



大地商品期货晨报

日期：2014年2月20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，主要集中于以下三个方面：一是美联储公布的会议纪要；二是美国房地产市场的糟糕数据；三是美国劳工部扩容后的 PPI 数据；四是世界金属统计局公布的 2013 年全球基本金属供需报告；虽然在亚洲电子盘的尾盘市场对于美联储会议纪要的乐观预期一度拉升基本金属价格大幅反弹，但在世界金属统计局全球基本金属供需报告及美国房地产市场的糟糕数据的影响下，基本金属价格再度震荡回落，而美国劳工部扩容后的 PPI 数据及此后公布的美联储会议纪要均支持美联储以每次 100 亿美元的步幅缩减 QE，此外美联储虽有可能改变当前的前瞻性指引，但并不会因此放缓缩减 QE 的步伐，此亦沉重打击了市场对于美联储将放缓缩减 QE 步伐的乐观情绪；从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理之势，**可趁短期内出现大幅上涨之际择机逢高加空，中长线空单可继续持有并可逢高少量加空。**

贵金属

受美联储会议纪要的影响，黄金开始回落，在上涨了一段时间后存在回调需求。**多单注意控制风险。**

黑金属

受制于国内产能的严重过剩与港口库存的大量积压，今日国内螺纹与铁矿石价格在低开后维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，从技术面上来看，短期的横盘之势难以结束，**宜以观望为主，中长线的战略空单仍可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

尽管预期美国原油库存持续增长，但寒冷气候对取暖油的消耗及美国库欣原油库存大幅度减少，隔夜国际油价继续走高，或对疲软的 PE 市场有所提振。受石化企业不断降价影响，商家也跟随出货，

但下游工厂需求量依旧偏弱，多按需采购为主。预计今日 PE 将延续弱势，**空单持有**

PTA 生产商开工负荷较高，库存处于历史高位，现货供应充裕；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。供需面依然偏空，考虑到近日原油及 PX 企稳，加之市场对 3 月份需求旺季预期良好，对市场心态或有支撑，料 PTA 市场或疲弱震荡，**空单持有。**

橡胶

沪胶昨日窄幅震荡，主力上方 16500 附近承压受阻，当前橡胶基本面持续疲软，且国内天胶库存持续增加，沪胶上方压力较大，**操作以继续观望为主**

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，油脂基本面依然偏弱，但目前南美大豆尚未真正形成有效供应，美豆盘面依然偏强，**建议暂时观望，等待逢高沽空的机会。**

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，**多单逢低轻仓入场**

棉花

棉花收储持续进行，涉棉企业仍以交储为主，社会资源量依然有限。目前期货盘面 1405、1409 合约依然受制于仓单数量有限，价格仍存上涨空间，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。**建议逢低做多操作为主。**



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	259.35	0.25	0.10%
	白银	4432	20	0.45%
	铜	50690	30	0.06%
	铝	13445	45	0.34%
	铅	14100	110	0.79%
	锌	15320	120	0.79%
	螺纹钢	3436	8	0.23%
	橡胶	16190	50	0.31%
	沥青	4388	-12	-0.27%
大连商品交易所	大豆	4499	-13	-0.29%
	豆粕	3432	14	0.41%
	豆油	6798	94	1.40%
	棕榈油	6078	78	1.30%
	玉米	2340	-2	-0.09%
	焦炭	1346	10	0.75%
	焦煤	943	6	0.64%
	铁矿石	864	4	0.47%
	LLDPE	10600	90	0.86%
郑州商品交易所	白糖	4545	14	0.31%
	棉花	20045	85	0.43%
	玻璃	1296	-2	-0.15%
	动力煤	532.4	2.2	0.41%
	甲醇	3035	12	0.40%
	PTA	6734	-6	-0.09%
	强麦	2826	1	0.04%
	菜籽油	7108	96	1.37%
	菜粕	2638	7	0.27%

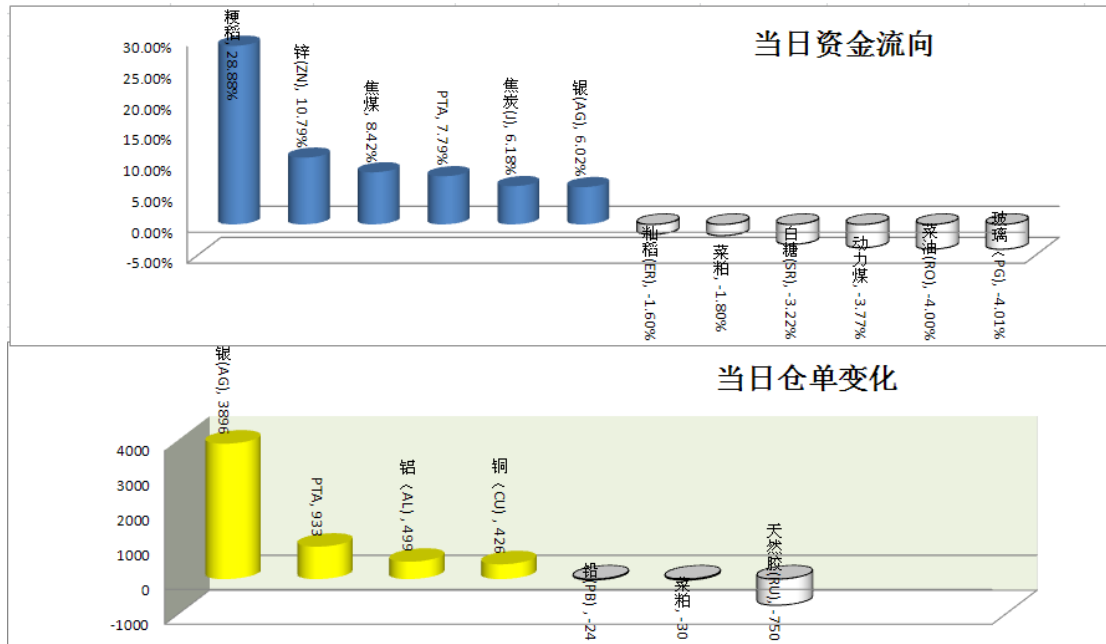
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7174	-15.25	-0.21%
LME_铝3	1765	3.50	0.20%
LME_铅3	2152.75	-19.50	-0.90%
LME_锌3	2056	-13.00	-0.63%
COMEX黄金	1310.8	-11.4	-0.86%
COMEX白银	21.53	-0.42	-1.91%
东京橡胶RSS3	234.4	0.3	0.13%
NYMEX原油	102.9	0.29	0.28%
CBOT大豆	1342.5	-20.00	-1.47%
CBOT玉米	454.75	5.25	1.17%
CBOT豆粕	436.5	-22.0	-4.80%
CBOT豆油	40.5	0.18	0.45%
ICE棉花	87.85	-1.65	-1.84%
ICE白糖	16.75	0.20	1.21%

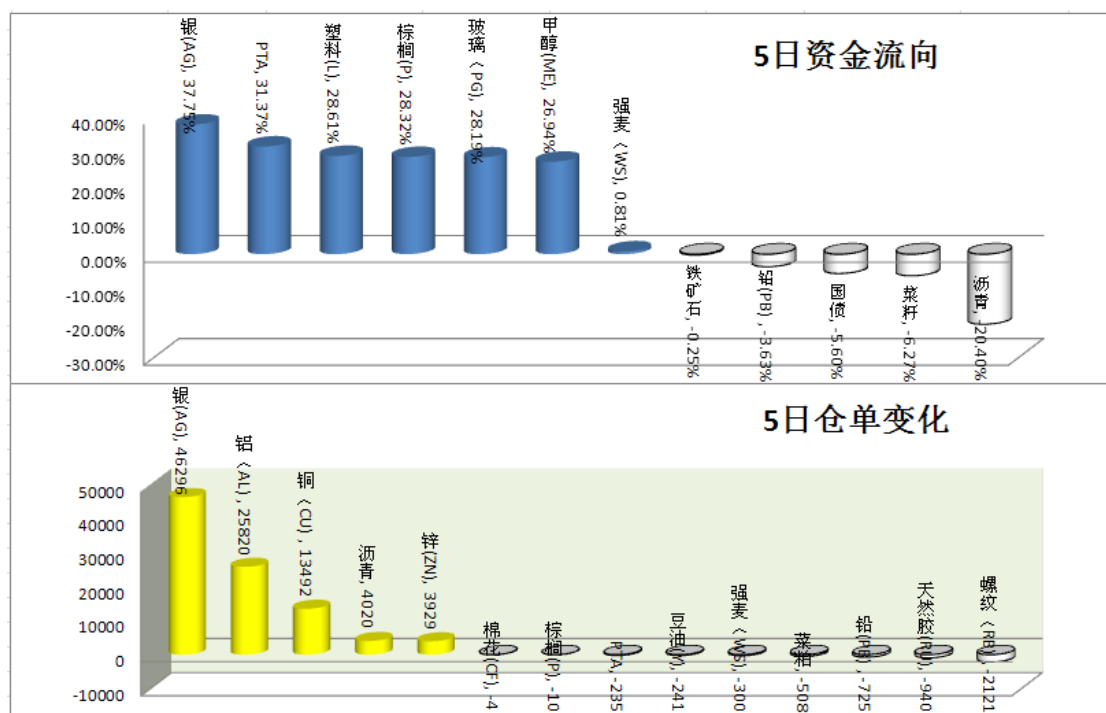


期货市场资金流动

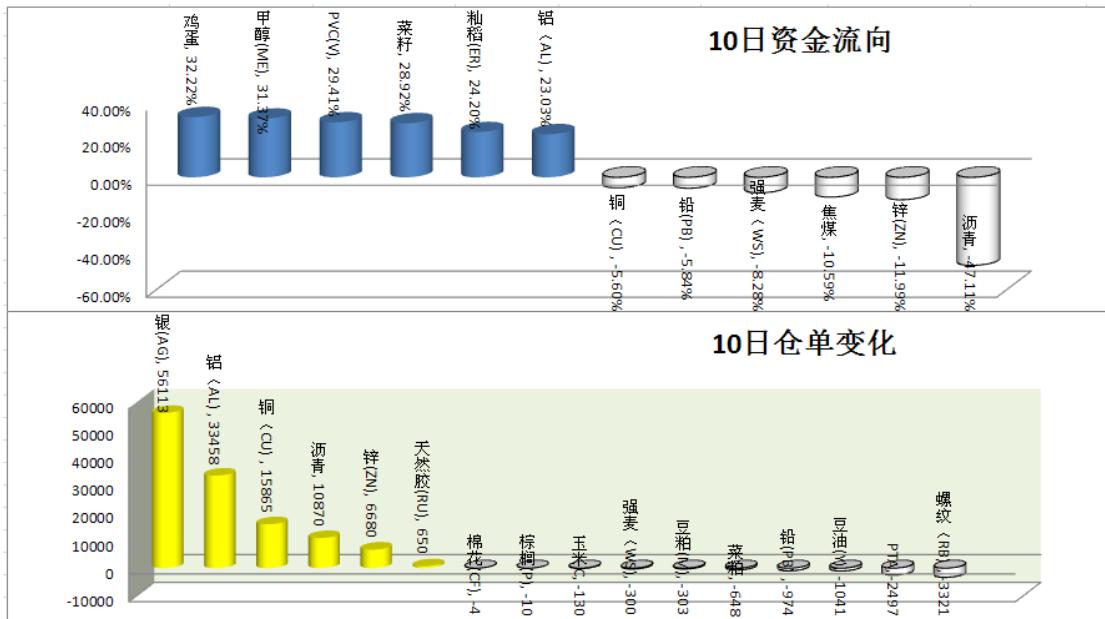
当日各品种资金流向及仓单变化



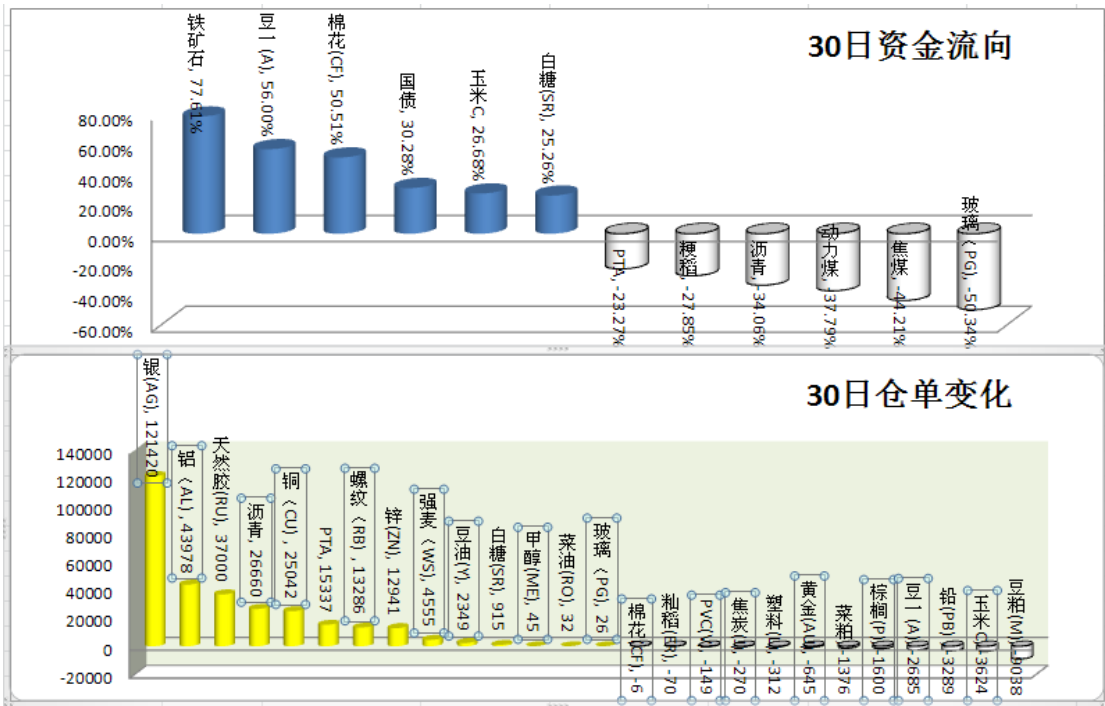
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

美国方面，当日，三大股指悉数低开，此后一度反弹转涨，但临近午盘直线下挫翻红，美联储会议纪要公布后，三大股指扩大跌幅。截至收盘，道琼斯工业指数跌 89.84 点或 0.56%，报 16040.56 点；纳斯达克指数跌 34.83 点或 0.82%，报 4237.95 点，此前一交易日触及 2000 年以来新高 4277.33 点；标普 500 指数跌 12.01 点或 0.65%，报 1828.75 点。

美联储当日公布 1 月份货币政策会议纪要，强调将维持当前缩减 QE 的规模的步伐。纪要同时称，与会者一致同意，由于失业率已经逼近 6.5% 的加息门槛，很快调整首次加息的前瞻指引是适宜的。

欧洲方面，欧洲主要股指收盘涨跌互现，英指德指基本收平，欧元区及英国数据喜忧参半，德国当日拍卖新债遭遇滑铁卢。欧股风向标泛欧斯托克 600 指数上涨 0.1%，收报 334.94 点。当日，三大股指低开高走后掉头下探，并在午后反弹拉升转涨，但临近尾盘回吐涨幅，最终法国股指小幅收涨。截至收盘，英国富时 100 指数涨 0.28 点，报 6796.71 点；法国 CAC40 指数涨 10.39 点或 0.24%，报 4341.10 点；德国 DAX 指数涨 0.27 点，报 9660.05 点。

亚太方面，亚太主要股指涨跌互现，日经未能延续上日大幅涨势，转而下落。日经 225 指数跌 76.71 点或 0.52%，收报 14766.53 点。韩国综合指数跌 3.98 点或 0.2%，收报 1942.93 点。澳洲标普 200 指数涨 15.42 点或 0.29%，报 5408.24 点，连续三日攀升。新西兰 NZ50 指数涨 19.04 点或 0.39%，收报 4914.14 点，连涨七日。中国台湾加权指数涨 20.78 点或 0.24%，收报 8577.01 点，连涨四日。

圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）周三称，美国正面临着 2008 年金融危机以来最佳前景，这可能允许美联储继续稳步缩减债券购买计划。亚特兰大联储主席洛克哈特（Dennis Lockhart）则表示，目前美联储所面临的中心政策问题是加息的时间选择，他仍旧认为美联储将在 2015 年下半年首次加息。

美国商务部数据显示，美国 1 月新屋开工数较前月大幅下滑 16%，并创 2011 年 2 月以来最大降幅，表明住房市场降温。1 月新屋开工总数年化为 88 万户，低于预期的 97.5 万户和前值。

美国劳工部公布数据，按新统计方法计算，美国 1 月份生产者价格指数（PPI）环比上升 0.2%，升幅高于预期的 0.1% 及前值，可能预示未来几个月通胀率加快上升。

欧盟统计局数据显示，欧元区 12 月季调后建筑业产出环比增长 0.9%，全面扭转前值跌势，或表明欧元区经济复苏势头有所恢复；前值修正为下跌 0.2%，初值下跌 0.6%。

英国央行周三公布会议纪要称，在 2 月份的利率会议上，去年 8 月公布的前瞻指引依然合适，央行在去年 8 月将 7% 的失业率设为进一步升息的门槛。货币政策委员会（MPC）成员认为在上调利率之前有空间来吸收闲置产能，且升息将会是逐步的。纪要指出，经济将在未来几个季度维持复苏势头。

英国国家统计局数据显示，英国至 12 月三个月 ILO 失业率意外上升。数据显示，英国至 12 月三个月 ILO 失业率升至 7.2%，预期 7.1%，前值 7.1%。但其他数据显示收入增长加快且申请失业救济人数下降，意味着英国劳动力市场正持续改善。

德国方面周三进行的国债拍卖行动遭遇滑铁卢，实际需求及成交状况远不及预期。当天，德国拍卖的 50 亿欧元 10 年期国债的投标比低于 1，这意味着此次国债拍卖以流拍而告终。

日本政府周三称，消费者物价“在温和上涨”，为 2008 年 10 月以来（逾五年）首次这样描述，显示日本经济在结束 15 年通缩道路上稳步前进。

澳大利亚就业和劳动关系部数据显示，澳大利亚 1 月 DEWR 熟练工职位空缺指数环比增长 1.4%，较上月有大幅提升，前值降低 0.6%。



今日财经前瞻

07:50

日本 1 月商品贸易帐（未季调）

日本 1 月商品贸易帐（季调后）

08:00

新西兰 2 月 ANZ 消费者信心指数

09:45

中国 2 月汇丰制造业采购经理人指数预览值

15:00

瑞士 1 月贸易帐

德国 1 月生产者物价指数

16:00

法国 2 月制造业采购经理人指数初值

法国 2 月服务业采购经理人指数初值

16:28

德国 2 月制造业采购经理人指数初值

德国 2 月服务业采购经理人指数初值

16:58

欧元区 2 月制造业采购经理人指数初值

欧元区 2 月服务业采购经理人指数初值

欧元区 2 月综合采购经理人指数初值

17:00

意大利 12 月工业销售

意大利 12 月工业订单

19:00

英国 1 月 CBI 零售销售差值

21:30

美国 1 月消费者物价指数

美国 1 月核心消费者物价指数

美国上周续请失业金人数

美国上周初请失业金人数

21:58

美国 2 月 Markit 制造业采购经理人指数初值

23:00

美国 1 月世界大企业联合会领先指标

美国 2 月费城联储制造业指数

欧元区 2 月消费者信心指数

23:30

美国上周 EIA 原油库存变化

美国上周 EIA 汽油库存变化

美国上周 EIA 精炼油库存变化

———财经大事预告———

08:00 美联储威廉姆斯在纽约就经济发表讲话

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：