



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月26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,虽然市场炒作中国政府出台刺激性政策预期及隔夜人民币基准汇率大涨 260 个基点使得基本金属价格在亚洲电子盘一度快速上扬,但到了欧美时段,欧美好坏不一的经济数据虽继续支撑基本金属价格的大幅上扬但在美联储与欧央行官员意见相佐的言论影响下呈高位回落之势;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,可少量逢高抛空,而中长线的下行态势仍将保持完好, **战略空单仍可继续持有。**

贵金属

沪金持续下行后在 260 一线受到支撑。不过 QE 退出以及加息越来越明确,黄金势必继续承压,关注 260 对其的支撑。 **激进者空单继续持有,保守者可在此观望,破位后再入场。**

黑金属

昨日国内黑金属价格均呈高开之势,高开后震荡上行之势,其中铁矿石一度触及涨停,午后螺纹与热卷呈震荡回落之势,而铁矿石维持高位横盘震荡整理之势,从技术面来看,黑金属价格仍将维持短期的横盘区间震荡整理之势,宜以观望为主, **中长线空单仍可继续持有并可少量的逢高抛空。**

基础化工 (PTA、塑料)

近来欧美原油期货呈现交替性波动,各种消息面不确定性影响市场气氛,交易商入市谨慎,欧美原油涨跌互现。近日线性期货连续上涨,提振市场气氛。昨日部分石化大区调涨低压中空、注塑和膜料出厂价,市场稳中有涨。月底石化价格对市场形成支持,加上部分资源偏紧,预计 PE 价格延续稳中略涨走势。

借 PTA 生产商停车检修的消息,部分工厂托市意向较强,在现货市场高价接盘,市场连涨七个交

易日，整个聚酯产业链气氛有所提振，产品库存均有所降低，下游产品涨价意向蠢蠢欲动。另外原料 PX 价格的连续拉涨也对市场成本及心态支撑。料 PTA 借势继续走高，但供需疲弱格局未有根本改观，**建议操盘谨慎。**

橡胶

沪胶昨日高开震荡，盘中跟随其他工业品大幅拉升至涨停后震荡回落，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	260.95	-2.4	-0.91%
	白银	4141	-11	-0.26%
	铜	45890	470	1.03%
	铝	12880	130	1.02%
	铅	13820	80	0.58%
	锌	14805	35	0.24%
	螺纹钢	3287	74	2.30%
	橡胶	15510	290	1.91%
	沥青	4238	10	0.24%
大连商品交易所	大豆	4336	5	0.12%
	豆粕	3387	55	1.65%
	豆油	6866	-6	-0.09%
	棕榈油	6126	-34	-0.55%
	玉米	2368	-5	-0.21%
	焦炭	1216	33	2.79%
	焦煤	825	28	3.51%
	铁矿石	759	15	2.02%
	LLDPE	10620	95	0.90%
郑州商品交易所	白糖	4618	3	0.07%
	棉花	17525	-50	-0.28%
	玻璃	1260	11	0.88%
	动力煤	527.8	11	2.13%
	甲醇	2621	49	1.91%
	PTA	6476	82	1.28%
	强麦	2824	-5	-0.18%
	菜籽油	6974	12	0.17%
菜粕	2573	28	1.10%	

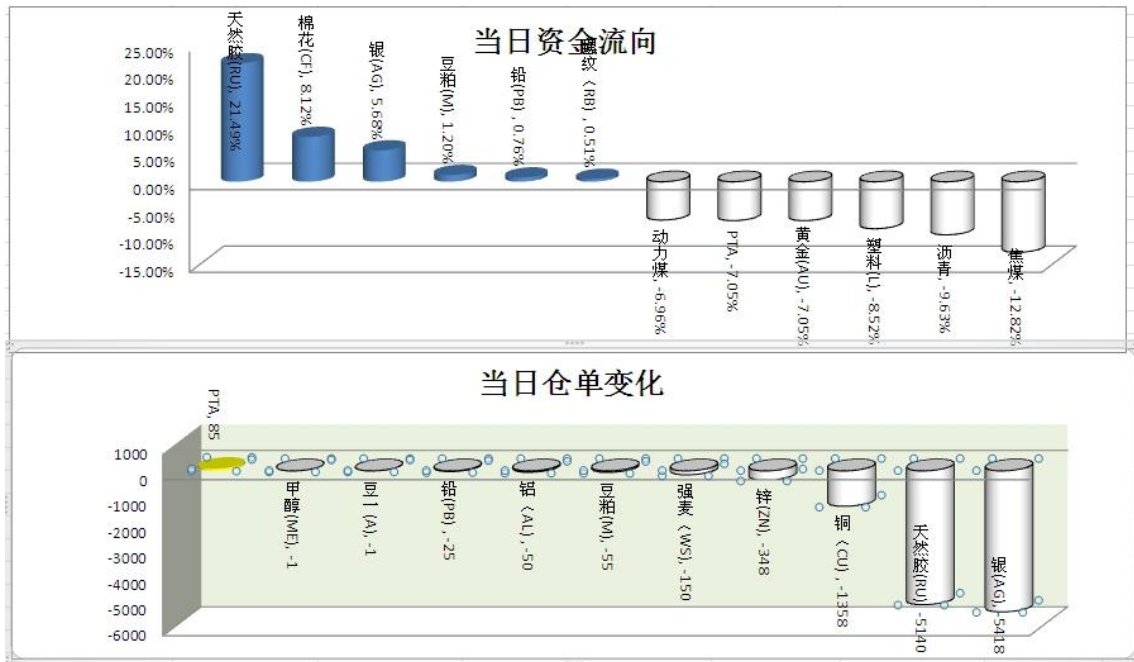
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6571.5	102.00	1.58%
LME_铝3	1750.5	16.25	0.94%
LME_铅3	2082.75	11.00	0.53%
LME_锌3	1986.5	41.25	2.12%
COMEX黄金	1312.8	3.8	0.29%
COMEX白银	19.98	0.04	0.20%
NYMEX原油	99.21	-0.20	-0.20%
CBOT大豆	1427.5	2.00	0.14%
CBOT玉米	486.5	-4.00	-0.82%
CBOT豆粕	463	0.5	0.11%
CBOT豆油	40.68	-0.17	-0.42%
ICE棉花	94.01	3.01	3.31%
ICE白糖	16.98	0.18	1.07%



期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

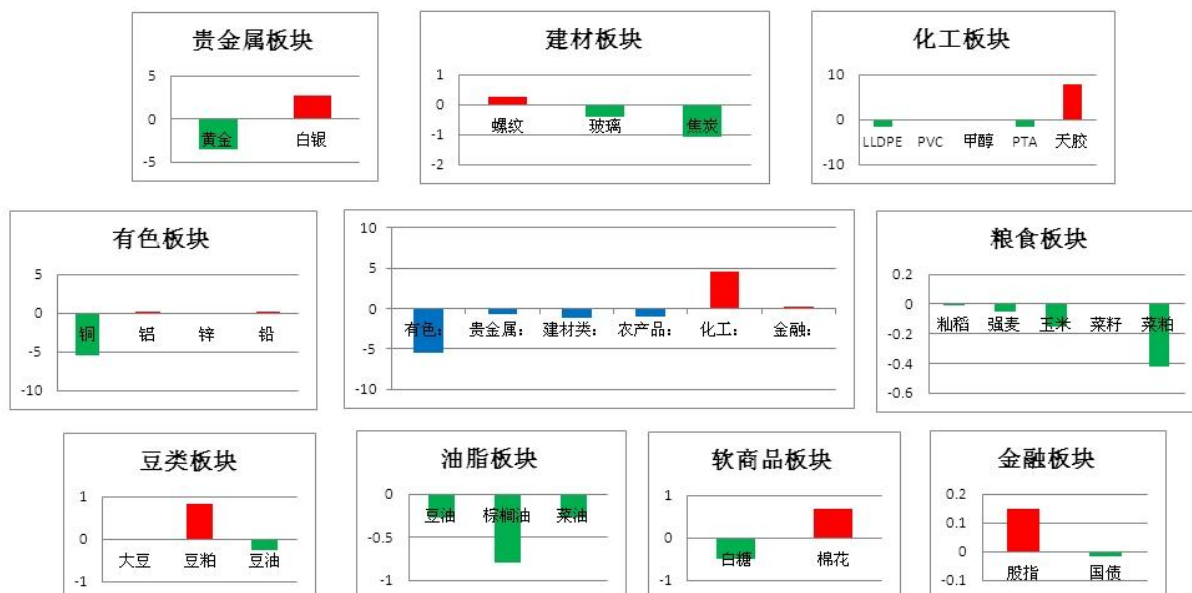


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向





隔夜财经要闻

【中国 2 月大企业联合会领先指标环比上升 0.9%】美国大企业联合会 (Conference Board) 周二 (3 月 25 日) 公布的数据显示, 中国 2 月领先指标 (LEI) 环比上升 0.9%, 至 282.4, 此前 1 月和 12 月分别为上升 0.3% 和 0.4%。数据还显示, 中国 2 月大企业联合会同步指标环比下降 0.2%, 至 252.8, 此前 1 月和 12 月分别下降 1.2% 和增长 1.5%。5 个分项指标中 3 个指标对总体数据作出积极贡献。

【中国台湾 2 月 M2 货币总计数同比增幅收窄至 5.61%】中国台湾“央行”周二 (3 月 25 日) 公布的数据显示, 台湾 2 月货币总计数 M2 同比增幅有所收窄, 主要因上年农历春节落在 2 月, 比较基期较高所致。数据显示, 台湾 2 月 M2 货币总计数同比增长 5.61%, 前值增长 5.97%。

【香港 2 月出口同比连续第二个月下滑进口则回升】中国香港政府统计处周二 (3 月 25 日) 公布, 香港 2 月整体出口货值同比下降 1.3%, 连续两个月下跌, 但期内进口货值年率则回升 6.8%。1 月香港出口和进口同比分别下降 0.4% 和 2.7%。数据还显示, 香港 2 月贸易逆差扩大至 537 亿港元, 前值为 200 亿港元。

【英国 2 月 CPI 同比增 1.7% 创 2009 年 10 月来最低值】英国国家统计局 (ONS) 周二 (3 月 25 日) 公布的数据显示, 英国 2 月 CPI 环增 0.5%, 预期环增 0.5%, 前值环降 0.6%; 同比增 1.7%, 预期增 1.7%, 前值增 1.9%。2 月 RPI 环增 0.6%, 预期增 0.6%, 前值降 0.3%; 同比增 2.7%, 预期增 2.6%, 前值增 2.8%。

【英国 2 月未季调输出 PPI 同比上升 0.5% 环比持平】英国国家统计局 (ONS) 周二 (3 月 25 日) 公布的数据显示, 英国 2 月未季调输出和输入生产者物价指数 (PPI) 表现均不及预期。具体数据显示, 英国 2 月未季调输出 PPI 同比上升 0.5%, 预期上升 0.7%, 前值上升 0.9%。英国 2 月未季调输出 PPI 环比持平, 预期上升 0.2%, 前值上升 0.3%。英国 2 月未季调输入 PPI 同比下降 5.7%,

预期下降 5.3%，前值修正为下降 2.9%，初值下降 3.1%。英国 2 月末季调输入 PPI 环比下降 0.4%，预期上升 0.3%，前值下降 0.9%。

【英国 2 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数同比增长 53%】英国银行业者协会(BBA)周二(3 月 25 日)公布的数据显示，2 月经季节调整的抵押贷款批准件数较 2013 年同期增长 53%，增幅较上个月收窄四个百分点。具体数据显示，英国 2 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数降至 4.7550 万件，为 2013 年 10 月份以来首次下降，1 月份由 4.9972 万件修正为 4.9341 万件，2013 年 2 月份为 3.1073 万件。与此同时，英国 2 月 BBA 抵押贷款许可件数降至 7.8424 万件，1 月份由 8.2152 万件修正为 8.1047 万件。

此外，英国 2 月 BBA 净抵押贷款增加 6.55 亿英镑，创 2012 年 3 月以来最大增幅，1 月份由增加 3.98 亿英镑修正为增加 5.4 亿英镑，2013 年 2 月份为减少 4.87 亿英镑。英国 2 月 BBA 总抵押贷款额增至 115 亿英镑，较 2013 年同期增加 47%，并创 2008 年 8 月份以来最高水平，前值为 108 亿英镑。

BA 首席经济学家伍尔豪斯(Richard Woolhouse)认为，上述数据振奋人心，表明英国消费者和商业市场的融资需求扩大，抵押贷款许可和面向不同商业类型的抵押信贷都在增加。

【英国 3 月 CBI 零售销售差值下滑至+13 创四个月最低】英国工业联盟(CBI)周二(3 月 25 日)公布的调查显示，英国 3 月零售销售增长放缓程度超出市场预期，尽管对下个月销量的预期升至 2010 年 12 月以来最高水平。

数据显示，英国 3 月 CBI 零售销售差值下滑至+13，为去年 11 月以来最低，预期为+28，前值+37 为 2012 年 6 月以来最高值。4 月 CBI 零售销售预期指数则上升至+36，创 2010 年 12 月以来最高，前值为+28。

该指标是衡量消费者支出的领先性指标，因为零售商和批发商的销售对消费者的购买水平直接产生影响。零售销售差值高于零，表明消费支出增加，有利经济增长，对英镑是利好消息。

CBI 调查小组负责人 Barry Williams 表示，增长步伐有所减慢，部分原因可能是今年的母亲节和复活节较去年晚。相反，这也是许多零售商预期下个月会有强健增长的原因。

【德国 3 月 IFO 商业景气指数降至 110.7 受乌克兰危机拖累】德国 3 月 IFO 商业景气指数下降至 110.7，低于预期的 111.0，前值为 111.3。3 月 IFO 商业现况指数则升至 115.2，高于预期的 114.6，前值为 114.4；商业预期指数下滑至 106.4，不及预期的 107.6，前值为 108.3。

【美国 1 月 FHFA 房价指数环比涨幅收窄至 0.5%】美国联邦住房金融局（FHFA）周二（3 月 25 日）公布的数据显示，美国 1 月房价继续上涨，但涨幅较上月有所收窄。具体数据显示，美国 1 月 FHFA 房价指数环比上涨 0.5%，前值修正为上涨 0.7%，初值上涨 0.8%；同比上涨 7.4%，前值上涨 7.7%。数据还显示，1 月 FHFA 房价指数为 209.1，前值修正为 208.1，初值为 208.3，上年同期为 194.8。

【美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数小降至-7】美国里奇蒙德联储周二（3 月 25 日）公布的数据显示，美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数小降；分项指数则升降不一。具体数据显示，美国 3 月里奇蒙德联储制造业指数降至-7，前值-6。分项数据显示，美国 3 月里奇蒙德联储制造业装船指数降至-9，前值-6。美国 3 月里奇蒙德联储服务业收入指数升至+5，前值 0。美国 3 月里奇蒙德联储零售收入指数降至+10，前值+15。

【美国 3 月谘商会消费者信心指数升至 82.3 创逾六年来新高】美国谘商会（Conference Board）周二（3 月 25 日）公布的报告显示，美国消费者信心在 2014 年 3 月份大幅上升，创逾六年来新高，主要受到预期指数的提振。具体数据显示，美国 3 月谘商会消费者信心指数升至 82.3，创 2008 年 1 月份以来新高，预期会上升至 78.6，前值修正为 78.3，初值为 78.1。与此同时，美国 3 月谘商会消费者现况指数降至 80.4，前值修正为 81.0，初值为 81.7；3 月消费者预期指数升至 83.5，前值修正为 76.5，初值为 75.7。

【美国 2 月新屋销售总数年化 44.0 万户创五个月最低】美国商务部（Department of Commerce）周二（3 月 25 日）公布的数据显示，美国 2 月新屋销售量下降至五个月来最低水平，降幅超出市场预期，此为恶劣天气及抵押贷款利率上升破坏房市复苏的最新迹象。数据显示，美国 2 月新屋销售总数年化 44.0 万户，低于预期的 44.5 万户，并创下 2013 年 9 月以来最低，前值修正为 45.5 万户，初值为 46.8 万户。2 月新屋销售年化环比下滑 3.3%，前值为上升 9.6%。全美房地产经纪商协会（NAR）上周公布的数据显示，美国 2 月成

屋销售数量连续第二个月下降，显示楼市复苏受到异常寒冷的天气及人们购房能力下降的影响。

【周二欧元区国债收益率下跌因欧洲央行官员谈到放宽政策】欧元区国债收益率周二（3月25日）下跌，因主要经济体的数据低于预期，以及欧洲央行官员谈到央行可能进一步推出刺激举措。

分析师表示，周二德国 Ifo 企业景气判断指数下降，以及周一德国和美国制造业数据弱于预期是欧元区国债修正的主要推动因素。德债收益率跌 1.5 个基点，报 1.57%，在上周耶伦讲话后一度上升至 1.669% 的高位。多数欧元区国债收益率周二下跌 1-2 个基点不等。

欧洲央行管委兼德国央行总裁魏德曼指出，欧洲央行买进银行资产以击退通缩，并非“毫无可能”，显示德国央行在这个议题上的态度有所软化。欧洲央行管委会成员马库赫周二表示，欧元区通缩风险有所上升，央行管理委员会一些成员已经准备好在需要时采取果断举措。

西班牙和意大利 10 年期国债收益率均下跌 3 个基点，分别报 3.33% 和 3.39%。

【周二美元兑人民币询价涨 136 个基点报 6.2024】周二（3月25日）美元兑人民币在询价交易系统中收报 6.2024 元，较前一交易日涨 136 个基点。美元兑人民币中间价报 6.1426 元，较前一交易日跌 26 个基点。

———全球主要官员讲话———

【美国总统奥巴马：俄罗斯占领克里米亚并非已是确信事实】美国总统奥巴马 (Barack Obama) 周二 (3月25日) 指出，俄罗斯对克里米亚地区的占领并非已是确信事实，并且也未得到国际社会的全面认可。他同时表示，美国政府正对俄罗斯可能进一步介入渗透乌克兰局势的状况深感忧虑。

奥巴马在荷兰海牙的全球核安全峰会闭幕时发布了上述看法，他还强调，俄罗斯方面应当采取更多负责任的行动来平息当前的事态，并显示出重返国际秩序约束的诚意。如果俄方做不到这一点，那么其所需承担的代价就相当沉重。

奥巴马指出，若国际社会被迫对俄罗斯采取进一步的强力制裁措施，那么不过是俄罗斯本国的经济状况将会受到重挫，同时全球其他地区的经济也会受到连带拖累。

【习近平：中英应在核电高铁金融等领域打造“旗舰项目”】国家主席习近平 3 月 25 日在荷兰会见英国首相卡梅伦。习近平表示，双方应该在核电、高铁、高技术、金融等领域打造示范性强的“旗舰项目”，深化教育、科技、媒体等交流合作，便利人员往来。中方重视英国在欧盟内重要地位，希望英方在推动中欧自由贸易区可行性研究上发挥带头作用。

卡梅伦表示，英方积极致力于发展英中关系，愿同中方共同努力，确保双边高层互访及各种对话机制取得积极成果，搞好投资大项目。英方支持早日签署欧中投资协定，愿在推进欧中自贸区进程中发挥积极作用。

【欧洲央行行长德拉吉：将采取更多措施来防范通缩风险】欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)在周二(3 月 25 日)发表讲话时指出，若欧元区的通胀率水平在此后进一步低于其所设定的目标，那么欧洲央行将会采取更多的货币宽松措施来对经济加以扶助和支持，以防其陷入通缩深渊。这与日内稍早欧洲央行其他官员的措辞雷同。

此前，欧洲央行制定的欧元区本年度通胀率控制目标为 1.0%，2015 年为 1.3%，2016 年为 1.6%，德拉吉强调，若通胀率持续低于上述目标，那么欧洲央行就会采取更多宽松政策措施来确保实现其“维系价格水平稳定”的政策目标，并将为此考虑一切可能的行动。本月稍早，德拉吉曾一度暗示将在必要将货币政策措施与欧元汇价挂钩来化解通缩风险。

德拉吉还称，未见欧元区消费者因为预期物价下降而推迟消费的任何迹象，而这一迹象正是通货紧缩的一个关键征兆。德拉吉补充称，因为欧元汇率对欧元区物价稳定及经济增长而言很重要，所以欧洲央行正在仔细监测欧元汇率的变化。

另外，德拉吉指出，欧元区的银行业须在年内欧洲央行开展银行业健康状况检查之前自行采取必要的措施来修复其所存在的问题。虽然欧洲央行的检查报告要到今年 10 月份时才会发布，但各大银行理应事先采取行动来解决资产负债不平衡问题，并同时更多地放言于未来的经营前景，而不是仅仅应付了事。

【欧洲央行维斯科：必须果断处理欧元区物价预期过低的风险】欧洲央行(ECB)管理委员会成员维斯科(Ignazio Visco)周二(3月25日)发表讲话称，必须果断处理欧元区物价预期过低的风险。

欧元区18国2月份的综合通胀率保持在0.7%的水平，远低于欧洲央行所设定的2%的目标值。欧洲央行已经将其存款利率降至0%，调降其再融资利率以帮助欧元区疲弱的经济，并帮助通胀率回升。维斯科警告称，欧元区物价预期可能突然出现变化，一旦这种情况发生，货币政策当局就更加难以修正这些问题。

【俄罗斯将不再以折扣价向乌克兰出售天然气】克里姆林宫发言人佩斯科夫(Dmitry Peskov)周二(3月25日)对国际文传电讯社(Interfax)表示，俄罗斯将不再以折扣价向乌克兰出售天然气。

该电讯社援引佩斯科夫的话称，到目前为止，由于乌克兰境内已没有俄罗斯舰队，因此可以说没有理由再以折扣价向乌克兰出售天然气。其次，普京(Vladimir Putin)是与被推翻的乌克兰总统亚努科维奇(Viktor Yanukovich)达成的协议，而乌克兰目前没有合法政府，因此也没有理由再以折扣价向乌克兰出售天然气。

乌克兰目前欠俄罗斯大约20亿美元的天然气供应款项。俄罗斯天然气垄断企业OAO Gazprom负责人阿列克谢·米勒(Alexei Miller)本月早些时候警告乌克兰天然气企业称，如果乌克兰不偿还债务，则俄罗斯可能会停止向乌克兰供气。另外，佩斯科夫还表示，目前克里米亚境内的乌克兰军人可以自由离开克里米亚，但他们在离开时能否保留武器要由俄罗斯国防部决定。

【美联储费舍尔：只有当确信经济复苏站稳脚跟后才会升息】美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)周二(3月25日)接受采访时称，美联储(FED)将保持利率在近零水平，直至确信美国经济复苏已站稳脚跟。

他的讲话巩固了在美联储结束购债到开始收紧政策之间还有“相当长一段时间”的观点。费舍尔称：美联储将保持利率在较低区间内，直至确信经济复苏已顺利展开。他在说到最后一次购债和升息之间的时间差时表示，无论是六个月还是多少个月，这是联邦基金委员会的意愿，他将支持这一意愿。费舍尔指出，美联储不应保持低利率过长时间，并应对此状况保持警惕。



今日财经前瞻

--- 美国 2月营建许可年率修正值 (万户)

04:30 美国 3月21日当周 API 原油库存

07:00 韩国 第四季度 GDP 季率修正值

07:50 日本 2月企业服务价格指数月率

15:00 英国 3月 Nationwide 房价指数月率(3/26-4/6)

15:00 德国 4月 Gfk 消费者信心指数

15:00 瑞士 2月 UBS 消费指数

17:00 意大利 1月季调后零售销售月率

18:00 意大利 3月 Istat 消费者信心指数

19:00 美国 3月21日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数

20:30 美国 2月耐用品订单月率

21:45 美国 3月 Markit 服务业 PMI 初值

22:30 美国 3月22日当周 EIA 原油库存

———财经大事预告———

00:30 法国巴黎 德国央行行长魏德曼在德国的外国媒体俱乐部讲话

06:30 澳大利亚悉尼 澳洲联储副主席洛威在国际金融监管中心会议上致开幕词

07:00 美国纽约 美国费城联储主席普罗索在纽约大学货币市场从业人员协会上讲话

08:30 澳大利亚悉尼 澳洲联储公布金融稳定评估报告

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：