



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月27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，虽然市场继续炒作中国政府出台刺激性政策前景的乐观情绪及江铜副总吴育能对中国未来铜需求的乐观预期使得基本金属亚洲电子盘一度大幅回升，但在欧美时段受制于欧美好坏不一的经济数据与美联储的银行测试计划及布拉德的讲话影响，基本金属价格呈现震荡下行走低之势；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

贵金属继续受到美联储加息以及经济数据好转的压力，黄金承压下行。短期来看，黄金失去了乌克兰动乱的支撑，避险资金流出黄金市场，不过在美联储坚定不移的执行 QE 退出计划的背景下，乌克兰事件也无法扭转黄金长期下降趋势。建议空单继续持有。

### 黑金属

今日国内黑金属均小幅高开，开盘后呈日内宽幅横盘区间震荡整理态势，从基本面来看，供需过剩态势并未获得有效缓解，而从技术面来看，短线技术性反弹修正行情仍将持续，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

美国库欣地区原油库存连续八周下降，同时美国公布的经济数据也提振市场，隔夜国际油价走高，将继续提振市场。昨日部分石化继续上调线性出厂价，市场价格稳中上涨。就目前情况来看，石化挺价意向明显，且月底市场部分货源偏紧，供需情况基本稳定，预计今日 PE 仍将延续高位震荡。借 PTA 生产商停车检修及需求旺季，部分工厂托市，现货价格连涨八日，整个聚酯产业链气氛有

所提振，产品库存均有所降低，下游部分产品也显现涨价意向。另外原料 PX 价格的连续拉涨也对市场成本及心态支撑，基于短期内涨幅较大，市场心态归于谨慎，预计 PTA 或趋于稳定，**追高需谨慎。**

## 橡胶

沪胶昨日开盘后震荡走高，午后维持窄幅震荡，沪胶上方 15700 附近承压受阻，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	261.4	0.45	0.17%
	白银	4164	23	0.56%
	铜	46140	250	0.54%
	铝	12940	60	0.47%
	铅	13790	-30	-0.22%
	锌	14875	70	0.47%
	螺纹钢	3275	-12	-0.37%
	橡胶	15520	10	0.06%
	沥青	4218	-20	-0.47%
大连商品交易所	大豆	4323	-13	-0.30%
	豆粕	3379	-8	-0.24%
	豆油	6922	56	0.82%
	棕榈油	6196	70	1.14%
	玉米	2370	2	0.08%
	焦炭	1204	-12	-0.99%
	焦煤	826	1	0.12%
	铁矿石	758	-1	-0.13%
	LLDPE	10715	95	0.89%
郑州商品交易所	白糖	4614	-4	-0.09%
	棉花	15985	5	0.03%
	玻璃	1234	-26	-2.06%
	动力煤	526.8	-1	-0.19%
	甲醇	2635	14	0.53%
	PTA	6498	22	0.34%
	强麦	2817	-7	-0.25%
	菜籽油	7016	42	0.60%
	菜粕	2574	1	0.04%

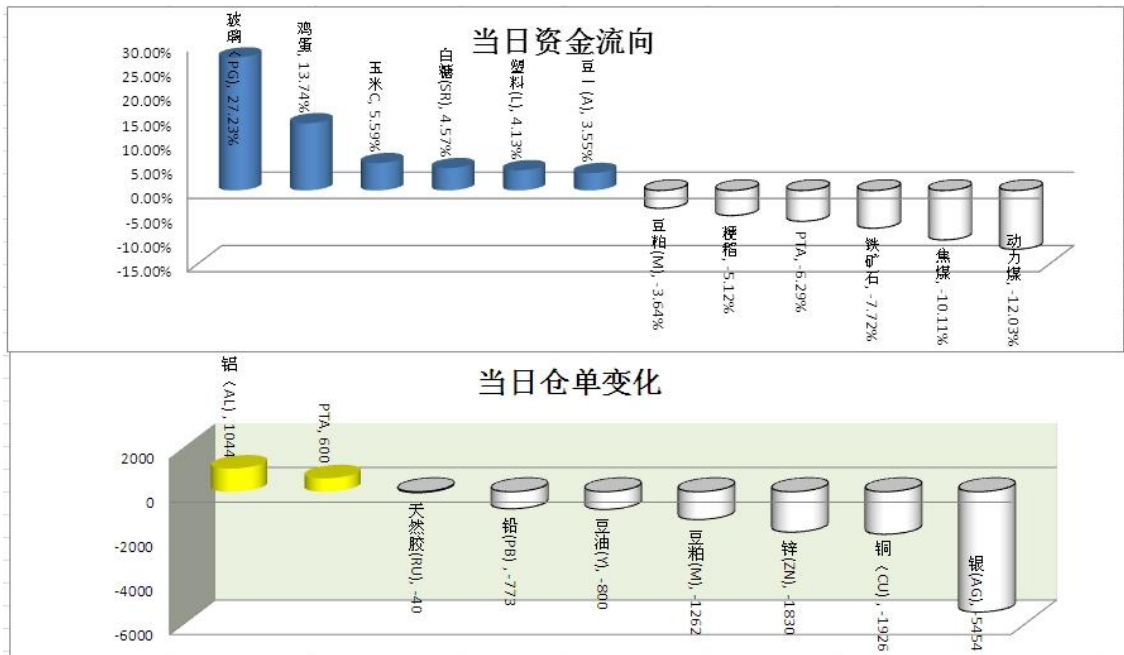
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6516.25	-55.25	-0.84%
LME 铝3	1730	-20.50	-1.17%
LME 铅3	2062.5	-20.25	-0.97%
LME 锌3	1970	-16.50	-0.83%
COMEX黄金	1305.5	-7.3	-0.56%
COMEX白银	19.735	-0.25	-1.23%
NYMEX原油	100.29	1.08	1.09%
东京胶	238	0.70	-0.20%
CBOT大豆	1439	11.50	0.81%
CBOT玉米	485.25	-1.25	-0.26%
CBOT豆粕	468.5	5.5	1.19%
CBOT豆油	40.76	0.08	0.20%
ICE棉花	91.76	-2.25	-2.39%
ICE白糖	17.4	0.42	2.47%



## 期货市场资金流动

### 当日各品种资金流向及仓单变化

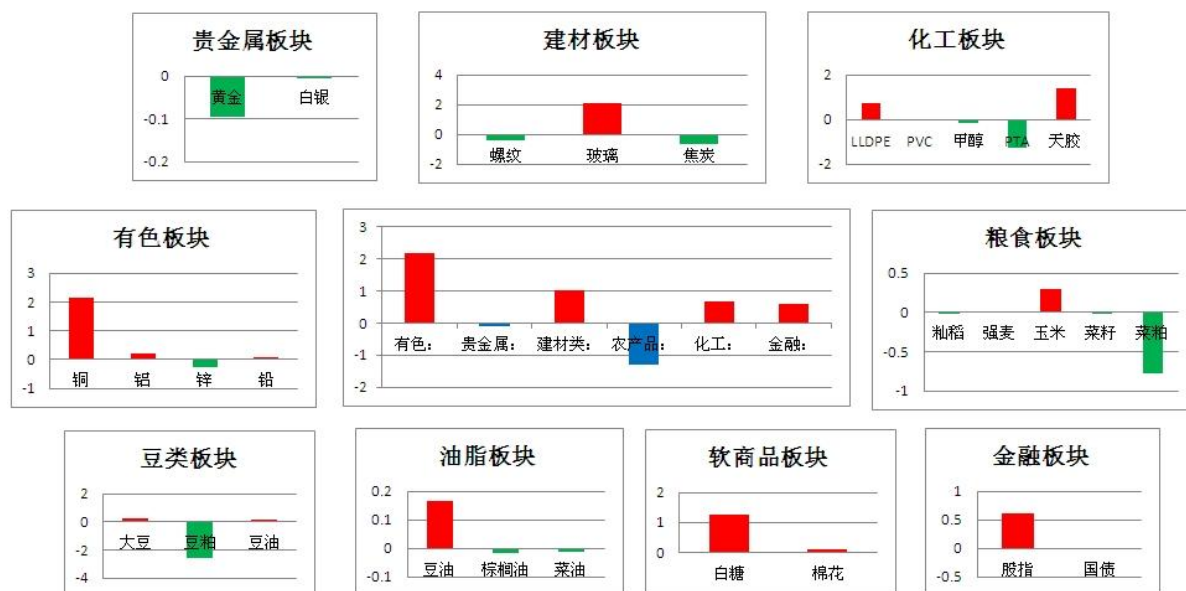


### 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

### 板块资金流向





## 隔夜财经要闻

**【美联储：在压力测试中拒绝了花旗等五家银行资本计划】**美联储(FED)周三(3月26日)拒绝了花旗集团(C.N)和其他四家银行的股东资本回报计划，称在对其财务实力年度测试中发现有不足之处。美联储表示，拒绝了花旗集团、汇丰控股)、苏格兰皇家银行和西班牙国际银行美国分支提交的资本计划，因资本规划过程有不足。美联储还拒绝了 Zions Bancorp 的资本计划，因该行未能达到资本比率最低要求。上述五家银行将不允许执行拟定的派息和股份回购。美联储称，批准了其余 25 家银行的资本计划。

**【IMF 周四或将宣布向乌克兰提供 150 亿美元的救助资金】**周三(3月26日)参与乌克兰援助谈判的官员称，国际货币基金组织(IMF)预计最早将在周四(3月27日)宣布向乌克兰提供总额 150 亿美元的紧急救助资金。IMF 曾考虑过通过其所谓的快速融资工具向乌克兰迅速注资 10 亿美元。但 IMF 现在有望在周三晚些时候接受更大的援助方案，并在周四早晨宣布这一决定。乌克兰财政部长什拉帕克(Olexander Shlapak)周二(3月25日)称正与 IMF 磋商一项 150-200 亿美元的贷款项目。

**【世界银行：若乌克兰危机加剧俄罗斯今年经济或萎缩 1.8%】**世界银行(World Bank)周三(3月26日)在报告中表示，如果克里米亚加入俄罗斯引发的危机加深，2014 年俄罗斯国内生产总值(GDP)可能会萎缩 1.8%，明年料将增长 2.1%。

世界银行表示，如果俄乌间冲突升级，那么有关西方对俄制裁和俄罗斯反制措施的不确定性可能会增加。俄罗斯今年的资本流出可能达 1500 亿美元，明年料达 800 亿美元。

不过世行指出，作出经济萎缩 1.8% 的高风险情形预估，假设条件是国际社会仍受限于贸易制裁。若危机影响不会持久，预计俄罗斯今年经济增长 1.1%，明年将增长 1.3%。去年 12 月的报告中，世行预计今年增长 2.2%。



世行称，但如果克里米亚危机能得到有序解决，俄罗斯经济料将在 2015 年复苏。不过，仍存在紧张局势持续的尾部风险，那将在较长时期内对经济造成负面影响。

世界银行预计，俄罗斯 2014 年通胀率为 5.5%，高于央行目标区间 4.0-5.0%，若要达成目标区间，则需要进一步收紧政策。此外，俄罗斯卢布走势将持续剧烈波动，并迫使该国央行干预汇市，以阻止卢布跌得过猛。俄罗斯央行第一季度干预汇市的总量可能达到 389 亿美元。

**【俄罗斯 2 月增持 7.247 吨黄金储备】**根据国际货币基金组织(IMF)周三(3 月 26 日)数据显示，俄罗斯 2 月增持 7.247 吨黄金，黄金储备总量增至 1042 吨。数据显示，土耳其和哈萨克斯坦同样增持黄金储备。土耳其增持 9.292 吨，总量升至 497.869 吨。

zerohedge 发表评论称，许多分析师忽略了一个日内非常重要的地缘政治背景，那就是俄罗斯单独拥有 4000 亿美元的外汇储备，而且大多数都是美元资产。如果俄罗斯准备将其外汇储备多元化，仅多元化 5%就要达到 200 亿美元。如果将其转化为黄金，那么要相当于接近 500 吨黄金，差不多是全球全年黄金产量的 25%。zerohedge 称，俄罗斯 3 月以及未来几个月的实际黄金需求将会很值得一看。因为制裁可能会导致俄罗斯央行对实物黄金有更高的需求。

**【英国央行威尔：薪资加速增长利率不会无限期停留在 0.5%】**英国央行(BOE)货币政策委员会(MPC)委员威尔(Martin Weale)周三(3 月 26 日)表示，英国薪资正加速增长，利率不会无限期地停留在 0.5%的纪录低位。

威尔表示，经济形势发展得很好，目前看到的情况是薪资增长开始加速。去年的经济增长似乎是受到消费者支出的推动，但当前阶段投资起到了更大的拉动作用，威尔还希望看到出口能有更多的回升。

威尔还表示，升息最有可能“相对渐进地进行”。威尔称，随着经济复苏，利率不可能永久保持在 0.5%。他指出，当经济回归正常水平后，利率也应当回到“正常的水准”。

———主要经济数据———



【意大利 1 月零售销售环比持平同比降幅收窄至 0.9%】意大利统计局(ISTAT)周三(3 月 26 日)公布的数据显示,意大利 1 月零售销售较 12 月持平,同比降幅有所收窄。具体数据为,意大利 1 月季调后零售销售环比持平,前值为下降 0.3%;未季调零售销售同比下滑 0.9%,前值为下降 2.6%。从环比来看,零售销售自 2012 年 12 月以来只出现过一次增长。1 月食品零售销售环比持平,前值为下降 0.5%;非食品零售销售环比下降 0.1%,前值修正为下降 0.2%。

【意大利 3 月 Istat 消费者信心指数跃升至 101.7 创近三年新高】意大利统计局(ISTAT)周三(3 月 26 日)公布的报告显示,3 月份意大利消费者信心跃升至近三年高位。这是意大利新总理伦齐(Matteo Renzi)上任后的首份调查,伦齐承诺削减税收并执行改革,以促进经济增长。具体数据显示,意大利 3 月 Istat 消费者信心指数升至 101.7,创近三年新高,预期 98.4,前值上修为 97.7,初值为 97.5。分项数据显示,3 月经济前景指数自 2 月的 99.1 上升至 105.5;衡量对经济的总体信心指数自 96.9 上涨至 107.6。统计局发言人称,消费者信心指数的走高是基于对未来经济增长预期出现明显提升。

【美国 2 月耐用品订单超预期增 2.2%结束前两个月下降势头】美国商务部(Department of Commerce)周三(3 月 26 日)公布的数据显示,美国 2 月耐用品订单超预期反弹,结束此前连续两个月的下降势头,表明经济开始摆脱严寒的不利影响。

具体数据显示,美国 2 月耐用品订单环比上升 2.2%,预期为上升 1.0%,前值下修为下降 1.3%,初值为下降 1.0%。对民用和防务飞机及零部件的需求推升整体耐用品订单的增加。2 月扣除运输的耐用品订单环比上升 0.2%,不及预期的上升 0.3%,前值下修为上升 0.9%,初值上升 1.1%;扣除国防的耐用品订单环比上升 1.8%,前值下修为下降 1.9%,初值为下降 1.7%。当月耐用品发货环比上升 0.9%,前值为下降 0.6%;扣除飞机非国防资本耐用品发货环比上升 0.5%,前值为下降 1.4%。通用机械订单较上月减少 1.5%,电气设备订单下降 0.9%,防务飞机及其零部件订单大幅增加 21.1%。然而,备受关注的扣除飞机非国防资本耐用品订单环比意外下滑 1.3%,预期为上升 0.7%,前值下修为上升 0.8%,初值为上升 1.5%。它被视为企业支出计划的一项衡量指标。

【美国 3 月综合 PMI 初值上升服务业升温抵消制造业放缓影响】数据编制机构 Markit 周三(3 月 26 日)公布的报告显示，美国 3 月民间部门经济活动加速增长，因服务业升温，不过新业务数据出现警讯。

数据显示，美国 3 月 Markit 综合采购经理人指数(PMI)初值升至 55.5，高于 50 的荣枯分水岭，2 月终值为 54.1。3 月服务业 PMI 初值自 2 月终值 53.3 升至 55.5，抵消了制造业增长放缓的影响。周一(3 月 24 日)数据显示美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 55.5，2 月制造业活动曾接近四年高点。分项数据中，3 月综合 PMI 新订单指数降至 54.6，为去年 10 月以来最低，2 月为 56.6；服务业新业务指数降至 53.9，为 2012 年 11 月以来最低，2 月为 56.0。



## 今日财经前瞻

- 05:00 韩国 3月消费者信心指数
- 05:45 新西兰 至2月12个月贸易帐
- 07:50 日本 买进外国股票
- 15:00 英国 3月 Nationwide 房价指数月率(3/27-4/6)
- 15:45 法国 3月消费者综合信心指数
- 17:00 欧元区 2月货币供应 M3 年率
- 17:00 意大利 3月 Istat 商业信心指数
- 17:30 英国 2月季调后零售销售月率
- 20:30 美国 3月22日当周初请失业金人数
- 20:30 美国 第四季度实际 GDP 终值年化季率
- 22:00 美国 2月成屋签约销售指数月率
- 22:30 美国 3月22日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)
- 23:00 美国 3月堪萨斯联储制造业综合指数

## 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：