



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月10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

从隔夜基本金属的走势来看，主要分为三个阶段：亚洲电子盘的低开冲高回落之势、欧美时段前期的横盘震荡整理之势及欧美时段后期的再度回落之势，从影响因素来看，主要集中于四方面：中国 12 月的通胀数据、美国自由港印尼铜矿 2014 年预估产量的大幅回升、好坏不一的欧美经济数据及欧美两大央行行长的讲话；从市场的反应来看，一方面在中国 12 月通胀数据公布后，市场对于中国的需求忧虑情绪开始回升，但这对于基本金属的价格影响相对较弱，而午后自由港宣布印尼铜矿今年产量将大幅回升的消息在使得铜价大幅跳水的同时引领其他基本金属出现跳水之势，此后虽然欧元区经济景气指数的回升使得基本金属价格一度出现小幅的回升，但在欧美两大央行行长发表讲话之后，基本金属继续回落，从技术面来看，当前基本金属价格已开始突破前期下行的阻力线，但是否能够继续下行还有待进一步观察，从短线来看，**基本金属可以逢高抛空，而中长线的空单仍可继续持有。**

### 贵金属

晚间金银窄幅振荡，市场等待非农数据出台，**建议空单可谨慎持有，保守者观望。**

### 基建（钢材、铁矿石、玻璃）

螺纹昨日冲高后再度回落，市场信心仍显不足，短线行情仍维持弱势整理。**短线偏空操作**

铁矿石再度小幅走低，行情整体维持底部震荡格局。**观望为主**

玻璃冲高回落，短线技术指标存在反弹要求，但周边市场弱势限制反弹空间。**短线交易**

## 基础化工 (PTA、塑料)

美国原油产量增加至 24 年来最高水平，气温回升也将减少取暖油需求，炼油厂将在春季季节性检修也将减少原油需求量。多空交织下国际油价继续走跌，当前位于 91.66 美元/桶震荡。原油走低将继续打压 PE 市场交投气氛，加上年底将至，下游企业陆续退市。**短空持有**

近日 PTA 负荷高位库存继续增加,春节临近下游需求清淡。成本端 PX 近期有几套新装置开出的预期,价格难有起色,对 PTA 支撑将转弱,PTA 供过于求持续恶化，期货仓单继续快速增加,连创历史新高,PTA1405 **仍以高位做空为主,空单可继续持有。**

## 橡胶

沪胶昨日早盘拉高后小幅回落，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 合约周四大幅回落，重点关注 980 点的能否形成有效支撑。国内焦炭市场弱势盘整，近日焦炭现货价格亦持续走低。焦炭主力 1405 合约跌破 1400 支撑点位，后期或将对 2012 年 9 月份 1316 点形成考验。

## 油脂油料

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

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	243.75	-0.1	-0.02%
	白银	4050	-38	-0.93%
	铜	51220	-840	-1.61%
	铝	13805	-45	-0.32%
	铅	14035	-105	-0.74%
	锌	15000	-75	-0.50%
	螺纹钢	3456	-13	-0.37%
	橡胶	16855	120	0.72%
	沥青	4282	10	0.23%
大连商品交易所	大豆	4578	15	0.33%
	豆粕	3324	25	0.76%
	豆油	6636	28	0.42%
	棕榈油	5812	26	0.45%
	玉米	2368	4	0.17%
	焦炭	1372	-38	-2.70%
	焦煤	978	-14	-1.41%
	铁矿石	888	-4	-0.45%
郑州商品交易所	LLDPE	11130	170	1.55%
	白糖	4547	-17	-0.37%
	棉花	19695	-65	-0.33%
	玻璃	1247	15	1.22%
	动力煤	550	-2	-0.36%
	甲醇	2887	-12	-0.41%
	PTA	7120	16	0.23%
	强麦	2820	-20	-0.70%
	菜籽油	6866	28	0.41%
菜粕	2578	-8	-0.31%	

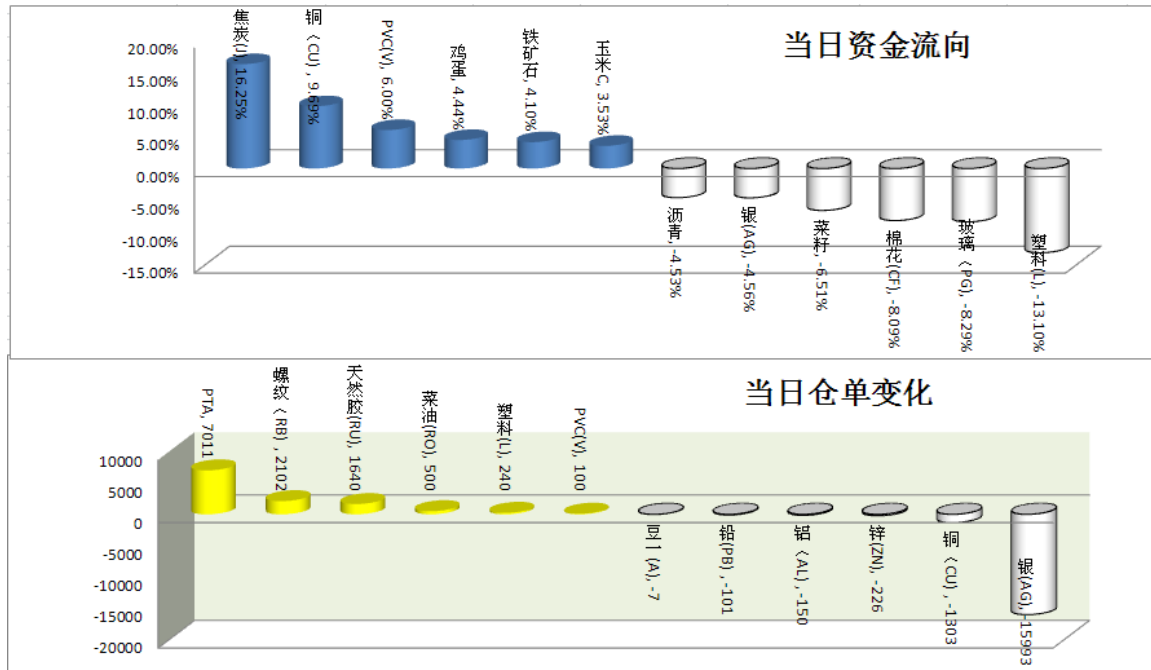
### 外盘隔夜一览

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7227.75	-88.50	-1.21%
LME_铝3	1753	-21.50	-1.21%
LME_铅3	2102	-31.00	-1.45%
LME_锌3	2009	-20.75	-1.02%
COMEX黄金	1226.8	1.8	0.15%
COMEX白银	19.535	0.02	0.13%
东京橡胶RSS3	257.2	1.7	0.67%
NYMEX原油	92.28	-0.27	-0.29%
CBOT大豆	1274	4.50	0.35%
CBOT玉米	411.25	-3.25	-0.78%
CBOT豆粕	414.3	1.3	0.31%
CBOT豆油	38.05	0.45	1.20%
ICE棉花	82.95	-0.25	-0.30%
ICE白糖	15.42	-0.31	-1.97%

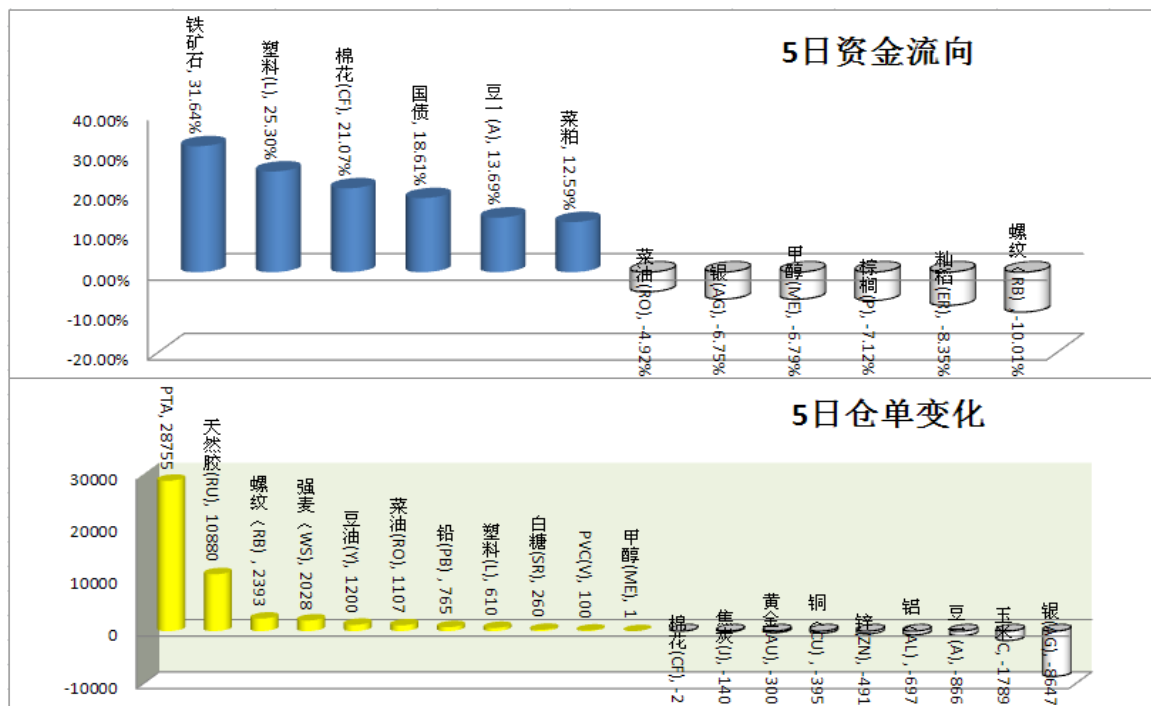


# 期货市场资金流动

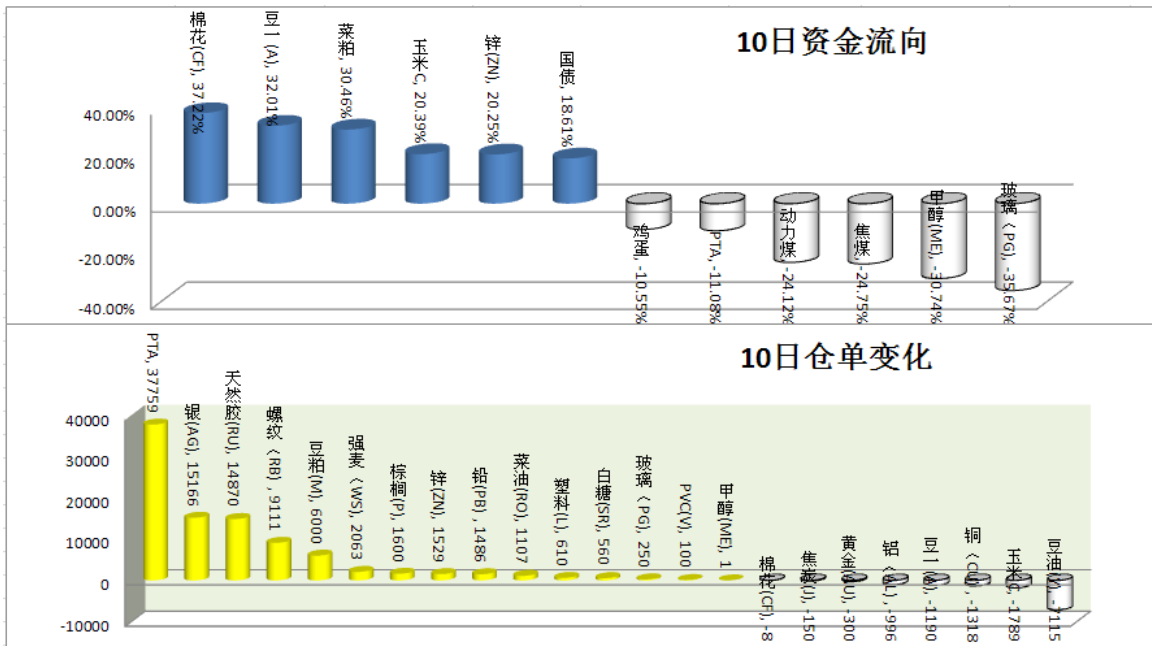
## 当日各品种资金流向及仓单变化



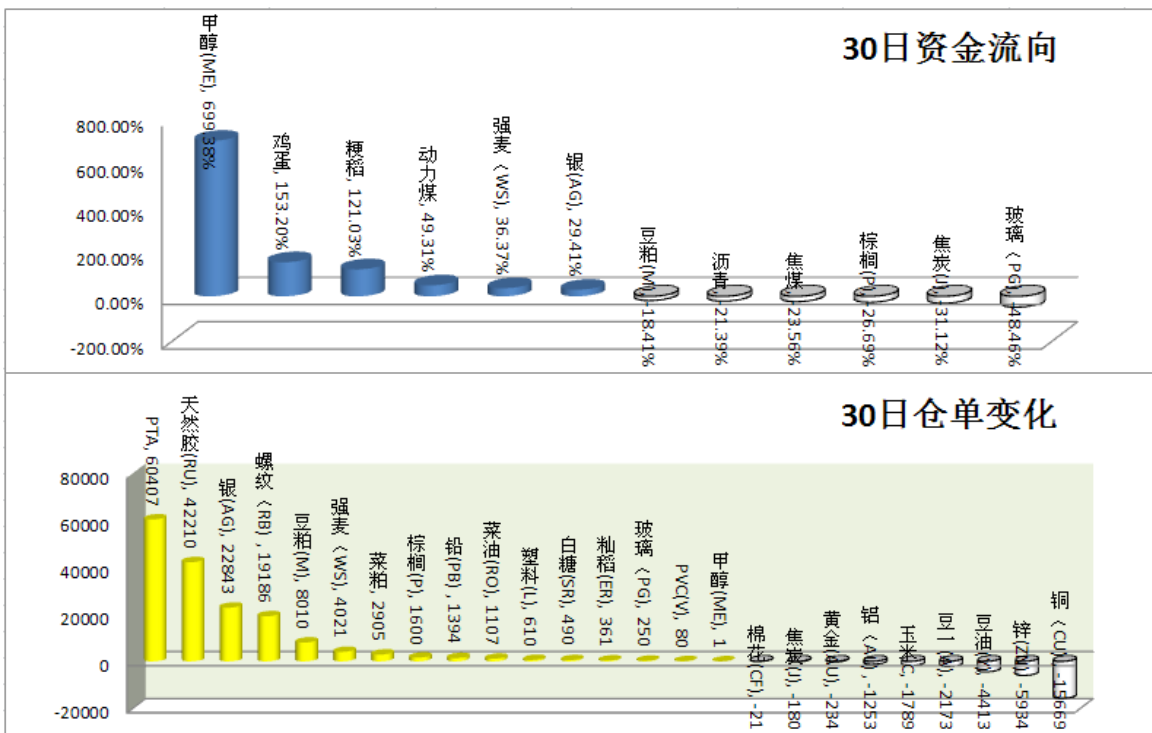
## 近 5 日各品种资金流向及仓单变化



### 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

【耶伦重申促就业是首要任务预计美国经济今年增长 3%】美联储主席耶伦周四称，美国 2014 年经济增长将更为强劲，2014 年美国 GDP 增速或达到 3% 而非 2%。她称首要任务将是压低失业率。在去年 11 月份，美国的失业率仍高达 7%。她还补充道，希望看到实际工资上升。

【美联储乔治：缩减 QE 是恢复正常利率的重要步骤】堪萨斯城联储主席埃斯特-乔治（Esther George）周四表示，她对美联储对海量资产采购项目的规模进行缩减的决定是欢迎的，但是也对美联储称将在结束 QE 后很长时间内维持超低利率的声明表达了审慎的看法。

【美国国会预算办公室：2013 年 10-12 月预算赤字大幅收窄】美国国会预算办公室（CBO）周三（1 月 8 日）称，受益于经济改善以及税收的增加，2014 财年的前三个月（10-12 月），美国联邦政府财政赤字减少超过三分之一，为 1820 亿美元，其中 12 月份为盈余 440 亿美元。

【欧洲央行按兵不动符合市场预期】欧洲央行周四（1 月 9 日）宣布维持利率不变，符合市场预期。该行称，保持主要再融资利率在 0.25% 不变，隔夜存款利率在 0.0% 不变，边际贷款利率在 0.75% 不变。法兴认为，目前除非发现彻底通缩的风险，否则欧洲央行不会在短期内大幅改变标准政策。

【德拉吉对低通胀担忧情绪加重】欧洲央行当地时间周四（1 月 9 日）宣布维持利率不变，随后欧洲央行行长德拉吉在发布会上强化了前瞻指引，其认为通胀至少会在两年内维持低位，只要有必要，就将维持宽松的货币政策立场。他还指出，如果出现中期通胀前景恶化、货币市场状况紧张这两种意外情况，欧洲央行将会采取行动。

【欧洲央行同意劳滕施莱格接任央行执委】欧洲央行（ECB）周四（1 月 9 日）表示，同意德国央行（Bundesbank）副行长劳滕施莱格（Sabine Lautenschlaeger）接替阿斯穆森（Joerg Asmussen）担任欧洲央行执委。



欧洲央行称，劳滕施莱格是一名货币和银行方面的专家，管理委员会对其担任欧洲央行执委表示支持。

**【英国央行维持货币政策不变】**英国央行（BOE）周四（1月9日）在结束为期两天的货币政策会议后表示，决定维持当前 0.50% 的基准利率和 3750 亿英镑的量化宽松政策不变，一如市场预期。

**【法国贸易部长布里克：2013 年法国贸易帐赤字收窄至 600 亿欧元】**法国贸易部长布里克(Nicole Bricq)周四（1月9日）在法国新闻广播电台(France Info Radio)接受采访时称，预计 2013 年全年的贸易帐赤字收窄至 600 亿欧元(816 亿美元)，而 2012 年则为赤字 670 亿欧元。

**【美国 1 月 4 日当周初请失业金人数减至 33 万】**美国劳工部 1 月 9 日公布的数据显示，美国 1 月 4 日当周初请失业金人数减至 33.0 万，预期 33.5 万，前值修正为 34.5 万，初值 33.9 万。显示出就业市场状况正在持续改善。数据并显示，美国 1 月 4 日当周初请失业金人数四周均值降至 34.9 万，前值修正为 35.875 万，初值 35.725 万。12 月 28 日当周续请失业金人数小升至 286.5 万，预期 284 万，前值修正为 281.5 万，初值 283.3 万。12 月 28 日当周失业保险失业率持平于 2.2%。

**【美国 12 月挑战者企业裁员降至 3.0623 万人为逾 13 年以来新低】**美国就业顾问公司 Challenger, Gray & Christmas 周四（1月9日）公布数据显示，12 月挑战者企业裁员人数较 10 月大幅减少，创逾 13 年以来单月最低。数据显示，美国 12 月挑战者企业裁员环比大幅下跌 32%，前值下跌 0.9%；12 月挑战者企业裁员同比下跌 5.9%，前值则下跌 20.6%。美国 12 月挑战者企业裁员 3.0623 万人，创 2000 年 6 月以来最低，前值 4.5314 万人。数据还显示，2013 全年企业共宣布裁员 50.9051 万个，创 1997 年以来最低，较 2012 年的 52.3362 万人减少 2.7%。

**【欧元区 12 月经济景气指数升至 100 创逾两年新高】**欧盟委员会（European Commission）周四（1月9日）公布的数据显示，欧元区 12 月经济景气指数升至逾两年新高，表明欧元区的复苏开始起步。具体数据显示，欧元区 12 月经济指数触及长期平均值 100.0，创 2011 年 7 月以来最高值，11 月为 98.4。服务业景气指数自 2011 年 8 月以来第一次出现正值，为 0.2，预期为 -0.5，

前值为-0.8；企业景气指数连续第二个月保持正值，为 0.27，预期为 0.22，前值修正为 0.31；工业景气指数升至-3.4，预期为-3.0，前值为-3.9。

**【德国 11 月季调后工业产出环比上升 1.9% 展望仍呈正面】**德国经济部周四（1 月 9 日）公布的数据显示，德国 11 月季调后工业产出环比上升 1.9%，预期上升 1.5%，前值下降 1.2%。工业产出指数升至 107.7。分项数据显示，德国 11 月未季调工业产出同比上升 0.1%，前值上升 1.0%；11 月工作日调整后工业产出同比上升 3.5%，前值上升 1.0%。此外，德国 11 月制造业产出环比上升 3.1%，建筑业产出环比下降 1.7%。

**【英国 12 月临时工聘用增速创逾 15 年来最快】**英国招聘与就业联合会（REC）周四（1 月 9 日）公布的行业调查显示，英国 12 月临时工聘用增速创逾 15 年以来最快，表明新增就业岗位的强劲势头延续至 2013 年底。调查还显示，长期员工的聘用增速为 2010 年 3 月以来最快，这增加了失业率降至 7% 的时间或快于英国央行（BOE）预期的可能性。调查亦显示，薪资增速加快，起始薪资增幅为 2007 年 10 月以来最大。

**【英国 11 月商品贸易赤字缩小至 94.39 亿英镑显示经济复苏】**英国国家统计局周四（1 月 9 日）公布的数据显示，因对欧盟出口量增加，英国 11 月商品贸易赤字缩小，预示该地区经济正在缓慢复苏。具体数据显示，英国 11 月商品贸易帐为赤字 94.39 亿英镑，预期赤字 94.5 亿英镑，前值修正为赤字 96.51 亿英镑，初值赤字 97.32 亿英镑。

**【法国 11 月贸易赤字扩大至 57 亿欧元出口创 2013 年新低】**法国海关周四（1 月 9 日）公布的数据显示，法国 11 月贸易赤字继续扩大趋势，出口创 2013 年新低。具体数据显示，法国 11 月贸易帐为赤字 57 亿欧元（约 77.5 亿美元），前值修正为赤字 48 亿欧元，初值赤字 47 亿欧元。分项数据显示，法国 11 月出口 356 亿欧元，创 2013 年新低，前值修正为 363.53 亿欧元，初值 365 亿欧元。法国 11 月进口 413 亿欧元，前值修正为 411.79 亿欧元，初值 412 亿欧元。此外法国 11 月出口环比下跌 2.1%，进口环比增长 0.2%。

**【意大利 2013 年前 9 个月赤字占 GDP 之比扩大至 3.7%】**意大利统计局（ISTAT）周四（1 月 9 日）公布的数据显示，意大利 2013 年前九个月预算赤字占国内生产总值（GDP）的比例扩大至 3.7%，2012 年同期为 3.4%。赤

字的扩大主要是由于支出较 2012 年同期增长了 0.9%，而收入只有 0.2% 的增长。

**【希腊 10 月失业率创纪录新高 11 月工业产出持续下降】**希腊统计机构 ELSTAT 周四（1 月 9 日）公布，希腊 10 月失业率进一步上升至 27.8% 的纪录新高，9 月失业率上修为 27.7%。希腊失业率是欧元区平均水平的两倍多。欧元区 10 月失业率处在 12.1% 的纪录高位。

**【加拿大 12 月新屋开工降至 18.9672 万低于预期】**加拿大抵押和住房公司（CMHC）周四（1 月 9 日）公布的数据显示，加拿大 12 月新屋开工降至 18.9672 万，略低于预期，预期 19 万，11 月修正为 19.7797 万。加拿大 12 月新屋开工环比下降 4.1%。



## 今日财经前瞻

08:01 英国 12 月 BRC 同店零售销售年率

08:01 英国 12 月 BRC 总体零售销售年率

13:00 日本 11 月领先指标初值

13:00 日本 11 月同步指标初值

14:45 瑞士 12 月失业率（未季调）

14:45 瑞士 12 月失业率（季调后）

15:45 法国 11 月工业生产月率

15:45 法国 11 月工业生产年率

16:00 瑞士 12 月消费者物价指数月率

16:00 瑞士 12 月消费者物价指数年率

17:30 英国 11 月制造业生产月率

17:30 英国 11 月制造业生产年率

17:30 英国 11 月工业生产月率

17:30 英国 11 月工业生产年率

17:30 英国 11 月建筑业生产月率

17:30 英国 11 月建筑业生产年率

21:30 美国 12 月失业率

21:30 美国 12 月私营部门就业人数变化

21:30 美国 12 月平均每周工时

21:30 美国 12 月平均时薪月率

21:30 美国 12 月平均时薪年率

21:30 美国 12 月非农就业人数变化

21:30 加拿大 12 月失业率

21:30 加拿大 12 月就业人数变化

21:30 加拿大 12 月就业参与率

23:00 美国 11 月批发库存月率

23:00 美国 1 月 IBD/TIPP 经济乐观指数

———财经大事预告———

02:30 美国堪萨斯城联储主席乔治在威斯康辛银行家协会就“银行和美国经济”发表演说

## 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：