



大地商品期货晨报

日期：2014年2月27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：一是中国商业银行持续的货币信贷政策收紧引发的市场忧虑情绪；二是欧美国家好坏不一的经济数据；三是美联储内部对于QE的分歧；虽然隔夜公布的美国1月新屋销售量大幅回升，但这并未激起市场的乐观情绪反弹，反而在市场对于中国商业银行收紧货币信贷政策的忧虑情绪下使得基本金属价格冲高回落；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

受美国房屋数据较好的影响且前期多单获利平仓，黄金昨夜大跌，白银跌幅更大，反弹格局暂时被破坏，**建议多单出场，观望为主。**

黑金属

虽然在国内供需过剩及港口库存持续回升的双重打压下，国内黑金属螺纹与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之势，午后受河北钢铁表示今年钢铁业新增产能将超过关闭产能的言论支撑下，黑金属价格再度反弹上扬，从技术面来看，短线黑金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，**可逢高少量抛空，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

全美国原油库存稳定而汽油库存骤降，同时美国新屋销售量创五年半新高支撑石油市场气氛，隔夜国际油价反弹走高，将继续提振国内PE市场。昨日多数石化企业继续上调出厂价，部分商家受此指引继续跟涨报价。但下游需求近日略显疲软，多数工厂对目前高价已显抵触，商家反映出货情况

不如前期，成交存在阻力。预计今日 PE 将延续窄幅震荡态势，**观望**。

市场连续深跌之后，技术面存在反弹需求，加之市场对 3 月份需求旺季及 PTA 生产商降低负荷的预期，昨日华东地区 PTA 市场止跌企稳，现货价格上涨 15 元/吨，涨幅 0.24%。目前 PTA 现货库存历史高位，聚酯产销平淡，供需面疲弱格局难以根本改观，加之宏观面暂无利好，料 PTA 或延续疲态，**短期反弹不宜过分追高，空单持有**。

橡胶

沪胶昨日盘中震荡上行，跌势缓解。当前橡胶基本面持续疲软，且国内天胶库存持续增加，下游需求不振，预计近期胶价将延续弱势，**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	265	2.15	0.82%
	白银	4441	32	0.73%
	铜	49680	160	0.32%
	铝	13375	45	0.34%
	铅	13880	-15	-0.11%
	锌	15150	75	0.50%
	螺纹钢	3317	9	0.27%
	橡胶	14690	100	0.69%
	沥青	4272	-78	-1.79%
大连商品交易所	大豆	4520	-5	-0.11%
	豆粕	3300	7	0.21%
	豆油	6834	-2	-0.03%
	棕榈油	6240	32	0.52%
	玉米	2343	-10	-0.42%
	焦炭	1283	4	0.31%
	焦煤	920	9	0.99%
	铁矿石	820	3	0.37%
	LLDPE	10785	-40	-0.37%
郑州商品交易所	白糖	4714	-57	-1.19%
	棉花	19565	-210	-1.06%
	玻璃	1262	2	0.16%
	动力煤	534.8	-0.6	-0.11%
	甲醇	2753	-39	-1.40%
	PTA	6470	-2	-0.03%
	强麦	2815	-8	-0.28%
	菜籽油	7060	-2	-0.03%
菜粕	2534	0	0.00%	

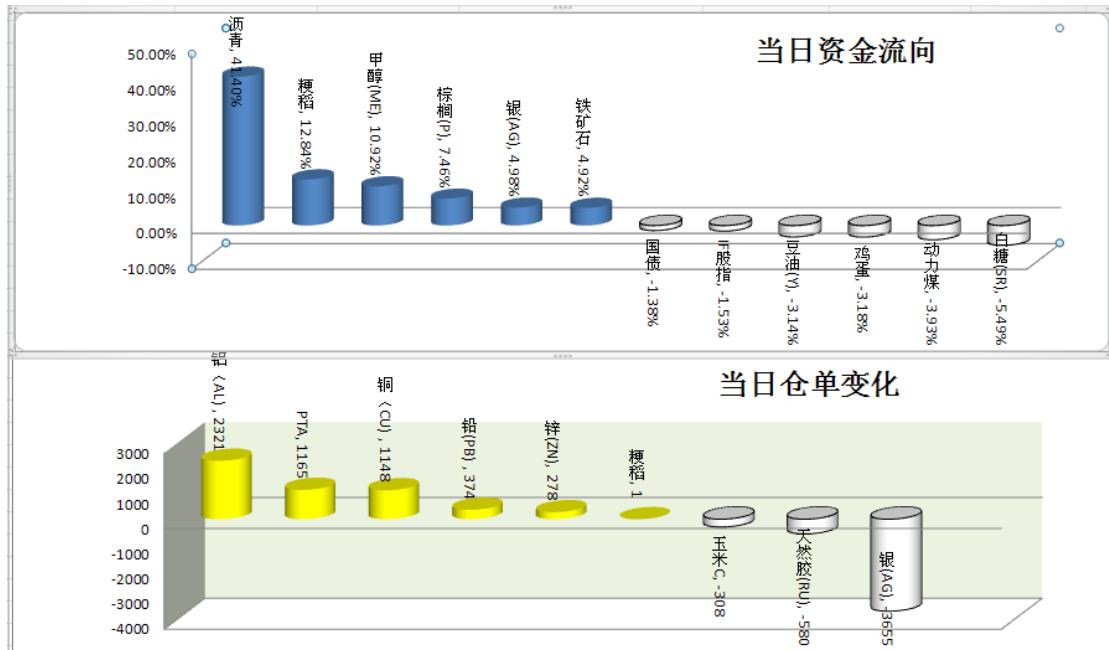
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7030	-31.00	-0.44%
LME 铝3	1770.25	-0.75	-0.04%
LME 铅3	2130	6.50	0.31%
LME 锌3	2055.5	10.50	0.51%
COMEX黄金	1329.8	-13.2	-0.98%
COMEX白银	21.22	-0.63	-2.88%
东京橡胶RSS3	220	0.9	0.41%
NYMEX原油	102.64	0.59	0.58%
CBOT大豆	1396.5	9.50	0.68%
CBOT玉米	462.75	2.75	0.60%
CBOT豆粕	453.5	-1.5	-0.33%
CBOT豆油	41.43	0.63	1.54%
ICE棉花	86.26	-0.93	-1.07%
ICE白糖	17.67	-0.03	-0.17%

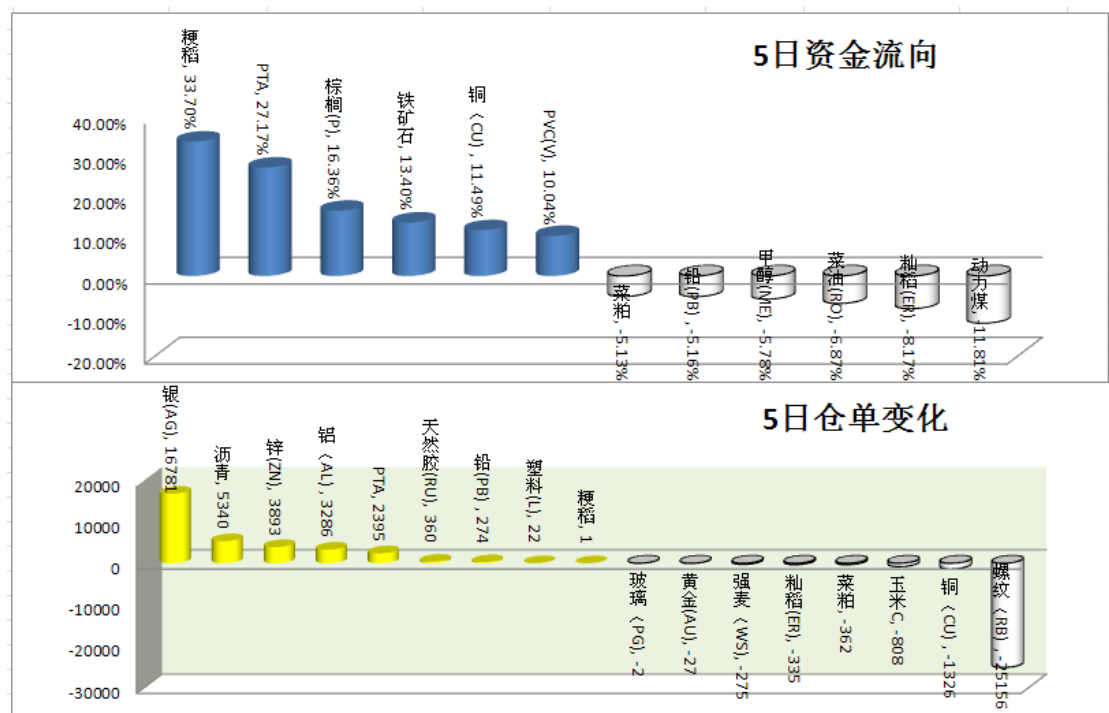


期货市场资金流动

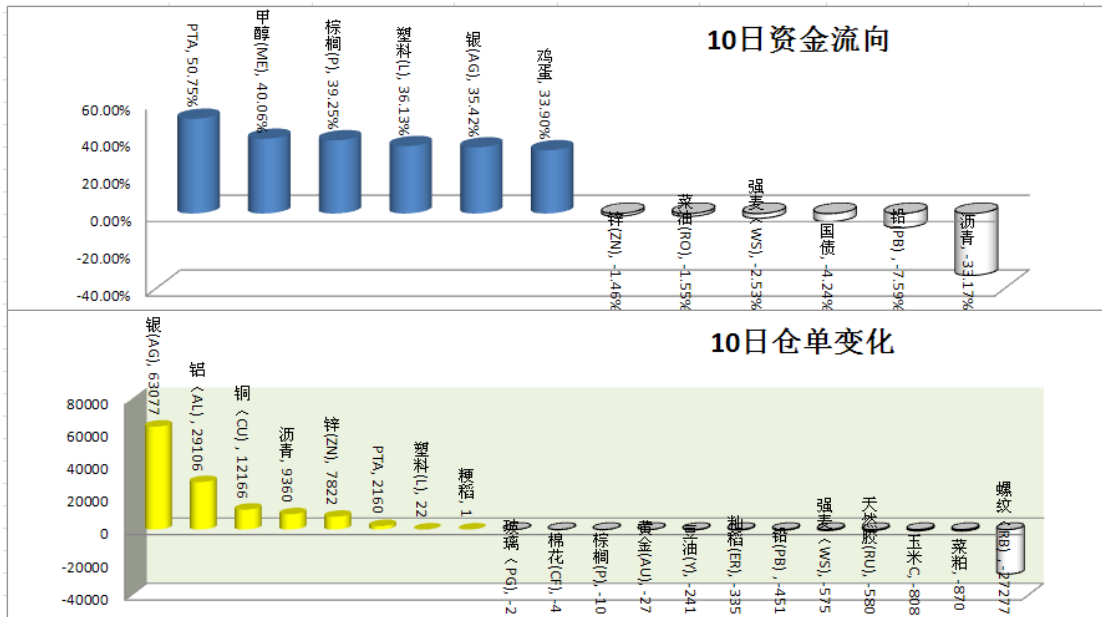
当日各品种资金流向及仓单变化



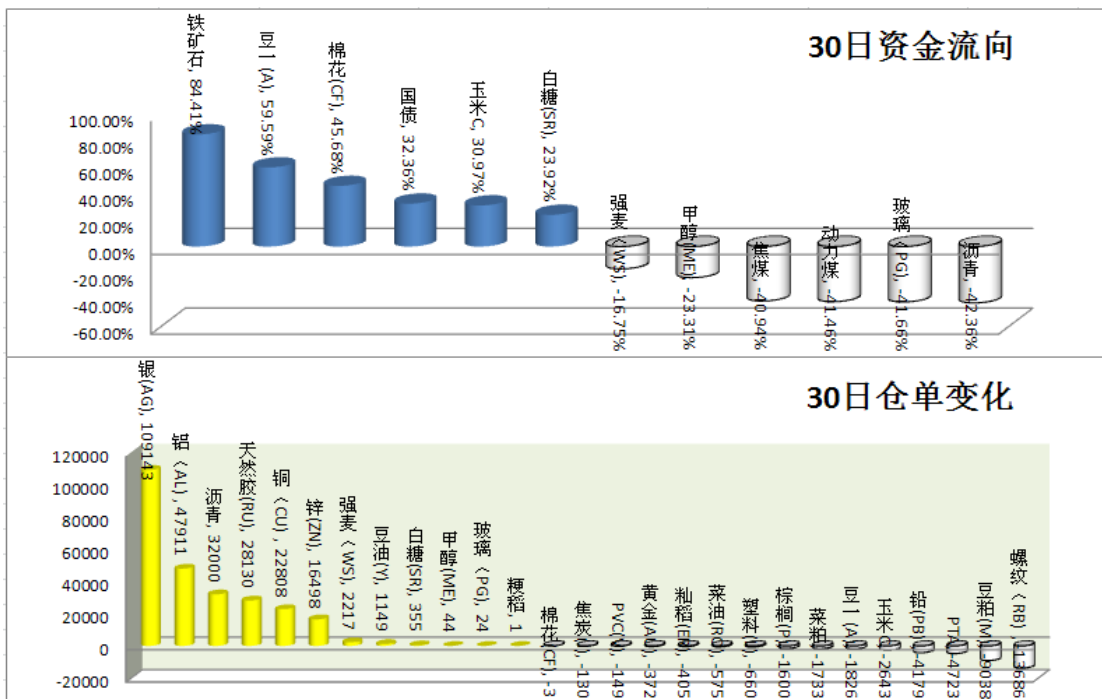
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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 1 月新屋销售大幅增至 46.8 万户创五年半新高】美国商务部(DOC)周三(2月26日)公布的数据显示,美国新屋销售在 2014 年 1 月份意外大幅激增,在住房市场近期一系列疲软数据之后意外出现强劲扩张迹象。具体数据显示,美国 1 月新屋销售总数年化意外大幅增至 46.8 万户,创五年半(2008 年 7 月份以来)新高,预期会收窄至 40.0 万户,2012 年 12 月份由 41.4 万户修正为 42.7 万户。

【美国 2 月 21 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数降至 348.5】美国抵押贷款银行协会(MBA)周三(2月26日)公布的数据显示,美国 2 月 21 日当周 MBA 抵押贷款各项指数普降,30 年期固定抵押贷款利率则上升三个基点。具体数据显示,美国 2 月 21 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数降至 348.5,前值 380.9;抵押贷款购买指数降至 155.0,前值 160.7;抵押贷款再融资活动指数降至 1457.2,前值 1644.5。

【美国上周 EIA 原油库存仅增 6.8 万桶】美国能源信息署(EIA)周三(2月26日)公布的数据显示,美国原油库存在上周(2月22日当周)仅增 6.8 万桶,不及 127.5 万桶的市场预期,同期汽油库存降幅大超市场预期,但精炼油库存意外小幅增加。

【美国银行业 2013 年盈利 1547 亿美元创纪录】美国联邦存款保险公司(FDIC)周三(2月26日)发布的数据显示,美国银行业在 2013 年获得的盈利创下了新的纪录高点,达到 1547 亿美元。美国银行业 2013 年第四季度也实现盈利增长,主要得益于银行削减了用于预防亏损和诉讼开支的拨备基金。数据显示,在 2013 年第四季度美国银行业获得盈利 403 亿美元,较 2012 年同期增长 58 亿美元,涨幅为 16.9%。

【德国 3 月 GfK 消费者信心指数升至 8.5 创七年新高】GfK 市场研究机构周三(2月26日)公布数据显示,德国 3 月 GfK 消费者信心指数升至七年新高,提升了市场对于国内消费将驱动今年经济增长的预期。具体数据显示,3 月 GfK 消费者信心指数升至 8.5,前值上修至 8.3,初值为 8.2。

【英国四季度 GDP 修正值同比升幅下修至 2.7%】英国国家统计局（ONS）周三（2月26日）公布的数据显示，英国第四季度国内生产总值（GDP）修正值环比升幅与初值一致，同比升幅则小幅下修。具体数据显示，英国第四季度 GDP 修正值环比上升 0.7%，预期上升 0.7%，初值上升 0.7%；同比上升 2.7%，预期上升 2.8%，初值上升 2.8%。2013 年全年 GDP 修正为上升 1.8%，初值上升 1.9%。

【法国 1 月失业人口再创纪录新高奥朗德降低失业率承诺落空】法国劳工部周三（2月26日）公布的数据显示，法国登记失业人口在 2014 年 1 月份再次增加 0.89 万，至 331.62 万的纪录新高，进一步凸显出该国总统奥朗德（Francois Hollande）在 2013 年年底之前开始降低失业率的誓言已经落空。法国劳工部指出，法国 1 月登记失业人口月率上升 0.3%，前值上升 0.3%；年率上述 4.4%，前值上升 5.7%。

【意大利 1 月平均每小时工资环比上升 0.6%】意大利国家统计局（ISTAT）周三（2月26日）公布的数据显示，在连续两个月持平后，意大利 1 月平均每小时工资环比录得升幅。具体数据显示，意大利 1 月平均每小时工资环比上升 0.6%，前值持平；同比上升 1.4%，前值上升 1.3%。

【澳大利亚第四季营建完工环比意外跌 1.0%给 GDP 投下阴影】澳洲统计局（ABS）周三（2月26日）公布数据显示，经季节调整后，澳大利亚 2013 年第四季度营建完工意外疲软。该数据是 GDP 的一个重要分项，不良表现给澳大利亚第四季度 GDP 表现投下阴影。澳大利亚第四季度季调后营建完工总额 531.01 亿澳元，较去年同期增长 0.2%，前值增长 1.3%。澳大利亚第四季度季调后营建完工环比下降 1.0%，预期增长 0.7%，前值增长 2.7%。

【台湾 1 月季调后失业率降至 4.07%】中国台湾“主计处”周三（2月26日）公布，1 月季调后失业率为 4.07%，较上月走低，前值由 4.12%修正为 4.14%。1 月未经季节调整的失业率则为 4.02%，上月为 4.08%。

———全球主要官员讲话———

【德国总理默克尔：伊朗对以色列及欧洲国家均构成潜在威胁】德国总理默克尔（Angela Merkel）与以色列总理内塔尼亚胡（Benjamin Netanyahu）周二（2

月 25 日)召开联合新闻发布会时称,德国认为伊朗不仅对以色列构成潜在威胁,同样也对欧洲国家构成潜在威胁。

【英国央行迈尔斯：央行近期不会升息尽管经济前景光明】英国央行（BOE）货币政策委员会（MPC）委员迈尔斯（David Miles）周三（2月26日）表示，英国央行近期并不会上调利率，尽管经济前景看似是五年来最好。迈尔斯称，近期不上调利率，因为通胀率在目标位，且看似会继续维持在这一水平。明年可能是升息的适当时机，不过仍然存在不确定性。而且即使升息，也将是循序渐进的。

【英国央行戴尔：不会很快升息即便时机来临也将谨慎行事】英国央行（BOE）首席经济学家兼货币政策委员会（MPC）委员戴尔（Spencer Dale）周三（2月26日）表示，英国央行并没有计划很快升息，即便当上调利率的时机来临时，央行也会谨慎行事。

【IMF 拉加德：全球经济增速太低未来数年需优先创造就业】国际货币基金组织(IMF)主席拉加德(Christine Lagarde)周三(2月26日)称，全球经济增速相对其潜力显得太低，在未来数年必须把创造就业当作优先任务。

【日央行官员：即便增税对经济产生影响日本经济复苏依然稳固】周三（2月26日），日本央行官员石田浩二表示，即便增税对经济产生影响，日本经济复苏趋势依然稳固。石田浩二称，日本经济正逐渐复苏，央行将检视风险并在必要时作出调整。因增税将导致一季度数据波动，央行需要仔细检查经济趋势。

【日央行行长黑田东彦：日本央行宽松效果正逐渐显现】周三（2月26日），日本央行行长黑田东彦称，日本央行宽松的效果正在逐渐显现。他表示，日本经济正朝达成 2%通胀目标稳步取得进展。由于产出缺口收窄，物价上升正渗透到更大范围的商品中。黑田东彦还表示，因为 QE 的效果逐步浮现，日本经济温和复苏，日本经济增长趋势继续超出潜能。



今日财经前瞻

- 05:45 新西兰 至 1 月 12 个月贸易帐
- 07:00 韩国 1 月经常帐
- 07:50 日本 2 月 20 日当周买进外国股票（周）
- 08:30 澳大利亚 第四季度私人新增资本支出季率
- 14:45 瑞士 第四季度 GDP 年率
- 15:00 德国 1 月进口物价指数月率
- 15:00 德国 1 月季调后 ILO 就业人口（万）
- 15:45 法国 2 月消费者综合信心指数
- 16:15 瑞士 第四季度非农就业人数
- 16:55 德国 2 月季调后失业人数
- 17:00 欧元区 1 月货币供应 M3 年率
- 17:00 意大利 2 月 Istat 商业信心指数
- 21:00 德国 2 月 CPI 初值年率
- 21:30 美国 2 月 22 日当周初请失业金人数
- 21:30 美国 1 月耐用品订单月率

21:30 加拿大 第四季度经常帐 (亿加元)

23:00 欧元区 2 月经济景气指数

23:30 美国 2 月 22 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)

-----财经大事预告-----

02/27 ---美国华盛顿 美联储主席耶伦将于 2 月 27 日向国会参议院作证词陈述

02/27 ---德国法兰克福 金融稳定性和央行功能大会 (至 2 月 28 日)

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：