



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年2月24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

从本周基本金属价格的走势变化来看,一方面其仍受全球宏观经济因素的影响,其中尤以美联储的会议纪要及中美欧三大经济体制造业 PMI 初值的影响最大;另一方面,世界金属统计局的全球供需数据、中国海关总署的 1 月进出口分项数据及印尼精矿出口禁令的最新动向均对当前的基本金属价格形成了一定的影响;从技术面来看,我们认为,当前基本金属价格的短线宽幅震荡整理格局仍将继续持续一段时间,宜以观望为主,但从中长线来看,基本金属价格均继续保持缓步震荡下行态势, **战略空单可以继续持有。**

贵金属

贵金属继续反弹行情,虽然上周涨幅不大,更多的是振荡趋势,不过年后的反弹行情暂时还未破坏, **多单可继续持有。**

黑金属

受周边工业品市场影响,今日国内黑金属市场螺纹及铁矿石价格均呈低开之势,低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,从技术面来看,短期之内的横盘将难以结束, **宜以观望为主,中长线的战略空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场先抑后扬。周初石化迫于企业库存压力,连续下调 PE 出厂价格以刺激下游买盘,终端用户买涨不买跌,对原料采购意向偏弱,商家出货难度大。随着原油及线性期货开始反弹提振,市场炒作气氛渐起,周末报价普遍走高,成交情况较前期也有所好转。虽然交投气氛稍有走强,但

整体来看短期库存量仍难以完成消化，在供需矛盾依旧较大的情况下，预计本周 PE 或延续弱勢整理的可能性较大，**空单持有**。

PTA 生产商 2 月份结算敲定在 6850 元/吨，对现货市场价格无支撑；PTA 现货库存处于历史高位，市场供应充裕；终端织造加弹企业开工缓慢，对聚酯的采购意向较低，聚酯产销平淡，价格下滑，原料多执行合同为主，现货采购低迷。尽管消息面上传闻 PTA 生产商降低负荷，但难敌供需面的疲弱，预计短期内 PTA 或延续疲态，**空单继续持有**。

橡胶

沪胶上周延续下行趋势，上方 16400 一线附近承压，而目前国内青岛保税区天胶库存再创高位，国内供应依旧过剩，天胶基本面疲软，预计近期走势将延续弱勢，操作上建议**前期空单继续持有**。

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	259.55	1.05	0.41%
	白银	4394	6	0.14%
	铜	50510	120	0.24%
	铝	13485	5	0.04%
	铅	14020	10	0.07%
	锌	15225	15	0.10%
	螺纹钢	3389	-5	-0.15%
	橡胶	15560	-10	-0.06%
	沥青	4366	-4	-0.09%
大连商品交易所	大豆	4514	4	0.09%
	豆粕	3391	-33	-0.96%
	豆油	6772	-38	-0.56%
	棕榈油	6074	-26	-0.43%
	玉米	2347	2	0.09%
	焦炭	1328	-6	-0.45%
	焦煤	932	-1	-0.11%
	铁矿石	851	-1	-0.12%
	LLDPE	10745	35	0.33%
郑州商品交易所	白糖	4728	72	1.55%
	棉花	19985	15	0.08%
	玻璃	1295	5	0.39%
	动力煤	532	2	0.38%
	甲醇	2966	-43	-1.43%
	PTA	6688	-4	-0.06%
	强麦	2817	-3	-0.11%
	菜籽油	7074	-24	-0.34%
	菜粕	2524	-26	-1.02%

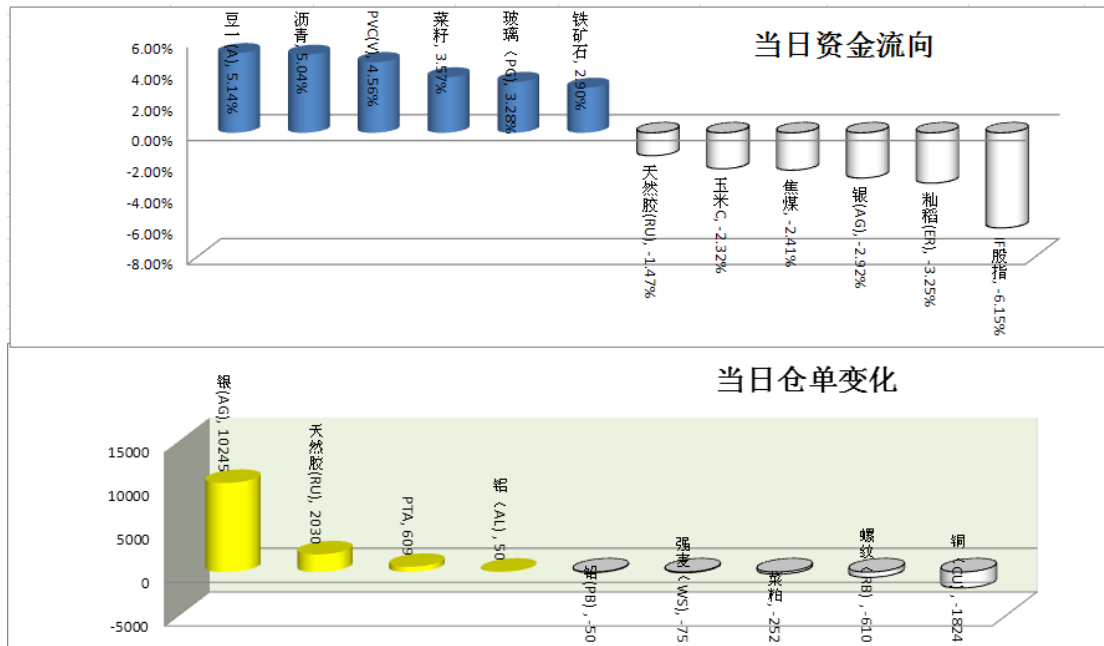
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7150	-7.00	-0.10%
LME 铝3	1772.5	2.75	0.16%
LME 铅3	2149.5	10.50	0.49%
LME 锌3	2044.25	-2.75	-0.13%
COMEX黄金	1326	11.0	0.84%
COMEX白银	21.835	0.03	0.11%
东京橡胶RSS3	227.1	2.9	1.29%
NYMEX原油	102.3	-0.60	-0.58%
CBOT大豆	1361.5	14.50	1.08%
CBOT玉米	458.5	2.25	0.49%
CBOT豆粕	440.2	3.7	0.85%
CBOT豆油	41.3	0.48	1.18%
ICE棉花	88.4	0.87	0.99%
ICE白糖	17.1	0.42	2.52%

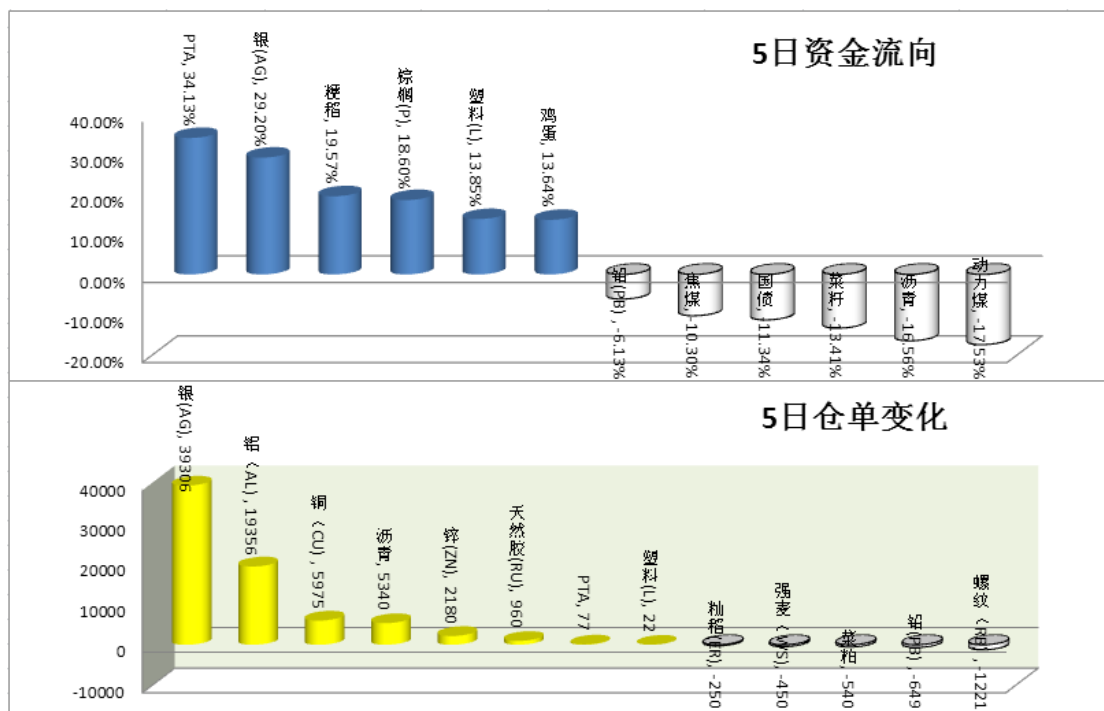


期货市场资金流动

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





隔夜财经要闻

【美国 2 月 14 日当周 ECRI 领先指标水平 132.2 与前值持平】美国经济周期研究所（ECRI）上周五（2 月 21 日）公布数据显示，用于衡量美国经济增速强劲程度的领先指标进一步回落。数据显示，美国 2 月 14 日当周 ECRI 领先指标水平与前值持平，为 132.2。同时，当周 ECRI 领先指标增长 2.5%，前值为增长 3.2%，这已是该指标增速连续第三周下滑。

【美国 1 月成屋销售超预期降至 462 万户创 18 个月新低】全美房地产经纪商协会（NAR）上周五（2 月 21 日）公布数据显示，美国 1 月成屋销售降幅超过市场预期，并创 18 个月新低，因美国冬季天气异常寒冷，且住房库存匮乏，这两方面因素打消了潜在购房者的积极性。数据显示，美国 1 月成屋销售总数年化 462 万户，创 2012 年 7 月份以来新低，预期会略微降低至 468 万户，2013 年 12 月份 487 万户的数据没有修正。2013 年 7 月和 8 月的销售情况仍为 2009 年以来最佳。美国 1 月成屋销售年化环比下降 5.1%，预期会转而下降 4.3%，12 月份由上升 1.0%修正为上升 0.8%。

【英国 1 月公共财政盈余为 2010 年来同期最小】英国国家统计局(ONS)上周五(2 月 21 日)公布的数据显示，今年 1 月英国公共部门录得 2010 年以来 1 月同期最小盈余，因所得税和公司税收入减少。具体数据显示，英国 1 月剔除金融行业干预的公共部门净盈余 47.18 亿英镑，低于预期的 81.5 亿英镑，上年同期为净盈余 97.92 亿英镑。1 月末剔除金融行业干预的公共部门净盈余 64.25 亿英镑，不及预期的 90 亿英镑，上年同期为净盈余 77.67 亿英镑。

【英国 1 月零售销售环比下降 1.5%创近两年最大跌幅】英国统计局上周五(2 月 21 日)公布的数据显示，英国 1 月季调后零售销售环比下降 1.5%，创 2012 年 4 月以来最大跌幅，预期下降 1.0%，前值修正为上升 2.5%，初值上升 2.6%。英国 1 月季调后零售销售同比上升 4.3%，预期上升 5.0%，前值上升 5.3%。分项数据显示，英国 1 月季调后排除燃料零售销售环比下降 1.5%，预期下降 1.4%。英国 1 月季调后排除燃料零售销售同比上升 4.8%，预期上升 5.0%。

【加拿大 1 月 CPI 同比升 1.5%创 2012 年 6 月以来最大升幅】加拿大统计局 (Statistics Canada) 上周五 (2 月 21 日) 公布数据显示, 受居住成本上涨的影响, 加拿大 1 月通胀率走高, 并触及一年半来最高水平。这可能会打压加拿大央行降息的预期。数据显示, 加拿大 1 月消费者物价指数 (CPI) 同比上升 1.5%, 升幅高于预期的 1.3%, 并创下 2012 年 6 月以来最大升幅, 前值为上升 1.2%。1 月 CPI 环比上升 0.3%, 亦超出预期的上升 0.1%, 前值为下降 0.2%。

【加拿大 12 月零售销售环比下滑 1.8%降幅超过预期】加拿大统计局上周五 (2 月 21 日) 公布数据显示, 加拿大 12 月零售销售环比降幅高于预期, 暗示该国 1 月经济或萎缩。数据显示, 加拿大 12 月零售销售环比下降 1.8%, 预期下降 0.4%, 前值修正为上升 0.5%, 初值上升 0.6%。加拿大 12 月核心零售销售环比下降 1.4%, 前值修正为上升 0.3%, 初值上升 0.4%。

【意大利 1 月 CPI 终值与初值一致】意大利统计局上周五 (2 月 21 日) 公布的数据显示, 意大利 1 月 CPI 终值确认与初值一致。具体数据显示, 意大利 1 月 CPI 终值同比上升 0.7%, 预期上升 0.7%, 初值上升 0.7%。意大利 1 月 CPI 终值环比上升 0.2%, 预期上升 0.2%, 初值上升 0.2%。意大利 1 月调和 CPI 终值同比上升 0.6%, 预期上升 0.6%, 初值上升 0.6%。意大利 1 月调和 CPI 终值环比下降 2.1%, 预期下降 2.1%, 初值下降 2.1%。

【巴西下调 2014 年基本预算盈余/GDP 比率目标外界疑虑难消】巴西政府上周四 (2 月 20 日) 把 2014 年基本预算盈余与国内生产总值 (GDP) 的比率目标降到了 1.9%, 以赢得投资者的信。然而, 多数分析师仍然持怀疑态度, 观望百姓政府能否实现目标。巴西过去两年均未实现其基本预算目标—2012 年基本预算盈余与 GDP 之比的目标是 3.1%, 2013 年是 2.3%。巴西政府还表示, 将冻结 440 亿雷亚尔 (184.4 亿美元) 的公共支出, 以帮助实现基本盈余目标, 去年冻结规模是 380 亿雷亚尔。

【香港 1 月份通胀 4.6%高于前值】中国香港政府统计处 2 月 21 日公布, 2014 年 1 月整体消费物价同比上升 4.6%, 高于 2013 年 12 月的相应升幅 4.3%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响, 综合消费物价指数在 1 月的同比升幅 (即基本通胀率) 为 4.3%, 高于去年 12 月的 3.9%, 主因接近农历新年旅游费用升幅扩大所致。

———全球主要官员讲话———

【布拉德：美国经济前景乐观料美联储将继续削减QE】美联储官员布拉德（James Bullard）上周五（2月21日）表示，尽管最近的经济数据疲软，但今年美国经济前景仍然乐观，预计美联储将继续削减量化宽松（QE）。布拉德将最近疲软的经济数据很大程度上归咎于不同寻常的糟糕天气。他认为6.0%的失业率可能代表当前美国的“充分”就业水平。

【美联储费舍尔：支持削减购债计划经济问题在于联邦政府】美联储官员费舍尔（Richard Fisher）上周五（2月21日）重申对美联储削减债券购买计划的支持，称很难说美联储资产负债表的再次扩张会带来大的功效，因此强烈反对恢复大规模的资产购买计划。

【费舍尔：美联储应修改前瞻性指引】达拉斯联储(Dallas Fed)主席费舍尔(Richard Fisher)上周五(2月21日)表示，美联储应该重新调整其关于未来货币政策走向的前瞻性指引，因为美联储的失业率门槛将会很快被触及。费舍尔表示，尽管目前失业率有所下滑，但是还不知道失业率下降是周期性的还是结构性的，这还需要和同事进行讨论。他称失业率是一个原始的，盲目的数据，但是他同时承认这是美联储目前所拥有的最好的沟通工具。

【意大利总统办公室：伦齐已正式接受组阁任命周六宣誓就职】意大利总统办公室上周五（2月21日）表示，中左翼中左翼民主党党首伦齐（Matteo Renzi）已正式接受组阁任命，新政府将在北京时间上周六（2月22日）18:30宣誓就职。同时，新政府将在本周一（2月24日）接受议会的信任投票。如果能够获得议会的支持，伦齐政府接下来的工作计划将包括应对失业率飙升及重振经济增长等。

【德国财长朔伊布勒：最高法院或不会裁定ESM违宪】德国财政部长朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)上周五(2月21日)表示，相信德国最高法院将不会裁定欧元区永久救助机制有违德国宪法。该法院已表示，将于3月18日对欧洲稳定机制(ESM)的合法性作出判决。在早前的裁决中，该法院批准了欧元区救助计划，并坚持必须同德国下议院进行充分协商。

【日本央行行长：物价上涨正扩散至更广泛商品领域】日本央行(BOJ)行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)上周五(2月21日)表示，日元疲弱和能源价格高

企业对推升消费者物价发挥着巨大作用，消费者物价上涨正扩散至更广泛的商品领域，表明国内需求在升温。现在公开讨论央行将如何解除当前宽松措施的细节还为时过早。

【日本财务大臣：G20会议上日本将解释自身经济增长计划】日本财务大臣麻生太郎上周五(2月21日)表示，日本将在G20会议上解释自身推动经济增长的计划。他表示，美国缩减刺激是件好事，因其反映出美国经济正在改善，但称希望美国在缩减刺激进程中与市场保持密切沟通。他还指出，新兴市场经济体必须努力进行改革。

【韩国财长：美联储应谨慎有序地减QE 担心日元继续走软】韩国企划财政部长官兼副总理玄奭锡(Hyun Oh Seok)上周五(2月21日)表示，美联储(FED)缩减刺激政策应当以谨慎有序的方式进行，以减轻对新兴经济体的冲击。玄奭锡警告称，全球需要展开合作，以防出现从新兴经济体向发达经济体的反向溢出效应。他表示，新兴经济体需要检视其宏观经济政策以确保基本面强劲，例如经常帐收支和金融系统的情况。玄奭锡表示，每个国家都应当采取预防性的措施来管理风险。

【菲律宾央行行长：准备好再度干预市场以缓和过度波动】菲律宾央行(Bangko Sentral ng Pilipinas)行长泰谭柯(Amando Tetangco)上周五(2月21日)表示，该央行准备好在必要时再次出手干预，以缓和金融市场波动。泰谭柯表示，央行没有设定任何汇率，允许由市场决定汇率水平，但仍可能干预市场以平缓大幅波动。



今日财经前瞻

- 9:30 中国 2013 年国民经济和社会发展统计公报
- 9:30 中国 70 个大中城市住宅销售价格月度报告
- 15:00 英国 2 月 Nationwide 房价指数月率(2/24-3/7 日公布)
- 17:00 德国 2 月 IFO 商业现况指数
- 17:00 德国 2 月 IFO 商业预期指数
- 17:00 德国 2 月 IFO 商业景气指数
- 18:00 欧元区 1 月消费者物价指数月率终值
- 18:00 欧元区 1 月消费者物价指数年率终值
- 18:00 欧元区 1 月核心消费者物价指数月率终值
- 18:00 欧元区 1 月核心消费者物价指数年率终值
- 21:30 美国 1 月芝加哥联储全国活动指数
- 21:58 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值
- 23:30 美国 2 月达拉斯联储制造业活动指数

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：