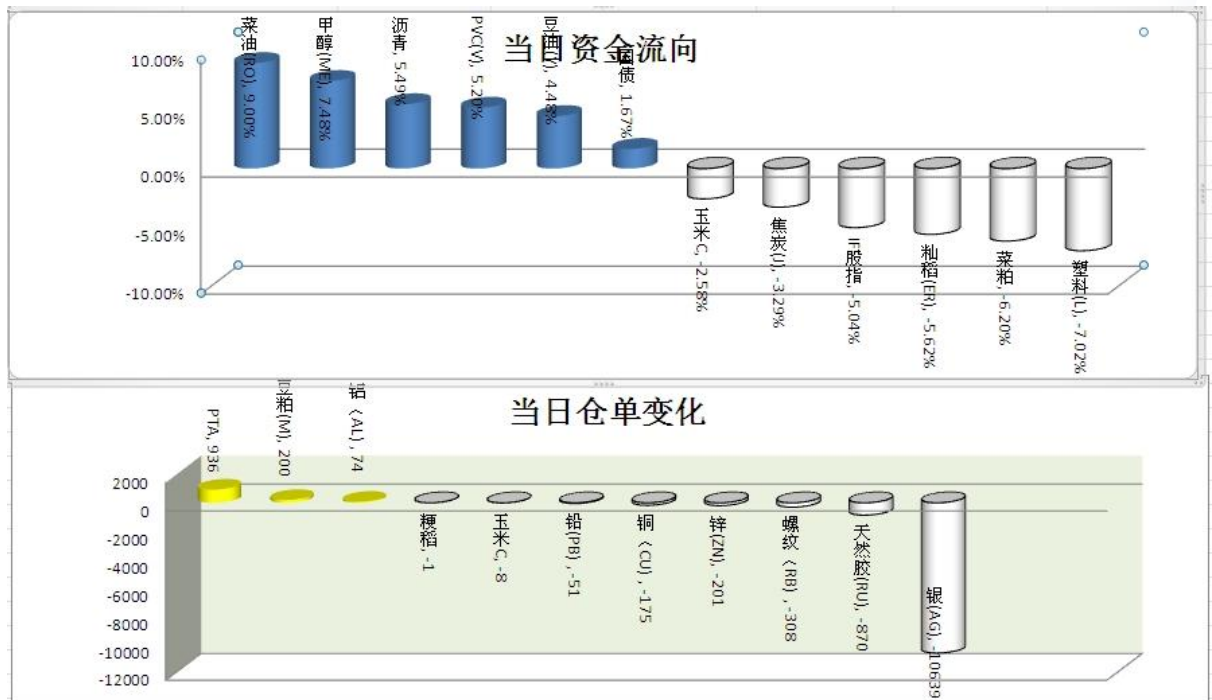
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|----------|---------|-------|--------|
| LME 铜3 | 6580 | 94.00 | 1.45% |
| LME 铝3 | 1736.25 | 0.00 | 0.00% |
| LME 铅3 | 2082 | 1.25 | 0.06% |
| LME 锌3 | 1985.5 | 5.25 | 0.27% |
| COMEX黄金 | 1330.4 | -24.9 | -1.84% |
| COMEX白银 | 20.62 | -0.20 | -0.98% |
| 东京橡胶RSS3 | 235 | 1.2 | 0.51% |
| NYMEX原油 | 99.13 | 0.51 | 0.52% |
| CBOT大豆 | 1431.5 | 14.50 | 1.02% |
| CBOT玉米 | 487.25 | 0.75 | 0.15% |
| CBOT豆粕 | 462.3 | 6.5 | 1.43% |
| CBOT豆油 | 42.08 | -0.17 | -0.40% |
| ICE棉花 | 92.55 | -0.42 | -0.45% |
| ICE白糖 | 17.36 | 0.20 | 1.17% |

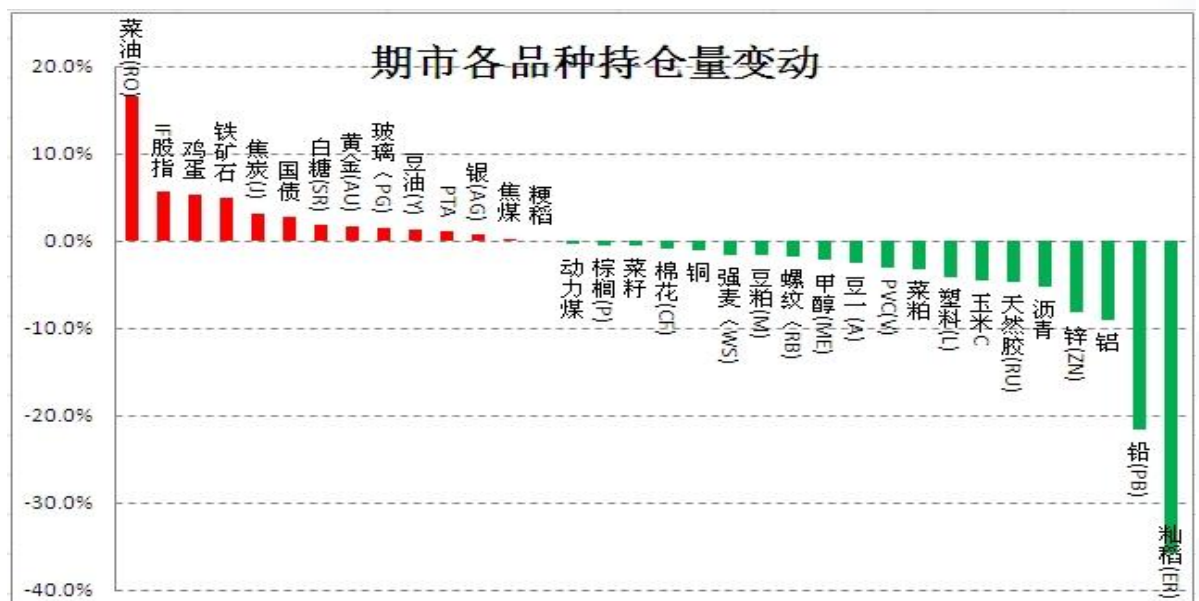


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

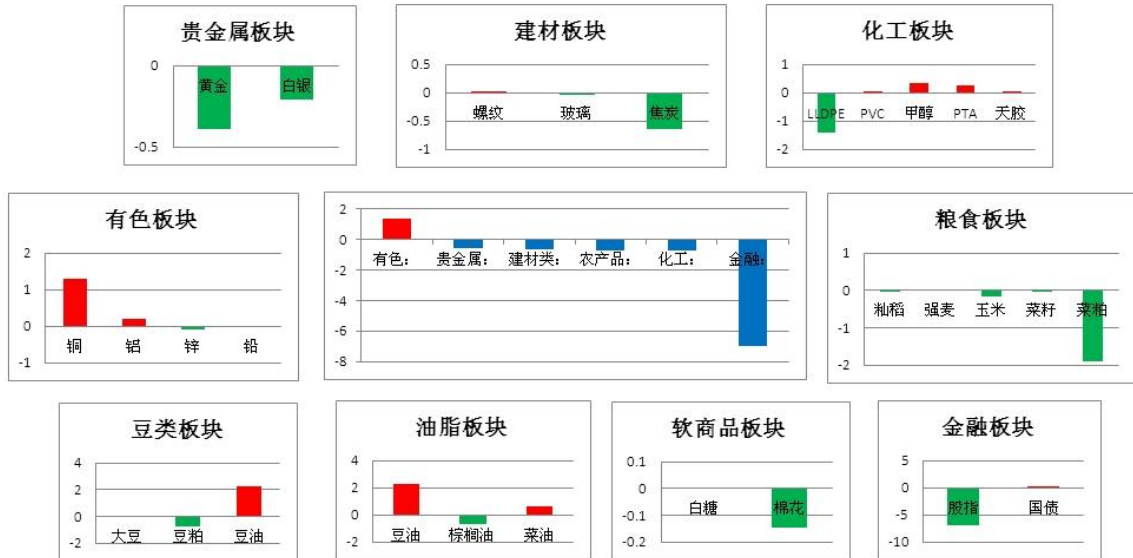


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向





隔夜财经要闻

【欧元区第四季度劳动力成本同比升幅扩大至 1.4%】欧盟统计局周三（3月19日）公布的数据显示，欧元区第四季度劳动力成本与薪资同比升幅较上月均有所扩大。具体数据显示，欧元区第四季度劳动力成本同比上升 1.4%，前值修正为上升 1.1%，初值上升 1.0%；第四季度薪资同比上升 1.9%，前值上升 1.3%。

【欧元区 1 月季调后建筑业产出同比升幅猛增至 8.8%】欧盟统计局（Eurostat）周三（3月19日）公布的数据显示，欧元区 1 月季调后建筑业产出环比继续上升，工作日调整后建筑业产出同比大涨，且前值均有所上修。具体数据显示，欧元区 1 月季调后建筑业产出环比上升 1.5%，前值修正为上升 1.3%，初值上升 0.9%；1 月工作日调整后建筑业产出同比上升 8.8%，前值修正为下降 0.1%，初值下降 0.2%。

【瑞士 3 月 ZEW 投资者信心指数降至 19.0 连降三个月】德国研究机构欧洲经济研究中心（ZEW）和瑞士信贷（Credit Suisse）周三（3月19日）联合公布的数据显示，瑞士 3 月 ZEW 投资者信心指数与经济现况指数续降。具体数据显示，瑞士 3 月 ZEW 投资者信心指数降至 19.0，连续第三个月下降，前值 28.7；3 月 ZEW 经济现况指数降至 42.9，前值 47.6。

【英国至 1 月三个月 ILO 失业率持平于 7.2%】英国国家统计局周三（3月19日）公布的数据显示，英国至 1 月三个月 ILO 失业率持平于上月，失业人数续降；2 月失业率小降，失业金申请人数降幅高于预期。具体数据显示，英国至 1 月三个月 ILO 失业率 7.2%，预期 7.2%，前值 7.2%；至 1 月三个月 ILO 失业人数减少 10.5 万，前值减少 12.5 万。数据还显示，英国至 1 月三个月包括红利的平均工资同比上升 1.4%，预期上升 1.3%，前值修正为上升 1.2%，初值上升 1.1%；至 1 月三个月不包括红利的平均工资同比上升 1.3%，预期上升 1.2%，前值上升 1.0%。此外，英国 2 月失业率降至 3.5%，前值 3.6%；英国 2 月失业金申请人数减少 3.46 万，预期减少 2.5 万，前值修正为减少 3.39 万，初值减少 2.76 万。

【美国四季度经常帐赤字缩窄至 811.2 亿美元创 14 年新低】美国商务部(The Commerce Department)周三(3月19日)公布的数据显示,由于出口增加,美国经常帐赤字在 2013 年第四季度大幅收窄,创 14 年来最低水平。具体数据显示,美国第四季度经常帐赤字 811.2 亿美元,创 1999 年第三季度以来新低,预期赤字 880 亿美元,第三季度修正为赤字 963.7 亿美元,初值为 948.4 亿美元。数据还显示,第四季度经常帐赤字占国内生产总值(GDP)的比例为 1.9%,创 1997 年第三季度以来新低,第三季度为 2.3%。在 2005 年第四季度,经常帐赤字占 GDP 的比例曾一度达到 6.2%。

【日本 1 月领先指标终值上修为 113.1】日本内阁府(Cabinet Office)周三(3月19日)公布的数据显示,日本 1 月领先指标终值上升至 113.1,1 月初值为 112.2,曾创逾六年半新高。具体数据显示,日本 1 月领先指标终值 113.1,初值 112.2,创 2007 年 5 月以来新高;日本 1 月领先指标终值环比上升 1.2%,初值为上升 0.5%。

【日本 2 月商品贸易帐赤字收窄至 8003 亿日元进出口增长强劲】日本财务省(MOF)周三(3月19日)公布数据显示,日本 2014 年 2 月末季调商品贸易帐赤字大幅收窄,因出口增长有所加快而进口增速大幅放缓。这是日本经济表现的利好信号。其中,日本对中国出口增长强劲。具体数据显示,日本 2 月末季调商品贸易帐赤字 8003 亿日元,赤字收窄至八个月来最小,但仍为连续第 20 个月录得赤字,且表现不及预期。市场预期为赤字 5900 亿日元,前值为赤字 27900 亿日元。

【日本 3 月路透短观非制造业景气指数升至正 31 创将近七年新高】周三(3月19日)路透社公布的调查数据显示,日本 3 月路透短观非制造业景气判断指数升至正 31,创 2007 年 4 月以来最高;制造业景气判断指数为正 18,持平上月,但未来三个月或将趋软,下月开始消费税上调,预计这将损及经济动能。具体数据显示,日本 3 月路透短观非制造业景气判断指数升至正 31,创 2007 年 4 月以来最高,前值为正 30;制造业景气判断指数为正 18,持平于上月。制造业和服务业企业信心均小幅改善,暗示日本央行季度短观调查数据或会持稳。

【韩国 2 月 PPI 同比降 0.9%为连续第 17 个月下降】韩国央行(BOK)周三(3月19日)公布的数据显示,韩国 2 月生产者物价指数(PPI)同比下降 0.9%,为连续第 17 个月下降,是纪录以来最长跌势,因全球商品价格仍在较低水平。

具体数据显示，韩国 2 月 PPI 同比下降 0.9%，前值为下降 0.3%；韩国 2 月 PPI 环比持平，前值为上升 0.2%。韩国 1 月 PPI 环比修正为上升 0.3%，初值为上升 0.2%。

【新西兰四季度经常帐赤字收窄至 14.3 亿纽元略高于预期】新西兰统计局周三(3 月 19 日)公布的数据显示，新西兰第四季度经常帐赤字规模收窄至将近两年来最小水平，因出口增加刺激了贸易帐盈余。具体数据显示，新西兰第四季度经常帐赤字规模明显收窄至 14.3 亿纽元，但仍然略超出市场 14.09 亿纽元的赤字预期，前值为赤字 47.80 亿纽元；第四季度季调后经常帐赤字收窄至 8.37 亿纽元，前值为 25.8 亿纽元（2008 年第四季度以来最大的经常帐赤字规模）。

———全球主要官员讲话———

【美国副总统：俄罗斯若一意孤行恐将进一步被孤立】美国副总统拜登(Joe Biden)周三(3 月 19 日)表示，如果俄罗斯在接受克里米亚加入俄罗斯联邦版图上“一路走到黑”，恐怕就会在政治和经济上面被进一步孤立。拜登敦促全球市场将宝押在那些抵制侵略和腐败的国家上，并称将支援该地区反对俄罗斯侵占乌克兰领土的盟友们。由于能源依赖俄罗斯，且经济纽带千丝万缕，波罗的海三国(立陶宛、爱沙尼亚和拉脱维亚)被视为极其易受俄罗斯影响。拜登认为，明火执仗的侵略行为必将承担越来越高的代价，以美国为首的西方阵营必将做出回应。拜登此番表态的依据是《北大西洋公约》第五条的内容，即各缔约国同意，若有针对欧洲或北美中一个或数个缔约国发起武装攻击，应被视为对缔约国全体的攻击，类似于日本所主张的集体自卫权。

【乌克兰代理国防部长：不会从克里米亚撤军】乌克兰代理国防部长杰纽赫(Ihor Tenyukh)周三(3 月 19 日)表示，即使俄罗斯总统普京已经签署协议，将克里米亚并入俄罗斯，乌克兰军队也不会撤出克里米亚。据悉，周三乌克兰在克里米亚港口城市塞瓦斯托波尔海军总部的一个入口处悬挂着三面俄罗斯国旗，这表明至少该基地的一部分已经由亲俄军队控制。

【日本央行委员：经济正稳定迈向实现央行 2%的通胀目标】日本央行(BOJ)委员佐藤健裕(Takehiro Sato)周三(3 月 19 日)表示，日本经济正稳定地迈向实现央行 2%的通胀目标。佐藤健裕称，货币政策需要保持灵活性，日本央行的物价目标绝不是死板而肤浅的框架。他认为，由于经济持续以高于潜在的速

度增长，日本消费通胀率可能在 2014 下半财年至 2015 财年达到 2%。对于 4 月份消费税的上调，佐藤声称，日本经济对消费税上调冲击的抵抗力已经大大提高，而且上调消费税在长期不会对日本经济产生大的负面影响，这意味着暂时无需进一步放宽货币政策。

【日本央行行长：随着经济转型中国就业状况或将改善】日本央行（BOJ）行长黑田东彦（Haruhiko Kuroda）周三（3 月 19 日）表示，即便中国经济增长放缓，但就业状况仍可能改善，因中国经济正在经历巨大的转型，从外需引导转向内需拉动。黑田东彦称，日本亦从内需拉动的增长中受益，这导致就业市场变得紧俏；日本经济像美国经济一样，中长期内将愈发转向服务业主导的经济模式。



今日财经前瞻

- 02:00 美国 美联储公布利率决定
- 02:00 美国 美联储最新经济预期
- 02:30 美国 美联储主席新闻发布会
- 05:45 新西兰 第四季度 GDP 年率
- 07:50 日本 3 月 13 日当周买进外国股票（周）
- 15:00 德国 2 月 PPI 月率
- 15:00 瑞士 2 月贸易帐
- 16:00 台湾 2 月外销订单年率
- 16:30 瑞士 央行公布利率决定
- 19:00 英国 3 月 CBI 工业订单差值
- 20:30 美国 3 月 15 日当周初请失业金人数
- 22:00 美国 3 月费城联储制造业指数
- 22:00 美国 2 月谘商会领先指标月率
- 22:00 美国 2 月成屋销售总数年化
- 22:30 美国 3 月 15 日当周 EIA 天然气库存

———财经大事预告———

15:15 日本东京 日本央行行长黑田东彦在日本商工会议所讲话

16:30 瑞士苏黎世 瑞士央行举行货币政策评估，并公布最新利率决议

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，我公司就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： |