



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月24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

从本周基本金属的走势来看,整体价格出现了较大的分化,内外盘的铜价与锌价呈现出宽幅的横盘区间震荡整理态势,而本周内外铝价走势大致相同共同呈下行之势,铅则内外出现分化 - 外强内弱格局并未发生改观,从影响因素来看,宏观经济因素仍然起到了主导作用,此外供需基本面的变化亦对基本金属的价格形成了较大的压制作用,从技术面来看,当前基本金属价格整体中长线向下趋势依然保持完好,只不过是在短线上各个品种出现了小幅的分化态势,从技术面来看,短线的铜与锌宜以观望为主,而中长线的战略空单仍可继续持有并可逢高少量加空,铝的震荡下行之势仍未有所改变,前期空单可继续持有;铅虽然短线呈现小幅的反弹之势,但中长线的下行之势仍然完好,在操作上**短线宜以观望为主,中长线空单仍可继续持有。**

### 贵金属

欧美对于俄罗斯吞并克里米亚地区的举动都止于口头上的抗议,令市场感觉到其并无采取更多行动对抗俄罗斯,俄乌冲突逐渐缓和,令黄金承压。市场转而关注美联储更加明确的退出 QE 退出计划,黄金进一步承压。从当前情形来看,黄金将继续下行,空单持有。关注其支撑位 257。

### 基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场走势延续上行,石化企业继续拉涨出厂价格,下游工厂需求暂无改善仍然多以按需采购为主。预计在石化高成本支撑下短期国内 PE 市场仍将维持高位盘整为主。

目前下游聚酯开工恢复缓慢,由 2 月中旬的 60% 提升至目前的 75% 附近,预计二季度提升至 80%。考虑到国内 PTA 生产商老装置停车检修,但新产能的释放也将集中显现,PTA 高库存的消化或将

贯穿整个二季度。供需面未有根本改观，期间人为托市或显乏力，预计 PTA 或难摆脱疲弱震荡走势，**前期空单继续持有。**

## 橡胶

沪胶上涨大幅回调，目前沪胶 09 处于 14800-15800 震荡区间，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，预计近期沪胶将维持弱势，**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	264.85	0.05	0.02%
	白银	4170	-22	-0.52%
	铜	45170	-20	-0.04%
	铝	12760	-50	-0.39%
	铅	13760	-70	-0.51%
	锌	14785	5	0.03%
	螺纹钢	3220	-10	-0.31%
	橡胶	15030	-145	-0.96%
	沥青	4220	2	0.05%
大连商品交易所	大豆	4340	-1	-0.02%
	豆粕	3349	-4	-0.12%
	豆油	6828	-36	-0.52%
	棕榈油	6140	-6	-0.10%
	玉米	2366	-1	-0.04%
	焦炭	1167	-27	-2.26%
	焦煤	805	-11	-1.35%
	铁矿石	733	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	10380	30	0.29%
	白糖	4683	1	0.02%
	棉花	17615	-70	-0.40%
	玻璃	1265	-3	-0.24%
	动力煤	513	-1	-0.19%
	甲醇	2543	-8	-0.31%
	PTA	6336	50	0.80%
	强麦	2822	20	0.71%
	菜籽油	6936	12	0.17%
菜粕	2536	-14	-0.55%	

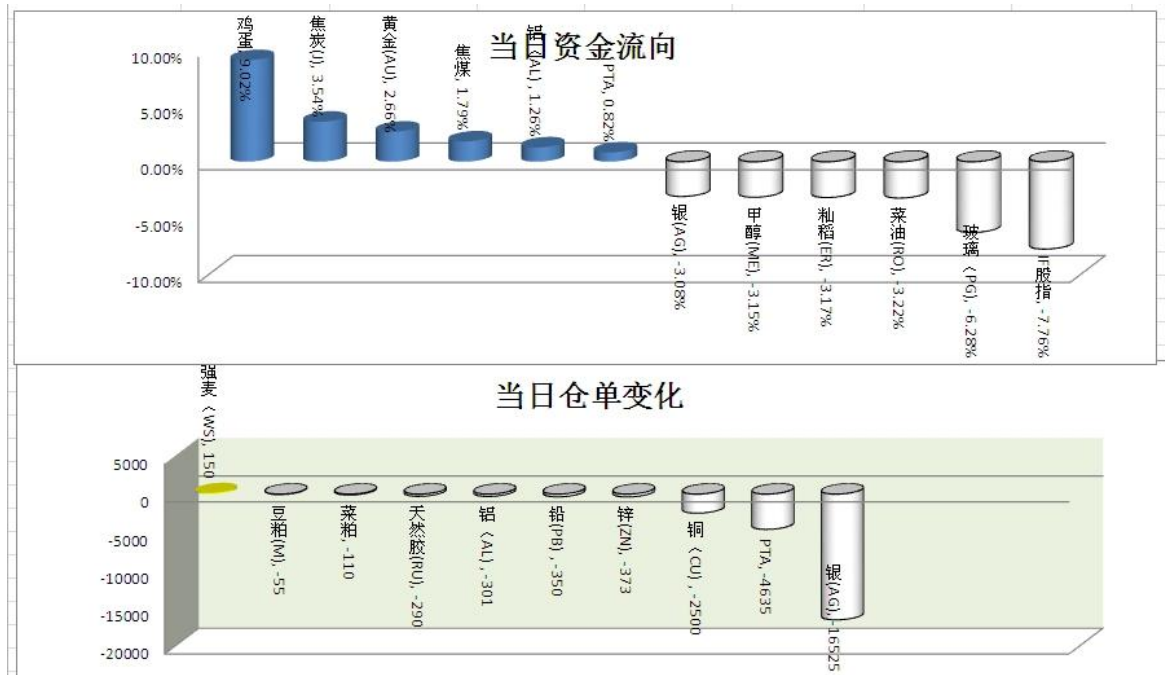
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6480.25	27.75	0.43%
LME 铝3	1729	15.00	0.88%
LME 铅3	2075.25	6.75	0.33%
LME 锌3	1952	-1.00	-0.05%
COMEX黄金	1334.5	6.2	0.47%
COMEX白银	20.285	-0.11	-0.54%
NYMEX原油	99.55	0.94	0.95%
CBOT大豆	1409	-25.00	-1.74%
CBOT玉米	477.5	-1.25	-0.26%
CBOT豆粕	455.5	-11.5	-2.46%
CBOT豆油	41	-0.30	-0.73%
ICE棉花	93.53	1.31	1.42%
ICE白糖	16.86	-0.18	-1.06%

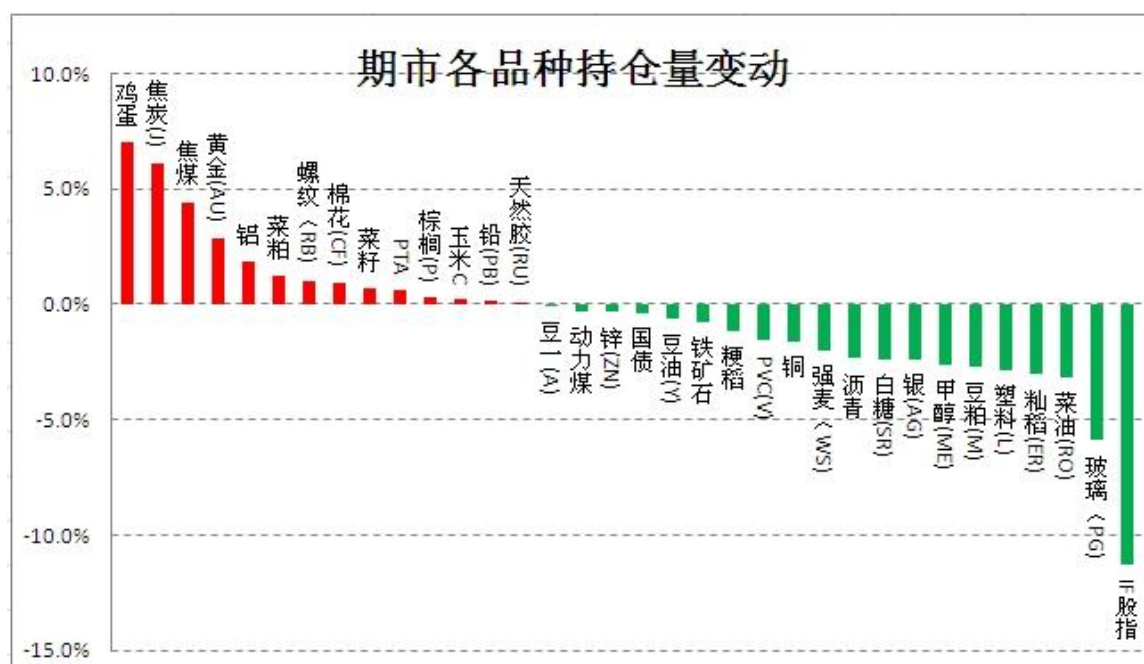


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

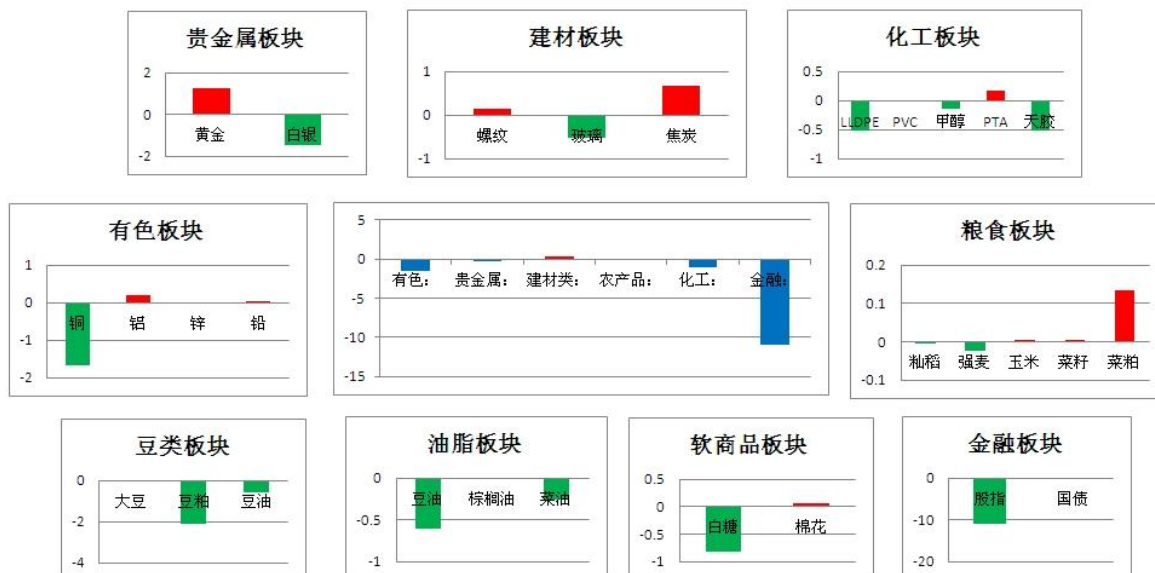


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

### 板块资金流向





## 隔夜财经要闻

【欧元区 3 月消费者信心超预期改善至 -9.3 创逾六年新高】欧盟委员会(EC)上周五(3 月 21 日)公布的数据显示,欧元区消费者信心在 3 月份大幅改善,创逾六年新高,而 2 月份则曾意外回落,表明欧元区经济复苏获得动能。

【欧元区 1 月季调后经常帐盈余扩大至 253 亿欧元创历史新高】欧洲央行(ECB)上周五(3 月 21 日)公布的数据显示,欧元区 1 月未季调经常帐盈余大幅收窄,而季调后经常帐盈余则有所扩大,并创历史新高。

【意大利 1 月季调后工业订单环比上升 4.8%】意大利国家统计局(ISTAT)上周五(3 月 21 日)公布的数据显示,意大利 1 月工业订单及工业销售环比和同比普涨,表明该国工业复苏迹象虽然不稳定,但仍行于正轨。

【意大利 2 月平均每小时工资环比升幅缩窄至 0.1%】意大利国家统计局(ISTAT)上周五(3 月 21 日)公布的数据显示,意大利 2 月平均每小时工资环比微升,升幅较上月收窄。

【高盛:美联储不会在 2016 年前加息】高盛(GS.N)集团首席经济学家詹-哈祖斯(Jan Hatzius)称,新任美联储主席耶伦犯了个错误。他认为,美联储在 2016 年以前都不会加息。

【美国 3 月 14 日当周 ECRl 领先指标回落但指标升幅扩大】美国经济周期研究所(ECRI)上周五(3 月 21 日)公布的数据显示,用于衡量美国经济增速强劲程度的领先指标升幅在最近一周(3 月 14 日当周)扩大,但该领先指标本身却有所下降。

———全球主要官员讲话———

【渣打 CEO:2020 年人民币将成第四大货币】“中国发展高层论坛 2014”于 3 月 22 日-24 日在钓鱼台举行。论坛上,渣打银行首席执行官洗博德表示,人

民币在国际贸易中的使用，可能会出现非线性的增长，在 2020 年翻 4 倍，达到 3 万亿元人民币，成为世界第四大支付货币。

**【吴晓灵：余额宝高息是银行自己给的怪不得别人】**“中国发展高层论坛 2014”于 3 月 22 日-24 日在钓鱼台举行。论坛上，全国人大财政经济委员会副主任吴晓灵表示，余额宝的高息是银行自己给的，商业银行当初不惜血本的高息揽存，怪不得余额宝们。需要规范的是银行间同业市场的扭曲，从制度层面解决问题。

**【易纲：今后人民币汇率双向浮动会是常态】**“中国发展高层论坛 2014”于 3 月 22 日-24 日在钓鱼台举行。论坛上，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲表示，今后人民币汇率双向浮动会是常态，弹性会增加，人民币汇率将主要由市场供求来决定，人民银行对汇率的决定作用会减弱。易纲还表示，总体上支持互联网金融发展，发展过程中要容忍，但有些问题要及时规范，要平等竞争，才能创造更好的环境可持续发展。

**【西班牙首相：2015 年 GDP 增速可能会高达 1.8%】**西班牙首相拉霍伊 (Mariano Rajoy) 上周五 (3 月 21 日) 表示，西班牙经济在 2015 年的增速可能会高达 1.8%。西班牙政府此前预计，该国国内生产总值 (GDP) 增速可能会在 2015 年达到 1.5%。

拉霍伊称西班牙政府方面认为，该国经济增速可能会达到 1.8%。西班牙经济在刚刚过去的 2013 年大幅萎缩了 1.2%。该国现在认为，鉴于西班牙经济已经在 2013 年下半年摆脱衰退困境，2014 年的 GDP 增速也就有可能会达到 1.0% 左右。最新数据显示，西班牙 2 月失业人数月率下降 0.04% (0.1949 万) 至 480 万，这是该国自 2007 年经济危机以来首次在 2 月份实现失业率下降。

**【诺奖得主：中国未来改革该如何开放 对中国非常重要】**3 月 23 日，诺贝尔经济学奖项获得者约瑟夫·斯蒂格利茨在“中国发展高层论坛 2014”年会上表示，事实上中国之所以成功是因为中国认为开放只是实现发展的工具和渠道，而不是最终的目的，因此中国的这种开放的战略使得中国取得了发展上的成功。在下一个阶段，也就是中国未来改革当中该如何开放，对中国来说是一个非常重要的课题。



【朱光耀：2014 全球经济充满不确定性】3 月 22 日，财政部副部长朱光耀表示，2014 年全球经济存在着诸多不确定性，这包括美国量化宽松政策的退出、欧洲复苏态势、日本结构性改革、新兴市场经济分化、地缘政治冲突以及政策的不确定性。

【欧乌签合作协议俄罗斯威胁提高天然气定价】乌克兰上周五（3 月 21 日）与欧盟签订一份旨在更进一步整合的政治合作协议，作为对此的回应，俄罗斯总理梅德韦杰夫在同一天发出威胁，将提高对乌克兰的天然气定价，并就该国的 110 亿美元欠款发起诉讼。

梅德韦杰夫在与普京总统以及其他国家安全委员会成员的会议中还说，除了这部分欠款之外，乌克兰政府还拖欠俄罗斯国有的天然气工业股份有限公司 20 亿美元天然气货款，而在作为在 2013 年被最终终止的一个 150 亿美元俄罗斯对乌克兰援助项目的一部分，乌克兰还有 30 亿美元贷款没有偿还。

在于布鲁塞尔举行的欧盟领导人峰会上签署相关协议之后，乌克兰总理阿尔谢尼-亚采纽克（Arseniy Yatsenyuk）在发言中指责俄罗斯寻求对他与欧盟缔约决定的报复，而这份协议也是四个月之前导致乌克兰危机爆发的主要原因——当时的乌克兰总统亚努科维奇在签约仪式举行前几天决定放弃。

【俄罗斯已开始向克里米亚公民发放俄护照】据俄罗斯《报纸报》报道，俄联邦移民局局长康斯坦丁·罗莫达诺夫斯基称，俄罗斯已开始向克里米亚公民发放俄护照。罗莫达诺夫斯基称，克里米亚签署入俄条约后，俄罗斯便开始向克里米亚公民发放俄罗斯护照。他指出，所有的克里米亚居民都将获得俄罗斯护照，因为他们已经是俄罗斯联邦的公民了。但他同时提到，不排除存在一些特殊情况。

此外，他表明，随着申请人数的增加，俄联邦移民局的护照发放力度也会随之加强。此前，俄总统普京还下令尽快将克里米亚公民的退休金数额提升至俄罗斯水平。

【季莫申科：乌克兰将在最短时间内收回克里米亚】当地时间 3 月 21 日晚，季莫申科在接受乌克兰国家频道直播采访时表示，乌克兰已经制定好了斗争计划，将在最短时间内收回克里米亚。季莫申科称，不收回克里米亚，乌克兰决不罢休。

**【德国总理默克尔：欧元区的复苏仍然很脆弱】**德国总理默克尔(Angela Merkel)上周五(3月21日)表示，欧元区的复苏仍然很脆弱。默克尔指出，欧元区的失业率已经很高。在谈到乌克兰危机时，默克尔称，欧盟峰会显示欧盟各国在乌克兰问题上是一致的。欧盟周五发表公开声明，宣布扩大对俄罗斯的制裁名单。同时欧盟还取消了即将召开的G8峰会。此外，默克尔还提到，乌克兰局势将加速欧盟寻求能源多样化。

**【美联储修正银行压力测试结果】**美联储在上周五早些时候发表一份声明，对之前一天公布的银行业压力测试结果进行了修正。声明称，对2013年第四季度中实际资本行动与假设中优先股以及雇员薪酬相关的股权增发活动的处理有不一致，导致了部分结果需要得到调整。

联储的声明显示，在绝大多数金融机构的压力测试结果没有或者是只有很小变化的同时，美国运通的最低一级资本比率在最严重不利的测试场景有0.5%的下降，同时北方信托和M&T银行的指标都有0.3%的提升。修正后的结果依然显示，30家接受测试的金融机构中，有29家在最不利的假设场景中，其最低一级资本比率依然能维持在5%以上。



## 今日财经前瞻

08:30 台湾 2月失业率

09:45 中国 3月汇丰制造业 PMI 预览值

15:00 英国 3月 Nationwide 房价指数月率(3/24-4/4)

16:00 台湾 2月工业生产年率

16:00 法国 3月制造业 PMI 初值

16:30 德国 3月制造业 PMI 初值

17:00 欧元区 3月制造业 PMI 初值

20:30 美国 2月芝加哥联储全国活动指数

21:45 美国 3月 Markit 制造业 PMI 初值

———财经大事预告———

13:00 日本北九州 日本央行副总裁岩田规久男将在当地的一研讨会上发言

## 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：