



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月7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



## 观点与策略

### 基本金属

从隔夜基本金属的走势来看，主要分为两个阶段：亚洲电子盘与欧美时段初期的震荡回落阶段与欧美时段后期的反弹阶段；从亚洲电子盘与欧美时段初期的回落来看，主要是受中美欧三大经济体服务业 PMI 数据回落的因素影响，而从欧美时段后期的反弹来看，主要是市场乐观情绪受美国工厂订单数据回升因素的影响而出现大幅的回升，从隔夜的经济数据来看，三大经济体服务业 PMI 数据的回落符合我们此前的预期，而从美国工厂订单数据来看，虽然其表面整体数据呈现大幅的反弹回升之势，但从分项数据来看，其核心资本回升幅度却呈缓慢回落之势，这五方面表明美国的制造业复苏前景仍存在较大的不确定性，另一方面则对当前基本金属的反弹之势构成重压；从技术面来看，我们认为，当前基本金属仍处于对前期大幅反弹的回落修正之势中，短线宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

### 贵金属

技术性反弹格局叫强，许多资金期盼与 6 月份形成双重大底，最近几日在当前位置反复，不过受制于 QE 退出以及美元升值，中长期的黄金必将受压。建议目前先观望。

### 基建（钢材、铁矿石、玻璃）

螺纹日内继续走低，股指及周边品种整体偏弱使得行情弱勢难改，预计短线继续维持空头趋势。短空操作

铁矿石低开低走，场内空头再度大幅增仓，行情维持低位震荡格局。观望为主

玻璃早盘震荡走弱，临近午盘快速增仓下挫，短线空头重新积聚，操作上维持偏空思路。短空操作

### 基础化工（PTA、塑料）

因原油价格五天连跌，对国内 PE 市场成交或有些许影响。而春节前部分下游工厂有一定的采购需求，对行情会起到支撑作用，预计本周 PE 价格弱势窄幅整理为主，短空持有。

原油石脑油回落,成本支撑弱化。PX 新装置逐步启动,后期供应宽松。P 供应大幅过剩;另外春节前后聚酯企业还有 15%的装置检修,过剩压力极大。目前交割库库存超过 40 万吨,对期价的压力可想而知。操作建议:空单继续持有,择机加仓。

## 橡胶

沪胶杀跌继续，2014 年期初库存依然偏高，但若在年前跌的太多，年后反而难跌，也不要期望交割期能跌太多，依然观望为主，正套持有

## 能源（焦煤、焦炭）

国内炼焦煤市场整体持稳运行，部分地区出现下调，整体成交一般。焦煤 1405 合约冲高回落，短期仍然关注 980 一线的支撑力度，趋势暂不抄底，短线不追空观望为宜。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

昨夜美豆震荡小幅收阳。从长期基本面来看，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，对现货价格有一定支撑。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，油脂弱势明显，但目前价格处于绝对低位，继续做空需谨慎。

## 谷物

玉米 1405 合约上周五大幅反弹，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 1405 合约与 1411 合约属于两个年度的合约，且面临的基本面形势完全不同，可关注买 1405 抛 1411 的套利组合。



## 商品期货主要数据一览

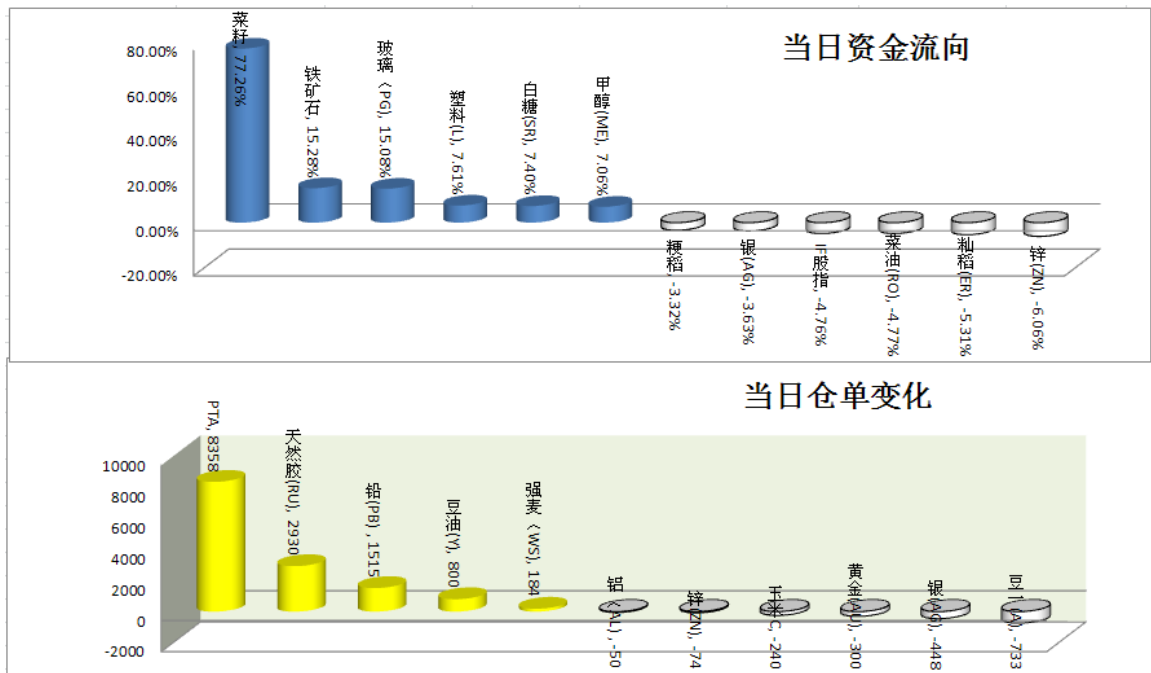
### 内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	240.6	-0.3	-0.12%
	白银	4099	-3	-0.07%
	铜	52210	-150	-0.29%
	铝	13935	-40	-0.29%
	铅	14310	-90	-0.63%
	锌	15220	-185	-1.20%
	螺纹钢	3604	1	0.03%
	橡胶	18365	-50	-0.27%
	沥青	4282	-56	-1.29%
大连商品交易所	大豆	4476	-11	-0.25%
	豆粕	3369	-1	-0.03%
	豆油	6874	-8	-0.12%
	棕榈油	5942	16	0.27%
	玉米	2327	-8	-0.34%
	焦炭	1510	-5	-0.33%
	焦煤	1045	-2	-0.19%
	铁矿石	896	-7	-0.78%
	LLDPE	11180	80	0.72%
郑州商品交易所	白糖	4882	35	0.72%
	棉花	18980	110	0.58%
	玻璃	1315	-8	-0.60%
	动力煤	566.4	-3.6	-0.63%
	甲醇	3016	-37	-1.21%
	PTA	7370	-6	-0.08%
	强麦	2851	-3	-0.11%
	菜籽油	7100	-22	-0.31%
	菜粕	2562	-1	-0.04%

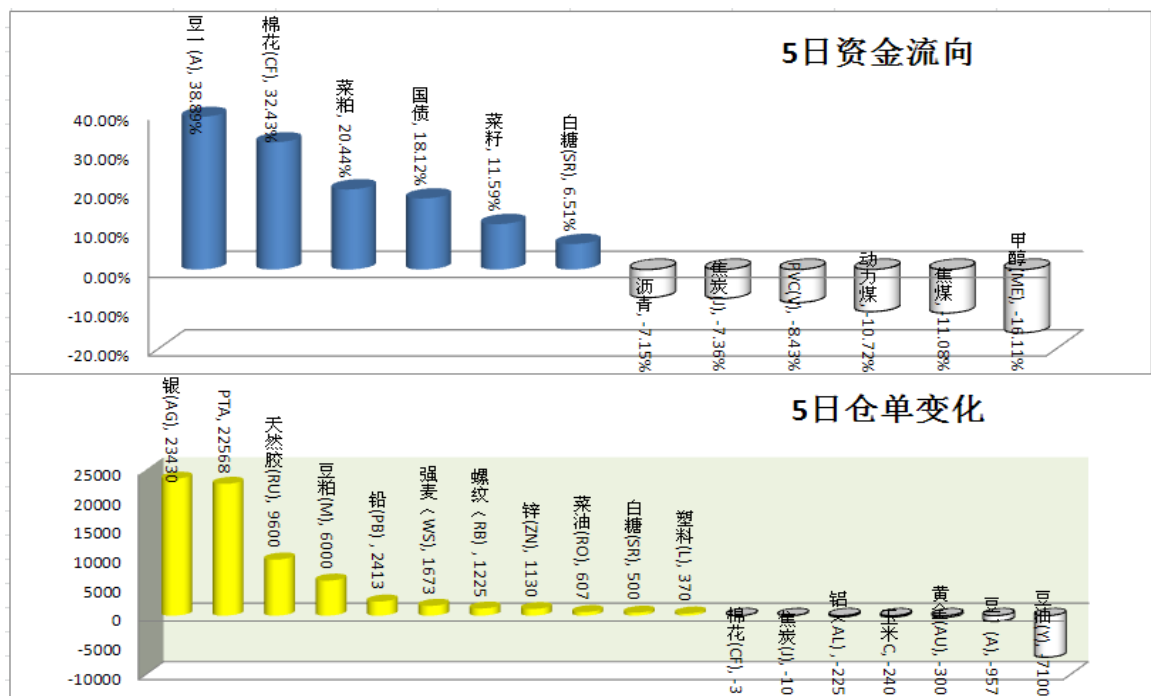


## 期货市场资金流动

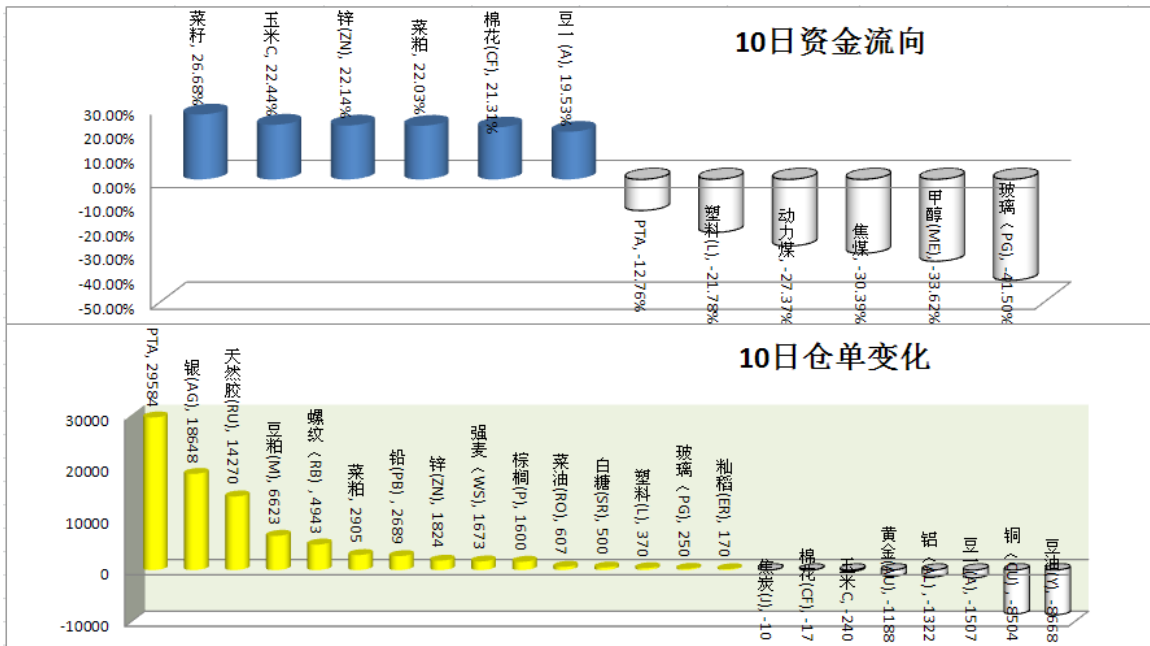
当日各品种资金流向及仓单变化



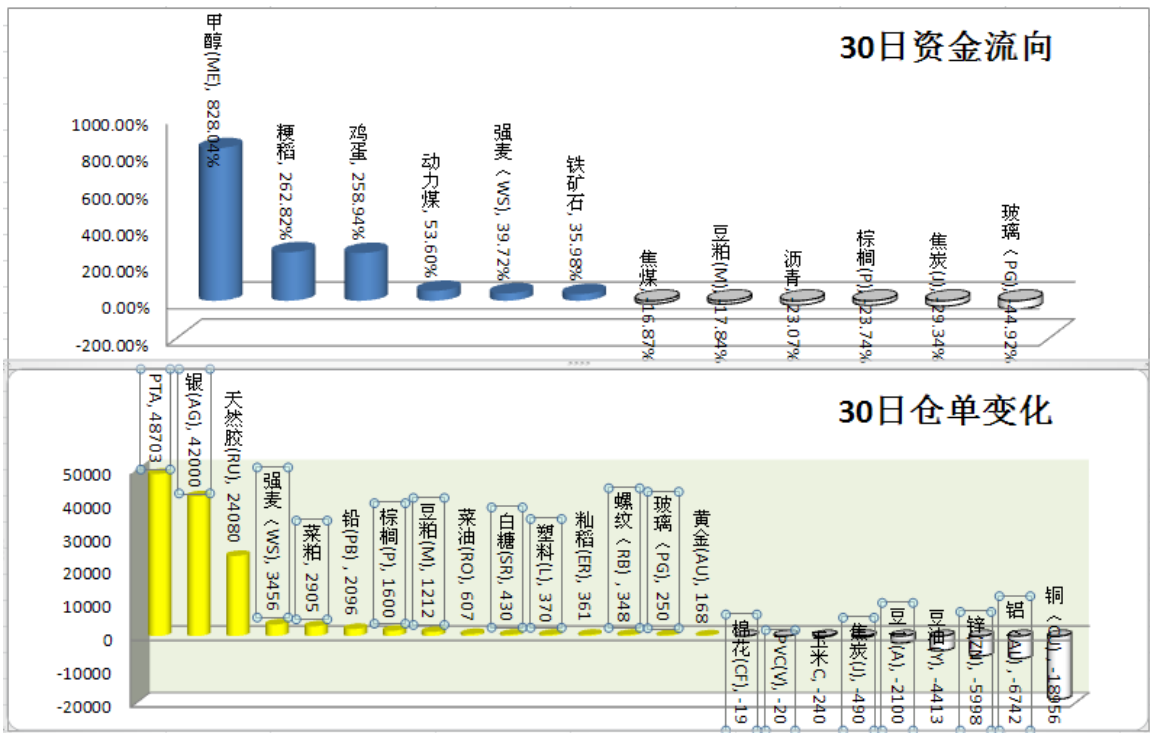
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



### 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

**【统计局：将于 1 月 20 日发布 2013 年 GDP 等数据】**国家统计局 1 月 6 日表示，定于 1 月 20 日召开国民经济运行情况新闻发布会，公布 2013 年及四季度国内生产总值（GDP），12 月及全年的工业、投资和零售销售等重要宏观数据。

**【12 月汇丰中国服务业 PMI 降至 50.9 为 28 个月最低】**1 月 6 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布数据显示，12 月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）为 50.9，低于上月的 52.5，为连续第二个月下滑，且创 2011 年 8 月以来最低。

**【徐绍史：2014 年将全面深化价格改革重点做好三方面工作】**1 月 6 日，国家发改委主任徐绍史在全国价格工作先进集体和先进工作者表彰大会上表示，2014 年将以深化资源性产品价格改革为重点，全面深化价格改革，重点做好放、建、保三方面的工作。

**【中国去年前三季度规模以上工业增加值同比增 9.6%】**国家发改委网站近日公布，2013 年前三季度，规模以上工业增加值同比增长 9.6%，增幅比上半年提高 0.3 个百分点。其中，采矿业、制造业、电力燃气水生产供应业分别增长 6.7%、10.3%和 6.8%。工业产品销售率 97.7%。

**【徐绍史：今年将以资源性产品为重点全面深化价格改革】**发改委主任徐绍史 1 月 6 日在全国价格工作先进集体和先进工作者表彰大会上称，今年将做好价格改革、价格调控和价格监管工作。其中，将以深化资源性产品价格改革为重点，全面深化价格改革。

**【传中石油与俄天然气交易谈判已接近达成价格协议】**据中俄双方消息人士 1 月 5 日透露，中国石油天然气集团公司和俄罗斯天然气公司目前正在就大规模天然气交易进行积极谈判，并已经接近达成一项价格协议。



【2013年陕西省煤炭产量为4.93亿吨稳居全国第三位】陕西省煤管局日前表示，2013年陕西省煤炭产量为4.93亿吨，同比增3017.41万吨，增幅为6.52%，煤炭销量也同比增长，稳居全国第三位。

【上周环渤海四港煤炭库存量为1559.6万吨环比增近12%】上周（12月30日至1月5日），环渤海煤炭库存量由前一周的1392.9万吨增加至1559.6万吨，环比增加166.7万吨，增幅达11.96%。截至1月5日，秦皇岛港煤炭库存量560万吨、国投曹妃甸港煤炭库存量380万吨、京唐港区煤炭库存量363万吨、天津港煤炭库存量256.6万吨。

【神华宁煤2013年煤炭产量同比增5.5%至7815万吨】神华宁夏煤业集团1月5日表示，2013年公司煤炭产量为7815万吨，同比增5.5%；商品煤销量为7656万吨，同比增7.6%；全年实现营业总收入为318亿元，实现增收节支13.2亿吨。

【科威特将于2015年实现日产原油315万桶】科威特石油公司总裁哈西姆近日表示，根据公司既定战略计划，将于2015年实现日产原油315万桶，在2020年实现日产400万桶，并持续至2030年。为此，公司近期将上马若干大型项目，其中包括在北部地区新建3个采油中心、一个重油项目、一个抽水项目和一个科威特北部天然气项目。

【国土资源部公告铁铜等七矿种“三率”指标】近日为强化铁、铜、铅、锌、稀土、钾盐和萤石等矿产资源合理开发利用的监督管理，促进矿山企业节约与综合利用矿产资源，国土资源部公告《铁、铜、铅、锌、稀土、钾盐和萤石等矿产资源合理开发利用“三率”最低指标要求（试行）》。

【破净公司增至133家钢铁企业苦度寒冬】始于去年12月的持续阴跌，让投资者再次闻到了“熊市”的气息，而近期破净股票的大幅增加也在另一方面印证了市场疲软。统计显示，截至本周一收盘，两市已有133家公司破净，而去年12月初破净公司不足100家。短短一个多月时间，两市破净公司增加了34家，增幅超过34%。而在最新破净公司中，破净比例最高的前20家公司分别为\*ST鞍钢、河北钢铁、华泰股份、南山铝业、马钢股份、新钢股份、本钢板材、武钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、安阳钢铁、赣粤高速、太钢不锈、岳阳林纸、中国中铁、晨鸣纸业、凌钢股份、中海发展、广深铁路、中国交建，其中\*ST鞍钢、河北钢铁破净比例超过五成；破净比例最低的中国交建也有

31.96%。从行业上来看，钢铁、造纸、基础设施、铁路运输、航运占据了大多数席位，其中钢铁破净公司最多，高达 11 家。

【四川钒钛钢铁及稀土行业去年前 11 月产值超 3300 亿】由于价格回升，2013 年四川全省钒钛钢铁及稀土行业发展形势向好。1 月 6 日，四川省经信委发布的数据显示，去年 1-11 月，整个行业完成销售产值 3320.6 亿元，同比增长 13.85%，实现利润 31.82 亿元，同比增长 35.84%。由此可见，全行业主要产品经济效益已经有所好转，主要产品产量保持稳定增长。

【印度考虑放松黄金进口限制】印度政府官员正在讨论降低创纪录的黄金进口关税，并放松出口管制。去年，印度央行出台了限制黄金进口的措施，以控制经常账户赤字，缓解卢比贬值压力。

【国土部酝酿多项土地改革制度今年有望出台】权威人士处近日透露的信息显示，当前国土资源部正在酝酿多项土地改革制度，这些制度有可能在今年出台，并使今年的土地改革取得不小突破。

【截至 1 月 3 日国家临储棉花累计成交逾 500 万吨】截至 1 月 3 日，2013/14 年度国家棉花临时收储挂牌累计成交 501.7 万吨，其中内地累计成交 134.6 万吨，新疆累计成交 197.7 万吨，骨干企业累计成交 169.4 万吨。

【截至去年 12 月 25 日秋粮主产区收购秋粮 8974 万吨】国家粮食局 1 月 3 日公布的数据显示，截至 2013 年 12 月 25 日，秋粮主产区各类粮食企业收购新产中晚稻、玉米和大豆共计 8974 万吨，同比增加 2491 万吨，增幅为 38.42%。

【截至去年 12 月 31 日广西产糖 193 万吨销糖 117 万吨】广西糖业协会最新数据显示，2013/14 榨季广西全区计划开榨 102 家糖厂，截至 12 月 31 日共有 100 家糖厂开榨，同比减少 1 家；累计入榨甘蔗 1681 万吨，同比减 10.9%；产糖 193 万吨，同比减 7.66%；销糖 117 万吨，同比减 23%；产销率为 60.5%；平均出糖率为 11.48%；工业库存 76 万吨，同比增 33.3%；平均食糖销售价格 5115 元/吨，同比降 11%。

【机构料今年乌克兰大豆产量为 300 万吨同比增 15.4%】分析机构 UkrAgroConsult 发布的最新报告显示，预计 2014 年乌克兰大豆产量增至 300

万吨，同比增 15.4%；播种面积增至 155-160 万公顷，高于 2013 年的 136.6 万公顷；平均单产为 1.97 吨/公顷，同比基本持平。

**【2013 年印尼大米或供应过剩 540 万吨】**印尼农业部最新报告显示，预计 2013 年印尼大米产量为 3980 万吨，国内消费量为 3440 万吨，供应过剩 540 万吨。并预计 2014 年印尼大米产量为 4300 万吨，同比增 8%。印尼政府规定的大米缓冲库存规模为 270 万吨。



## 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：