



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月14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

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，市场炒作的热点主要在两个方面：一是美国上周五公布的非农就业数据；二是上周末印尼发布的出口禁令；从美国非农就业数据的影响来看，主要是受市场乐观情绪对美联储延续缩减 QE 进程预期的炒作，但我们认为这一炒作对当前基本金属的支撑仍然薄弱；从印尼发布的出口禁令对于基本金属价格的影响来看，我们认为，此也是属于过度炒作的范围，印尼虽公布了矿石的出口禁令，但其在最后一刻的调整中将铜、铁矿石、铅与锌精矿列于暂缓实施的范围之中，即仍允许这四种金属矿石出口，这对于全球基本金属价格的支撑影响将进一步减弱，而市场的乐观情绪则忽视了这一点而继续炒作并在尾盘再度推高基本金属价格，这其中就隐含了较大的风险因素；从技术面来看，当前市场炒作的美国非农就业数据及印尼出口禁令对基本金属价格的支撑作用有限，短期之内基本金属价格虽仍将维持宽幅震荡整理之势，但从中长期来看，其震荡下行之势仍将持续，**短线可少量逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

贵金属

昨晚间延续非农数据疲软的刺激，金银展开持续反弹，对于 QE 退出的步伐将影响金银随后的走势，中长期来看金银压力依旧，这一轮反弹暂时未到结束时，**建议观望，等待做空的机会。**

基建（钢材、铁矿石、玻璃）

螺纹昨日继续下探，技术指标低位钝化，预计短线仍将维持弱势震荡格局，**暂时观望**

铁矿石再度创出新低，短期走势仍处明显的下行趋势之中。**偏空操作**

玻璃冲高回落，行情底部震荡为主，行情在 1250 附近反复，**观望为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

美元汇率下跌，欧美原油期货反弹，供需压力将变大。预计今日 PE 或维持弱势震荡，延续走软。**短**

空持有

PTA 供需失衡弱，总体来看，成本下降，供求过剩难改，跌势难止，整体维持偏空思路。

橡胶

沪胶昨日幅高开后一路震荡下行，反弹势头终结，市场氛围再度转空，日内创新低 16365，预计

近期沪胶仍将回归弱势；日胶昨日因成人节休市一天，**操作依然观望为主，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 合约周五最低下探至 974 点，近期多空双方在 980 点进行博弈，重点关注 980 点能否形成有效支撑。国内焦炭市场弱势盘整，近日焦炭现货价格亦持续走低。今天焦炭有所减仓，但是减仓幅度不大，虽往下打了一些，但是整体维持横盘态势，近期操作，新进单可以参考在 1400 附近价格抛空，1370 左右设止盈。

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	247.45	2.55	1.04%
	白银	4144	60	1.47%
	铜	51690	330	0.64%
	铝	13750	-45	-0.33%
	铅	14150	75	0.53%
	锌	15085	40	0.27%
	螺纹钢	3462	-30	-0.86%
	橡胶	16340	-580	-3.43%
	沥青	4308	26	0.61%
	大连商品交易所	大豆	4599	-28
豆粕		3288	-31	-0.93%
豆油		6626	-22	-0.33%
棕榈油		5828	-22	-0.38%
玉米		2366	1	0.04%
焦炭		1372	-10	-0.72%
焦煤		982	-2	-0.20%
铁矿石		871	-10	-1.14%
LLDPE		10860	-105	-0.96%
郑州商品交易所	白糖	4559	5	0.11%
	棉花	19760	135	0.69%
	玻璃	1246	-5	-0.40%
	动力煤	552	3.6	0.66%
	甲醇	2929	12	0.41%
	PTA	7046	-38	-0.54%
	强麦	2822	-1	-0.04%
	菜籽油 菜粕	6838 2578	-28 -14	-0.41% -0.54%

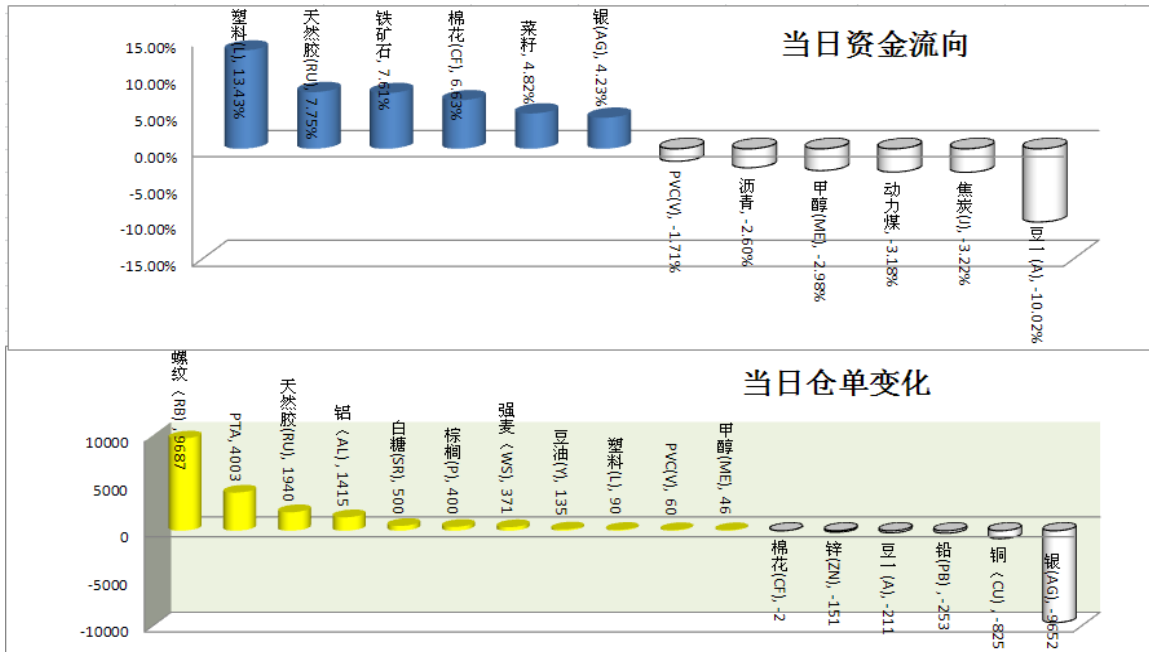
外盘隔夜一览

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7323	9.25	0.13%
LME_铝3	1779	9.50	0.54%
LME_铅3	2174.5	42.75	2.01%
LME_锌3	2069	27.50	1.35%
COMEX黄金	1254	5.5	0.44%
COMEX白银	20.25	0.09	0.45%
NYMEX原油	89.68	-3.21	-3.46%
CBOT大豆	1295.25	17.25	1.35%
CBOT玉米	434	2.25	0.52%
CBOT豆粕	422.8	9.3	2.25%
CBOT豆油	37.85	-0.40	-1.05%
ICE棉花	83.86	0.96	1.16%
ICE白糖	15.63	0.03	0.19%

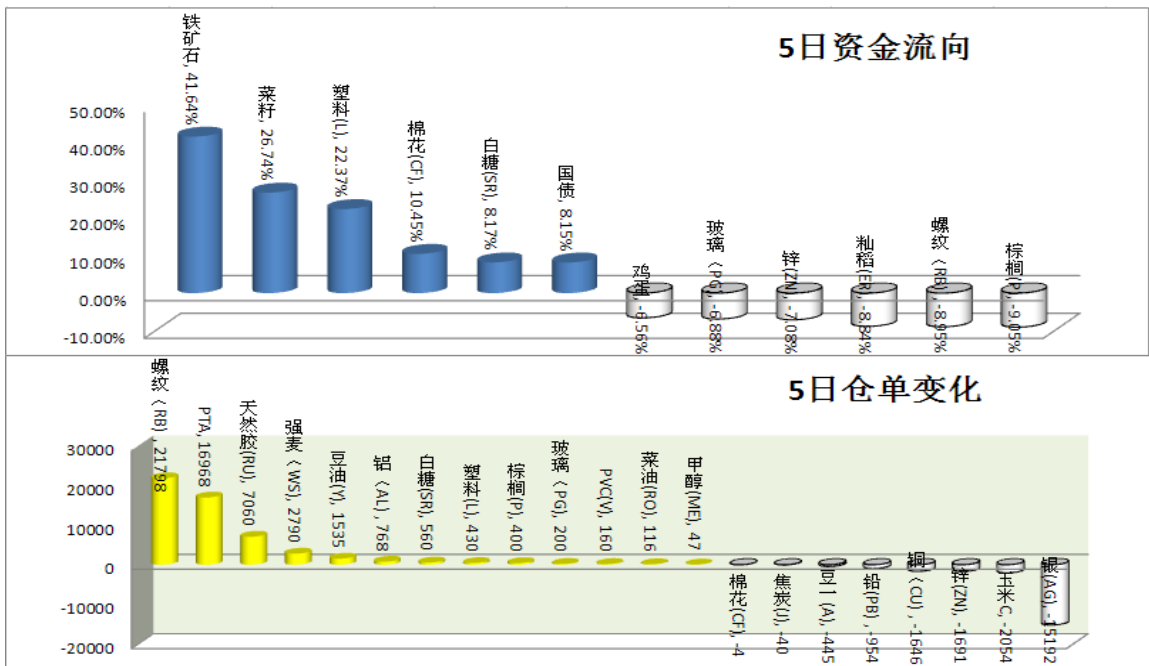


期货市场资金流动

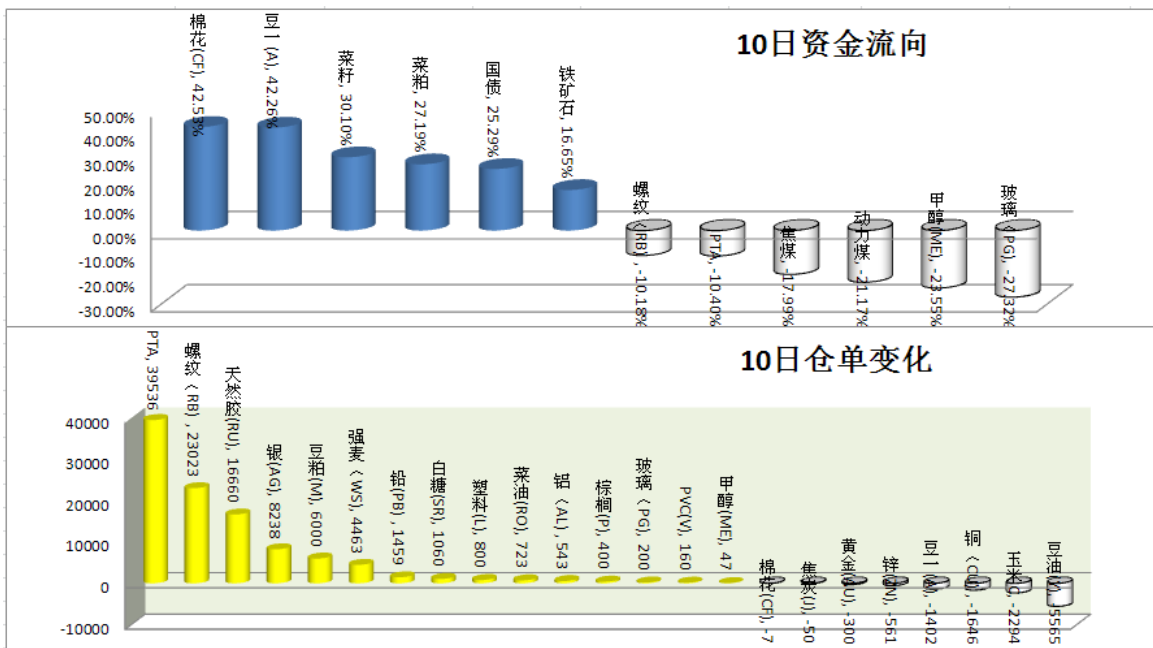
当日各品种资金流向及仓单变化



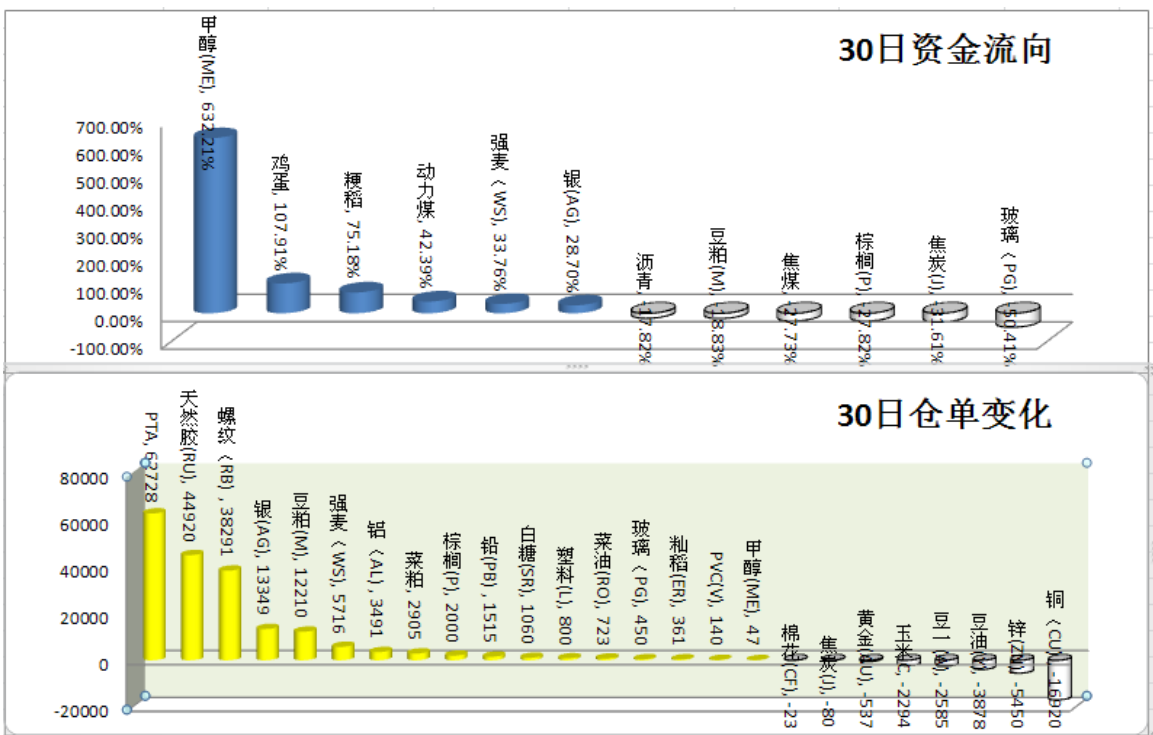
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【惠誉：2014年中国GDP实际增长率料为7%】国际评级机构惠誉近日发布2014年亚太各国2014年展望表示，预计中国2013年GDP实际增长率为7.6%，预计2014年、2015年中国GDP实际增长率为7.0%。报告指出，中国改变其投资拉动经济的能力对于其信贷问题以及全球经济都是至关重要的。经济增长中投资和杠杆问题存在得越持久，最终解决这个问题的成本就越高。

【中金所：加紧准备逐步推出10年期国债期货等产品】日前，中国金融期货交易所副总经理陈晗表示，近期中金所将加紧准备逐步推出更多股指期货产品、股指期权产品、10年期国债期货等，逐步丰富金融期货产品体系。陈晗表示，下一步，中金所将多措并举，实现国债期货投资者结构的多元化，做好银行、保险等机构入市政策配套工作；强化市场监管及风险防范；努力降低交易成本。

【农业部：多种财税政策扶持推进五大支撑体系建设】近日在京召开全国农产品加工业工作会议提出，加快推进五大支撑体系建设。会议强调，要多种政策工具并用，大力推进建立农产品加工业政策扶持体系，以财政补助为导向，以税收政策为杠杆，以金融支持为主体，利用财政资金撬动金融资本和社会资本，形成四两拨千斤的放大效应，努力推动农产品加工业扶持政策的创设。

【国内首部煤炭物流规划出台力推煤炭供应链整合】国家发改委日前发布国内首部《煤炭物流发展规划》，提出六项主要任务，即完善煤炭物流通道、健全煤炭储备体系、培育大型煤炭物流企业、完善煤炭市场体系、推广应用先进物流技术和推进煤炭物流国际合作。规划期为2013年至2020年。

【2013年俄罗斯煤炭出口量为1.43亿吨同比增逾一成】俄罗斯统计局最新数据显示，2013年俄罗斯煤炭开采量为3.52亿吨，同比下降0.78%；煤炭出口量为1.43亿吨，同比增10.13%。

【上周环渤海四港煤炭库存量为1664.5万吨环比增6.72%】上周（1月6日至1月12日），环渤海煤炭库存量由前一周的1559.6万吨增加至1664.5

万吨，环比增加 104.9 万吨，增幅达 6.72%。截至 1 月 12 日，秦皇岛港煤炭库存量 581.5 万吨、国投曹妃甸港煤炭库存量 431 万吨、京唐港区煤炭库存量 407 万吨、天津港煤炭库存量 245 万吨。

【去年前 11 月中国黄金产量为 392.141 吨同比增 7.01%】中国黄金协会网站最新数据显示，2013 年 11 月，中国黄金产量为 44.487 吨；去年前 11 月黄金产量为 392.141 吨，同比增 25.681 吨或 7.01%。其中，黄金矿产金完成 321.115 吨，同比增 4.08%；有色副产金完成 71.026 吨，同比增 22.59%。

【印尼政府日前宣布禁止矿石出口交易少数企业豁免】印度尼西亚政府 1 月 12 日宣布禁止矿石出口交易，仅允许美国自由港麦克默伦铜金矿公司和纽蒙特矿业公司等企业继续经营从印尼出口铜矿至海外的业务。该国政府这一举措主要是为了强迫矿产企业在印尼国内进行矿石的开采和加工，借此给该国带来长期的丰厚回报。

【巴克莱：建议今年逢高卖出黄金同时买入基本金属】周一（1 月 13 日），巴克莱银行发布研究报告建议，2014 年中投资者应逢高卖出黄金，同时买入基本金属。分析师盖尔·拜里指出，金价将面临“逆风”，难以维持当前涨势；预测今年平均金价将为每盎司 1205 美元，明年将为 1150 美元。

【巴克莱：中国农历新年之前黄金价格将持稳】周一（1 月 13 日），巴克莱银行经济学家发表评论称，尽管美国关键的非农就业数据表现很差，美联储仍有可能继续缩减宽松政策，黄金价格在中国于 1 月 31 日开始的农历新年之前继续持稳，但是在这之后黄金走势可能会陷入困境。

【USDA：料 2013/14 年度中国小麦产量增至 1.22 亿吨】美国农业部（USDA）公布的 1 月供需报告显示，预计 2013/14 年度中国小麦产量为 1.22 亿吨，同比增 0.8%；进口量为 850 万吨，同比增 187.2%。

【USDA：料 2013/14 年度中国玉米产量增至 2.17 亿吨】美国农业部（USDA）公布的 1 月供需报告显示，预计 2013/14 年度中国玉米产量为 2.17 亿吨，同比增 5.5%；出口量为 10 万吨，同比增 25%；进口量为 500 万吨，同比增 85.2%。

【USDA: 料 2013/14 年度美国豆油产量小增至 198.4 亿磅】美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 预计 2013/14 年度美国豆油产量为 198.4 亿磅, 同比增 0.1%; 出口量为 14.5 亿磅, 同比减 33%; 年末库存为 17.45 亿磅, 同比增 2.35%。

【USDA: 料 2013/14 年度美国豆粕产量增至 4036 万吨】美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 预计 2013/14 年度美国豆粕产量为 4036 万吨, 同比增 1.22%; 出口量为 1070 万短吨, 同比减 3.95%; 年末库存为 30 万吨, 同比增 9.1%。

【USDA: 料 2013/14 年度美国棉花产量同比减逾 2 成】美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 预计 2013/14 年度美国棉花产量为 1319 万包, 同比减 23.8%; 出口量为 1050 万包, 同比减 19.4%; 种植面积为 1041 万英亩, 同比减 15.4%; 收割面积为 766 万英亩, 同比减 18.2%; 平均单产为 826 包/英亩, 同比减 6.88%; 期末库存为 300 万包, 同比减 23%。

【USDA: 料 2013/14 年度美国玉米产量同比增近三成】美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 预计 2013/14 年度美国玉米产量为 139.25 亿蒲式耳, 同比增 29.2%; 出口量为 14.5 亿蒲式耳, 同比增 98.4%; 种植面积为 9540 万英亩, 同比减 1.85%; 收割面积为 8770 万英亩, 同比增 0.34%; 平均单产为 158.8 蒲式耳/英亩, 同比增 28.7%; 期末库存为 16.31 亿蒲式耳, 同比增 98.7%。

【USDA: 料 2013/14 年度美国小麦产量减至 21.3 亿蒲式耳】美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 预计 2013/14 年度美国小麦产量为 21.3 亿蒲式耳, 同比减 6%; 出口量为 11.25 亿蒲式耳, 同比增 11.7%; 种植面积为 5620 万英亩, 同比增 0.9%; 收割面积为 4520 万英亩, 同比减 7.6%; 平均单产为 47.2 蒲式耳/英亩, 同比增 1.94%; 期末库存为 6.08 亿蒲式耳, 同比减 15.3%。

【USDA: 料 2013/14 年度中国大豆进口量增至 6900 万吨】美国农业部 (USDA) 公布的 1 月供需报告显示, 预计 2013/14 年度中国大豆进口量为 6900 万吨, 同比增 913 万吨或 15.25%; 豆油进口量为 147 万吨, 同比增 6 万吨或 4.26%。

【USDA：料 2013/14 年度美国大豆产量为 32.89 亿蒲式耳】美国农业部（USDA）公布的 1 月供需报告显示，预计 2013/14 年度美国大豆产量为 32.89 亿蒲式耳，同比增 8.4%；出口量为 14.95 亿蒲式耳，同比增 13.3%；压榨量为 17 亿蒲式耳，同比增 0.65%；种植面积为 7650 万英亩，同比减 0.91%；收割面积为 7590 万英亩，同比减 1.68%；平均单产为 43.3 蒲式耳/英亩，同比增 8.8%；期末库存为 1.5 亿蒲式耳，同比增 6.4%。

【截至 1 月 10 日国家临储棉花累计成交 531.4 万吨】截至 1 月 10 日，2013/14 年度国家棉花临时收储挂牌累计成交 531.4 万吨，其中内地累计成交 150.5 万吨，新疆累计成交 203.9 万吨，骨干企业累计成交 177 万吨。



今日财经前瞻

07:50 日本 11 月末季调经常帐

13:00 日本 12 月经济观察家前景指数

15:00 德国 12 月批发物价指数

15:00 德国 11 月实际零售销售

15:45 法国 12 月 CPI

17:00 意大利 12 月 CPI 终值

17:30 英国 12 月末季调输出 PPI

17:30 英国 12 月零售物价指数

17:30 英国 12 月 CPI

18:00 欧元区 11 月工业产出

21:30 美国 12 月零售销售

21:30 美国 12 月进口物价指数

23:00 美国 11 月商业库存

——财经大事预告——

2014 年中欧及东欧论坛（至 1 月 15 日）。

美国亚特兰大联储主席洛克哈特就经济前景发表讲话。

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：