



大地商品期货晨报

日期：2014年2月17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，仍以金融属性为主导，中美欧三大经济体的经济形势对基本金属价格的走向仍起着决定性的关键作用，而供需基本面则为基本金属价格提供了微弱的支撑，但这种支撑效应并不会持续。从技术面来看，当前国内外基本金属的态势与去年同期基本相同，我们预计，短期之内，基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势性行情，但从中长线来看，其震荡下行态势依然保持完好，**战略空单可继续持有。**

贵金属

上周受美国不佳的经济数据影响且在实物金销售比较好的情况下，黄金快速上涨，且接连突破 144 均线和 200 日均线，在技术层面上给了多头很大信心。美国经济复苏过程不顺利是资金涌入黄金的最大原因，建议继续持有黄金白银，关注 20 日均线对其的支撑。**本周有美联储议息会议。**

黑金属

虽然当前国内钢铁库存及铁矿石库存仍然剧高不下且下游需求并未见有效好转，但这并未影响国内螺纹及铁矿石价格在市场乐观情绪的推动下呈高开震荡上行之势，从技术面来看，**短线可逢高少量抛空，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

原油整体强势，成本支撑方面有一定利好，目前供给呈宽松状态，石化出厂价格下调，下游开工暂无明显提升，**操作上建议空单继续持有。**

PTA 羸弱的基本面并未发生质的改变，预计近期弱势依旧，**操作上建议空单继续持有。**

橡胶

沪胶上周五日内窄幅震荡，主力 05 合约在 MA20 附近承压受阻，空头趋势预计仍将延续。目前橡胶基本面依旧疲软，国内橡胶库存达到高位，预计近期橡胶价格仍然偏空。**操作观望为主**

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，但市场预计，在目前美豆较快的销售进度下，预计 3 月底前美豆库存依旧相对偏紧，对现货价格有一定支撑。但目前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，对美豆利空。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，预计后期总体趋势向下但实际下跌空间要小于现货，油脂基本面弱势依旧，**逢高沽空操作。**

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，**多单逢低轻仓入场**

棉花

新年伊始，后期收储依然将持续进行，市场自由流通棉花资源依然有限，盘面 1405、1409 合约依然受制于仓单数量有限，价格相对强势，1411 合约和 1501 合约则为新年度合约，受累于收储取消价格被压制，但目前政策尚存未知之数。后期存在逼仓的可能，**建议谨慎偏多操作。**



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	256.85	3.3	1.30%
	白银	4249	113	2.73%
	铜	50670	50	0.10%
	铝	13450	75	0.56%
	铅	14000	5	0.04%
	锌	15090	10	0.07%
	螺纹钢	3412	17	0.50%
	橡胶	15620	30	0.19%
	沥青	4394	-40	-0.90%
大连商品交易所	大豆	4558	-6	-0.13%
	豆粕	3446	29	0.85%
	豆油	6744	66	0.99%
	棕榈油	6018	86	1.45%
	玉米	2366	22	0.94%
	焦炭	1316	-4	-0.30%
	焦煤	926	5	0.54%
	铁矿石	861	7	0.82%
	LLDPE	10635	-70	-0.65%
郑州商品交易所	白糖	4563	-5	-0.11%
	棉花	20065	150	0.75%
	玻璃	1306	0	0.00%
	动力煤	524.2	0.4	0.08%
	甲醇	3066	17	0.56%
	PTA	6790	-40	-0.59%
	强麦	2827	-8	-0.28%
	菜籽油	7006	46	0.66%
	菜粕	2656	-15	-0.56%

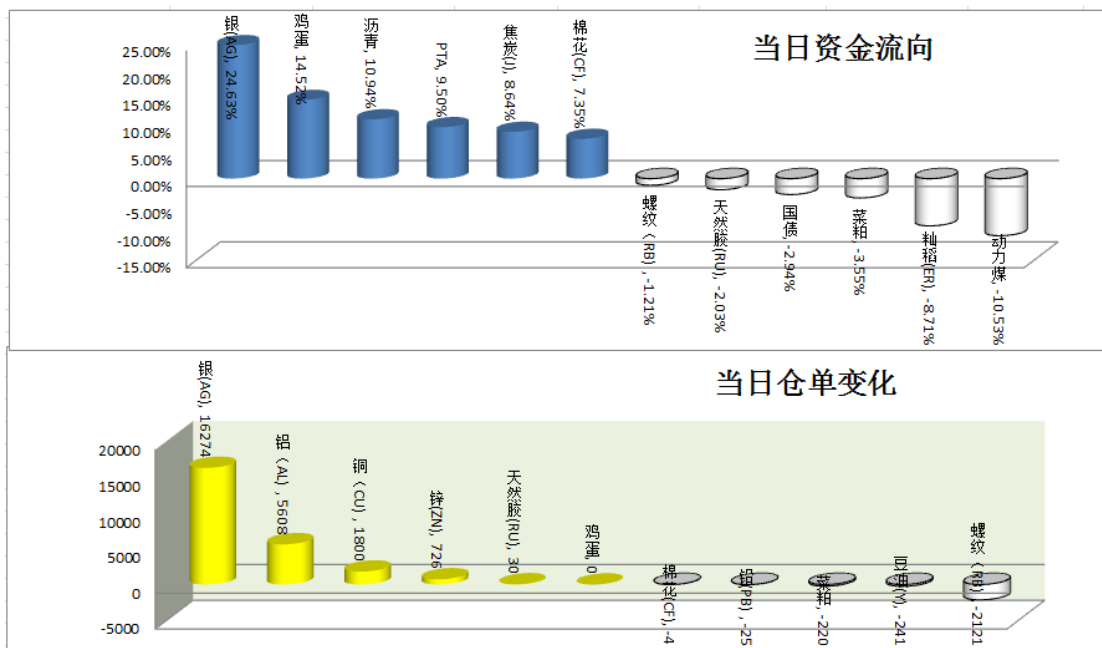
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7150	8.25	0.12%
LME_铝3	1745	0.00	0.00%
LME_铅3	2137.25	14.50	0.68%
LME_锌3	2037	10.50	0.52%
COMEX黄金	1318.9	16.3	1.25%
COMEX白银	21.485	1.02	4.98%
东京橡胶RSS3	225.5	-0.4	-0.18%
NYMEX原油	100.4	0.05	0.05%
CBOT大豆	1341	-1.25	-0.09%
CBOT玉米	445	4.75	1.08%
CBOT豆粕	450.8	-3.2	-0.70%
CBOT豆油	39.11	-0.39	-0.99%
ICE棉花	89	0.25	0.28%
ICE白糖	15.59	-0.03	-0.19%

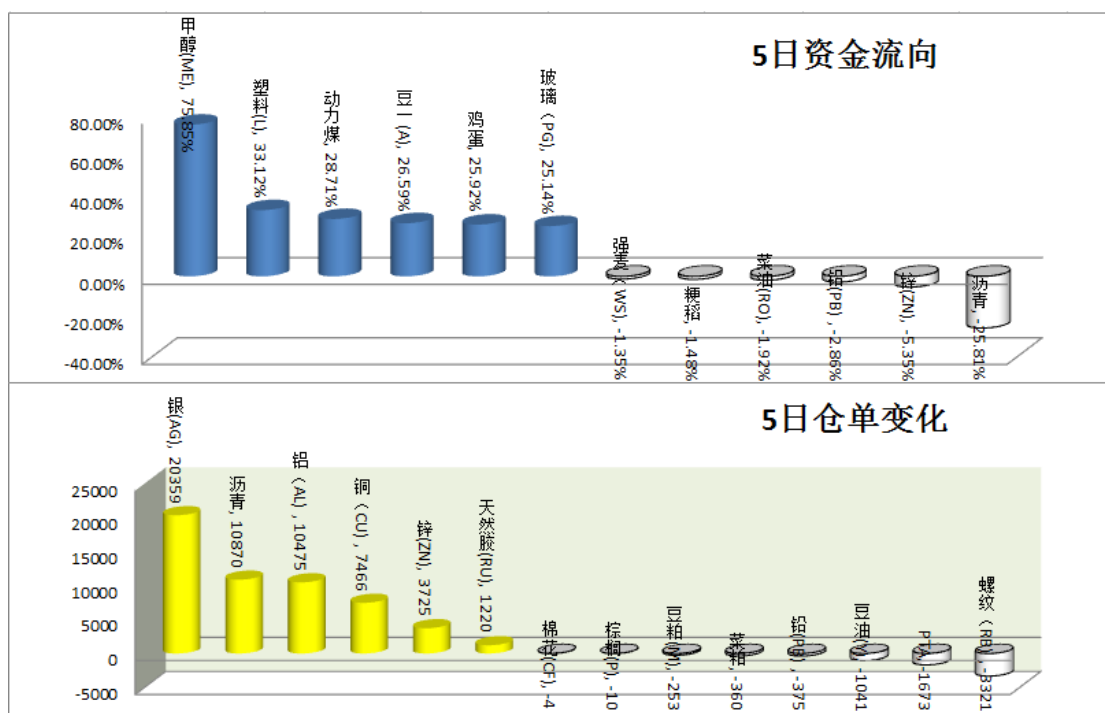


期货市场资金流动

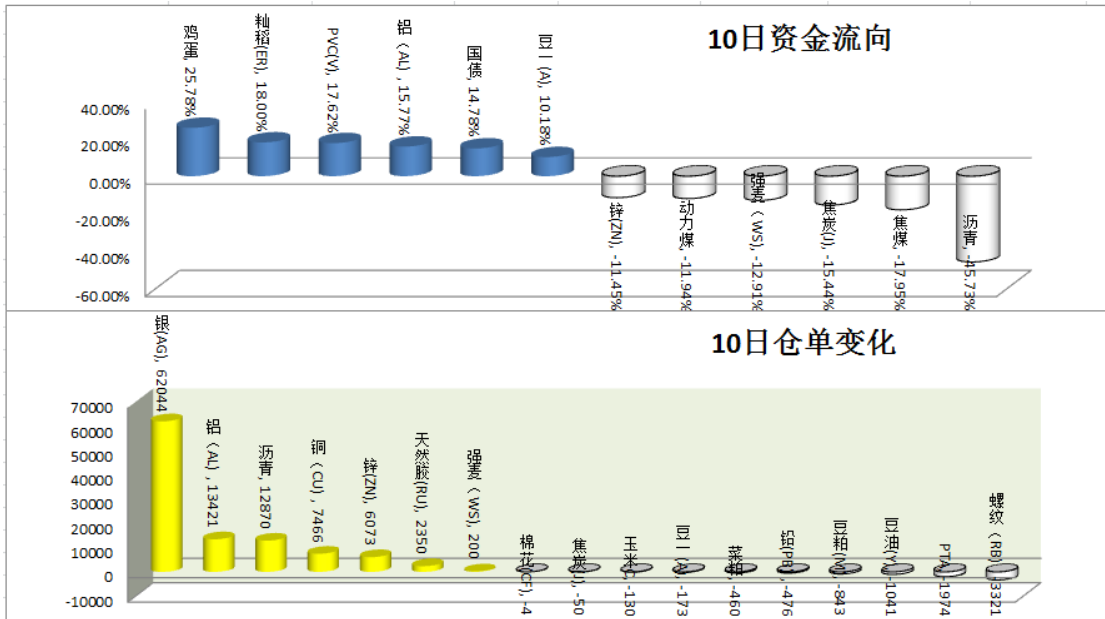
当日各品种资金流向及仓单变化



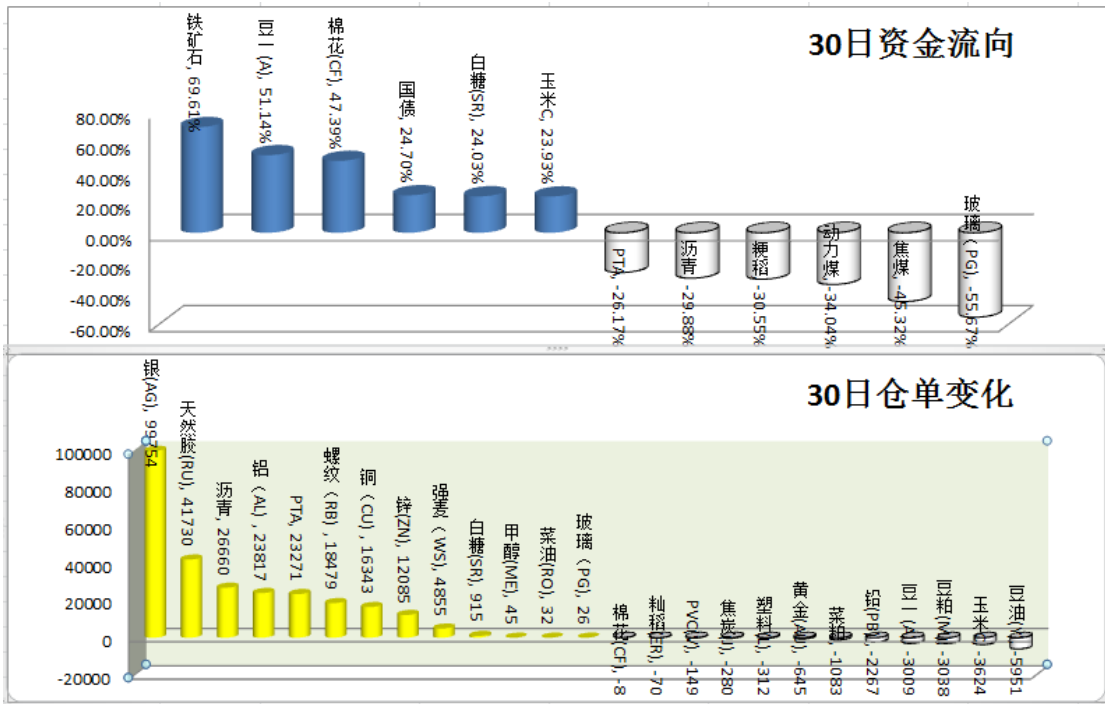
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



近 10 日各品种资金流向及仓单变化



近一月各品种资金流向及仓单变化





隔夜财经要闻

【中国 1 月新增人民币贷款 1.32 万亿元创四年新高】央行 2 月 15 日公布数据显示，1 月人民币贷款增加 1.32 万亿元，创四年新高，同比多增 2469 亿元。1 月末，广义货币(M2)余额 112.35 万亿元，同比增长 13.2%，分别比去年末和去年同期低 0.2 个和 2.7 个百分点；狭义货币(M1)余额 31.49 万亿元，同比增长 1.2%，分别比去年末和去年同期低 8.2 个和 14.1 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.65 万亿元，同比增长 22.5%。当月净投放现金 1.79 万亿元。

【奥巴马签署延长美国债务上限议案】美国总统奥巴马在当地时间本周六签署了一项议案，这将把美国债务上限的时间延长至 2015 年 3 月。议案的签署无疑将安抚金融市场，因为这项协议的签署意味着美国将暂时摆脱来自国债违约的风险，并排除了金融市场一个巨大不确定性因素。

【国务院再取消下放 64 项行政审批项目 18 个子项】2 月 15 日，国务院发布《国务院关于取消和下放一批行政审批项目的决定》称，经研究论证，国务院决定，再取消和下放 64 项行政审批项目和 18 个子项。另建议取消和下放 6 项依据有关法律设立的行政审批项目，国务院将依照法定程序提请全国人民代表大会常务委员会修订相关法律规定。

【地方两会全部闭幕 22 省区市下调 GDP 目标】按照日程，湖南省十二届人大三次会议 2 月 15 日闭幕。至此，2014 年全国省级两会将全部闭幕。盘点 31 省(区、市)政府工作报告，各地均披露了 GDP 相关数据，通过梳理发现，除黑龙江、海南两省上调了今年的 GDP 增长目标以外，其余省份均下调了 GDP 增长目标或保持不变。

【社科院建言新一轮财税改革推进战略】中国社会科学院财经战略研究院 2 月 14 日发布主题为“将全面深化财税体制改革落到实处”的财政政策报告，认为现行财税体制已成为各方面改革深入推进的瓶颈地带和焦点环节，并对新一轮财税改革的具体推进战略提出了建议。

【人民日报：土地财政是高地价背后推手】《人民日报》报道，新年伊始，很多城市商品房销售有所降温，然而，土地价格却持续攀升，开发商拿地热情有增无减，多地出现“地王”。地价高企，未来房价下跌似乎变得渺茫。专家指出，高地价背后的主要推手是土地财政，从中长期看，要从改革财税制度来解决。

【连平：互联网金融不会颠覆银行】交通银行首席经济学家连平日前表示，今年银行业整体盈利增长将趋向经济体平均水平。互联网金融已经开始以其独特的经营模式和价值创造方式，对商业银行传统业务形成直接冲击。但未来一段时间内，真正能够推动银行业整合的因素是利率市场化步伐的加快和存款保险制度的推出，而不是来自电商从事金融所带来的压力。

【央行对马骏出任研究局首席经济学家下发公示通知】周五（2月14日），中国央行正式下发《关于对聘任马骏进行公示的通知》，内部公示聘任马骏担任研究局首席经济学家。马骏曾就职于世界银行和国际货币基金组织，任经济学家和高级经济学家。1988年至1990年间，马骏为中国国务院发展研究中心研究人员。

【传阿里将推“170”号段移动业务官方回应称产品开发中】近日，网络盛传阿里巴巴将很快推出自己的虚拟电信业务品牌“阿里通信”，并对外发售号码为“170”开头的号段。更有传闻称，“阿里通信”的发布时间初步定于今年6月1日。对此，阿里巴巴官方回应称，只是传言，目前时间和产品都是不确定的。而可以确定的是，公司会在合适的时间推出虚拟运营的服务，具体的产品在加速开发中。

【支付宝元宵理财百万资金大户达12人】2月14日开闸的支付宝元宵节保险理财产品，加上追加额度在内共计8.8亿元，用了不到6分钟便销售一空。据支付宝提供的数据，2月14日共有51.4万人参与抢拍，2.8万用户抢购成功。其中的12人购买了总值100万元（即1000份产品）产品，6306人购买1000元。

【腾讯即将4亿美元战略入股大众点评占股20%】腾讯即将宣布以4亿美元战略入股大众点评网，占股20%，公司估值约20亿美元。另外，据腾讯内部匿名人士透露，协议中还有一个5%的option（选择权），即腾讯在一年内有权按照大众点评在海外上市后的IPO价格增持5%的股份，这样，腾讯在大众点评的最终持股将达到25%。

【苏宁月底上线对公理财成首家进入该领域电商】据了解，继1月推出个人理财产品“零钱宝”之后，预计2月底，苏宁将针对供应商及商户推出“对公理财”产品，成为国内首家进入对公理财领域的电商。分析人士认为，随着银行利率市场化政策的推出，以及国家政府大力推进金融创新与改革，互联网金融将逐渐成为2014年银行和电商企业的重要“淘金”之地。

【光大证券：截至1月底已减持“8.16”事件购入股票28亿元】光大证券2月14日晚间公告称，根据公司2013年11月16日发布的临2013-050公告，为保持市场稳定、保护投资者利益，公司将平稳处置因“8.16”事件而购入的股票。截至2014年1月31日，公司已采用竞价交易市场单向减持方式处置因“8.16”事件购入的股票共计28.08亿元。

【招商银行去年净利518亿增长14%不良贷款率0.83%】招商银行2月14日晚间发布业绩快报称，2013年度，招行营业收入1326.61亿元，同比增长17.02%；归属于股东的净利润517.95亿元，同比增长14.42%；基本每股收益2.30元。不良贷款率0.83%，同比2012年增加0.22个百分点。

【营改增或将扩至电信业运营商利润面临下滑考验】电信业有望成为下一轮被纳入“营改增”的行业。日前有消息称，以中国移动、中国电信、中国联通为代表的电信企业将被改征增值税，最快在今年上半年实施。与此同时，其适用税率或将发生结构上的调整。

【美国继续对中国晶体硅光伏产品进行“双反”调查】美国国际贸易委员会2月14日裁定，从中国大陆和中国台湾地区进口的晶体硅光伏产品对美国相关产业造成实质性损害，美国政府将继续对此类产品进行“双反”调查。美国商务部预计将于今年3月和6月就反补贴和反倾销作出初步裁决。

【欧元区四季度GDP初值环比升0.3%好于预期】欧盟统计局(Eurostat)2月14日公布的数据显示，欧元区第四季度GDP初值好于预期，因德法经济表现强劲。具体数据显示，欧元区第四季度GDP初值环比上升0.3%，预期上升0.2%，前值上升0.1%。欧元区第四季度GDP初值同比上升0.5%，预期上升0.4%，前值下降0.3%。

【本周全球主要股指多数走高纳指创逾13年高点】周五（2月14日），全球主要股指收盘多数走高，美欧股指悉数上扬，欧元区及欧洲多国经济数据优于

预期，美国经济数据喜忧参半。周行情上看，本周全球主要股指多数上扬，纳斯达克指数连涨七日，并创 2000 年 7 月以来新高。仅日本股指走低逾 1%，且连跌六周。



今日财经前瞻

--- 中国 1月实际外商直接投资年率

--1月实际外商直接投资(亿美元)

05:45 新西兰 第四季度零售销售年率

--第四季度零售销售季率

07:30 澳大利亚 1月西太平洋领先指标月率

07:50 日本 第四季度实际 GDP 初值季率

--第四季度实际 GDP 初值年化季率

--第四季度名义 GDP 初值季率

--第四季度名义 GDP 年化初值

--第四季度实际 GDP 初值

--第四季度 GDP 平减指数初值年率

08:01 英国 2月 Rightmove 平均房屋要价指数月率

--2月 Rightmove 平均房屋要价指数年率

12:30 日本 12月工业产出修正值月率

--12月库存修正值月率

--12 月设备利用指数

--12 月设备利用指数月率

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：