



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年2月25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：一是中国当前的房地产市场状况；二是欧美好坏不一的经济数据；三是印尼出口政策将有所放宽；从当前中国的房地产市场状况来看，中国房地产市场正处于十年黄金期后的变革期，房地产价格的回落已从三四线城市蔓延到了二线城市，商业银行的停贷使得房地产商的日子雪上加霜，从地方债的角度来看，房地产价格的回落不利于地方政府偿还地方债并将对未来中国经济增长形成一定的制约，从而打压市场的乐观情绪进而对基本金属价格形成这一的压制；从印尼的出口政策变化来看，符合我们此前对此的判断；从技术面来看，当前基本金属价格虽经历短线的大幅回落，但仍未有效突破此前的下行阻力位，我们预计短线仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜以观望为主，中长线战略空单可继续持有。**

### 贵金属

受乌克兰事件推动黄金价格继续上扬，短期来看黄金价格反弹趋势未破坏，且当前局势有助于上涨，**建议继续持有多单。**

### 黑金属

受国内银行逐步收紧房地产与钢贸信贷政策因素的影响，再加之当前国内港口库存持续高企因素的影响，此外受今日周边工业品价格大幅跳水的带动影响，今日国内螺纹与铁矿石价格均呈低开低走之势，此后维持日内低位呈横盘震荡整理之势，从技术面来看，短期之内黑金属价格虽已下破此前的下行阻力线但不宜盲目杀跌，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

## 基础化工 (PTA、塑料)

PTA 现货库存历史高位，短期内难以消化；聚酯产销平淡，价格继续下滑，原料多执行合同为主，现货采购低迷，并有部分聚酯工厂销售原料。供需面疲弱难以改观，料 PTA 仍延续下跌走势，**短期反弹不宜追高，空单持有。**

美股上涨，加之市场担心利比亚和其他地缘政治影响而中断石油供应，支撑原油期货反弹，现结算价每桶 102.82 美元。昨日多数石化纷纷上调出厂价格，市场交易热情略有提升，出货走量尚可。但近期石化库存压力依然较大，短期国内市场或将震荡走软，**空单持有。**

## 橡胶

沪胶昨日开盘后直接击穿 15000 关口后直接跌停，创四年半新低至 14805 元/吨，传闻多家银行停止房地产贷款，引发信贷风险加剧，导致商品大幅下跌。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下跌走势，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	261.45	1.9	0.73%
	白银	4408	14	0.32%
	铜	49900	-610	-1.21%
	铝	13385	-100	-0.74%
	铅	13910	-110	-0.78%
	锌	15065	-160	-1.05%
	螺纹钢	3326	-63	-1.86%
	橡胶	14805	-755	-4.85%
	沥青	4350	-16	-0.37%
大连商品交易所	大豆	4544	30	0.66%
	豆粕	3301	-90	-2.65%
	豆油	6878	106	1.57%
	棕榈油	6164	90	1.48%
	玉米	2352	5	0.21%
	焦炭	1277	-51	-3.84%
	焦煤	906	-26	-2.79%
	铁矿石	821	-30	-3.53%
	LLDPE	10775	30	0.28%
郑州商品交易所	白糖	4740	12	0.25%
	棉花	19800	-185	-0.93%
	玻璃	1266	-29	-2.24%
	动力煤	528	-4	-0.75%
	甲醇	2873	-93	-3.14%
	PTA	6524	-164	-2.45%
	强麦	2821	4	0.14%
	菜籽油	7100	26	0.37%
	菜粕	2547	23	0.91%

### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7099.75	-50.25	-0.70%
LME_铝3	1762	-10.50	-0.59%
LME_铅3	2134.5	-15.00	-0.70%
LME_锌3	2045	0.75	0.04%
COMEX黄金	1336.6	10.6	0.80%
COMEX白银	21.965	0.13	0.60%
东京橡胶RSS3	217.4	-9.7	-4.27%
NYMEX原油	102.85	0.55	0.54%
CBOT大豆	1374	12.50	0.92%
CBOT玉米	458	-0.50	-0.11%
CBOT豆粕	448.3	8.1	1.84%
CBOT豆油	41.02	-0.28	-0.68%
ICE棉花	89.07	0.67	0.76%
ICE白糖	17.66	0.56	3.27%



## 隔夜财经要闻

**【费舍尔支持美联储每次缩减 100 亿美元 QE】**美国达拉斯联储主席费舍尔 (Richard Fisher) 周一(2 月 24 日)表示,其本人倾向于美联储(FED)在每次货币政策会议上都将量化宽松(QE)政策缩减 100 亿美元。

**【乌克兰急需 350 亿美元避免违约】**乌克兰过渡政府周一(2 月 24 日)表示,乌克兰需要 350 亿美元援助,避免违约。同时,乌克兰政府还对逃逸的前总统 Viktor Yanukovich 发布通缉令,称 Viktor Yanukovich 要为上周的暴力事件负责。。

**【欧洲央行维斯科:若有必要欧洲央行或实施负利率】**欧洲央行(ECB)管理委员会委员维斯科(Ignazio Visco)周一(2 月 24 日)表示,若有必要,欧洲央行准备考虑将存款利率降至负值。欧洲央行是否需要在 3 月会议上采取政策举动还不明确,如果有必要,将考虑将存款利率降至负值。欧洲央行依然有使用传统货币政策的空间,将会考虑所有可用的工具。

### ———主要经济数据———

**【美国 2 月达拉斯联储制造业产出指数升至 10.8 创三个月新高】**美国达拉斯联储周一(2 月 24 日)公布的数据显示,美国 2 月达拉斯联储制造业产出指数升至 10.8,创三个月(2013 年 12 月份以来)新高,前值为 7.1。该指数若为正,表明相关领域处于扩张状态;反之,则陷入萎缩困境。

**【美国 2 月 Markit 服务业 PMI 指数降至 52.7】**金融数据公司 Markit 2 月 24 日公布报告,报告显示 2 月份 Markit 服务业采购经理人指数 (PMI) 的初值为 52.7 点,低于 1 月份的 56.7 点,该指数高于 50 点即表明服务业活动有所扩张。

**【美国 1 月芝加哥联储全国活动指数降至 -0.39】**美国芝加哥联储周一(2 月 24 日)公布的数据显示,美国 1 月芝加哥联储全国活动指数下降,前值亦遭下修。美国 1 月芝加哥联储全国活动指数为 -0.39,前值修正为 -0.03,初值 0.16。

**【欧元区 1 月 CPI 同比增 0.8% 高于预期】**欧洲统计局 2 月 24 日公布了欧元区 1 月的 CPI 数据，其 1 月 CPI 终值同比增长 0.8%，高于预期的 0.7%，但也去年 12 月的 CPI 终值保持一致。

**【德国 2 月 IFO 商业景气指数 111.3 创两年半新高】**德国政府智库 IFO 周一（2 月 24 日）公布的数据显示，德国 2 月 IFO 商业景气指数、现况指数和预期指数均高于预期，表明企业情绪乐观。德国 2 月 IFO 商业景气指数 111.3，创 2011 年 7 月以来新高，预期 110.6，前值 110.6。德国 2 月 IFO 商业现况指数 114.4，预期 112.8，前值 112.4；2 月 IFO 商业预期指数 108.3，预期 108.2，前值 108.9。

———市场资讯———

**【周一美国三大股指悉数收涨道指上涨 0.66%】**周一（2 月 24 日）收盘，美国三大股指悉数走高，但涨幅均未超过 1%。标普 500 指数创造盘中新高。截至收盘，道琼斯工业指数涨 105.83 点或 0.66%，报 16209.13 点；纳斯达克指数涨 29.56 点或 0.69%，报 4292.97 点；标普 500 指数涨 11.46 点或 0.62%，报 1847.71 点。

**【周一美债收益率下滑因股市上涨及新兴市场忧虑缓和】**周一（2 月 24 日）美国国债价格出现下滑，随着美股上涨以及对乌克兰等处于困境的发展中经济体的忧虑减轻，投资人撤离避险资产。指标 10 年期国债跌 4/32，收益率报 2.749%，盘中一度高见 2.763%。之前在海外市场 and 纽约市场盘初，价格变动不大。30 年期长债跌 9/32，收益率升至 3.712%，中午触及日高 3.72%。

**【周一纽约原油上涨 0.6% 报 102.82 美元】**周一（2 月 24 日），纽约商品交易所 4 月交割的轻质原油期货收盘涨 62 美分，收于每桶 102.82 美元，涨幅为 0.6%。中东地区的暴乱令全球原油供应前景受到了威胁。同时，纽约天然气期货价格收盘暴跌 11%。

**【周一纽约黄金期货上涨 1.1% 报 1338 美元】**周一（2 月 24 日）纽约黄金期货价格收盘上涨 1.1%，报每盎司 1338 美元，创近四个月新高，因最近一系列经济数据均表现不佳，增强了投资者对黄金期货的兴趣。

【周一伦敦基本金属多数下挫伦铜跌 0.7%】周一（2月24日），伦敦金属交易所(LME)主要品种多数下挫。伦铜跌 0.7%。截至收盘，三个月期铜收报 7099.75 美元，跌 0.7%；三个月期铝跌 0.59%，报 1762 美元；三个月期锌涨 0.04%，报 2045 美元；三个月期铅跌 0.7%，报 2134.5 美元。





## 今日财经前瞻

- 07:50 日本 1月企业服务价格指数月率
- 07:50 日本 1月企业服务价格指数年率
- 10:00 中国 1月谘商会领先指标月率
- 15:00 德国 第四季度季调后 GDP 终值季率
- 15:00 英国 2月 Nationwide 房价指数月率(2月25日-3月7日)
- 15:45 法国 1月 INSEE 商业信心指数
- 16:10 台湾 1月 M2 货币供应年率
- 16:30 香港 1月贸易帐
- 17:00 意大利 2月 Istat 消费者信心指数
- 17:00 意大利 12月季调后零售销售月率
- 17:30 英国 1月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数
- 19:00 意大利 1月非欧盟贸易帐
- 19:00 英国 2月 CBI 零售销售差值
- 20:45 美国 2月22日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 21:55 美国 2月22日当周红皮书商业零售销售年率

22:00 美国 12月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

22:00 美国 12月 FHFA 房价指数月率

23:00 美国 2月里奇蒙德联储制造业指数

23:00 美国 2月谘商会消费者信心指数

23:30 美国 2月达拉斯联储服务业活动指数

———财经大事预告———

23:10 阿灵顿 美国联邦储备理事会（美联储/FED）理事塔鲁洛在全美商业经济协会(NABE)第30届经济政策会议发表演说

## 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：