



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月25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的走势变化来看，虽然中国与欧洲好坏不一的 PMI 数据对基本金属价格形成了一定的压制，但在市场乐观预期中国政府将出台刺激政策的预期影响下而出现了反弹，从整体来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，震荡格局仍将持续一段时间；从基本面来看，当前供需疲软的格局仍未有所改善，这将使得基本金属价格再度承压；从技术面来看，短期之内基本金属的震荡格局仍将持续，**宜以观望为主，而中长线的下行态势仍将保持完好。**

### 贵金属

市场把焦点从乌克兰的地缘政治转移到货币政策转向正常之上，市场都预估加息迫在眉睫。黄金在触及近六个月的高点以后开始承压回落，预计后市还将继续下行。**建议空单继续持有。**

### 黑金属

昨日国内黑金属出现小幅的分化，除热卷在市场炒作因素推动下小幅高开之外，铁矿石与螺纹均呈低开之势，低开后一度在周边市场的带动下快速回落，此后呈震荡反弹之势，午后除铁矿石还未翻红之外其余两品种均维持在日内高位呈横盘区间震荡整理之势，从技术面来看，我们仍维持此前的观点，短线宜以观望为主，**可少量加空，中长线空单仍可继续持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

俄国与西方关系仍受关注，加之美国休斯敦航道关闭，海湾到炼油厂通道受阻，纽约轻质原油期货小涨。昨日多数石化价格稳定，周初市场观望情绪浓厚，商家多稳价随行出货。下游需求依然变化不大。预计 PE 今日将延续高位震荡趋势。

尽管供需面未有根本改善，但近日 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，市场气氛有所提振，持货商低价惜售，料今日 PTA 或借势仍有冲高动力，但供需疲弱格局尚未改变，中长期仍维持下跌趋势，**建议追高谨慎。**

## 橡胶

沪胶昨日开盘后震荡下行，最低回落至 14600 一线，随后价格震荡回升，午后价格再度上扬，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，**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	263.35	-1.5	-0.57%
	白银	4152	-18	-0.43%
	铜	45420	250	0.55%
	铝	12750	-10	-0.08%
	铅	13740	-20	-0.15%
	锌	14770	-15	-0.10%
	螺纹钢	3213	-7	-0.22%
	橡胶	15220	190	1.26%
	沥青	4228	8	0.19%
大连商品交易所	大豆	4331	-9	-0.21%
	豆粕	3332	-17	-0.51%
	豆油	6872	44	0.64%
	棕榈油	6160	20	0.33%
	玉米	2373	7	0.30%
	焦炭	1183	16	1.37%
	焦煤	797	-8	-0.99%
	铁矿石	744	11	1.50%
	LLDPE	10525	145	1.40%
郑州商品交易所	白糖	4615	-68	-1.45%
	棉花	17575	-40	-0.23%
	玻璃	1249	-16	-1.26%
	动力煤	516.8	3.8	0.74%
	甲醇	2572	29	1.14%
	PTA	6394	58	0.92%
	强麦	2829	7	0.25%
	菜籽油	6962	26	0.37%
	菜粕	2545	9	0.35%

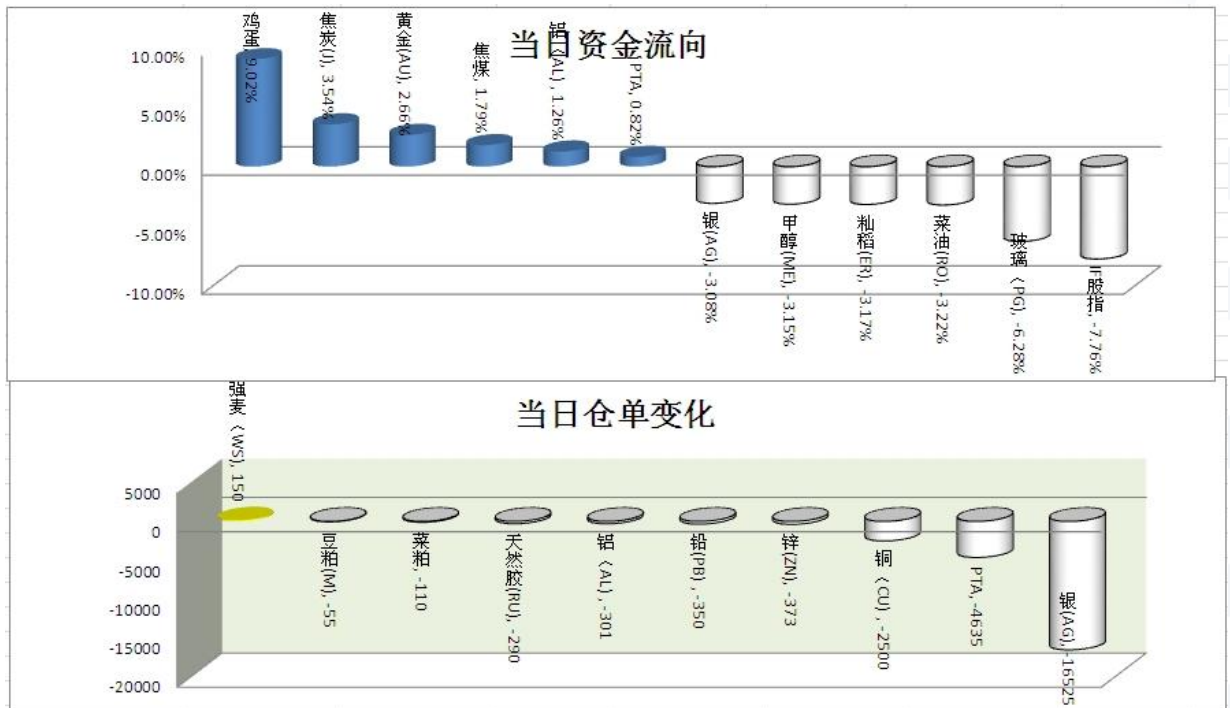
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6469.5	-10.75	-0.17%
LME 铝3	1734.25	5.25	0.30%
LME 铅3	2071.75	-3.50	-0.17%
LME 锌3	1945.25	-6.75	-0.35%
COMEX黄金	1309	-25.5	-1.91%
COMEX白银	19.94	-0.34	-1.70%
NYMEX原油	99.41	-0.14	-0.14%
CBOT大豆	1425.5	16.50	1.17%
CBOT玉米	490.5	13.00	2.72%
CBOT豆粕	462.5	7.0	1.54%
CBOT豆油	40.85	-0.15	-0.37%
ICE棉花	91	-2.53	-2.71%
ICE白糖	16.8	-0.06	-0.36%

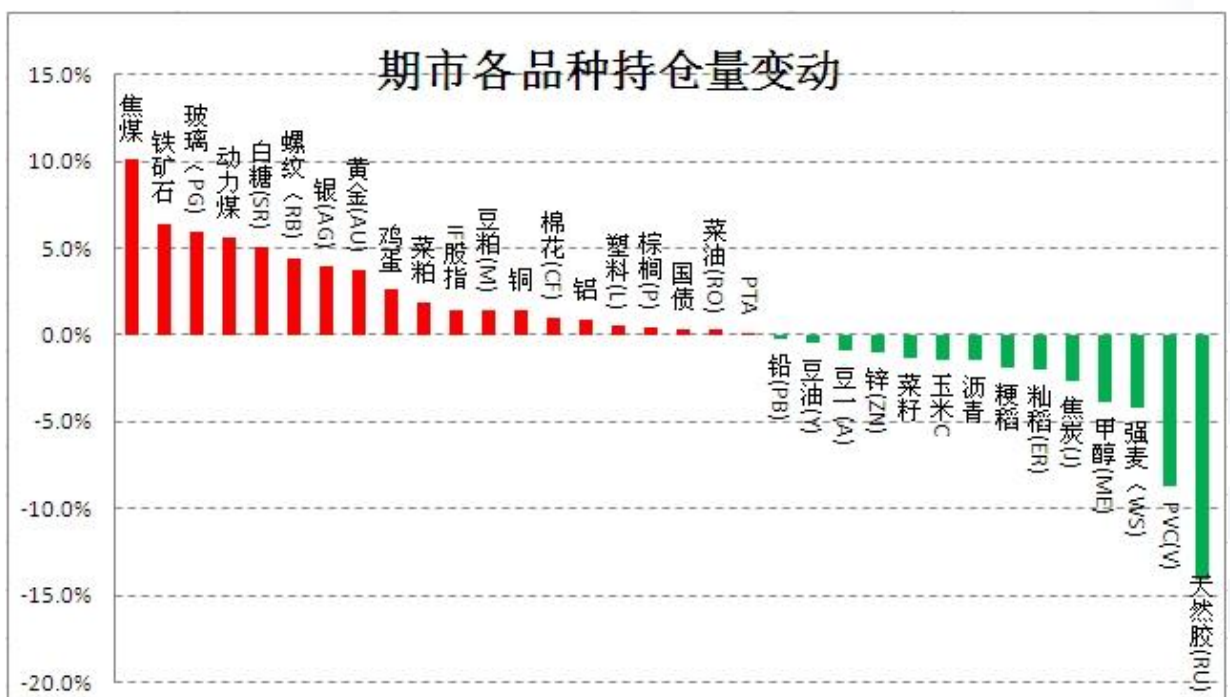


## 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

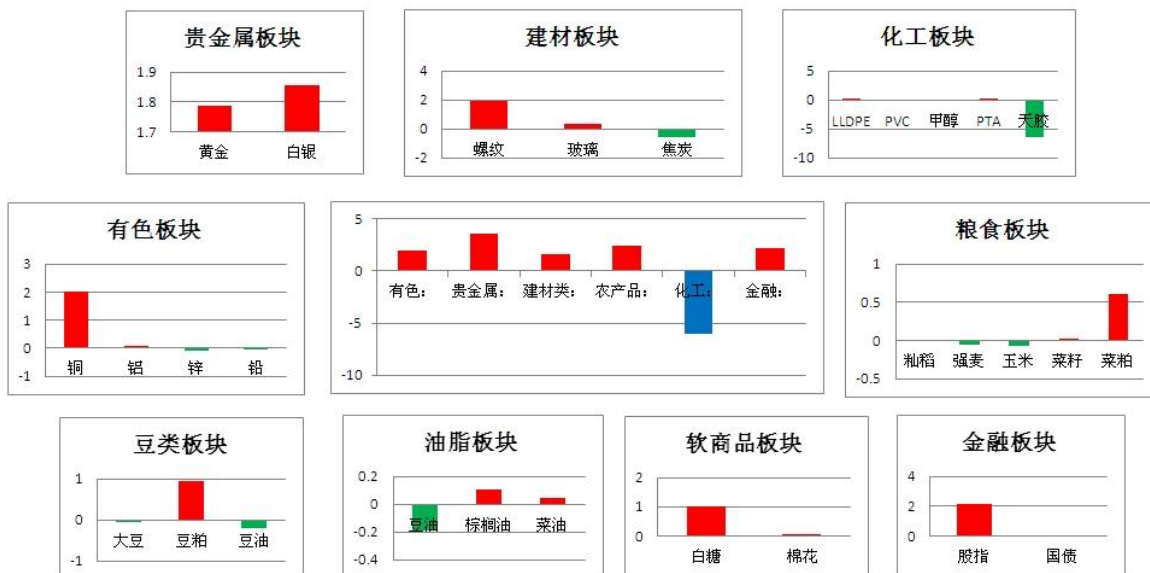


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

### 板块资金流向





## 隔夜财经要闻

**【欧元区 3 月 PMI 降至 53.2 略低于预期】**数据编制机构 Markit 周一（3 月 24 日）公布的调查显示，3 月欧元区民间企业增长步伐仅较前月稍稍放慢，略低于预期，2 月时民间企业增速曾创下两年半高位。

具体数据显示，欧元区 3 月综合采购经理人指数（PMI）初值小幅下降至 53.2，预期为持平于 2 月创下的 32 个月高位 53.3，但该指数仍连续第九个月处在荣枯分水岭 50 上方。

数据还显示，欧元区 3 月服务业 PMI 初值下滑至 52.4，低于预期的 52.6，2 月终值为 52.6，3 月服务业商业预期分项指数初值升至 65.1，创 2011 年 5 月以来最高；3 月制造业 PMI 初值降至 53.0，符合预期，2 月终值为 53.2，制造业产出分项指数初值自 55.3 上升至 55.4，就业分项指数初值自 50.6 下滑至 50.3。

**【法国 3 月综合 PMI 初值升至 51.6 创 31 个月新高】**Markit 周一（3 月 24 日）公布的调查显示，3 月法国企业活动增长速度创逾两年半最快，远超有关企业活动进一步萎缩的预期，为法国经济带来罕见的好消息。

近几个月来法国落后欧元区多数地方的复苏表现，但本月法国综合采购经理人指数（PMI）升穿荣枯分水岭 50，来到 2011 年 8 月以来最高水平。

具体数据显示，法国 3 月综合 PMI 初值升至 31 个月高位 51.6，2 月终值为 47.9。3 月服务业 PMI 初值跳升至 51.4，高于预估中值 47.5，甚至远优于最高的预估值，2 月终值为 47.2。3 月制造业 PMI 初值升至 51.9，亦好于预估中值 49.8，也超过最高的预估值，2 月终值为 49.7。

**【德国 3 月综合 PMI 初值降至 55.0 创三个月新低】**数据编制机构 Markti 周一（3 月 24 日）公布的调查显示，3 月德国民间部门增长步伐较上月放慢，制造业和服务业的扩张力度都弱于预期。

具体数据显示，德国 3 月综合采购经理人指数（PMI）初值降至 55.0，创去年 12 月以来新低，这是该数据连续第 11 个月高于 50，2 月终值为 56.4（逾两年半高位）。数据还显示，德国 3 月制造业 PMI 初值降至四个月低位 53.8，低于预期的 54.6，2 月终值为 54.8；3 月服务业 PMI 初值下滑至 54.0，亦不及预期的 55.5，2 月终值为 55.9。

Markit 经济学家 Chris Williamson 表示，即便 3 月数据不算很强劲，德国仍算得上是欧洲经济复苏的火车头。Markit 目前预估德国 2014 年经济增长率为 2%，略高于德国政府预估的 1.8%，是去年增长率 0.4% 的五倍。

**【美国 3 月制造业 PMI 初值降至 55.5 增长和招聘速度仍强劲】**数据编制机构 Markit 周一（3 月 24 日）公布的调查显示，美国 3 月制造业活动放缓，不过增长和招聘速度依然强劲。2 月制造业活动曾接近四年高点。

数据显示，美国 3 月制造业 PMI 初值降至 55.5，低于预期的 56.0，2 月终值为 57.1。指数高于 50 表示行业活动扩张。该数值虽然不及分析师的预期，但远高于 1 月的 53.7。这暗示冬季严寒天气的不利影响开始减退。3 月新订单分项指数由 2 月的 59.6 降至 58.0，Markit 称部分由于海外需求减少；产出分项指数由 57.8 微降至 57.5，不过企业连续第九个月增聘员工。

**【周一英债与德债上涨 30 年期英债强劲反弹】**英债周一（3 月 24 日）大幅攀升，和德债与美债一起上涨，因一些美国联邦储备理事会（美联储/FED）官员发表讲话，试图收回上周作出的可能在明年春季升息的暗示。

30 年期英债升幅尤为显著，创下三周来最大单日升幅，该年期英债上周骤降，因英国财政大臣欧思邦宣布调整养老金计划，令长期英债的吸引力下降。30 年期英债 收益率略低于 3.48%，今日下滑 5 个基点，上周四跳涨 6 个基点。野村国债策略师 Andy Chaytor 称，这暗示投资人现在认为上周英债抛售过度。

10 年期英债收益率跌 6 个基点，报 2.69%，回到上周三的水平，此前华盛顿邮报周一报导，旧金山联邦储备银行总裁威廉姆斯（John Williams）仍预计美联储在明年下半年前不会加息。威廉姆斯的讲话令全球主要国债价格大幅攀升。10 年英债表现略胜可比德债，令两者收益率差收窄 1 个基点，报 111 个基点。



**【周一美元兑人民币询价跌 362 个基点报 6.1888】**周一（3 月 24 日），美元兑人民币在询价交易系统中收报 **6.1888** 元，较前一交易日跌 **362** 个基点，创自 **2011 年 10 月 10 日** 以来近 **30** 个月最大单日跌幅。美元兑人民币中间价报 **6.1452** 元，较前一交易日跌 **23** 个基点。

———全球主要官员讲话———

**【习近平同奥巴马在荷兰海牙举行会晤】**国家主席习近平 **24** 日同美国总统奥巴马在荷兰海牙举行会晤，讨论中美关系和其他共同关心的国际和地区问题。这是两国元首今年首次会晤，对下阶段中美关系发展意义重大。

**【李克强三“是”三“但是”概括世界经济】**国务院总理李克强指出，当前世界经济可用三个是和三个但是来概括：一是总体有新变化，但是仍错综复杂。二是新兴市场面困难挑战，但是仍为世界经济增长重要力量。三是各国宏观政策协调遇困难，但是仍应发扬应对金融危机时的同舟共济精神。

**【外管局：1-2 月国际收支口径的服务贸易逆差 229 亿美元】**今年 1-2 月国际收支口径的国际服务贸易逆差累计 **229** 亿美元，其中 2 月份为逆差 **96** 亿美元。近四分之三的逆差由旅游差额所贡献。

**【习近平：推动中美两国关系持续健康稳定向前发展】**国家主席习近平 3 月 24 日在海牙会见美国总统奥巴马。习近平感谢奥巴马不久前致电，就马来西亚航空公司失联客机向中方表示慰问，并责成美方有关部门参与搜救和向中方通报有关信息。

习近平表示，去年以来，我们通过各种方式保持密切沟通，达成了一系列重要共识，推动中美关系取得了重要积极进展。今年是中美建交 **35** 周年。面对当前纷繁复杂的国际形势，中美正在合作、需要合作和能够合作的领域更加广阔。你日前给我来信，表示始终致力于发展中美新型大国关系，我对此表示赞赏。中方愿同美方一道，始终坚持构建新型大国关系正确方向，坚持不冲突不对抗、相互尊重、合作共赢原则，以更加积极的姿态、更加有力的行动，加强双边、地区、全球各层面协调合作，有效管控分歧和敏感问题，推动两国关系持续健康稳定向前发展。

【七国领导人将取消八国集团索契峰会】八国集团除俄罗斯以外的七国领导人周一（3月24日）称，他们将不会参加原定于索契召开的八国集团峰会，原因是俄罗斯“非法尝试吞并克里米亚半岛地区”。

这七个国家的领导人发表声明称，如果这场危机升级，则将导致俄罗斯面临协调一致的经济领域制裁，这将导致该国经济受损。七国敦促国际货币基金组织（IMF）和乌克兰政府就一项援助计划的条款迅速达成协议，从而解锁其他国际援助措施。

声明表示，七国集团仍将团结一致地履行承诺，向乌克兰提供强大的财务支援。声明还称，这七个国家的能源部长将召开会议，就如何增强“集体能源安全性”的问题展开讨论。

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。

【摩根士丹利：俄罗斯经济面临衰退风险】摩根士丹利近日的研究报告称，俄罗斯目前正面临着经济接近陷入衰退周期的风险。文章指出，俄罗斯针对乌克兰的侵略行为对其自身来说弊大于利，原因是其将带来“安全性冲击”。

摩根士丹利分析师雅各布·尼尔（Jacob Nell）和Alina Slyusarchuk近日发布了一份题为“安全性冲击推动（俄罗斯）经济更接近衰退边缘”的报告，大幅下调了对俄罗斯2014年GDP增长速度的预期。

该行分析师指出，俄罗斯在乌克兰边境线上进行的“侵略”行为对该国自身来说弊大于利。这两名分析师在其报告中指出，他们已将俄罗斯2014年的GDP增长预期从此前的同比增长2.5%下调至同比增长0.8%，并将其2015年的GDP增长预期从此前的同比增长2.6%下调至同比增长2.1%，部分原因是该国2013年的GDP增长表现弱于预期，仅为同比增长1.3%，以及由于俄罗斯卢布的跌幅高于预期。主要原因是安全性冲击将令GDP增长受挫。

【俄罗斯官员承认经济受冲击预计一季度 GDP 将零增长】俄罗斯经济部副部长克莱帕奇(Andrei Klepach)周一(3月24日)表示,该国经济2月份国内生产总值同比增幅料仅为0.3%,大大逊于此前在1月份时录得的0.7%。如此状况表明,该国与乌克兰之间发生的地缘争端状况已对该国经济造成了不可回避的冲击。

而此后,在美国与欧洲对俄罗斯出台了制裁措施后,该国经济形势将变得更加雪上加霜,3月份经济同比陷入衰退已在所难免,而克莱帕奇也因而指出,该国了一季度的经济总体同比增速也会降低到接近于零的水平。

克莱帕奇同时指出,在GDP增速走低的同时,该国同比通胀率水平将在3月初升至6.9-7.0%的高位,相比2月份的6.2%大大走高,而与此同时,在经济环境恶化的背景下,预计在今年一季度时将会有650亿至700亿美元的资金自该国金融市场外逃。

【乌克兰下令军队撤离克里米亚】乌克兰代理总统 Oleksander Turchinov 周一(3月24日)表示,在俄罗斯军队的威胁及压力下,乌克兰已经从克里米亚地区撤出军力。Turchinov 表示,由于人员及他们的家人面临生命威胁,因而作出这个决定。国家防卫安全理事会已指示国防部撤出在克里米亚的军队及军眷的撤离。稍早俄罗斯部队进入 Feodosia 附近一处乌克兰主要海军陆战队基地。

【瑞信提前美联储加息时间至2015年底但仍晚于耶伦的暗示】业内机构瑞信周一(3月24日)将其所预期的美联储首度加息时间予以提前,由2016年一季度提前到2015年四季度,这一调整与上周另一家业内机构美银美林所作出的如出一辙,而相比此前美联储所暗示的可能在2015年二季度即开始加息的状况,两家机构经过调整后的预期相比而言仍偏保守。

瑞信指出,美国当前的经济复苏前景相比此前并未出现显著的变化,因而,美联储开始进入政策紧缩周期预期也没有根本的改变,不过,基于美联储在上周的会议后发布的决议措辞,适当调整加息前景预期仍是必要的。

该机构认为,美联储新任主席耶伦在上周的会议上一再强调美联储当前的政策基调与去年年底时并无二致,但她此后又表示在结束量化宽松(QE)购债措施后大约六个月左右会开始加息,这又不免又令市场投资者感到困惑。不过,瑞信认

为，至少在一定程度上，美国就业市场的状况已经出现了阶段性的好转，这或许也是推动美联储提前加息预期的一大诱因。



## 今日财经前瞻

- 10:00 中国 2月谘商会领先指标月率
- 15:45 法国 2月 INSEE 商业信心指数
- 16:10 台湾 2月 M2 货币供应年率
- 16:30 香港 2月贸易帐
- 17:00 德国 3月 IFO 商业景气指数
- 17:00 意大利 2月非欧盟贸易帐
- 17:30 英国 2月未季调输出 PPI 月率
- 17:30 英国 2月 CPI 年率
- 17:30 英国 2月零售物价指数年率
- 17:30 英国 1月 DCLG 房价指数年率
- 17:30 英国 2月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数
- 19:00 英国 3月 CBI 零售销售差值
- 19:45 美国 3月 22日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:55 美国 3月 22日当周红皮书商业零售销售年率
- 21:00 美国 1月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

21:00 美国 1 月 FHFA 房价指数月率

22:00 美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数

22:00 美国 2 月新屋销售总数年化

22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数

## 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：