



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月6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

基本金属

本周适逢 2013 年最后一周与 2014 年开年第一周交替之际,基本金属价格呈先扬后抑之势,特别是本周四(1 月 2 日)作为 2014 年开年的第一个交易日,国内基本金属及 LME 亚洲电子盘均呈大幅上扬之势,但此后 LME 亚洲电子盘在欧美时段及本周五出现了大幅的回落,国内基本金属亦紧随其后在周五出现了大幅的下跌,整体来看,本周国内外基本金属价格均呈不同程度的回落之势,从影响因素来看,仍主要集中于宏观经济方面,市场对于供需基本面的反应相对较为迟缓。从技术面来看,我们认为虽然当前市场开始下视美联储缩减 QE 所带来的负面影响,但根据以往的历史数据来看,在 1 月下游补库需求依然旺盛的情况下,基本金属价格仍将会有所回升,从我们在此前年报中对 2014 年全球宏观经济的分析预判来看,1 月份基本金属价格仍有可能市场炒作中美欧三大经济体 2014 年经济增长预期的情况下出现回升,但回升幅度不会很大,从基本金属的中长期趋势来看,我们仍**建议短线逢高抛空,中长线空单继续坚定持有。**

贵金属

前段时间的价格下挫引来实物金销售高峰,此次销售旺季预计在年前不会消退。不过 QE 退出对黄金始终是个压制,中长线来看黄金上行空间有限。**建议暂时观望。**

基建 (钢材、铁矿石、玻璃)

螺纹周五继续大幅下挫,内外围市场整体氛围偏弱,螺纹走势仍处下行趋势之中,短线维持空头思路。**偏空操作**

铁矿石探底回升,行情在 900 点整数关口获得支撑,但反弹较为乏力。**观望**

玻璃探出新低后小幅回升,技术上存在反弹要求,但市场仍以空头为主导。**观望为主**

基础化工 (PTA、塑料)

油价继续走低将在一定程度上打压今日 PE 市场交投气氛。当前部分下游制品企业存在节前备货的情况，石化库存下滑较快。预计受石化价格支撑，市场或延续小幅整理的可能性较大，**短空持有**。

随着 PX 旧产能的复产和新产能的投放，原油价格的短期强势无法提振 PX 的行情；而 PTA 自身更是社会库存高位堆积，期价升水引来仓单压力，下游需求持续不振，聚酯涤纶库存高企致使年底补库期望落空，因此，预计 PTA 在 2014 年 1 月或将延续弱势，**建议投资者在 1405 合约逢高放空**。

橡胶

沪胶跌破 18000，年初由于期初库存以及开割胶期的压制都未能跌破 18000，而当前在收储减少供应的背景下，18000 下方空间有限，**离场观望为主，正套持有**

能源 (焦煤、焦炭)

国内炼焦煤市场持稳运行，市场煤价暂稳，整体成交一般。焦煤 1405 合约跌破 1000 点整数大关已成定局，短期重点关注 980 点一线的支撑力度；国内焦炭市场弱势盘整，近日焦炭现货价格亦持续走低。短期关注 4 月份低点 1401 点能否形成有效支撑，**观望为宜**。

油脂油料

昨夜美豆大幅波动，震荡收阳，多空博弈激烈。从长期来看，美豆上市且预计产量好于预期，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，支撑现货价格。中短期可能震荡偏强走势为主，但仍需注意南美天气以及阿根廷农民出口等风险。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，强势震荡，油脂技术层面已经跌破 60 日均线，**可逐步尝试逢高沽空操作**。

谷物

玉米 1405 合约本周小幅反弹，东北地区玉米销售进度加快，短期供应压力较大，但收储政策支持较强，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

目前棉花收储持续进行，从进度方面来看，本年度检验数量与去年同期基本持平，近期交储进度也有所加快，但仍慢于往年同期。主要是因为今年收储制度严格，同时抛储也在持续展开，但今年抛储政策比较严格，对转圈棉管制非常严，导致抛储棉无法对现货市场产生太大影响。目前市场成交量偏小，**建议暂时离场观望为宜。**



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	246.4	1.95	0.80%
	白银	4213	0	0.00%
	铜	51920	-750	-1.42%
	铝	13995	-60	-0.43%
	铅	14270	-130	-0.90%
	锌	15120	-180	-1.18%
	螺纹钢	3540	-50	-1.39%
	橡胶	17625	-510	-2.81%
	沥青	4278	-12	-0.28%
大连 商品 交易 所	大豆	4466	17	0.38%
	豆粕	3338	-16	-0.48%
	豆油	6822	-100	-1.44%
	棕榈油	6068	-80	-1.30%
	玉米	2333	-9	-0.38%
	焦炭	1426	-28	-1.93%
	焦煤	986	-13	-1.30%
	铁矿石	902	-5	-0.55%
	LLDPE	11070	-25	-0.23%
郑州 商品 交易 所	白糖	4762	-27	-0.56%
	棉花	19325	-60	-0.31%
	玻璃	1285	4	0.31%
	动力煤	559	-4.2	-0.75%
	甲醇	2884	-32	-1.10%
	PTA	7220	-74	-1.01%
	强麦	2825	10	0.36%
	菜籽油	6988	-80	-1.13%
菜粕	2627	-14	-0.53%	

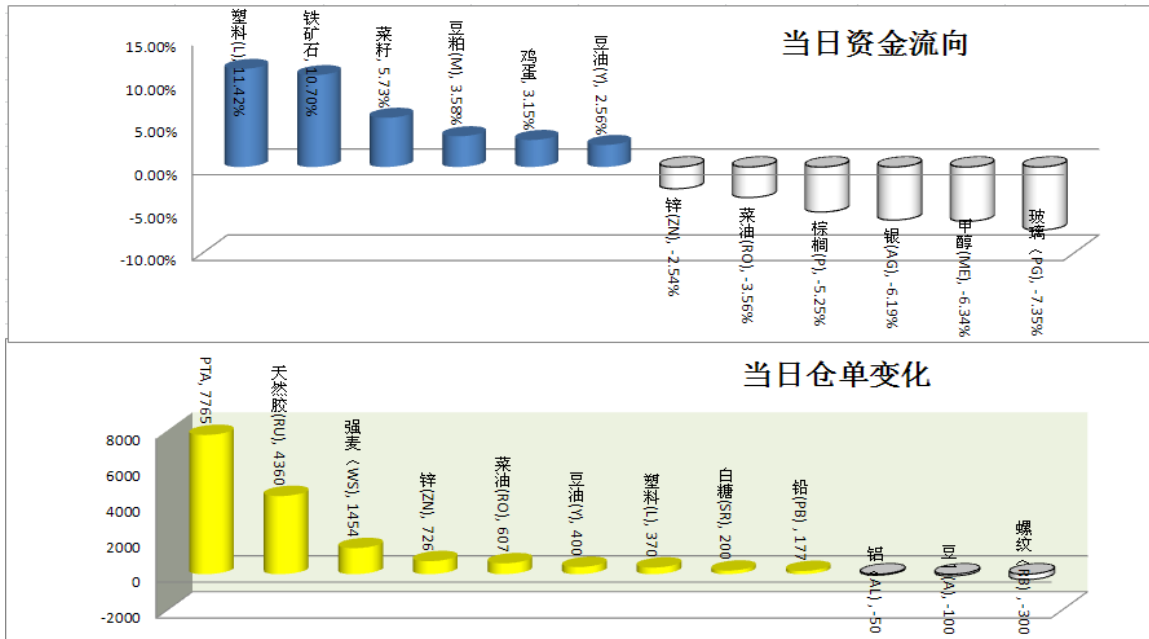
外盘品种涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7313.75	-71.25	-0.96%
LME 铝3	1772.5	-34.25	-1.90%
LME 铅3	2172.75	-45.25	-2.04%
LME 锌3	2027	-43.00	-2.08%
COMEX黄金	1237.4	15.0	1.23%
COMEX白银	20.135	0.14	0.68%
NYMEX原油	94.31	-1.13	-1.18%
CBOT大豆	1271	-0.50	-0.04%
CBOT玉米	423.75	3.00	0.71%
CBOT豆粕	408	1.0	0.25%
CBOT豆油	38.62	-0.12	-0.31%
ICE棉花	83.31	-0.93	-1.10%
ICE白糖	16.08	-0.18	-1.11%

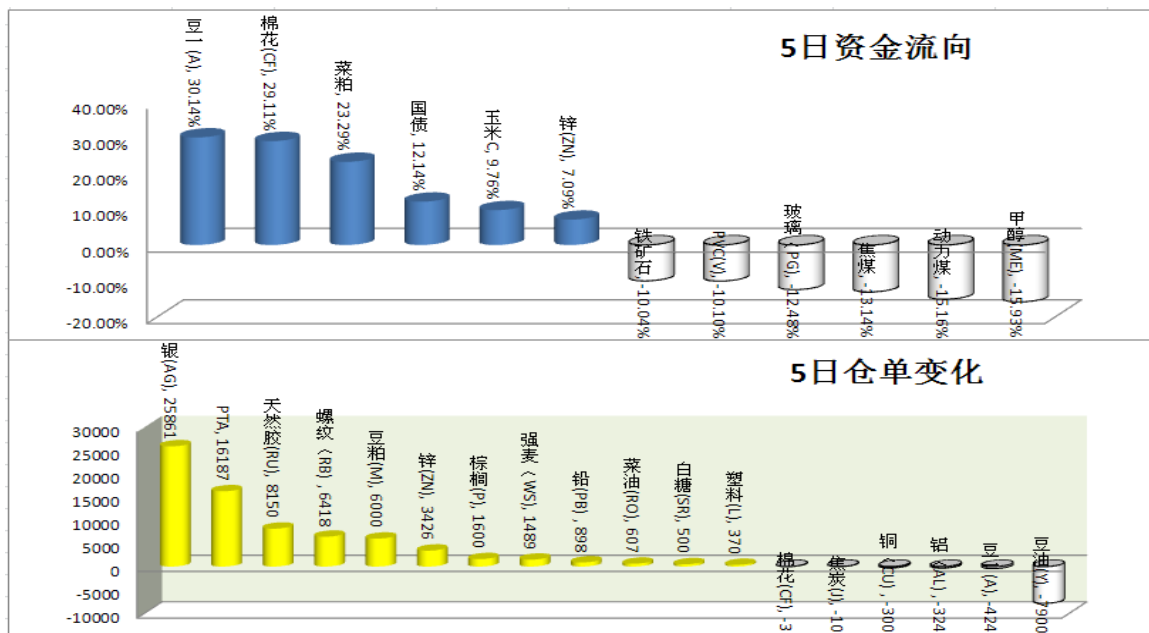


期货市场资金流动

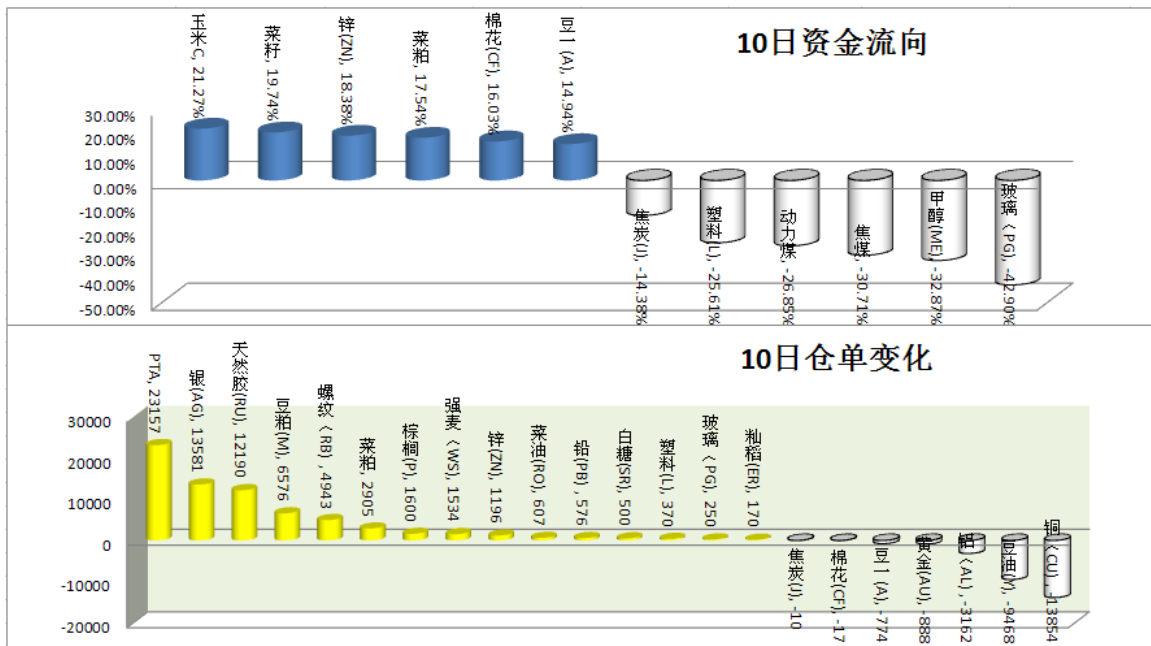
当日各品种资金流向及仓单变化



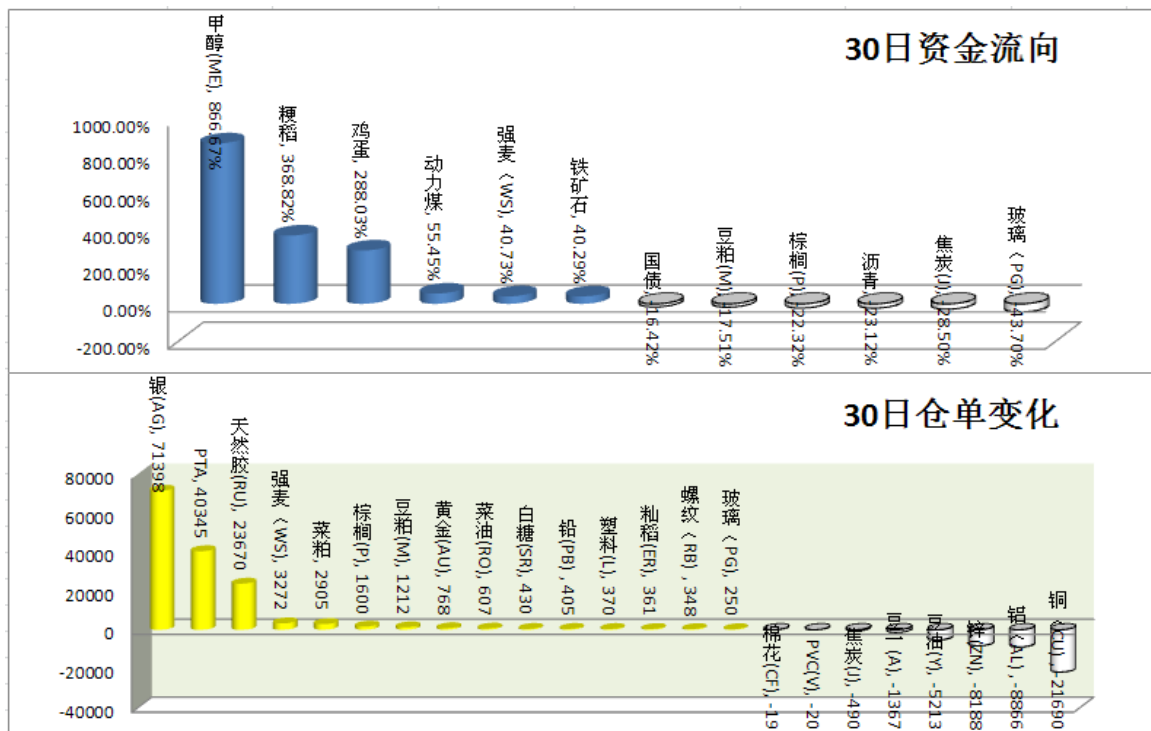
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【分析料今年中国物价上涨压力大于去年或在 3%左右】从去年前 11 个月的数据来看，去年物价涨幅将远低于 3.5% 的调控目标。专家预计，2014 年中国物价上涨压力总体大于 2013 年，但涨幅不会太大，预期保持在 3% 左右，但仍需防范部分农副产品价格大起大落。

【报告预测四季度 GDP 增速降至 7.6% 12 月 CPI 降至 2.7%】2013 年 12 月“第一财经首席经济学家月度调研”显示，来自国内外 21 家金融机构的首席经济学家预测，中国 2013 年第四季度 GDP 增速有所回落，同比增速预测均值为 7.6%，较国家统计局公布的三季度 GDP 增速水平(7.8%)有所回落。12 月 CPI 同比增速预测均值为 2.7%，低于国家统计局公布的 11 月水平(3.0%)。

【中国官方非制造业 PMI 连续两个月下滑】1 月 3 日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会公布，中国 2013 年 12 月官方非制造业 PMI 为 54.6%，前值为 56%，为连续第二个月下滑，且为最近四个月最低。新订单指数为 51.0%，与上月持平，继续位于临界点以上。

【财通基金稳居期货资管规模最大基金公司】截止 2013 年 12 月末，中国期货类资产管理规模最大的基金公司——财通基金成功发行近 70 单针对期货的创新专户产品，管理的期货类资产规模超过 40 亿元，期货专户的数量和规模继续稳居同业第一。此外，财通基金还率先破冰套保型期货专户和国债期货专户等创新产品。

【1.6 万家重点耗能企业两年节能 1.7 亿吨标准煤】根据发改委最新公布的全国 16078 家耗能大户节能考核结果，2011-2012 年，这些企业累计实现节能量 1.7 亿吨标准煤，完成“十二五”节能量目标的 69%。1377 家企业 2012 年节能考核结果为“未完成”等级。

【美国 12 月 28 日当周 EIA 原油库存减少 700.7 万桶连降五周】美国能源信息署(EIA)1 月 3 日公布的数据显示，美国 12 月 28 日当周原油库存减少 700.7 万桶至 3.6057 亿桶，预期减少 300 万桶，前值减少 470 万桶，连降五周；

汽油库存增加 84.4 万桶至 2.2072 亿桶，预期增加 190 万桶，前值减少 61.4 万桶；精炼油库存 504.2 万桶至 1.1915 亿桶，预期增加 120 万桶，前值减少 190 万桶；精炼厂设备利用率回落至 92.4%。

【云南天胶交割库贴水增至 480 元/吨】据上期所通知称，根据天然橡胶运输费用变化的情况，决定将云南指定仓库交割的天然橡胶的贴水由原来的 280 元/吨上调至 480 元/吨，从 RU1501 合约起执行。

【劣质煤或被限制进口】从权威人士处独家获悉，京津冀及周边地区或将限制销售 $A \geq 16$ 、 $S \geq 1$ 的煤炭。同时，国家层面也有望近期出台相关政策，对煤炭远距离运输和进口煤提出严格限制要求，限制高灰高硫煤进口。

【发改委：暂保留钢铁水泥船舶等产业核准项目严禁新增产能】发改委网站信息显示，国家发改委发布《关于改进规范投资项目核准行为 加强协同监管的通知》，要求保留钢铁等过剩产业核准项目，严禁新增产能，并就缩小政府对企业的核准范围做出监管要求。

【多部委政策剑指钢铁等过剩行业】环保部、发改委、人民银行、银监会联合发布《企业环境信用评价办法（试行）》，环保不良企业将受融资“软约束”。发改委保留钢铁、水泥、电解铝、船舶等产能过剩领域的项目核准权。2014 年钢市难言乐观。

【广东首个稀土产品交易平台在平远正式挂牌成立】湖南稀贵金属交易所股份有限公司稀土产品交易中心 1 月 4 日在广东平远正式挂牌成立，此为广东首个稀土产品交易平台。该交易中心的成立，将为国内稀土产品的定价、贸易提供一个新的公开、公平、公正的第三方定价及重要的交易平台。

【收储制被指极端扭曲粮食市场副作用越来越大】2013 年 12 月 27 日，新华社引述财政部部长楼继伟的话称，我国要推动最低收购价格和临时收储政策向“价补分离”转变，组织开展大豆、棉花目标价格补贴试点。业内人士对此拍手称快，现行的收储制度存在的意义越来越小，副作用越来越大，加工企业大面积停产，种植农作物的老百姓也没有从中受益，钱都被二道贩子赚走了。

【林业局明确林木种子和苗木检疫监管规定】国家林业局日前公布了《引进林木种子、苗木检疫审批与监管规定》，分别从检疫申请、受理与审批、检疫监

管等几个方面，对林木种子、苗木检疫的审批和监管给予了规定。林业局对《引进林木种子、苗木及其它繁殖材料检疫审批和监管规定》进行了修订，更名为《引进林木种子、苗木检疫审批与监管规定》。

【商务部向新疆等 6 地区投放中央储备牛羊肉 7200 吨】商务部、财政部等部门向内蒙古、宁夏、新疆等 6 个地区定向投放中央储备牛羊肉 7200 吨，以保障春节期间牛羊肉等生活必需品供应。下一步，商务部将继续密切关注牛羊肉市场形势变化，会同有关部门及时做好肉类市场调控应急工作。

【国土部住建部联手严查小产权房要求各地尽快摸清底数上报】根据两部门要求，各省级国土资源主管部门、住房和城乡建设部门要尽快摸清底数上报两部，并选择 1-2 起顶风违法案件直接予以查处。国土资源部执法监察局负责人表示，各地要按照要求坚决做到“三个一批”，即坚决拆除一批“小产权房”，坚决查处一批典型案例，严肃追究一批有关责任人员的责任。

【周小川：两次钱荒提供金融改革良好时机】对于首位“三连任”的央行行长周小川来说，2013 年最大的挑战与考验莫过于年中和年末的两次“钱荒”。但“钱荒”未必是坏事，从另一个角度来看，“钱荒”或是个倒逼中国金融改革的机遇——由于中国是全球钱最多的地方，同时也是经常闹“钱荒”的地方，唯有通过本币市场化才会逐步消除这一矛盾。在周小川看来，当前中国或是推进这一金融改革的良好时期。

【不动产登记条例 6 月出台：以人查房或仍被严格禁止】据了解，国务院已要求国土部在 2014 年 6 月底前出台《不动产登记条例》。值得一提的是，不动产登记条例制度设计中，将增设查询服务，但将限制在此前的法律规范范围内，备受争议的“以人查房”，或仍为“禁区”，被严格限制。

【广州实施商事登记制度改革全市均可实现 1 元钱开公司】2014 年 1 月 1 日起，广州在全市范围全面实施商事登记制度改革。这意味着从今年开始，广州市全市都可以实现 1 元钱开公司。广州市副市长贡儿珍称，广州市自去年 9 月开展商事登记制度改革试点以来，前置审批事项缩减 82%，企业申领营业执照的时间由 15 个工作日缩短至 3 个工作日，最快可在申办当天领到营业执照。

【去年各地土地出让金屡创记录分析称房价再涨五成才能平衡】2013 年中国城市土地出让金数额公布。而仅上海、北京、广州、深圳等四个一线城市的卖

地总收入就超过 5166 亿元，较 2012 年全年增长 159%，并超过了 2011 年和 2012 年土地出让收入的总和。此外，全国前 20 名卖地收入超 1.5 万亿元，同比涨幅达 63.69%。

【多地房价调控年度目标“落空”问责制能否真正兑现成焦点】2013 年全国房价涨声一片，这与年初各地制定的房价控制目标相差甚远。中央提出建立健全稳定房价工作的考核问责制度，问责制能否真正“兑现”，成为公众关注焦点。

【三大房企 2013 年销售业绩喜人万科富力增逾两成碧桂园翻番】2013 全年，万科累计实现销售面积 1489.9 万平方米，销售金额 1709.4 亿元，同比分别增长 15.0%和 21.0%，销售金额创行业新高。碧桂园公告称，截至 2013 年 12 月 31 日止 12 个月，2013 年内共实现合同销售金额约 1060 亿元，同比上升 1.22 倍，这是碧桂园首度进入千亿房企军团。富力集团全年总合约销售额约为人民币 422.29 亿元，同比上升 23%，较 420 亿的年度销售目标，富力 2013 年业绩小幅超标 2 亿。



今日财经前瞻

- 09:45 中国 12 月汇丰服务业采购经理人指数
- 16:43 意大利 12 月服务业采购经理人指数
- 16:48 法国 12 月服务业采购经理人指数终值
- 16:53 德国 12 月服务业采购经理人指数终值
- 16:58 欧元区 12 月服务业采购经理人指数终值
- 17:28 英国 12 月服务业采购经理人指数
- 17:30 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数
- 21:00 德国 12 月消费者物价指数月率初值
- 21:00 德国 12 月消费者物价指数年率初值
- 21:00 德国 12 月消费者物价调和指数月率初值
- 21:00 德国 12 月消费者物价调和指数年率初值
- 21:30 加拿大 11 月原材料价格指数月率
- 21:30 加拿大 11 月工业品物价指数月率
- 21:58 美国 11 月服务业采购经理人指数终值
- 23:00 美国 11 月工厂订单月率

23:00 美国 12 月 ISM 非制造业指数

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：