



大地商品期货晨报

日期：2014年2月28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：一是中国央行的持续正回购；二是欧美好坏不一的经济数据；三是美联储主席耶伦在参议院的讲话；从市场的表现来看，美联储主席耶伦的讲话虽然助燃了市场的乐观情绪从而拉动基本金属价格反弹，但从耶伦的讲话来看，其基调与其在众议院时基本相同；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

乌克兰局势持续动荡，黄金引来不少政治避险盘，昨晚黄金没有延续前日跌势，企稳振荡，**建议可做进一步观望，激进者可谨慎轻仓多单。白银走势较黄金弱，建议观望。**

黑金属

虽然国内外钢材下游需求持续疲软，但在经过前期的大幅回落后，国内黑金属螺纹与铁矿石价格在技术面上有反弹修正的需要，因此今日国内黑金属价格呈小幅高开之势，高开后维持宽幅横盘区间震荡整理态势，午后虽一度被游资炒作推高，但后续力量显著不足，从技术面来看，短线黑金属价格仍处于宽幅横盘区间震荡整理之势，**宜以观望为主，可逢高少量抛空，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

担心需求减缓 隔夜欧美原油期货回跌，或将挫伤国内 PE 市场交投气氛。今日市场较为关注各个石化大区公布的 3 月出厂价格，根据现已公布的大区出厂价走势来看，属震荡上行态势。预计 PE 或将跟随调涨，**观望。**

PTA 现货库存历史高位，短期内难以消化，聚酯产销平淡，原料多执行合同，现货采购意向平淡，供需面疲弱格局未有根本改观，加之宏观面暂无利好，料 PTA 现货市场或疲弱震荡，短期反弹不宜追高。空单持有

橡胶

沪胶昨日结束反弹走势继续下跌，价格继续创新低，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 | 261.85 | -3.1 | -1.19% |
| | 白银 | 4283 | -158 | -3.56% |
| | 铜 | 49210 | -470 | -0.95% |
| | 铝 | 13365 | -10 | -0.07% |
| | 铅 | 13895 | 15 | 0.11% |
| | 锌 | 15130 | -20 | -0.13% |
| | 螺纹钢 | 3340 | 23 | 0.69% |
| | 橡胶 | 14770 | 80 | 0.54% |
| | 沥青 | 4276 | 4 | 0.09% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4505 | -15 | -0.33% |
| | 豆粕 | 3291 | -9 | -0.27% |
| | 豆油 | 6876 | 42 | 0.61% |
| | 棕榈油 | 6266 | 26 | 0.42% |
| | 玉米 | 2342 | -1 | -0.04% |
| | 焦炭 | 1284 | 1 | 0.08% |
| | 焦煤 | 917 | -3 | -0.33% |
| | 铁矿石 | 824 | 4 | 0.49% |
| | LLDPE | 10825 | 40 | 0.37% |
| 郑州商品交易所 | 白糖 | 4705 | -9 | -0.19% |
| | 棉花 | 19400 | -165 | -0.84% |
| | 玻璃 | 1247 | -15 | -1.19% |
| | 动力煤 | 538.6 | 3.8 | 0.71% |
| | 甲醇 | 2761 | 8 | 0.29% |
| | PTA | 6434 | -36 | -0.56% |
| | 强麦 | 2815 | 0 | 0.00% |
| | 菜籽油 | 7096 | 36 | 0.51% |
| | 菜粕 | 2536 | 2 | 0.08% |

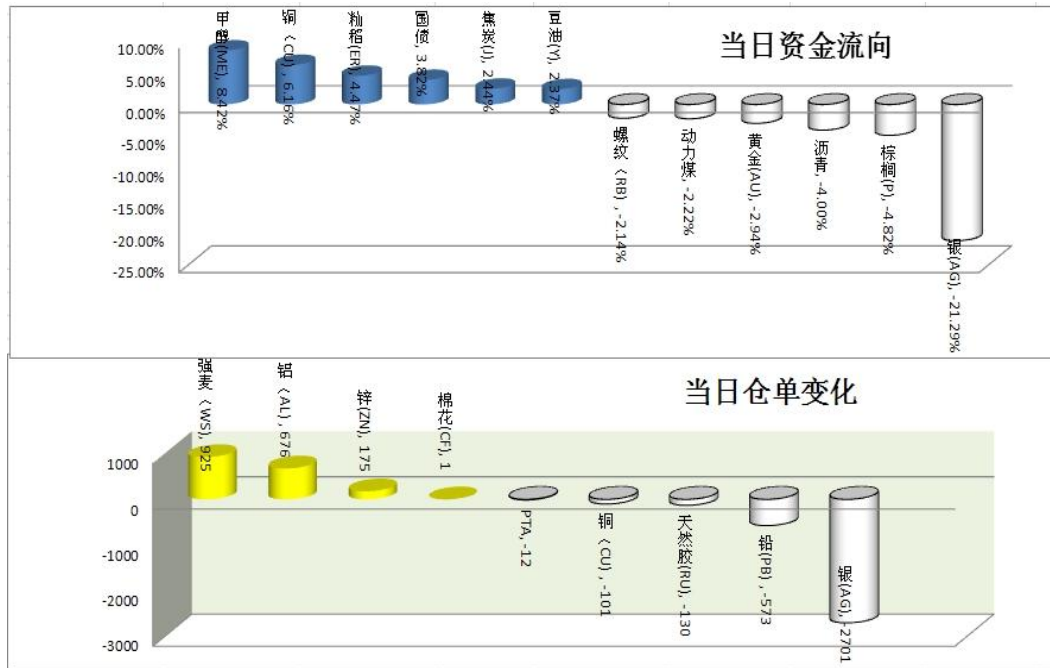
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|----------|---------|-------|--------|
| LME 铜3 | 7030.75 | 0.75 | 0.01% |
| LME 铝3 | 1770 | -0.25 | -0.01% |
| LME 铅3 | 2139 | 9.00 | 0.42% |
| LME 锌3 | 2069.5 | 14.00 | 0.68% |
| COMEX黄金 | 1331.8 | 2.0 | 0.15% |
| COMEX白银 | 21.3 | 0.04 | 0.18% |
| 东京橡胶RSS3 | 218 | -2.0 | -0.91% |
| NYMEX原油 | 102.14 | -0.41 | -0.40% |
| CBOT大豆 | 1388.25 | -8.25 | -0.59% |
| CBOT玉米 | 455.75 | -2.50 | -0.55% |
| CBOT豆粕 | 451.2 | -2.3 | -0.51% |
| CBOT豆油 | 41.09 | -0.34 | -0.82% |
| ICE棉花 | 87.7 | 1.44 | 1.67% |
| ICE白糖 | 18.08 | 0.41 | 2.32% |

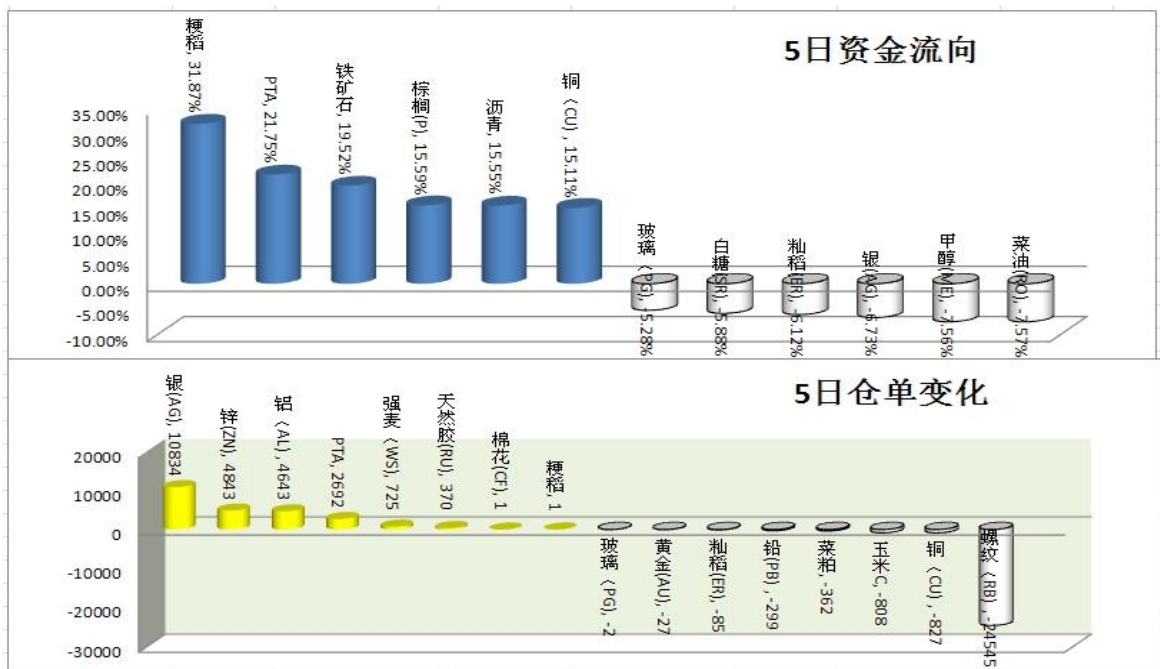


期货市场资金流动

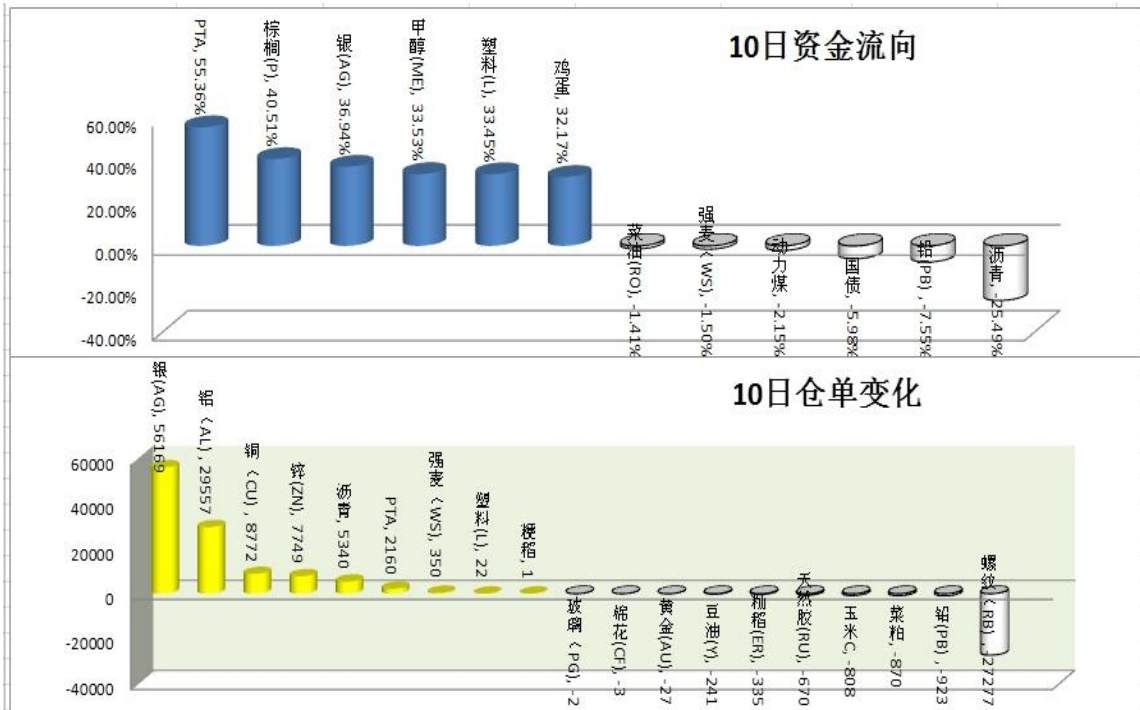
当日各品种资金流向及仓单变化



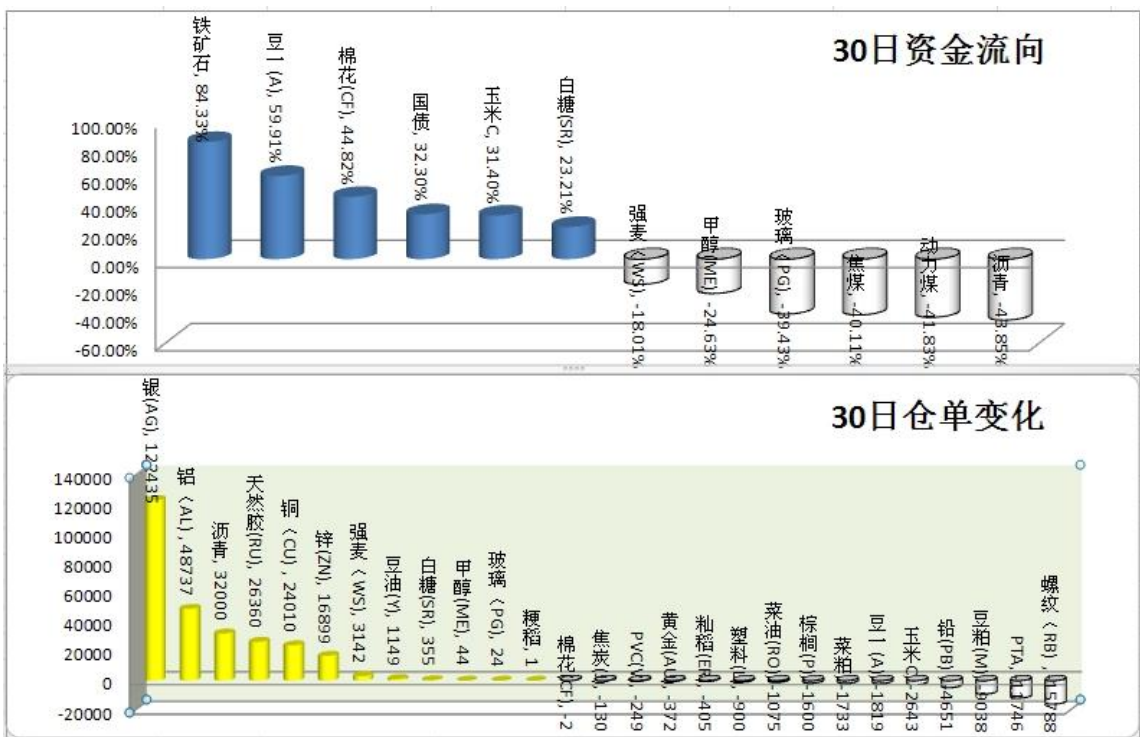
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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 月耐用品订单月率降幅收窄至 1.0% 好于预期】美国商务部周四(2 月 27 日)公布的数据显示,美国 1 月耐用品订单月率降幅收窄,而扣除运输的耐用品订单月率创 2013 年 5 月以来最大升幅。具体数据显示,美国 1 月耐用品订单月率下降 1.0%,预期下降 1.5%,前值修正为下降 5.3%,初值下降 4.2%。

【美国 2 月 22 日当周初请失业金人数增至 34.8 万远超预期】美国劳工部(Department of Labor)周四(2 月 27 日)公布的数据显示,美国 2 月 22 日当周初请失业金人数大幅增加,出乎市场意料。具体数据显示,美国 2 月 22 日当周初请失业金人数增加 1.4 万,至 34.8 万,预期为 33.5 万,前值修正为 33.4 万,初值为 33.6 万。

【美国 2 月 17 日当周货币供给 M2 进一步增加 359 亿美元】美联储(FED)周四(2 月 27 日)公布的数据显示,美国 2 月 17 日当周货币供给 M2 进一步增加 359 亿美元,至 11.1354 万亿美元,同期货币供给 M1 降幅则收窄至 188 亿美元;美国 2 月 27 日当周外国央行持有美国国债降幅收窄至 22.22 亿美元。

【美国 2 月 15 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数上升 0.4%】道琼斯和三菱东京 UFJ 银行周四(2 月 27 日)发布的报告显示,美国最近一周(2 月 15 日当周)的商业景气指数较之前一周(2 月 8 日当周)反弹,结束之前连续两周下滑的趋势。具体数据显示,美国 2 月 15 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数较之前一周上升 0.4%,前值下降 0.1%;2 月 15 日当周的商业景气指数较 2013 年同期上升 0.9%,前值上升 1.3%。

【欧元区 2 月经济景气指数 101.2 创两年半新高】欧盟委员会周四(2 月 27 日)公布的数据显示,欧元区 2 月经济景气指数升至两年半高位,分项指数亦大都高于预期。具体数据显示,欧元区 2 月经济景气指数升至 101.2,创 2011 年 7 月以来新高,预期 100.9,前值修正为 101.0,初值 100.9。

【欧元区 1 月货币供应 M3 同比升幅扩大至 1.2%】欧洲央行(ECB)周四(2 月 27 日)公布的数据显示,欧元区 1 月货币供应 M3 同比增幅略微扩大,而私营

企业贷款同比降幅略微缩窄。具体数据显示，欧元区 1 月货币供应 M3 同比上升 1.2%，预期上升 1.1%，前值上升 1.0%；至 1 月三个月货币供应 M3 同比上升 1.2%，前值上升 1.3%。

【德国 2 月 CPI 初值同比上升 1.2%不及预期】德国联邦统计局（Destatis）周四（2 月 27 日）公布的数据显示，德国 2 月 CPI 初值同比、环比升幅均不及预期，料将进一步增加欧洲央行的压力。具体数据显示，德国 2 月 CPI 初值环比上升 0.5%，预期上升 0.6%，前值下降 0.6%；同比上升 1.2%，预期上升 1.3%，前值上升 1.3%。

【德国 2 月季调后失业率持平于 6.8%符合预期】德国联邦劳工局周四（2 月 27 日）公布的数据显示，德国 2 月季调后失业率持平于前值，符合预期，季调后失业人数降幅则大于预期。具体数据显示，德国 2 月季调后失业率 6.8%，预期 6.8%，前值 6.8%。

【德国 1 月进口物价指数环比下降 0.1%小于预期】德国联邦统计局（Federal Statistics Office）周四（2 月 27 日）公布的数据显示，德国 1 月进口物价指数降幅小于预期。具体数据显示，德国 1 月进口物价指数环比下降 0.1%，预期下降 0.2%，前值持平；同比下降 2.3%，预期下降 2.4%，前值下降 2.3%；以 2010 年为基期，1 月进口物价指数为 104.8，前值为 104.9，上年同期为 107.3；1 月不包括原油的进口物价较上月持平，同比则下滑 1.9%。

【德国 1 月季调后 ILO 就业人口增幅扩大至 4.4 万人】德国联邦统计局（Federal Statistics Office）周四（2 月 27 日）公布的数据显示，德国 1 月季调后按国际劳工组织（ILO）标准计算的就业人口增幅较上月大幅增加。具体数据显示，德国 1 月季调后 ILO 就业人口增加 4.40 万人至 4195.0 万人，前值修正为增加 2.7 万人；未经季节调整，1 月就业人口为 4166.1 万人，前值为 4202.8 万人。

【西班牙 2013 年四季度 GDP 环比增幅下修至 0.2%】西班牙统计局（INE）周四（2 月 27 日）公布的数据显示，西班牙 2013 年第四季度国内生产总值（GDP）终值环比增长 0.2%，较初值增长 0.3%有所下修，连续第二个季度录得增长。同时，西班牙去年第四季度 GDP 终值同比下滑 0.2%，初值下降 0.1%。

【法国 2 月消费者综合信心指数 85 不及预期】法国国家统计局（INSEE）周四（2 月 27 日）公布的数据显示，法国 2 月消费者综合信心指数较上月小幅下降，不及预期。具体数据显示，法国 2 月消费者综合信心指数 85，预期 86，前值 86。

【意大利 2 月 Istat 制造业商业信心指数升至 99.1 创两年半新高】意大利统计局周四（2 月 27 日）公布的数据显示，意大利 2 月 Istat 制造业商业信心指数高于预期及前值，创 2011 年 7 月以来新高。具体数据显示，意大利 2 月 Istat 制造业商业信心指数 99.1，创两年半新高，预期 98，前值 97.7。

【瑞士四季度 GDP 环比增速放缓至 0.2% 受出口下滑拖累】瑞士联邦经济总局（SECO）周四（2 月 27 日）公布数据显示，瑞士四季度经济增长放缓，主要是受出口下滑拖累。具体数据显示，瑞士第四季度实际国内生产总值（GDP）环比增长 0.2%，预期增长 0.4%，前值增长 0.5%；同比增长 1.7%，预期增长 2.0%，前值上修为增长 2.1%，初值增长 1.9%。

【加拿大第四季度经常帐赤字 160.1 亿加元为历史第四高位】加拿大统计局周四（2 月 27 日）公布的数据显示，加拿大第四季度经常帐赤字规模扩大至历史第四高位，亦是 2012 年第三季度以来最高水平。具体数据显示，加拿大第四季度经常帐赤字 160.1 亿加元，预期赤字 170 亿加元，前值修正为赤字 148 亿加元，初值赤字 154.7 亿加元。

【韩国 1 月经常帐盈余 75.3 亿美元自纪录高点下滑】韩国央行（BOK）周四（2 月 27 日）公布数据显示，韩国 1 月季调后经常帐盈余 75.3 亿美元，自 12 月修正后盈余 80.7 亿美元纪录高点下滑。具体数据显示，韩国 1 月经常帐盈余 75.3 亿美元，前值盈余 80.7 亿美元；韩国 1 月末季调经常帐盈余 36.1 亿美元，前值盈余 64.1 亿美元。

【外资上周净买入日股和日债日本投资者净卖出外股净买入外债】日本财务省（MOF）周四（2 月 27 日）公布的资本流动数据显示，2 月 20 日当周（2 月 16 日 - 2 月 22 日），外资转为净买入日本股市和日债；日本投资者转为净卖出外国股票而继续净买入外国债券。

【新西兰 1 月贸易顺差收窄至 3.06 亿纽元仍好于市场预期】新西兰统计局周四（2 月 27 日）公布的数据显示，新西兰贸易帐顺差在 2014 年 1 月当月收窄，

但仍好于市场预期，因对华出口的增幅远远抵消了对澳大利亚出口的降幅。具体数据显示，新西兰至1月12个月贸易帐录得顺差3.1亿纽元，预期会录得顺差2.5亿纽元，前值为逆差2.6亿纽元。

【新西兰1月营建许可月率下降8.3%降幅大超市场预期】新西兰统计局周四(2月27日)公布的数据显示，新西兰营建许可月率在2014年1月份超预期下降，但其趋势仍然持续上升，并创2007年9月份以来新高。具体数据显示，新西兰1月营建许可月率下降8.3%(仍不足以逆转2013年后期的上升趋势)，预期会下降3.5%，前值上升7.6%；剔除公寓之后，新西兰1月季调后新屋营建许可年率下降1.3%，2013年12月份由上升39.0%修正为上升11.0%。

【澳大利亚第四季度私人新增资本支出环比大跌5.2%】澳大利亚国家统计局周四(2月27日)公布数据显示，澳大利亚2013年私人新增资本支出意外遭遇“滑铁卢”。在矿业见顶后，大跌的新增资本支出数据将意味着澳大利亚经济增长更加缺乏动力，这或令澳洲联储再度考虑宽松举措。数据显示，经季节调整后，澳大利亚第四季度私人新增资本支出同比跌幅扩大至5.7%，至少创两年最大跌幅，前值下跌0.7%。经季节调整后，澳大利亚第四季度私人新增资本支出额382.91亿澳元，环比转为大跌5.2%，至少创两年最大跌幅，市场预期下跌1.0%，前值增长3.6%。

———全球主要官员讲话———

【耶伦：全球市场波动不会导致美联储改变立场】周四，耶伦在美国参议院金融委员会发表证词，并就美国国会参议员们提出的问题进行了回答。总的来说，耶伦表示，美联储宽松的货币政策在相当长时期内仍然适用，联储将基本延续现行货币政策。耶伦本人强烈支持当前政策，并称迄今全球市场的波动不会导致美联储改变立场。

【美联储主席耶伦：数据表明美国支出疲软】美联储(FED)主席耶伦(Janet Yellen)周四(2月27日)表示，近期经济数据表明美国经济领域中的开支疲软，这可能在一定程度上归咎于异常恶劣的天气因素所造成的影响。耶伦在出席国会参议院金融委员会听证会时发表了上述看法，称自她2月11日出席众议院金融委员会听证会以来，一系列经济数据已经表明，支出比众多分析师所预估的更加疲软。

【美联储费舍尔：长期性宽松政策可能会引发风险】美国达拉斯联储主席费舍尔 (Richard Fisher) 周四 (2月27日) 表示，实施长期性宽松货币政策存在增加风险的可能性。费舍尔表示，希望美联储继续按照当前速度，每次政策会议都将债券购买计划缩减 100 亿美元；如果美国经济回升速度更加明显，他肯定倾向于进一步支持现有退出计划。

【美联储洛克哈特：低利率将维持“相当长时间”】亚特兰大联储主席丹尼斯-洛克哈特 (Dennis Lockhart) 周四表示，即使是在最终从目前接近零点的水平开始加息之后，美联储可能在“相当长时间”内维持基准利率在很低的水平。

【欧央行行长德拉吉：欧元区明显没有陷入通缩】北京时间周五凌晨，欧洲央行行长德拉吉发表讲话，题为“通往复苏之路和欧洲央行的职责”。德拉吉表示，欧元区平均通胀率为 0.8%，显然没有陷入通缩，但欧洲央行对价格水平下行的风险保持警惕，在需要时会采取行动。欧洲央行将于下周四举行政策会议，德拉吉对于可能采取的行动未给出暗示。

【德国总理默克尔：欧盟内部需要一个强大的英国】德国总理默克尔 (Angela Merkel) 周四 (2月27日) 称，德国需要一个强大的英国，能在欧盟内部发出强大的声音，以帮助推动改革，从而强化欧盟。默克尔对英国国会议员表示，英国是一个重要盟友，能够帮助建立起一个强大且具有竞争力的欧盟。

【迈尔斯：英国央行长期基准利率或只需升至 3%】英国央行 (BOE) 货币政策委员会 (MPC) 成员迈尔斯 (David Miles) 周四 (2月27日) 表示，英国央行未来几年或许不用将主要利率上调至 3% 以上就能有效控制通胀升幅。

【乌克兰代总统：俄军任何跨越边境行为都将被视为“入侵”】乌克兰代总统图尔奇诺夫 (Alexander Turchinov) 周四 (2月27日) 表示，俄罗斯军方任何跨越乌克兰边境的行为都将被视为“入侵”。图尔奇诺夫称，其将向俄罗斯黑海舰队 (Black Sea Fleet) 提出要求，俄方所有军力必须停留在两国之前签署的边境协议规定的范围内，任何越界的军事活动都将被视为入侵。

【日本央行官员：央行或在通胀达到目标前退出量化宽松】日本央行 (BOJ) 审议委员佐藤健裕 (Takehiro Sato) 周四 (2月27日) 表示，如果央行认为 2% 的通胀目标可以实现并持续下去，则可能在消费者物价指数 (CPI) 涨幅实

际达到 2%前退出量化宽松。但若央行认为这样的物价增幅无法持续，可能在通胀率达到 2%之后继续实施量化宽松。



今日财经前瞻

00:00 美国 2月堪萨斯联储制造业综合指数

05:30 美国 2月17日当周货币供给 M1

05:45 新西兰 1月营建许可月率

07:00 韩国 1月工业产出年率

07:13 日本 2月制造业 PMI

07:30 日本 1月失业率

07:30 日本 1月全国核心 CPI 年率

07:50 日本 1月季调后零售销售月率

07:50 日本 1月工业产出月率

08:05 英国 2月 Gfk 消费者信心指数

08:30 澳大利亚 1月私营企业贷款月率

10:00 新西兰 2月 NBNZ 商业信心指数

13:00 日本 1月新屋开工年率

15:00 德国 1月实际零售销售月率

15:45 法国 1月 PPI 月率

15:45 法国 1 月家庭消费支出月率

16:00 瑞士 2 月 KOF 经济领先指标

17:00 意大利 1 月失业率

18:00 欧元区 2 月 CPI 初值年率

18:00 意大利 2 月 CPI 初值年率

18:00 欧元区 1 月失业率

21:30 加拿大 第四季度 GDP 季率

21:30 加拿大 12 月 GDP 月率

21:30 美国 第四季度实际 GDP 修正值年化季率

22:45 美国 2 月芝加哥 PMI

22:55 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值

23:00 美国 1 月成屋签约销售指数月率

23:30 美国 2 月 21 日当周 ECR 领先指标

———财经大事预告———

02:15 美国亚特兰大 亚特兰大联储主席洛克哈特与堪萨斯城联邦储备银行总裁乔治出席“银行业未来：挑战、机遇、风险”大会。

23:15 美国纽约 芝加哥大学布斯商学院 2014 货币政策论坛。

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： |