



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年2月18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

从隔夜市场对于全球基本金属的关注点来看，主要集中于以下两个方面：一是中国央行上周六公布的新增人民币贷款数据；二是印尼政府对于精矿出口政策的表态；虽然 1 月中国新增人民币贷款环比与同比均大幅上升，但这并不能说明未来央行货币政策将会变得宽松，反而我们觉得这将意味着央行未来的货币政策将有可能逐步收紧，此外 1 月的货币超发是各家银行希望在年初监管政策还未从严之际大量发放从而起到抢占市场份额的目的，这并非市场货币需求回升的表现，此外这亦不能作为经济复苏的信号；从印尼政府官员对于精矿出口的表态来看，虽然其表示在 3 月前不会批准精矿的出口，但其态度已经较此前的强硬态度有所软化，从经济层面来看，当前印尼实施的精矿出口禁令已对其本国经济构成了较大的威胁，这与 2012 年的情况一样，我们预计该禁令将在不久的将来会被取消；从技术面来看，当前基本金属价格受市场乐观情绪及内盘移仓换月双重因素的推动，短期内将会出现大幅上涨之势，可趁此时机进行逢高加空，**中长线空单可继续持有并可逢高少量加空。**

### 贵金属

黄金延续涨势，而白银补涨意愿强烈，在美国经济数据较差的影响下，贵金属整体上扬，不过目前来看是市场期望美联储能够暂缓 QE 缩减，预计本周四是个坎，如果如市场所期待的暂缓情形出现的话黄金会进一步上涨，如果继续缩减 QE 的话黄金则会出现回调，**建议多单暂时持有，关注周四议息会议**

## 黑金属

虽当前国内产能严重过剩且下游消费需求并无显著回升,此外港口的库存积压量出现大幅的增加,这都对当前黑金属价格形成了较大的压力,但今日国内螺纹与铁矿石价格并未受此影响,反而呈高开之势,高开之后受周边工业品的带动快速拉升上扬,从技术面来看,短期之内黑金属价格仍将维持横盘震荡整理之势,宜以观望为主,中长线空单可继续持有。

## 基础化工 (PTA、塑料)

美元汇率下跌,利比亚原油供应量再次减少,支撑原油期货走高,目前结算价每桶 100.93 美元。

昨日石化为减少库存压力,继续下调出厂价格,商家交易心态低迷,随行让利出货。下游工厂需求不振,补仓意向较弱。预计今日 PE 或将延续走软,空单持有。

终端开工缓慢,对聚酯的采购意向较低,聚酯产销平淡,多执行合同货源,从而拖累 PTA 需求;

PTA 生产商开工负荷依然较高,库存处于历史高位,现货供应充裕。供需基本面偏空,考虑到隔夜原油及 PX 价格企稳,对市场心态或有支撑,预计 PTA 将窄幅震荡,上下波动有限,空单持有观望

## 橡胶

沪胶昨日小幅高开,盘中强势走高,午后涨幅超 4% 接近涨停,当前基本面无利多释放,且国内天然胶库存持续增加,沪胶上方压力较大,关注 16800 附近承压情况。空头暂时观望,等待反弹情绪

释放

## 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

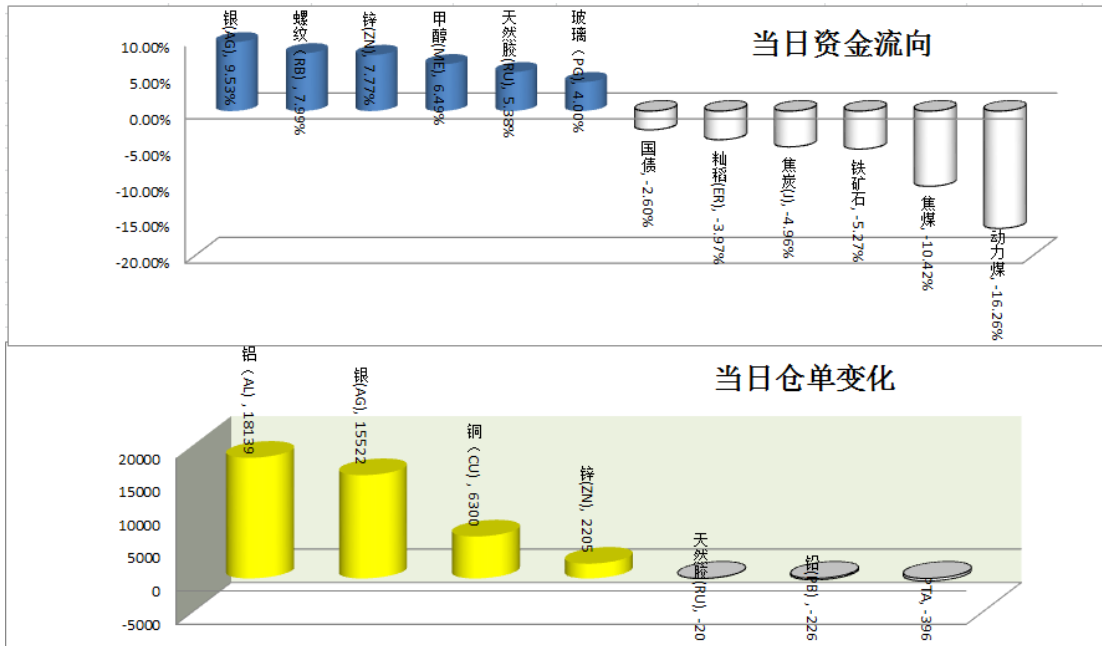
### 内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	261.2	4.35	1.69%
	白银	4440	191	4.50%
	铜	51070	400	0.79%
	铝	13515	65	0.48%
	铅	13960	-40	-0.29%
	锌	15200	110	0.73%
	螺纹钢	3455	43	1.26%
	橡胶	16360	740	4.74%
	沥青	4404	10	0.23%
大连商品交易所	大豆	4540	-18	-0.39%
	豆粕	3413	-33	-0.96%
	豆油	6728	-16	-0.24%
	棕榈油	6010	-8	-0.13%
	玉米	2342	-24	-1.01%
	焦炭	1354	38	2.89%
	焦煤	947	21	2.27%
	铁矿石	873	12	1.39%
郑州商品交易所	LLDPE	10655	20	0.19%
	白糖	4511	-52	-1.14%
	棉花	20005	-60	-0.30%
	玻璃	1315	9	0.69%
	动力煤	531	6.8	1.30%
	甲醇	3082	16	0.52%
	PTA	6810	20	0.29%
	强麦	2822	-5	-0.18%
	菜籽油	7038	32	0.46%
菜粕	2623	-33	-1.24%	

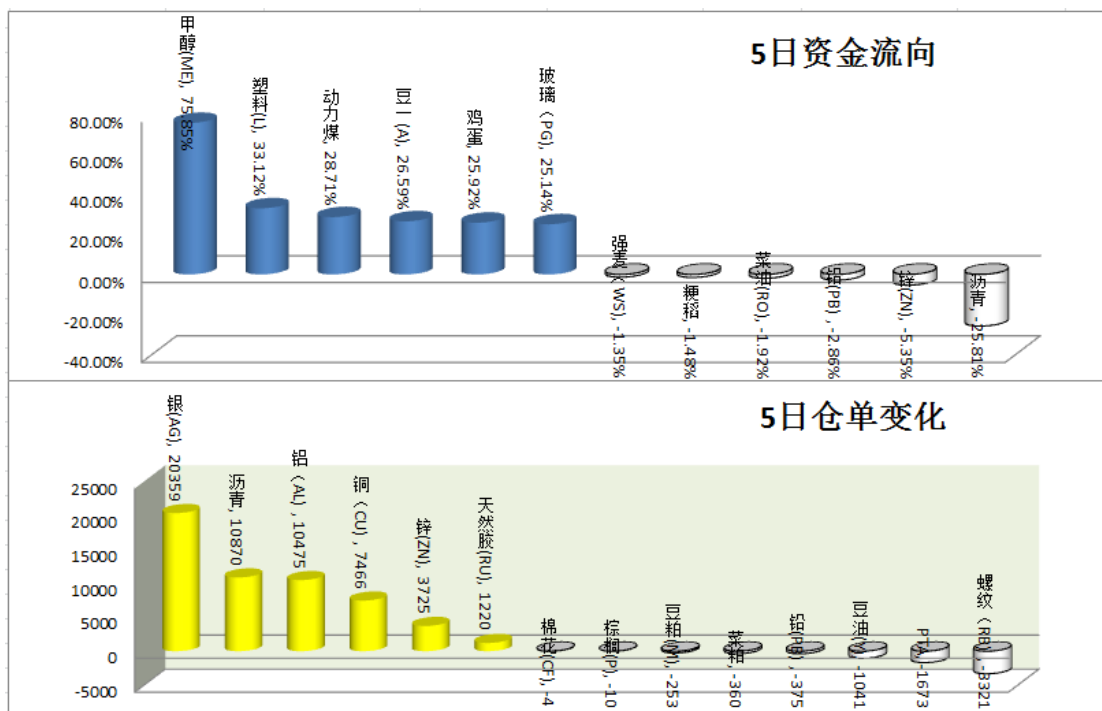


# 期货市场资金流动

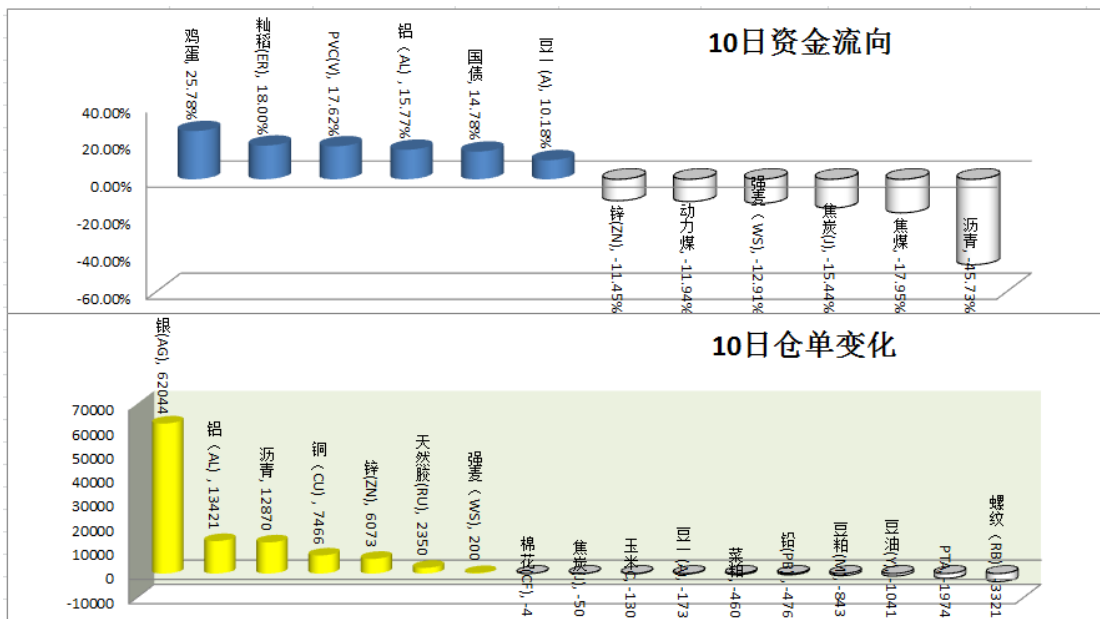
## 当日各品种资金流向及仓单变化



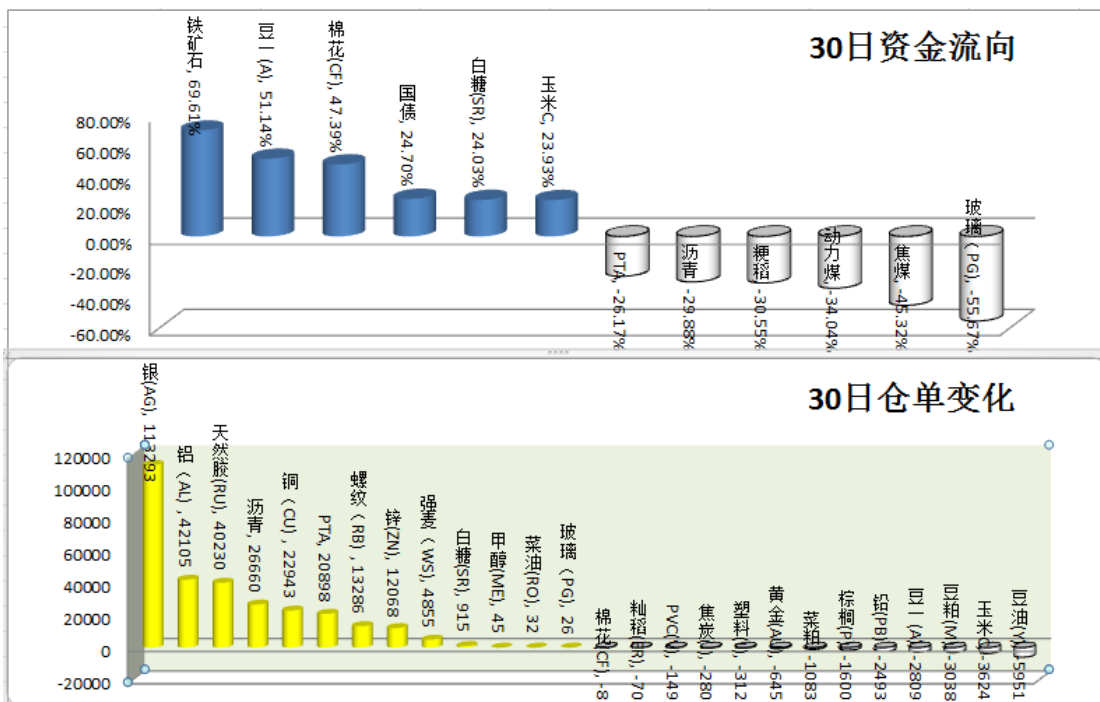
## 近 5 日各品种资金流向及仓单变化



### 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

【英国 2 月 Rightmove 平均房屋要价指数同比增速加快至 6.9%】英国网络房地产代理商 Rightmove 周一(2 月 17 日)公布的数据显示,英国 2014 年 2 月平均房屋要价增长加快,释放英国房地产持续复苏的利好信号。具体数据显示,英国 2 月 Rightmove 平均房屋要价指数环比增长 3.3%,前值增长 1.0%;英国 2 月 Rightmove 平均房屋要价指数同比增长 6.9%,前值增长 6.3%。

【日本 12 月工业产出修正值环比增长 0.9%较初值下修】日本经济产业省(METI)周一(2 月 17 日)公布数据显示,2013 年最后一个月,日本工业产出增长数据较初步预估全面下修。数据显示,日本 12 月季调后工业产出修正值环比下修为增长 0.9%,此前公布的初值增长 1.1%;末季调同比也由增长 7.3%下修为增长 7.1%。

【日本第四季度实际 GDP 初值年化环比仅增长 1.0%远逊预期】日本内阁府(Dabinet Office)周一(2 月 17 日)公布的数据显示,日本 2013 年第四季度实际国内生产总值(GDP)初值环比增长 0.3%,远不及预期。

【印度 1 月黄金首饰出口同比下滑 32.8%】印度宝石和珠宝出口促进委员会(GJEPC)周一(2 月 17 日)公布数据显示,印度 1 月黄金首饰出口较去年同期下滑 32.8%,至 4.822 亿美元。数据同时显示,去年 4 月至今年 1 月黄金首饰出口下滑 49.5%,至 55 亿美元。

【印度预算: 2013/14 财年印度赤字占 GDP 比重料为 4.6%】印度财长奇丹巴拉姆(Palaniappan Chidambaram)周一(2 月 17 日)在国会中做预算演讲时称,预计 2013/14 财年印度赤字占国内生产总值(GDP)的比重为 4.6%。奇丹巴拉姆表示,预计 2013/14 财年经常帐赤字在 450 亿美元,2013/14 财年的第三季度和第四季度 GDP 增幅料至少达 5.2%。他还表示,在 2013/14 财年结束前料将增加 150 亿美元的外汇储备规模。

【新西兰第四季度实际零售销售环比增 1.2%】新西兰统计局 2 月 17 日数据显示,新西兰第四季度实际零售销售环比增长 1.2%,增幅较上一季度扩大。



但环比和同比增幅不及预期。新西兰第四季度零售销售环比增 1.2%，预期增 1.6%，前值增 0.3%；第四季度零售销售同比增 3.9%，预期增 4.5%，前值增 4.5%。

**【欧元集团主席：三驾马车观察团数日内将重返希腊】**欧元集团（Eurogroup）主席迪塞尔布洛姆（Jeroen Dijsselbloem）周一（2月17日）表示，欧盟委员会（EC）、欧洲央行（ECB）和国际货币基金组织（IMF）这三驾马车的观察团将在本周（2月22日当周）稍晚重返希腊，并会评估该国的改革情况。

**【欧元集团主席和 OECD 秘书长敦促欧盟各国执行结构性改革】**欧元集团（Eurogroup）主席迪塞尔布洛姆（Jeroen Dijsselbloem）周一（2月17日）在欧元区财长会召开前于布鲁塞尔发表讲话，敦促欧盟成员国通过执行结构性改革来提升生产力。他强调，结构性改革对现代化和强化欧洲福利国家而言有其必要性。

**【欧央行诺沃特尼：OMT 重要性降低负利率是可能选项】**欧洲央行（ECB）管理委员会委员诺沃特尼（Ewald Nowotny）周一（2月17日）表示，欧洲央行的直接货币交易（OMT）买债计划不再有那么重大的作用，因为欧元区瓦解的忧虑已经消退。诺沃特尼并表示，欧洲央行的政策工具选项中包括负利率这一项，但迄今为止并未作出动用的决定。

**【欧央行诺沃特尼：欧洲央行正讨论购买资产支持证券】**欧洲央行管委会成员诺沃特尼（Ewald Nowotny）周一（2月17日）表示，欧洲央行正在讨论购买资产支持证券（ABS），但尚未就此作出任何决定，且理所当然地存在的技术性风险仍然不容易解决。

**【德国财长：ESM 直接银行资本重组是最后手段】**德国财长朔伊布勒（Wolfgang Schäuble）周一（2月17日）表示，欧洲稳定机制（ESM）这一直接银行资本重组计划是援助银行业的最后手段。朔伊布勒认为，实施单一清算机制（SRM）的基本面并未发生实质性转变，现在讨论放宽希腊援助条件还显得过于仓促。

**【英国央行行长：升息前需确保就业/收入/支出可持续增长】**英国央行行长卡尼（Mark Carney）在上周日（2月16日）公布的采访中表示，只有当一系列指标显示经济更接近全部产能时，央行才会开始升息。卡尼表示，将会非常谨慎

地规划货币政策路线和利率路线，以确保当就业、收入和支出实现可持续的增长时，才开始进行调整。

**【英国央行迈尔斯：英国经济疲软状况或超出央行预期】**英国央行官员迈尔斯（David Miles）周一（2月17日）表示，英国经济的疲软状况可能要超出央行的预期。根据英国央行最新的预测，目前的闲置产能占到国内生产总值的1%-1.5%，并趋向区间的上限。

**【英国央行迈尔斯：住房市场并未过热升息会是最后一步】**英国央行官员迈尔斯（David Miles）周一（2月17日）表示，英国住房市场并没有出现过热情况，如果真是这样，英国央行会将上调利率作为最后一步。迈尔斯还表示，英国利率不会在未来数年维持在当前极低的水平上。

**【日本内阁官房长官：安倍首相决心削减企业税率至35%】**日本内阁官房长官菅义伟(Yoshihide Suga)周日(2月16日)表示，首相安倍晋三(Shinzo Abe)决定削减企业税至35%，以提高日本企业的国际竞争力，并吸引外资到日本投资。安倍此举也是为了缓解今年四月消费税上调可能对经济造成的冲击。

**【日本经济财政大臣甘利明：经济稳步好转复苏趋势料持续】**日本经济财政大臣甘利明(Akira Amari)周一(2月17日)表示，受日本国内需求推动，日本经济稳步好转，日本经济复苏趋势料将持续，同时日本出口环境正在艰难改善。在弱于预期的日本第四季度GDP数据公布后，日本高官的讲话依然透露自信。

**【曾俊华：香港缺人缺地阻碍发展】**在新一份财政预算案发布之前，香港财政司司长曾俊华在2月16日发布的日志中表示，香港缺人缺地，将会阻碍香港的经济的发展，港府将会做好土地和人力的供应，希望得到市民的支持和谅解。



## 今日财经前瞻

05:00

韩国 1 月生产者物价指数

10:00

中国 1 月实际外商直接投资（0218-0220 公布）

16:30

香港至 1 月的三个月失业率

17:00

欧元区 12 月季调后经常帐

欧元区 12 月净直接投资

欧元区 12 月投资组合净流入

欧元区 12 月末季调经常帐

欧元区 12 月直接投资与投资组合

17:00

意大利 12 月对欧盟贸易帐

意大利 12 月贸易帐总值

17:30

英国 1 月核心零售物价指数

英国 1 月核心消费者物价指数

英国 1 月季调后核心生产者输出物价指数

英国 1 月季调后核心生产者输入物价指数

英国 1 月零售物价指数

英国 1 月未季调核心生产者输出物价指数

英国 1 月未季调核心生产者输入物价指数

英国 1 月未季调生产者输出物价指数

英国 1 月未季调生产者输入物价指数

英国 1 月消费者物价指数

英国 12 月 DCLG 房价指数

18:00

德国 2 月 ZEW 经济景气指数

德国 2 月 ZEW 经济现况指数

欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数

欧元区 2 月 ZEW 经济现况指数

21:30

加拿大 12 月海外投资者净买入加拿大证券

加拿大 12 月加拿大投资者净买入海外证券

美国 2 月纽约联储制造业就业指数

美国 2 月纽约联储制造业物价获得指数

美国 2 月纽约联储制造业新订单指数

美国 2 月纽约联储制造业指数

**22:00**

美国 12 月长期资本净流入

美国 12 月国际资本净流入

美国 12 月外资净买入公债

**23:00**

美国 2 月 NAHB 房价指数

———财经大事预告———

布鲁塞尔 欧洲经济及财政事务理事会（ECOFIN）会议

东京 日本央行货币政策会议,公布利率的决定(最后一日)/14:30 日本央行行长黑田东彦将举行记者会

08:30 悉尼 澳洲联储发布 2 月政策会议记录

18:20 卡斯凯什 欧洲央行执委普雷特将参加一专家小组研讨会

## 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：