



大地商品期货晨报

日期：2015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、财经前瞻



观点与策略

有色金属

从隔夜LME 锡金属的价格走势变化来看，呈先抑后扬的宽幅横盘区间震荡整理态势，这一方面是受市场对于希腊提交的改革清单前景的忧虑情绪影响，另一方面则是受乐观的汇丰中国制造业PMI初值与美国新屋销售数据影响，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将维持现状，呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜观望，中长线铜的战略空单与锌的战略多单均可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价格上涨，从昨日触及的七周低点反弹，此前美联储主席耶伦在国会的讲话暗示美联储不急于升息。因希腊援助计划确认将延长至6月30日，但耶伦听证暗示6月加息可能下降，令美黄金下跌后震荡反弹，而中长线来看贵金属价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压。目前美黄金价格重回1200美元/盎司上方，预计短线美黄金将维持震荡，**中长线空单持有**

基础化工 (PTA、塑料)

PTA 主力合约昨日盘中大幅回调，供应端受需求疲软影响，PTA 工厂负荷节前持续下降，但开工下行有限，整体供应相对充足。需求端来看，节前终端织机开工已降至年内低点，预计节后负荷将逐渐回升，但受成本端疲弱影响，下游企业多按需采购，大规模囤货现象较少，需求短期或将维持弱势，整体来看，节后 PTA 供过于求的格局尚未发生太大改变，较难出现大幅反弹，**轻仓持空。**

受春节期间原油价格下跌影响，LLDPE 主力合约昨日大幅低开，盘中增仓反弹，虽然油井数量减少快速，但产量并未减少，库存持续攀升，压制原油的反弹。预计烯烃等下游化工品节后 will 改变节前一路上行格局，回调概率大增，具体幅度关注原油表现。**逢高抛空**

橡胶

昨日沪胶震荡回落后再度反弹，沪胶主力重新回落至 13900 一线上方，午后沪胶维持震荡偏强走势。目前泰国政府持续收购原料，泰国烟片和白片价格坚挺，同时 2 月份将逐渐步入供应淡季，将支撑胶价。而国内需求依然疲软，下游轮胎企业开工率整体偏低以及对原材料备货需求低迷。预计近期沪胶将维持震荡，关注沪胶主力上方 14000 元/吨附近承压情况，而中长线来看橡胶基本面供应过剩局面难改，仍会在未来继续拖累胶价。**操作以逢高抛空为主。**

油脂油料

大豆 1505 合约上周震荡回落，由于美国农业部出口创出年度新低，大豆价格跟随外盘回落。临近春节，多数油厂陆续停工，大豆到港主要为前期采购，预计 2 月大豆进口将进入低估。同时，国内采供仍较为谨慎，直补政策效果仍不显著，由于大豆整体供应宽松，下游仍处于供大于求。预计大豆 1505 合约短期延续区间震荡走势，**投资者短线操作为主。**

谷物

玉米 1505 合约上周震荡上行，由于国储收购开始加快速度，市场流通增加，玉米价格下方支撑开始显现。同时，由于价格低于去年同期，市场年底备货需求启动，玉米短期需求有所好转。但是国内玉米产量处于次高水平，供应压力仍压制玉米价格，目前大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米呈现震荡偏强走势，静待下游需求回暖，**投资者多单轻仓持有。**



商品期货主要数据一览

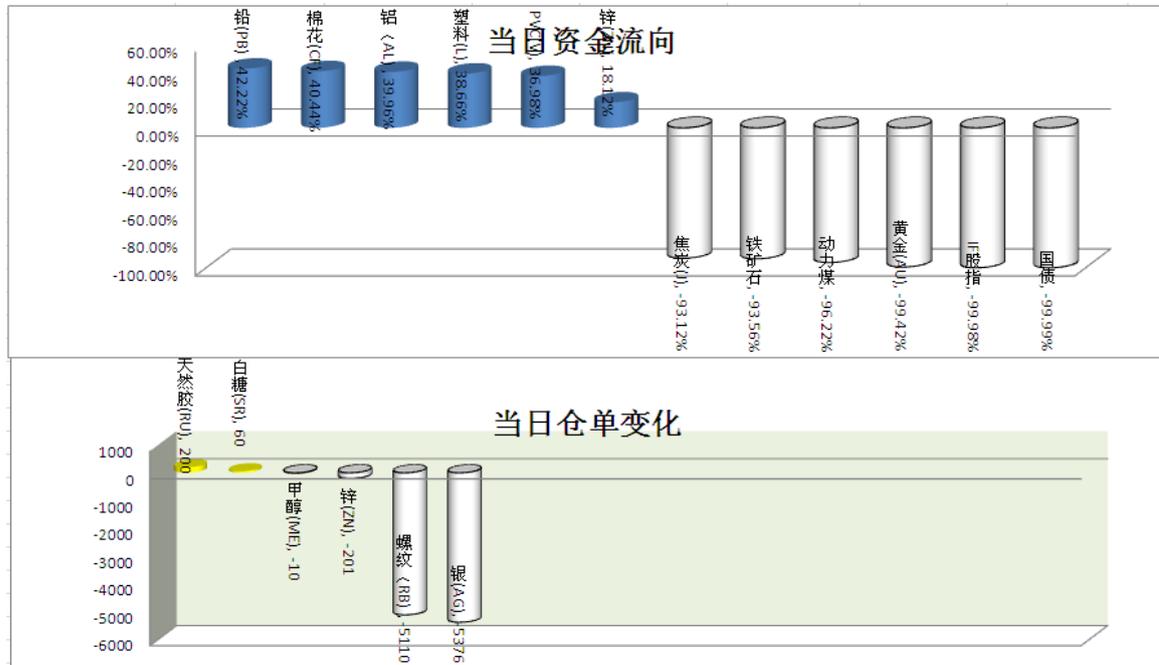
国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	246.3	-2.7	-1.08%
	白银	3590	-82	-2.23%
	铜	41900	-300	-0.71%
	铝	12990	-70	-0.54%
	铅	12290	-220	-1.76%
	锌	16080	-240	-1.47%
	螺纹钢	2483	-38	-1.51%
	热卷	2594	-18	-0.69%
	沥青	2926	-44	-1.48%
橡胶	13880	5	0.04%	
大连商品交易所	大豆	4287	-80	-1.83%
	玉米	2517	6	0.24%
	豆粕	2838	29	1.03%
	豆油	5520	-46	-0.83%
	棕榈油	4942	-54	-1.08%
	鸡蛋	4197	91	2.22%
	焦煤	726	-7	-0.95%
	焦炭	1019	-10	-0.97%
	铁矿石	479	-14	-2.84%
	胶合板	120.7	0.2	0.17%
	纤维板	60.3	0.8	1.34%
郑州商品交易所	LLDPE	9250	-20	-0.22%
	PVC	5155	-75	-1.43%
	聚丙烯	8227	39	0.48%
	棉花	13330	20	0.15%
	白糖	5061	-129	-2.49%
	强麦	2623	-7	-0.27%
	早籼稻	2306	-1	-0.04%
	油菜籽	4741	0	0.00%
	菜粕	2298	19	0.83%
	菜籽油	5800	-32	-0.55%
	动力煤	454.4	-4.8	-1.05%
	PTA	4838	-70	-1.43%
	甲醇	2277	32	1.43%
	玻璃	938	-1	-0.11%
中金所	股指	3487.8	-70.2	-1.97%
	国债	99.39	0	0.00%

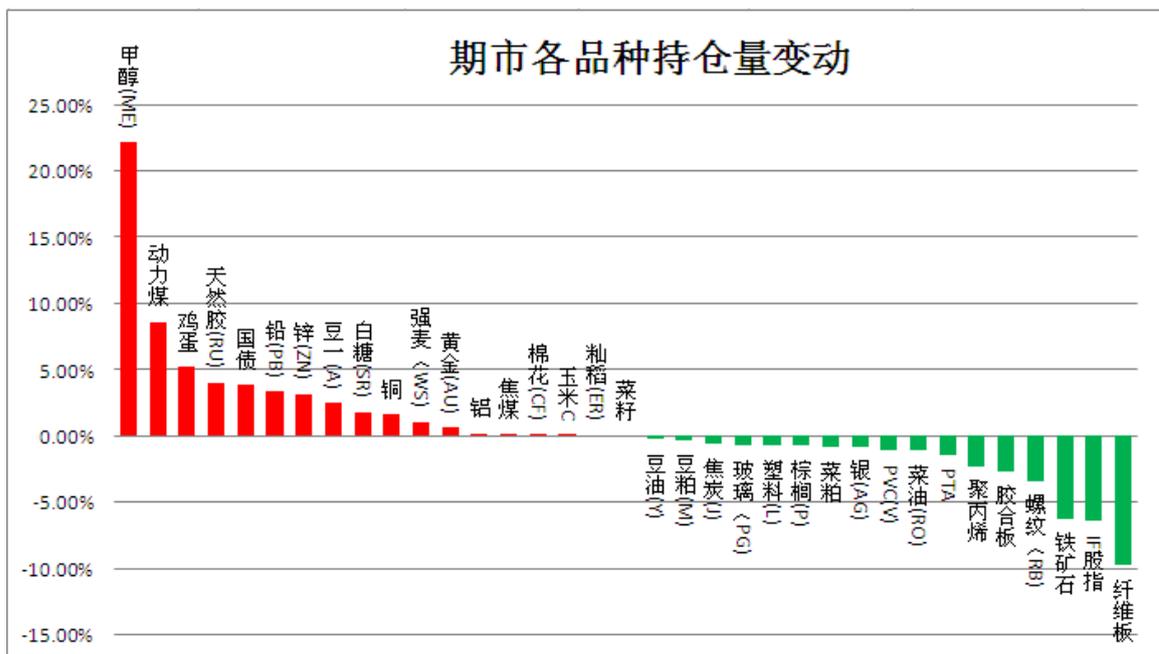


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

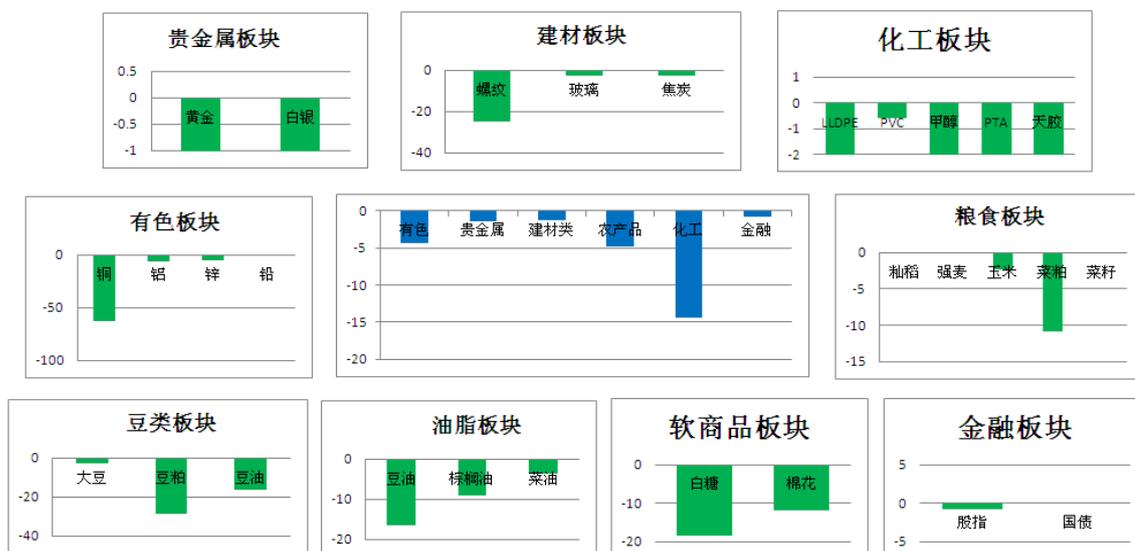


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

- 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步减税降费支持小微企业发展和创业创新，失业保险费率由现行条例规定的 3% 统一降至 2%；部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长调结构；提高中等职业学校和普通高中国家助学金补助标准。李克强总理表示，减税降费本身就是积极财政政策。
- 知名评级机构穆迪宣布，维持中国的 Aa3 主权评级不变，评级前景为稳定。在穆迪评级体系中，Aa3 为第 4 高评级。穆迪认为，中国的 Aa3 评级得到了较高的经济抗压能力和极高的财政稳健性的支持。
- 中韩双方完成中韩自贸协定全部文本的草签，对协定内容进行了确认。至此，中国迄今涉及国别贸易额最大、领域范围最全面的自贸协定完成全部谈判。
- 外媒称，发改委发文强调不能新增政府债务；企业与政府签订的“建设-移交”协议收入，以及政府指定红线图内土地的未来出让收入返还，都暂不能作为偿债来源。
- 国土部副部长王世元表示，多年来，建设用地占用大量良田，今年将全面推进建设占用耕地剥离耕作层土壤再利用，将会同有关部门把这项工作在全国普遍推开。
- 全国人大会议提出，拟允许北京大兴等全国 33 个县级行政区农村经营性用地入市，并将提高被征地农民分享土地增值收益的比例。
- 福建出入境检验检疫局宣布，该局专门组建中国(福建)自由贸易试验区工作领导小组办公室，正式开始运作。此前有消息称，福建自贸区有望于今年 3 月挂牌。
- 发改委振兴司提出，集中力量做好《关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》上会审议等各项工作，支持和引导企业根据市场定位加快产业结构调整。
- 工商登记资料显示，丝路基金注册资本 615.25 亿元人民币，法人股东包括中国进出口银行等。董事来自发改委、财政部、外管局等部门，高管团队堪称豪华。

- 央行官网披露，现任中投公司副总经理和上海银行董事长的范一飞正式出任央行副行长。央行行长助理郭庆平升任副行长一职。
- 民政部、发改委、教育部等十部委联合发文，明确对民办养老机构提供的育养老服务免征营业税，养老机构在资产重组过程中涉及的不动产、土地使用权转让，不征收增值税和营业税。
- 发改委近日印发关于低碳社区试点建设指南的通知，提出打造一批符合不同区域特点、不同发展水平、特色鲜明的低碳社区试点，有效控制城乡建设和居民生活领域温室气体排放，为推进生态文明建设做出积极贡献。
- 国家旅游局发布报告，2月18日至24日出境游人数（不含港澳地区）同比增长约10%。出境旅游继续高速增长，但大陆游客赴港人数20年来首降。
- 香港特区行政长官梁振英表示，下月将与中央有关部门商讨收紧一签多行、自由行等政策。
- 羊年首日人民币即期收盘跌0.08%，报6.2598，为2012年10月16日以来最低收盘位，主因春节假期旅游等信用卡购汇需还款，以及中间价和离岸CNH弱势带动。
- 环保部核发2015年度含氢氯氟烃使用配额。A股中格力电器、青岛海尔、美的集团等多家上市公司在使用配额许可范围内。
- 上交所消息，东兴证券股份有限公司、苏州柯利达装饰股份有限公司A股股票将于2月26日在上海证券交易所上市。
- 内蒙君正公告，天弘基金已办理完成涉及增资扩股的工商变更登记手续。天弘基金注册资本扩为5.14亿元，蚂蚁金服出资2.62亿元，持股51%；内蒙君正出资8023万元，持股15.6%。
- 周三上证50ETF期权各合约总体成交仍清淡，认沽合约普遍大涨。认沽4月2250合约收盘涨31.2%。认购合约则普遍重挫，认购4月2250合约跌14.2%。

- 瑞典央行最近一次货币政策会议纪要显示，若国内通货膨胀预期保持低位，且外部风险居高不下，该央行董事会成员准备在未来数月内进一步降息，并且增加债券购买规模。

 财经前瞻

--- 美国 1月营建许可年率修正值 (万户)

05:45 新西兰 至1月12个月贸易帐

07:50 日本 2月17日当周买进外国股票

08:30 台湾 1月失业率

08:30 澳大利亚 第四季度私人新增资本支出季率

13:00 新加坡 1月季调后工业产出指数月率

15:00 德国 3月Gfk消费者信心指数

15:00 德国 1月季调后ILO就业人口

16:10 台湾 第四季度经常帐 (亿美元)

16:15 瑞士 第四季度工业订单年率

16:30 香港 1月贸易帐

16:55 德国 2月季调后失业人数

16:55 德国 2月季调后失业率

16:55 德国 2月季调后失业人数

16:55 德国 2月季调后失业率

17:00 欧元区 1月货币供应M3年率

- 17:00 意大利 12 月季调后零售销售月率
- 17:30 英国 第四季度 GDP 季率修正值
- 17:30 英国 第四季度商业投资总值季率初值
- 18:00 欧元区 2 月经济景气指数
- 18:00 意大利 1 月 Istat 消费者信心指数
- 18:00 意大利 2 月 Istat 商业信心指数
- 19:00 意大利 1 月平均每小时工资月率
- 21:30 美国 1 月季调后 CPI 月率
- 21:30 美国 2 月 21 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 1 月 CPI 月率
- 22:00 美国 12 月 FHFA 房价指数月率
- 23:00 美国 2 月 14 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数

———财经大事预告———

02/26 00:30 比利时 布鲁塞尔 欧洲央行(ECB)行长德拉基在欧洲议会出席一场就欧洲央行 2013 年年度报告的讨论。

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：