



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年3月31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变化来看，宏观经济仍然主导着价格走势，此外供需基本面的变化亦对本周基本金属的上涨起到了一定的推动作用，分品种来看，内外铜价仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，震荡区间有所扩大；内外铝价继续呈分化之势，虽然本周内外铝价均呈回升之势，但从趋势来看，外强内弱的格局仍未改变，沪铝的中长线持续下跌形态并未出现转机；内外锌虽处于各自的区间呈横盘震荡整理之势，但从趋势来看已有掉头缓步震荡下行的态势；内外铅则仍处于各自的区间呈横盘震荡整理之势。综合来看，我们认为，铜价与锌价继续反弹上扬的空间不大，可以逢高少量抛空，战略空单仍可继续持有；由于铝的疲软态势依然存在，当前的反弹并不会改变其中长线的直行趋势，因此战略空单亦可继续持有；由于铅价仍处于横盘区间呈震荡整理态势，因此**短线仍应以观望为主。**

贵金属

黄金继续延续弱势走势，跌破 1300 的支撑也极大的打击了多头的信心。乌克兰局势在欧美只说不做应对之下也逐步降低了对黄金的刺激作用。市场现在开始形成了 2015 年的美元将加息的预期，不利于黄金价格。**建议空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场延续窄幅上涨。月底石化库存压力有所缓解，部分销售大区控制开单量，加上主流贸易商陆续完成计划，使得部分市场货源供应偏紧。下游需求平稳前行，虽后期需求进一步提升难度较大，但目前工厂原料库存普遍偏低，后期将继续维持阶段性进货，因此供需面基本维持稳定。预计本周国内 PE 市场将继续小幅走高。

PTA 生产商开工负荷大幅降低，部分下游聚酯工厂在现货市场高价接盘，市场连涨十个交易日，整个聚酯产业链气氛均有所提振，产品库存大幅降低，下游多数产品价格被动跟涨。另外原料 PX 价格的连续拉涨也对市场成本及心态支撑。料本周 PTA 现货市场或仍有上冲动力，但中长期供需疲弱犹存，**建议谨慎追高。**

橡胶

沪胶上周震荡反弹，沪胶 09 在 15900 一线上方压力较大，近期面临新胶上市引起部分多头资金炒作，但市场信心明显不足，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 15000-15900 区间震荡，**暂时以区间操作为主**

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	259	-0.3	-0.12%
	白银	4139	11	0.27%
	铜	46450	720	1.57%
	铝	13035	120	0.93%
	铅	13720	-30	-0.22%
	锌	14855	50	0.34%
	螺纹钢	3307	38	1.16%
	橡胶	15680	305	1.98%
	沥青	4170	-44	-1.04%
大连商品交易所	大豆	4288	-20	-0.46%
	豆粕	3393	19	0.56%
	豆油	6926	-24	-0.35%
	棕榈油	6182	-42	-0.67%
	玉米	2354	-2	-0.08%
	焦炭	1223	21	1.75%
	焦煤	842	21	2.56%
	铁矿石	781	24	3.17%
	LLDPE	10755	90	0.84%
郑州商品交易所	白糖	4899	81	1.68%
	棉花	15800	30	0.19%
	玻璃	1260	20	1.61%
	动力煤	527.4	-0.4	-0.08%
	甲醇	2642	25	0.96%
	PTA	6624	102	1.56%
	强麦	2794	-11	-0.39%
	菜籽油	7030	2	0.03%
菜粕	2587	9	0.35%	

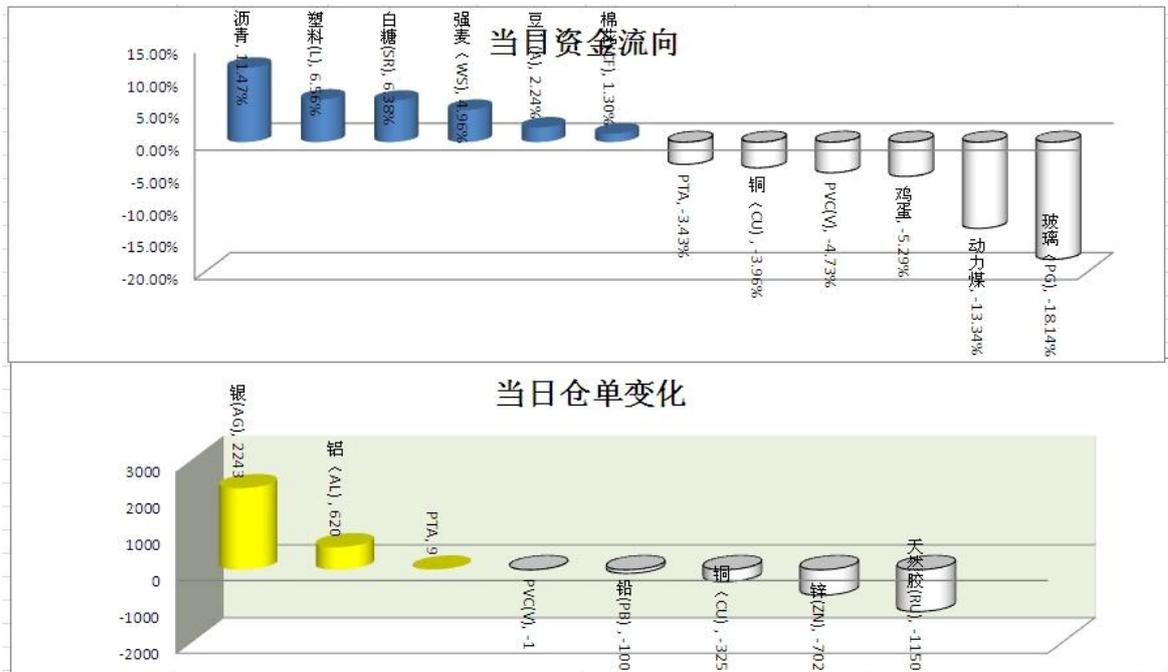
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6660	94.25	1.44%
LME_铝3	1758	22.75	1.31%
LME_铅3	2065	-7.25	-0.35%
LME_锌3	1975.5	1.75	0.09%
COMEX黄金	1294.5	3.2	0.25%
COMEX白银	19.83	0.13	0.66%
NYMEX原油	101.67	0.17	0.17%
东京胶	233.3	-3.20	1.21%
CBOT大豆	1435	-2.00	-0.14%
CBOT玉米	490	-1.50	-0.31%
CBOT豆粕	469	-1.5	-0.32%
CBOT豆油	40.51	0.08	0.20%
ICE棉花	93.76	1.23	1.33%
ICE白糖	17.97	0.12	0.67%

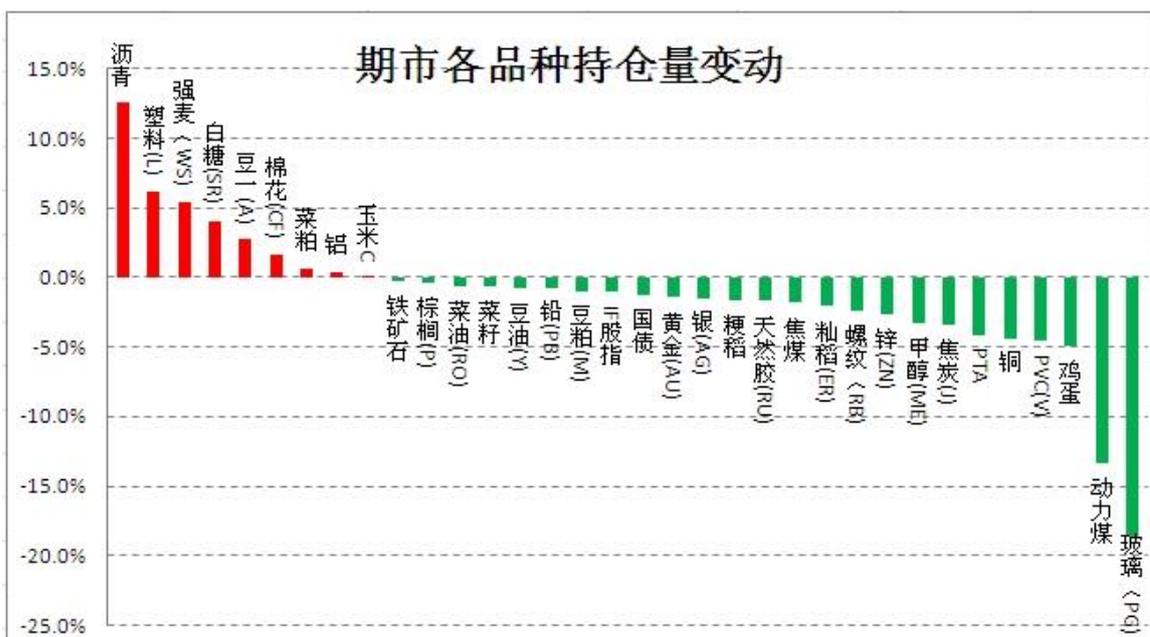


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

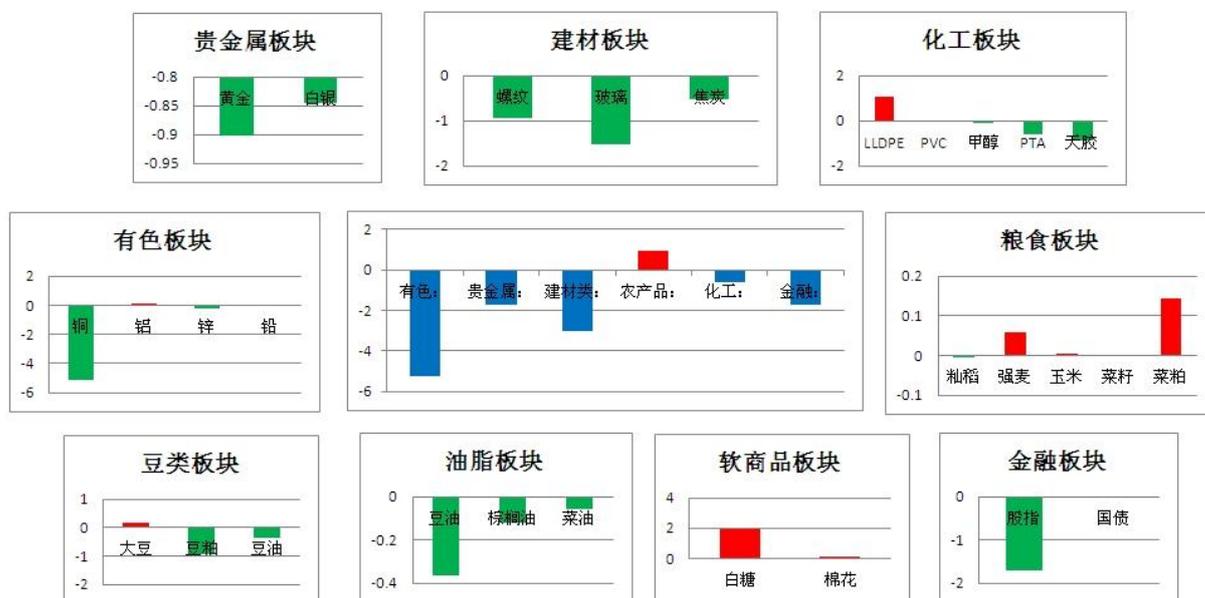


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向





隔夜财经要闻

【日本 2 月 CPI 同比升幅扩大至 1.5%】日本总务省上周五（12 月 27 日）公布数据显示，日本 2 月通胀数据继续保持较温和的升幅，表明日本抗通缩仍在继续取得进展，或缓解日本央行加大放宽政策压力。具体数据显示，日本 2 月全国消费者物价指数（CPI）环比持平；同比上升 1.5%，前值上升 1.4%；日本 3 月东京 CPI 环比上升 0.4%，同比上升 1.3%，前值上升 1.1%。数据还显示，日本 2 月全国核心 CPI 同比上升 1.3%，预期上升 1.3%，前值上升 1.3%；3 月东京核心 CPI 同比上升 1.0%，预期上升 0.9%，前值上升 0.9%。

【日本 2 月零售销售同比增速放缓至 3.6%】日本经济产业省（METI）上周五（3 月 28 日）公布数据显示，日本 2 月零售销售增速放缓至 3.6%，但仍属于较快增长水平。具体数据显示，日本 2 月零售销售同比增长 3.6%，预期增长 3.2%，前值增长 4.4%；环比增长 0.3%，前值增长 1.4%；2 月零售销售额 10.913 万亿日元，前值由 11.7320 万亿日元修正为 11.721 万亿日元。

【韩国 2 月工业产出环比下降 1.8% 远不及预期】韩国统计局（Statistic Korea）上周五（3 月 28 日）公布的数据显示，韩国 2 月工业产出萎缩速度超预期，表明韩国经济复苏步伐放缓。具体数据显示，2 月经季节调整的工业产出环比下降 1.8%，预期下降 0.2%，前值由增长 0.1% 修正为下降 0.1%；同比增长 4.3%，预期增长 4.1%，前值下降 3.8%。

【英国 2013 年 GDP 增速终值修正为 1.7%】英国国家统计局 3 月 28 日公布，2013 年国内生产总值（GDP）增速向下修正 0.1 个百分点，为 1.7%。尽管 2013 年英国经济表现不错，但英国国家统计局称，2013 年英国 GDP 总量仍比金融危机前的 2008 年年初达到的高峰低 1.4%。

【英国四季度经常帐赤字缩窄至 224 亿英镑 远高于预期】英国国家统计局（ONS）上周五（3 月 28 日）公布的数据显示，英国 2013 年第四季度经常帐赤字规模远高于预期，主要由于海外投资收益所得有所减少。具体数据显示，英国四季度经常帐赤字 224 亿英镑，预期赤字 140 亿英镑，第三季度由赤字

207.2 亿英镑上修为赤字 228 亿英镑，创历史新高。数据还显示，第四季度经常帐赤字相当于国内生产总值（GDP）的 5.4%，为纪录第二高位。

【美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值创四个月来新低】密歇根大学和汤森路透 3 月 28 日公布报告称，3 月份美国消费者信心指数的终值为 80 点，创下自 2013 年 11 月份以来的最低水平，2 月份该指数终值为 81.6 点。

【德国 3 月 CPI 同比升幅放缓至 1.0% 加剧欧元区通缩忧虑】德国联邦统计局（Federal Statistics Office）上周五（3 月 28 日）公布的数据显示，德国 3 月通胀放缓程度超出预期，加剧市场对欧元区通缩的担忧。

【美国 2 月核心 PCE 物价指数同比升幅持稳于 1.1%】美国 2 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.1%，符合预期，前值上升 0.1%；同比上升 1.1%，前值上升 1.1%。

【美国 2 月个人支出环比增长 0.3% 符合预期】美国 2 月个人支出环比增长 0.3%，一如市场预期，前值下修为增长 0.2%，初值增长 0.4%；经通胀调整后，2 月实际个人消费支出环比增长 0.2%，前值下修为增长 0.1%，初值增长 0.3%。

【法国 2 月 PPI 同比下降 1.7% 创逾四年最大降幅】法国统计局（INSEE）上周五（3 月 28 日）公布的数据显示，法国 2 月生产者物价较上月意外下滑，能源价格稍稍下跌，其它货品价格变动温和。具体数据显示，法国 2 月生产者物价指数（PPI）环比下降 0.1%，预期上升 0.3%，前值下降 0.6%；同比下降 1.7%，创 2009 年 12 月以来最大降幅，前值下降 1.2%。

———全球主要官员讲话———

【日本财相：望迅速执行新财年预算计划以应对经济下行风险】日本财务大臣麻生太郎(Taro Aso)上周五(3 月 28 日)表示，其已经要求政府各部迅速执行 4 月 1 日开始的下一财年预算计划，以应对上调消费税可能带来的任何下行风险。麻生太郎表示，政府希望在 6 月底前落实 40% 的集中在公共工程的预算支出，在 9 月底前落实 60%。

【贸易摩擦密集爆发中国卷入 WTO 诉讼战】世界贸易组织（WTO）日前公布了美国、欧盟、日本诉中国稀土、钨、钼相关产品出口管理措施案专家组报告，裁定中方涉案产品的出口管理措施违规。业内分析指出，继九种原材料案之后，我国稀土等资源产品出口限制再度被裁违规，这意味着我国多年来的出口配额制度或面临终结。与此同时，美国再启对中国光伏反倾销调查。

【中德央行签署谅解备忘录 人民币离岸中心有望在德建立】中德两国中央银行 28 日在柏林签署双方关于在德国法兰克福建立人民币清算机制的谅解备忘录。正在德国进行国事访问的中国国家主席习近平和德国总理默克尔见证备忘录的签署。业内人士表示，双方签署的备忘录是在法兰克福打造人民币离岸中心的重要内容。有媒体称，法兰克福有望成为欧元区内第一家人民币离岸交易中心。

【穆迪将俄罗斯评级列入降级观察名单】穆迪称，将俄罗斯 BAA1 国债评级列入可能调降的观察名单中。做出这一决定是因与乌克兰的冲突以及未来政策的不确定性导致俄罗斯经济增长力量减弱。如果评级检讨导致俄罗斯 BAA1 国债评级被调降，最可能的结果是调降一个级距。

【惠誉：与 IMF 达成协议有利于乌克兰评级】信用评级服务机构惠誉评级 3 月 28 日发布报告称，乌克兰与国际货币基金组织（IMF）达成的“备用信贷安排”（SBA）协议对该国的信用评级形成了支撑；但尽管如此，乌克兰仍旧面临着挑战。

【IMF 批准向塞浦路斯提供 1.15 亿美元援助贷款】国际货币基金组织（IMF）3 月 28 日表示，其已经审查了被紧急救助的塞浦路斯的经济状况，并批准了一项向该国提供 1.15 亿美元援助贷款的项目。

【标普：俄罗斯各大银行信用卡或面临压力】信用评级服务机构标准普尔 3 月 28 日表示，如果俄罗斯经济由于美国和欧盟就乌克兰危机而针对该国实施的制裁措施而放缓，则俄罗斯各大银行的信用评级很可能将面临“温和的”压力。

【乌克兰称将很快接收 IMF 首批 30 亿美元援助】乌克兰财政部 3 月 28 日表示，国际货币基金组织（IMF）正在与乌克兰进行讨论，将很快发放总规模在 140 亿美元到 180 亿美元之间援助项目的首批约 30 亿美元款项。

【法兰克福成为欧洲首个人民币离岸交易中心】德国央行 3 月 28 日表示，中德两国央行当日签署协议，在法兰克福开展人民币交易，使其成为欧洲首个人民币离岸交易中心。

【欧洲 3 月 30 日步入夏令时欧股开盘北京时间提前 1 小时】欧洲绝大部分地区于 3 月 30 日进入夏令时，欧洲与北京时差缩短 1 小时，采取夏令时的欧洲股市开盘所对应的北京时间提前 1 小时。法德英三大股市开盘所对应北京时间都将变为 15 点。

【高盛巴克莱等投行纷纷下调美国一季度 GDP 增长预期】美国 2014 年 2 月个人收入环比增长 0.3%，2 月个人支出环比增长 0.3%，均与预期持平。2 月个人支出增幅创三个月来新高。2 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.1%，与 1 月持平，距离美联储 2% 的目标水平有相当距离。美国消费支出数据被下修后，高盛将美国一季度 GDP 增长预期从 1.6% 调降至 1.5%；巴克莱将美国一季度 GDP 增长预期从 2.4% 调降至 2.0%；摩根大通银行将美国第一季度 GDP 增长预期从 2.0% 下调为 1.5%。



今日财经前瞻

- 05:45 新西兰 2月营建许可月率、年率
- 07:00 韩国 2月经常帐（亿美元）
- 07:15 日本 3月制造业 PMI
- 07:30 澳大利亚 3月 TD-MI 通胀指数月率
- 07:50 日本 2月工业产出月率及年率、2月库存月率
- 08:05 英国 3月 Gfk 消费者信心指数
- 08:30 澳大利亚 2月私营企业贷款月率、年率
- 13:00 日本 2月新屋开工年率、2月营建订单年率
- 14:00 德国 2月实际零售销售月率、年率
- 14:45 法国 第四季度 GDP 终值年率、季率
- 15:00 瑞士 3月 KOF 经济领先指标
- 16:30 英国 2月央行抵押贷款许可（万件）、2月央行抵押贷款
- 16:30 英国 2月央行消费信贷（亿英镑）
- 16:30 英国 2月 M4 货币供应月率、年率
- 17:00 欧元区 3月 CPI 初值年率

17:00 意大利 3 月 CPI 初值年率、月率

20:30 加拿大 1 月 GDP 月率

21:45 美国 3 月芝加哥 PMI

3 月芝加哥 PMI 供应商交付指数

3 月芝加哥 PMI 就业指数

3 月芝加哥 PMI 物价支付指数

3 月芝加哥 PMI 新订单指数

———财经大事预告———

英国伦敦 英国央行行长卡尼将出席金融稳定委员会全体会议

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：