



大地商品期货晨报

日期：2014年2月26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:一是中国央行周二的1000亿正回购;二是欧美好坏不一的经济数据;三是印尼精矿出口禁令可能放宽;四是中国房地产市场变化对基本金属市场的影响;从央行的正回购来看,符合我们此前对于中国货币政策将稳步紧缩的判断,而当前印尼精矿出口禁令可能出现的放松态势亦从一定程度上缓解了市场对于全球基本金属供需趋紧的忧虑情绪;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

乌克兰局势持续发酵,美国经济数据不佳,刺激金价继续上行,建议多单继续持有。注意关注白银补涨的机会。

黑金属

受国内房地产市场危机逐步显现且库存居高不下等因素的影响,今日国内黑金属螺纹与铁矿石价格均呈低开之势,低开之后在经过短暂的反弹之后再度回归到逐步震荡下行之势中,午后在经济短暂的横盘之后再度跳水下探。从技术面来看,中长线黑金属价格仍将维持震荡下行之势,短线可逢高少量抛空,战略空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

全球股市下挫,加上预期原油库存增长,欧美原油期货回跌,或将加重PE市场观望心态。昨日石化企业多数上调出厂价格,成本支撑市场高位震荡。然下游需求仍显平淡,部分商家反映走货情况

不及上周，加上石化库存虽有下滑但压力仍存。预计今日 PE 震荡整理为主，**观望**

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，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，加之宏观面暂无利好，股市及商品市场均受牵制，多方利空，料 PTA 或继续探底，**空单继续持有**。

橡胶

沪胶昨日延续震荡下行，盘中创 4 年半新低至 14590 元/吨。当前橡胶基本面持续疲软，且国内天然胶库存持续增加，下游需求不振，预计近期胶价将延续下跌走势，**前空继续持有**

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**

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	262.85	1.4	0.54%
	白银	4409	1	0.02%
	铜	49520	-380	-0.76%
	铝	13330	-55	-0.41%
	铅	13895	-15	-0.11%
	锌	15075	10	0.07%
	螺纹钢	3308	-18	-0.54%
	橡胶	14590	-215	-1.45%
	沥青	4350	0	0.00%
大连 商品 交易 所	大豆	4525	-19	-0.42%
	豆粕	3293	-8	-0.24%
	豆油	6836	-42	-0.61%
	棕榈油	6208	44	0.71%
	玉米	2353	1	0.04%
	焦炭	1279	2	0.16%
	焦煤	911	5	0.55%
	铁矿石	817	-4	-0.49%
郑州 商品 交易 所	LLDPE	10825	50	0.46%
	白糖	4771	31	0.65%
	棉花	19775	-25	-0.13%
	玻璃	1260	-6	-0.47%
	动力煤	535.4	7.4	1.40%
	甲醇	2792	-81	-2.82%
	PTA	6472	-52	-0.80%
	强麦	2823	2	0.07%
	菜籽油	7062	-38	-0.54%
	菜粕	2534	-13	-0.51%

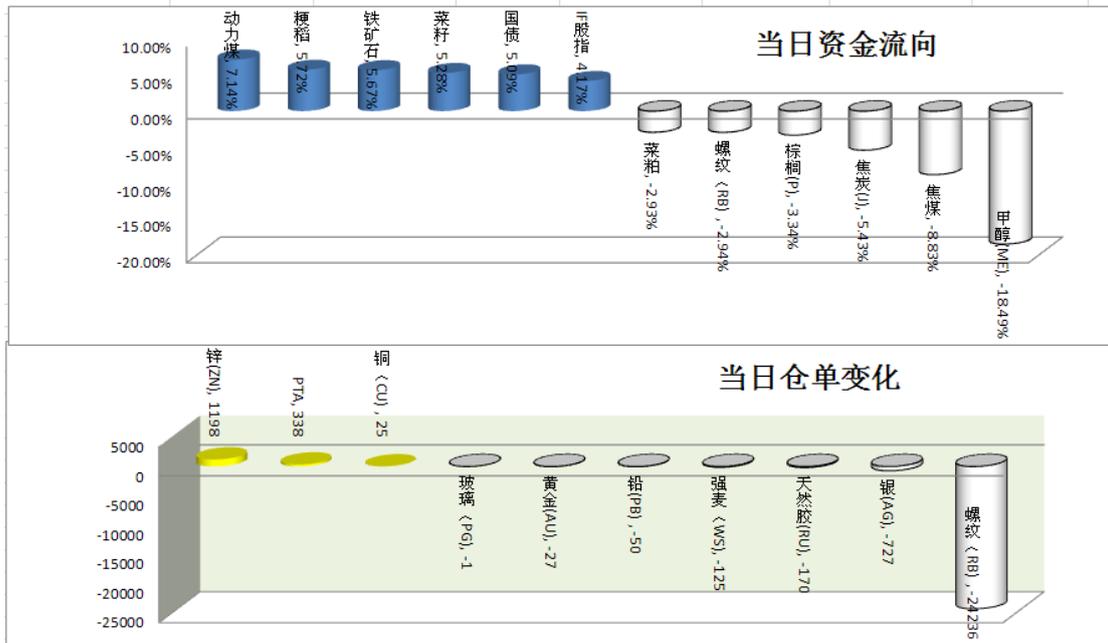
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7061	-38.75	-0.55%
LME_铝3	1771	9.00	0.51%
LME_铅3	2123.5	-11.00	-0.52%
LME_锌3	2045	0.00	0.00%
COMEX黄金	1343	6.4	0.48%
COMEX白银	21.89	-0.07	-0.34%
东京橡胶RSS3	219.1	1.7	0.78%
NYMEX原油	102.05	-0.80	-0.78%
CBOT大豆	1386.5	13.50	0.98%
CBOT玉米	461.25	6.25	1.37%
CBOT豆粕	453.3	4.5	1.00%
CBOT豆油	40.78	-0.23	-0.56%
ICE棉花	87.19	-1.88	-2.11%
ICE白糖	17.7	0.04	0.23%

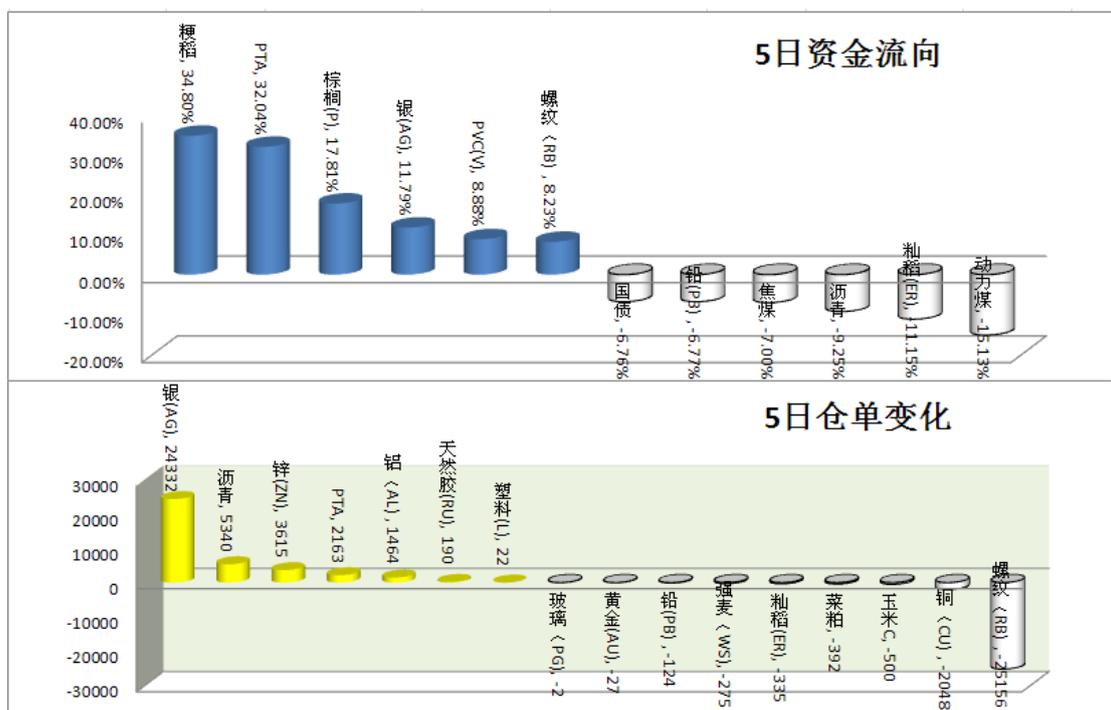


期货市场资金流动

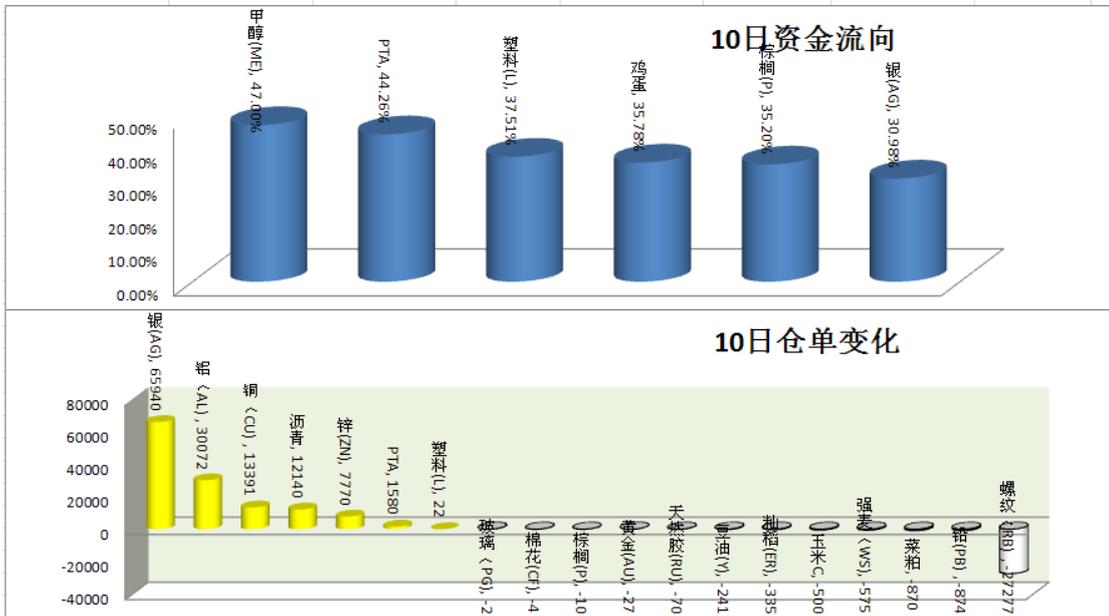
当日各品种资金流向及仓单变化



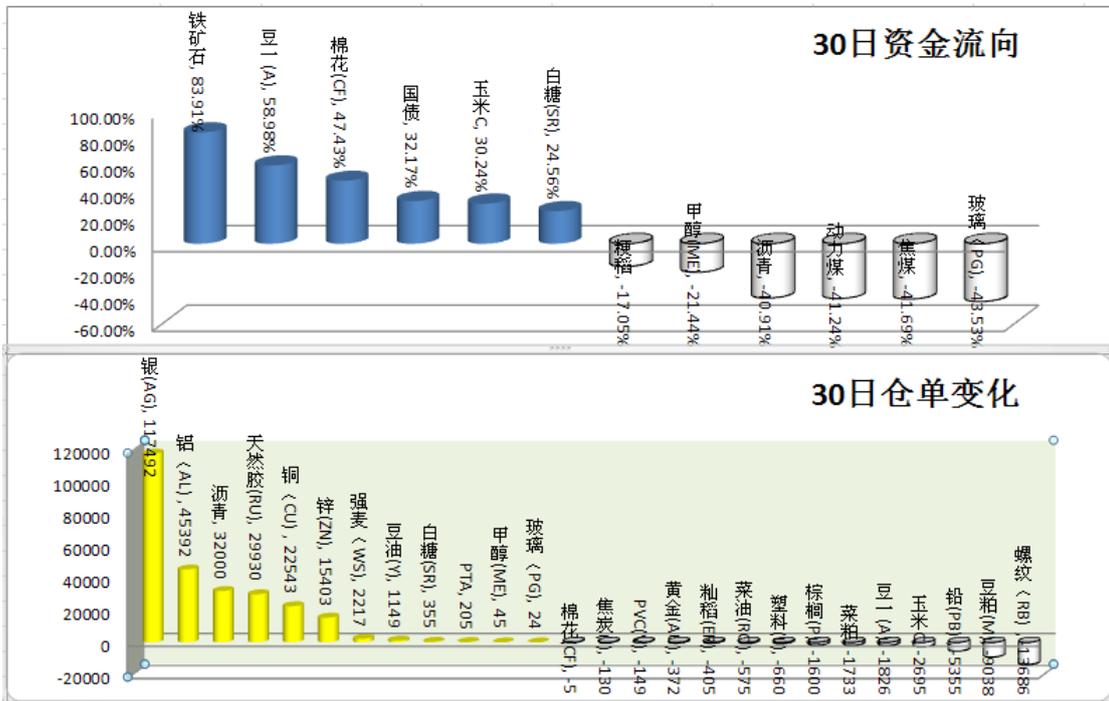
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【美联储塔鲁洛：缩减购债进程取决于就业市场】美联储理事塔鲁洛(Daniel Tarullo)周二(2月25日)表示，在面对金融稳定风险的时候，采取货币政策是一个可能的工具。美联储的货币政策已经对经济产生了积极影响，但是还不足以推动经济进入理想轨道。塔鲁洛表示，投资者正在购买更多的高收益的企业债和高杠杆化的贷款等风险资产，因此整体而言没有必要更改目前的货币政策。

【欧洲央行：负存款利率无助于改变银行业行为模式】周二(2月25日)，欧洲央行(ECB)管理委员会成员诺沃特尼(Ewald Nowotny)表示，欧元区银行业不会因为欧洲央行实施负存款利率政策而改变自身行为。诺沃特尼指出，欧元区银行业存放在欧洲央行短期存款的利率已经非常接近零，因而在欧洲央行实施负存款利率的情况下，银行业也不会改变其行为模式；这样一来，负存款利率恐怕将会成为一种保险费。

【欧央行诺沃特尼：2016年前通胀将低于2%】欧洲央行(ECB)管委诺沃特尼(Ewald Nowotny)周二(2月25日)表示，在2016年前，欧元区通胀水平将会一直远低于欧洲央行2%的目标。诺沃特尼重申，欧元区目前并无通缩风险，整体而言可能在2016年前都要一直面对远低于2%的通胀水平，所以欧元区处于一个低物价的环境，但是绝非通缩的环境。

【英国央行麦卡弗蒂：何时加息需取决于经济复苏进程】英国央行(BOE)麦卡弗蒂(Ian McCafferty)周二(2月25日)表示，市场预期英国央行在2015年春季开始升息并不合理，英国央行将特别关注通胀风险和英国的经济复苏程度。麦卡弗蒂表示，利率上调的时间点会取决于未来6-12个月的复苏进程。由于英国快速增长的经济在未来数月的表现充满不确定性，英国央行会合理平衡提前升息和延迟升息的风险。

【法国财长莫斯科维奇：法国将如期完成减赤计划】法国财长莫斯科维奇(Pierre Moscovice)周二(2月25日)表示，法国正在坚持其此前的削减赤字计划，并且法国并没有再次寻求额外的时间来完成欧盟的规定。

———主要经济数据———

【美国 2 月 22 日当周 ICSC-高盛连锁店销售环比下降 0.6%远不及前值】美国国际购物中心协会（ICSC）和高盛（Goldman Sachs）周二（2 月 25 日）联合公布的数据显示，美国 2 月 22 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比及环比升幅均不及前值。具体数据显示，美国 2 月 22 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比上升 1.4%，前值上升 2.1%；环比下降 0.6%，前值上升 2.5%。

【美国 2 月里奇蒙德联储制造业指数降至-6 创七个月新低】美国里奇蒙德联储（Richmond FED）周二（2 月 25 日）发布的数据显示，美国 2 月里奇蒙德联储（大西洋中部地区）制造业活动转而陷入萎缩困境，因为订单下降且招聘活动止步不前。具体数据显示，美国 2 月里奇蒙德联储制造业指数降至-6，创 2013 年 7 月份以来新低，前值为+12。该指数若高于零表明活动扩张，反之则表明萎缩。

【美国 2 月达拉斯联储服务业活动指数骤降至 6.8】美国达拉斯联储周二（2 月 25 日）公布的数据显示，美国 2 月达拉斯联储服务业活动指数骤降至 6.8，表明该地区服务业仍然处于扩张状态，前值为 16.8。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。

【德国四季度季调后 GDP 终值环比上升 0.4%与初值一致】德国联邦统计局周二（2 月 25 日）公布的数据显示，德国四季度季调后 GDP 终值环比升幅与初值一致，四季度 GDP 增长正面贡献主要来自外贸，国内经济发出的信号好坏不一。具体数据显示，德国第四季度季调后 GDP 终值环比上升 0.4%，预期上升 0.4%，初值上升 0.4%，前值上升 0.3%；经工作日调整后 GDP 终值同比上升 1.4%，初值上升 1.4%；未季调 GDP 终值同比上升 1.3%，预期上升 1.3%，初值上升 1.3%，前值上升 1.1%。

【英国 1 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数升至 4.9972 万件创六年多新高】英国银行业者协会（BBA）周二（2 月 25 日）公布的数据显示，1 月经季节调整的抵押贷款批准件数较上年同期大幅增长 57%，创六年多新高。具体数据显示，英国 1 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数同比大幅增长 57%至 4.9972 万件，创 2007 年 9 月以来新高，前值修正为 4.7086 万件，初值为 4.6521 万件；1 月 BBA 抵押贷款许可件数 8.2152 万件，前值修正为 7.8585 万件，初值为 7.7665 万件。

【法国 1 月 INSEE 商业信心指数持平于 100 符合预期】法国国家统计局（INSEE）周二（2 月 25 日）公布的数据显示，法国 1 月 INSEE 商业信心指数较上月持平，与预期一致。具体数据显示，法国 1 月 INSEE 商业信心指数 100，预期 100，前值 100。

【意大利 12 月季调后零售销售环比下降 0.3%】意大利统计局（ISTAT）周二（2 月 25 日）发布数据显示，意大利 12 月季调后零售销售环比小幅下滑。具体数据显示，意大利 12 月季调后零售销售环比下降 0.3%，前值持平；同比下降 2.6%，前值修正为上升 0.2%，初值上升 0.1%。

【意大利 2 月 Istat 消费者信心指数意外下跌至 97.5】意大利统计局周二（2 月 25 日）公布的数据显示，意大利 2 月 Istat 消费者信心指数意外下跌，不及预期及前值。具体数据显示，意大利 2 月 Istat 消费者信心指数 97.5，预期 98.5，前值 98.0。



今日财经前瞻

- 05:00 韩国 2月消费者信心指数
- 05:30 美国 2月21日当周API原油库存
- 08:30 澳大利亚 第四季度营建完工季率
- 08:30 台湾 1月失业率
- 11:00 香港 第四季度GDP年率
- 15:00 德国 3月Gfk消费者信心指数
- 15:00 瑞士 1月UBS消费指数
- 17:00 意大利 1月平均每小时工资月率
- 17:30 英国 第四季度GDP修正值季率
- 17:30 英国 第四季度商业投资总值初值季率
- 20:00 美国 2月21日当周MBA抵押贷款申请活动指数
- 23:00 美国 1月新屋销售总数年化
- 23:30 美国 2月22日当周EIA原油库存

———财经大事预告———

04:45 澳大利亚墨尔本 澳洲联储主席史蒂文斯出席澳洲-加拿大经济领袖论坛

08:30 美国伍斯特 克利夫兰联储主席皮亚纳尔托发布演讲, 主题为“联邦储备体系 35 年回顾”

17:25 英国伦敦 英国央行货币政策委员会(MPC)委员布罗德班特在国际能源署(IEA)会议上进行演说

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：