



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年2月21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，主要集中于以下四个方面：一是中国汇丰制造业 PMI 初值；二是欧美好坏不一的经济数据；三是美联储主席耶伦下周在参议院的证词陈述；四是自由港的公告；虽然中国汇丰制造业 PMI 初值与欧元区制造业 PMI 初值及意大利的工业订单和工业销售月率下滑均对基本金属价格形成了打压，而美国数据的好坏不一则让基本金属价格呈横盘震荡整理态势，但市场对于下周美联储主席耶伦在参议院证词陈述的乐观预期及自由港称其不在印尼六家获准出口经加工矿石与精矿企业之列的消息从一定程度上提振了市场的信心并助推基本金属价格的反弹回升；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

近期黄金陷入振荡，美联储会议纪要坚持要每月削减 QE100 亿打压了多头的信心，从技术上看近期也存在回调的需求。不过实物金销售较好给予多头一定支持。**建议黄金多单继续持有**，预计此次反弹还未结束，不过要密切关注回调风险。

黑金属

受周边工业品价格影响，昨日国内螺纹与铁矿石价格在小幅低开后呈震荡下行之势，此后弱于预期的汇丰中国制造业 PMI 初值使得黑金属价格再度震荡下行，午后黑金属价格维持日内低位横盘区间震荡整理态势，从技术面来看，当前黑金属价格仍将维持横盘区间震荡整理态势，**短线宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

昨日国内 PE 市场在 LLDPE 期货大幅走高提振下，市场止跌反弹，尤其线性价格涨幅明显。不过目前石化库存压力依旧较大，虽然下游需求逐步回暖，但短期仍难以有效缓解。预计今日 PE 市场或将延续整理态势，但对长期走势依旧谨慎看空，**空单持有观望**

PTA 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，价格下滑。供需面依然偏空，预计今日 PTA 或延续疲态，**空单继续持有**。

橡胶

沪胶昨日开盘后持续震荡，商品整体受到 PMI 数据打压，盘中沪胶震荡下行，并跌破 MA20 支撑，当前橡胶基本面持续疲软，且国内天胶库存持续增加，预计近期胶价将延续弱势，**操作以观望为主**

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	258.5	-0.9	-0.33%
	白银	4388	-44	-0.99%
	铜	50390	-300	-0.59%
	铝	13480	35	0.26%
	铅	14010	-90	-0.64%
	锌	15210	-110	-0.72%
	螺纹钢	3394	-42	-1.22%
	橡胶	15570	-620	-3.83%
	沥青	4370	-18	-0.41%
大连 商品 交易 所	大豆	4510	11	0.24%
	豆粕	3424	-8	-0.23%
	豆油	6810	12	0.18%
	棕榈油	6100	22	0.36%
	玉米	2345	5	0.21%
	焦炭	1334	-12	-0.89%
	焦煤	933	-10	-1.06%
	铁矿石	852	-12	-1.39%
	LLDPE	10710	110	1.04%
郑州 商品 交易 所	白糖	4656	111	2.44%
	棉花	19970	-75	-0.37%
	玻璃	1290	-6	-0.46%
	动力煤	530	-2.4	-0.45%
	甲醇	3009	-26	-0.86%
	PTA	6692	-42	-0.62%
	强麦	2820	-6	-0.21%
	菜籽油	7098	-10	-0.14%
菜粕	2550	-88	-3.34%	

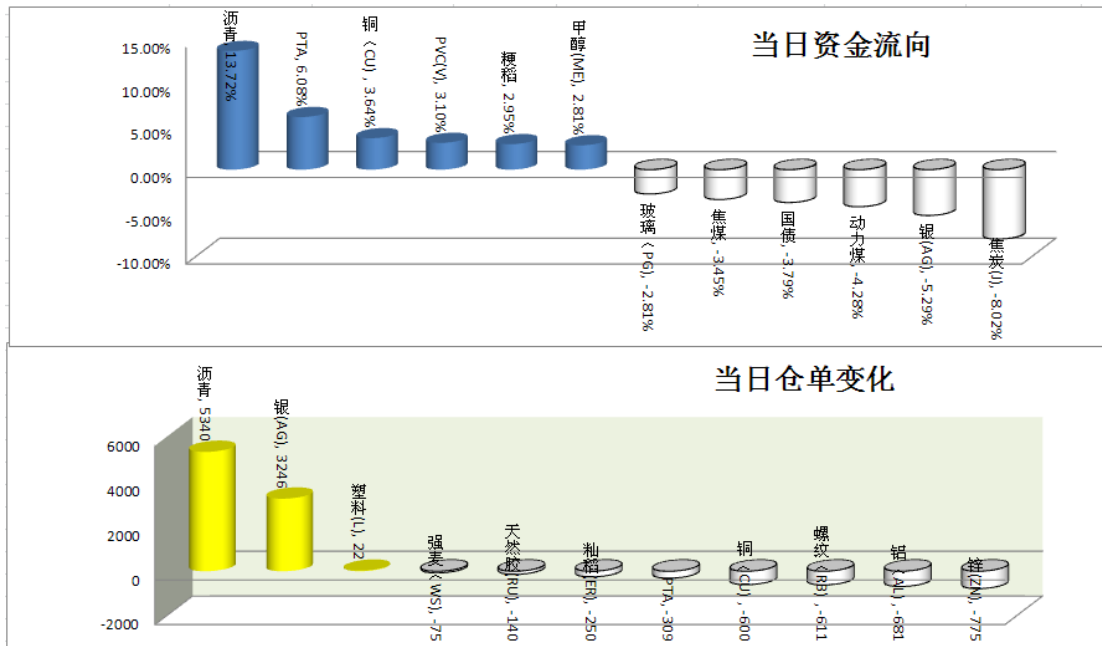
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7157	-17.00	-0.24%
LME_铝3	1769.75	4.75	0.27%
LME_铅3	2139	-13.75	-0.64%
LME_锌3	2047	-9.00	-0.44%
COMEX黄金	1315	4.2	0.32%
COMEX白银	21.81	0.28	1.30%
东京橡胶RSS3	224.2	-10.2	-4.35%
NYMEX原油	102.92	0.02	0.02%
CBOT大豆	1348.5	6.00	0.45%
CBOT玉米	456	1.25	0.27%
CBOT豆粕	437.2	0.7	0.16%
CBOT豆油	40.79	0.29	0.72%
ICE棉花	87.53	-0.32	-0.36%
ICE白糖	16.68	-0.07	-0.42%

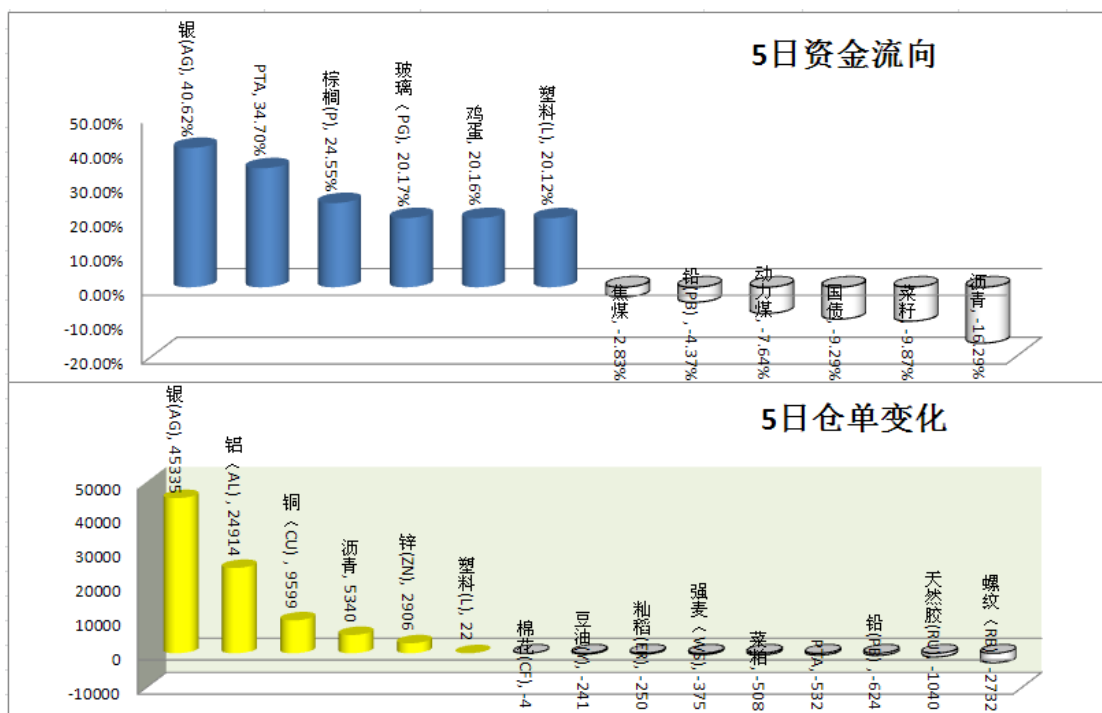


期货市场资金流动

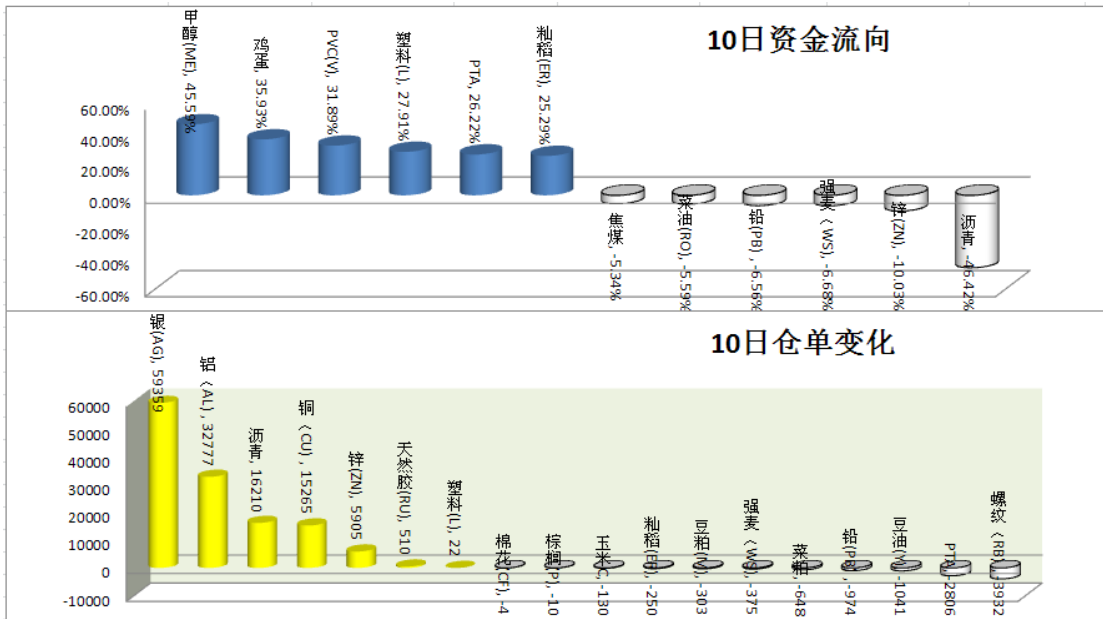
当日各品种资金流向及仓单变化



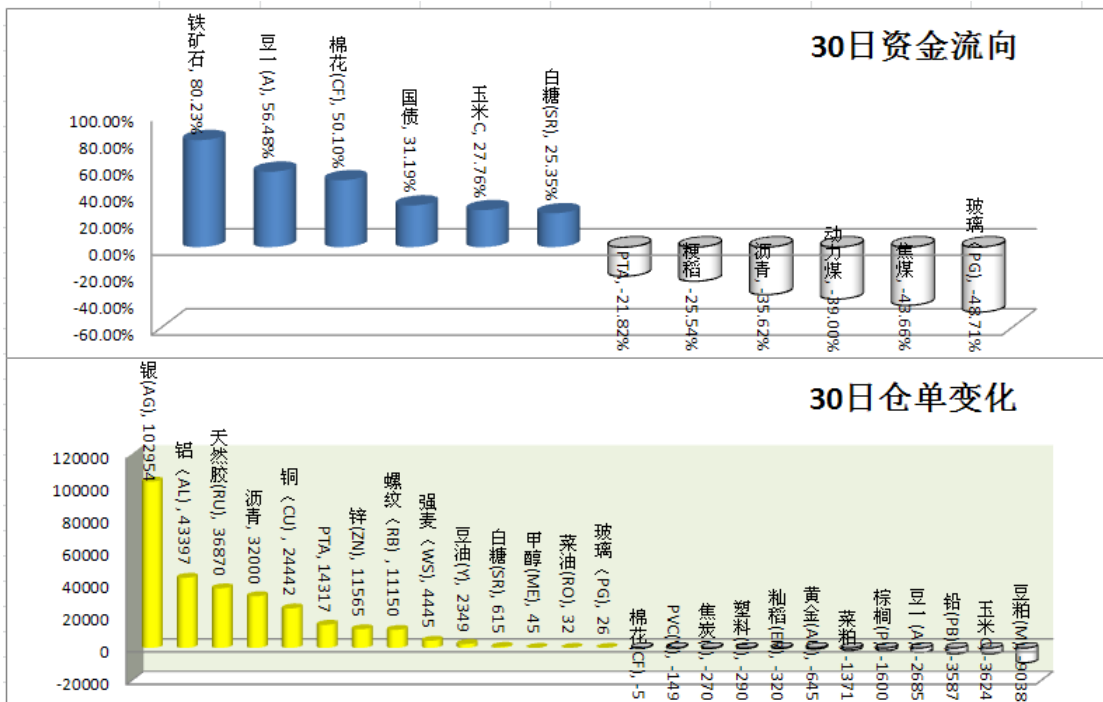
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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 2 月 10 日当周货币供给 M2 继续增加 413 亿美元】美联储周四（2 月 20 日）公布数据显示，美国 2 月 10 日当周货币供给 M2 继续增加，但同期货币供给 M1 转而大幅减少，当周外国央行持有美国国债转而增加。具体数据显示，美国 2 月 10 日当周货币供给 M2 增加 413 亿美元，至 11.0991 万亿美元，前值增加 149 亿美元；2 月 10 日当周货币供给 M1 则大幅减少 796 亿美元，至 2.7156 万亿美元，前值激增 1092 亿美元。

【美国 2 月 15 日当周 EIA 原油库存仅增 97.3 万桶不及预期】美国能源信息署(EIA)周四(2 月 20 日)公布的数据显示，美国原油库存增幅在上周(2 月 15 日当周)超预期收窄，但汽油库存意外增加，精炼油库存降幅也意外收窄。数据显示，美国 2 月 15 日当周 EIA 原油库存增加 97.3 万桶，预期会增加 200 万桶，前值增加 330 万桶。

【美国 2 月 8 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数下降 0.1%】道琼斯和三菱东京 UFJ 银行周四(2 月 20 日)发布的报告显示，美国最近一周(2 月 8 日当周)的商业景气指数较之前一周(2 月 1 日当周)下降 0.1%，为连续第二周下降。具体数据显示，美国 2 月 8 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数较之前一周下降 0.1%，前值下降 0.2%；2 月 8 日当周的商业景气指数较 2013 年同期上升 1.3%，前值上升 0.5%。

【美国 2 月费城联储制造业指数降至 -6.3 因新订单骤减】美国费城联储周四(2 月 20 日)公布的调查结果显示，美国大西洋沿岸中部地区的工厂活动在 2 月份大幅萎缩，远不及预期，主要因新订单指数出现大幅下滑。具体数据显示，美国 2 月费城联储制造业指数大幅下降至 -6.3，是自 2013 年 2 月以来的最低水平，预期为 8.0，前值为 9.4。

【美国 1 月世界大企业联合会领先指标环比升 0.3%连升七个月】美国世界大企业联合会（Conference Board）周四（2 月 20 日）公布的数据显示，美国 1 月世界大企业联合会领先指标连续第七个月上升，表明美国经济会在 2014 年初加速增长。具体数据显示，美国 1 月世界大企业联合会领先指标环比仅上

升 0.3%，不及市场所预期的上升 0.4%，2013 年 12 月份 0.1% 的升幅没有修正；1 月世界大企业联合会领先指标升至 99.5，前值为 99.4。

【美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 56.7 录得近四年高点】 市场调查公司 Markit 周四（2 月 20 日）公布的数据显示，美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 56.7，录得 2010 年 5 月以来最高值，部分是因新订单增长强劲，预期 53.0，前值 53.7。

【美国 1 月 CPI 同比升幅持稳 1.6% 核心 CPI 创七个月最小升幅】 美国劳工部 (Department of Labor) 周四 (2 月 20 日) 公布的数据显示，美国 1 月消费者物价指数 (CPI) 较前月仅略微上升，表明在美联储 (Fed) 缩减资产购买规模之际，整体通胀温和。数据显示，美国 1 月季调后 CPI 环比升幅放缓至 0.1%，符合预期，前值为上升 0.3%；未季调 CPI 同比上升 1.6%，升幅与前月持平，亦与预期一致。

【美国上周初请失业金人数降至 33.6 万略低于预期】 美国劳工部周四 (2 月 20 日) 公布的数据显示，美国上周 (2 月 15 日当周) 初请失业金人数降至 33.6 万，略低于预期的 33.9 万，前值 33.9 万。上周初请失业金人数四周均值升至 33.85 万，前值 33.675 万。

【欧元区 2 月消费者信心指数意外降至 -12.7 脱离逾两年高位】 欧盟委员会 (EC) 周四 (2 月 20 日) 公布的数据显示，欧元区消费者信心在 2 月份略有恶化，为 2013 年 11 月份以来首次出现，并脱离 2014 年 1 月份所创逾两年高位，凸显出欧元区经济复苏仍然脆弱不堪。具体数据显示，欧元区 2 月消费者信心指数初值下降至 -12.7，预期会改善至 -11.25，前值为 -11.7 (创 2011 年中期以来最高水平)。信心指数越接近零，表明信心水平越高。

【欧元区 2 月综合 PMI 初值 52.7 不及预期】 市场研究机构 Markit 周四 (2 月 20 日) 公布的数据显示，欧元区企业活动加快增长的预期未能在本月实现，同时企业再度调降价格以刺激交易，而这可能进一步加剧欧元区通缩忧虑。不过，欧元区复苏范围似乎相当广泛，民间部门增长逼近两年半高位。

【英国 2 月 CBI 工业订单差值 +3 不及预期】 英国工业联合会 (CBI) 周四 (2 月 20 日) 公布的数据显示，英国 2 月 CBI 工业订单差值上升，但不及预期。具体数据显示，英国 2 月 CBI 工业订单差值升至 +3，预期 +5，前值 -2。英国 2 月

CBI 工业产出预期差值升至+28，前值+23。英国 2 月 CBI 工业物价预期差值降至+17，前值+20。英国 2 月 CBI 工业出口订单差值升至-1，前值-16。

【德国 2 月综合 PMI 初值 56.1 创 2011 年 6 月来新高】市场研究机构 Markit 周四(2 月 20 日)公布的数据显示，由于服务业成长力道较预期强劲，德国民间部门 2 月扩张速度加快，显示德国经济动能增强，且持续推动欧洲复苏。具体数据显示，德国 2 月制造业 PMI 初值 54.7，预期 56.3，前值 56.5。德国 2 月服务业 PMI 初值 55.4，预期 53.4，前值 53.1。德国 2 月综合 PMI 初值 56.1，为 2011 年 6 月来最高，前值 55.5。这是该指数连续第 10 个月保持在 50 的分水岭上方。此外，服务业就业增速创下逾两年来最快，企业对业务的预期触及近三年来最高。

【德国 1 月 PPI 同比下降 1.1%创近四年最大降幅】德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周四(2 月 20 日)公布的数据显示，随着能源价格下滑，德国 1 月生产者物价指数(PPI)创下近四年最大同比降幅。具体数据显示，德国 1 月 PPI 环比意外下降 0.1%，预期为上升 0.2%，前值为上升 0.1%；同比下降 1.1%，预期为下降 0.8%，前值为下降 0.5%。剔除能源后，德国 1 月 PPI 环比上升 0.1%，同比下降 0.3%。

【法国 2 月服务业和制造业 PMI 初值均不及预期】市场研究机构 Markit 周四(2 月 20 日)公布的数据显示，法国 2 月服务业活动萎缩幅度为九个月最大，表明经济初步复苏势头仍然脆弱，法国表现仍落后于欧元区其他成员国。具体数据显示，法国 2 月制造业 PMI 初值 48.5，为两个月低点，预期 49.6，前值 49.3。此外，法国 2 月服务业 PMI 初值 46.9，为九个月新低，预期 49.4，前值 48.9。法国 2 月综合 PMI 初值 47.6，亦为两个月低点，并进一步远离荣枯分水岭 50，前值 48.9。

【法国 1 月 CPI 同比继续温和上涨】法国国家统计局(INSEE)周四(2 月 20 日)公布的数据显示，法国 1 月 CPI 同比继续温和上升，调和 CPI 同比升幅不及预期。具体数据显示，法国 1 月 CPI 同比上升 0.7%，前值上升 0.7%。法国 1 月 CPI 环比下降 0.6%，前值上升 0.3%。此外，法国 1 月调和 CPI 同比上升 0.8%，预期上升 0.9%，前值上升 0.8%。法国 1 月调和 CPI 环比下降 0.6%，预期下降 0.5%，前值上升 0.4%。

【意大利 12 月工业订单和工业销售双双下滑】意大利统计局(ISTAT)周四(2 月 20 日)公布的数据显示,意大利 2013 年 12 月工业订单和工业销售双双下滑。具体数据显示,意大利 12 月季调后工业订单环比下滑 4.9%,前值修正为上升 2.1%,初值为上升 2.3%。其中,国内订单环比下降 6.4%,国外订单下降 2.6%。12 月末季调工业订单同比则上升 1.9%,前值上升 3.0%。

【瑞士 1 月贸易帐盈余大涨至 25.94 亿瑞郎】瑞士联邦海关办公室(Federal Customs Office)周四(2 月 20 日)公布的数据显示,瑞士 1 月贸易帐盈余大涨。具体数据显示,瑞士 1 月贸易帐盈余 25.94 亿瑞郎,前值修正为盈余 5.21 亿瑞郎,初值盈余 5.03 亿瑞郎。数据并显示,瑞士 1 月出口额实质增长 4.7%,至 171.1 亿瑞郎。

【日本 2 月路透短观制造业景气判断指数+18 五个月来首跌】路透周四(2 月 20 日)公布的调查结果显示,日本 2 月路透短观制造业景气判断指数降至+18,为五个月来首次下跌,前值+19,预料还会进一步走低,这令人担心若不扩大宽松政策,则经济恐难应对预计在 4 月实施的提高消费税。

【日本 1 月贸易帐赤字 27900 亿日元创纪录最高】日本财务省周四(2 月 20 日)公布的数据显示,2014 年 1 月出口同比增长 9.5%,但进口增速远超出口,结果 1 月贸易逆差创出最高纪录。日元贬值推升了进口成本,而出口增速则放缓。具体数据显示,日本 1 月末季调商品贸易帐录得赤字 27900 亿日元(273.0 亿美元),创纪录最高赤字幅度,这是连续第 19 个月出现,预期赤字 24890 亿日元,前值赤字 13021 亿日元。

【新西兰第四季度输出 PPI 环比下降 0.4%因电价下跌】新西兰统计局周四(2 月 20 日)公布的数据显示,新西兰第四季度输入及输出生产者物价指数(PPI)均出现下滑,因夏季需求减少和湖泊水位上升导致电力价格下跌。数据显示,新西兰第四季度输出 PPI 环比下降 0.4%,前值上升 2.4%;第四季度输出 PPI 同比上升 3.8%,前值上升 4.1%。新西兰第四季度输入 PPI 环比下降 0.7%,前值上升 2.2%;第四季度输入 PPI 同比上升 2.8%,前值上升 3.3%。

【新加坡第四季度季调后 GDP 终值环比大幅增长 6.1%】新加坡方面周四(2 月 20 日)公布的数据显示,新加坡第四季度季调后国内生产总值(GDP)终值环比增长 6.1%,远超预期以及前值。具体数据显示,新加坡第四季度季调后 GDP

终值季率增长 6.1%，预期增长 0.8%，前值增长 1.3%；新加坡第四季度 GDP 终值同比增长 5.5%，预期增长 5.3%，前值增长 5.8%。

———全球主要官员讲话———

【亚特兰大联储总裁：美联储可能在第四季结束购债】周四（2月20日），亚特兰大联储行总裁洛克哈特表示，除非美国经济严重转差，否则美联储将很可能在第四季结束购债。洛克哈特预期，今年美国经济增长最多 3%，他还表示，一连串疲弱经济数据是反映基本面问题还是严寒的暂时影响，目前仍言之过早。

【欧元集团主席：欧元区经济前景好转希腊或无需新一轮救助】欧元集团 (Eurogroup) 主席迪塞尔布洛姆 (Jeroen Dijsselbloem) 周四 (2月20日) 在布鲁塞尔发表讲话称，欧元区经济景气继续改善，经济前景正在好转。他表示，2014 年欧元区平均赤字与国内生产总值 (GDP) 之比料低于 3%。但他指出，信贷市场分裂可能正在加剧，并强调欧洲需要单一的金融部门。

【英国财政大臣：新兴经济体不应将自身问题归咎于西方央行】英国财政大臣奥斯本 (George Osborne) 周四 (2月20日) 表示，新兴经济体国家把自己遇到的问题归咎于西方央行，这是错误的，他们应该集中精力通过国内改革加强经济的抗冲击能力。奥斯本指出，那些国内政策稳定且推行经济改革的新兴经济体在动荡中并没有遭到最严重的冲击。

【英国央行威尔：首次加息可能是在明年春季】英国央行货币政策委员会 (MPC) 委员威尔周四 (2月20日) 表示，该国首次加息可能是在明年春季，而后加息步伐可能相对循序渐进。但他同时指出，如果薪资增长快于预期，英国首次升息的时间可能早于明年春。威尔并称，显然在明年大选活动期间很难调整利率。

【IMF 主席：各国央行需留意美联储缩减 QE 的溢出影响】国际货币基金组织 (IMF) 主席拉加德 (Lagarde) 日前表示，美联储 (Fed) 缩减量化宽松 (QE) 规模是必要的，但需要进行更好的沟通。各国央行必须留意美联储缩减 QE 的溢出影响。她表示，追求更高的全球经济增长目标是个不错的想法；正确的二十国集团 (G20) 政策可以提升经济增长。她并称，支持澳大利亚国库部长霍基 (Hockey) 的 G20 增长目标；必须继续坚持改革。

【日央行官员：日本很可能 2014 财年下半年实现 2%通胀目标】周四（2 月 20 日），日本央行审议委员森本宜久称，日本央行将检视风险，在必要时作出政策调整，将继续宽松直至实现 2%通胀目标。他表示，日本非常有可能从 2014 财年下半年起实现 2%的通胀目标。

【澳洲国库部长：G20 必须协调行动并深化宏观经济改革】澳洲国库部长霍基 (Joe Hockey)周四(2 月 20 日)称，20 国集团(G20)必须协调行动并深化宏观经济改革，提高监管环境的确定性以促进经济成长。当谈到美联储(FED)时，霍基表示，美联储需留意缩减刺激的国际影响。

【泰国央行行长：不担心美联储削减 QE 引发的资本外流】泰国央行(Bank of Thailand)行长张旭州(Prasarn Trairatvorakul)周四(2 月 20 日)表示，他不担心美联储缩减购债引发的资本外流，因泰国国内经济均衡。张旭州表示，泰国经济发展均衡，预计今年下半年泰国国内生产总值(GDP)增速约至 3%。



今日财经前瞻

05:30

美国上周货币供给 M1 变动

美国上周货币供给 M2 变动

美国上周外国央行持有国债变动

16:30

香港 1 月综合消费者物价指数

17:00

意大利 1 月调和消费者物价指数终值

意大利 1 月消费者物价指数终值

17:30

英国 1 月季调后零售销售

英国 1 月季调后零售销售指数

英国 1 月公共部门净借款

英国 1 月政府收支短差

21:30

加拿大 12 月核心零售销售

加拿大 12 月零售销售

加拿大 1 月核心消费者物价指数

加拿大 1 月消费者物价指数

23:00

美国 1 月 NAR 季调后成屋销售

美国 1 月 NAR 季调后成屋销售总数年化

23:30

美国上周 ECRI 领先指标（至 0218）

———财经大事预告———

07:50 东京 日本央行公布 1 月 21-22 日会议记录

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：