



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月15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：一是美国国会通过的 1 万亿美元支出计划；二是美联储对银行大宗商品业务的进一步限制考虑；从美国国会所达成的支出协议来看，一方面其将力争在 9 月底之前避免政府再次出现停摆，另一方面从没有阻止奥巴马医改实施的条款来看，驴象两党已达成妥协，但我们认为此协议当前只在参院通过，还未经众院的表决，因此其前景仍存变数；从美联储对银行大宗商品业务的进一步限制考虑来看，其主要是基于对金融系统的稳定性及银行通过其大宗商品业务导致市场操纵问题的考量，如果在 3 月 15 日后美联储正式采取进一步的限制行动，则将对全球大宗商品市场构成较大的利空；从当前的供需基本面来看，除铅之外的供需过剩之势仍未得到有效的缓解；从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，短期之内难以走出横盘之局，但从中长期来看，震荡下行仍是其主趋势，在操作上**短线可逢高少量抛空，中长线空单仍可继续持有。**

贵金属

隔夜美国黄金回落近 1%，结束之前三日的涨势，因令人鼓舞的美国 12 月零售销售数据公布后美股上扬，导致金价回落，中长期来看金银压力依旧，**建议观望，等待做空的机会。**

基建（钢材、铁矿石、玻璃）

螺纹昨日小幅反弹，市场受股指提振走高，短期仍处于底部震荡整固格局，关注 3500 点表现。**短**

线交易

铁矿石探底回升，行情仍未脱离下行通道，但短线技术指标存在一定反弹要求。**观望为宜**

玻璃再度小幅反弹，期价重返 1250 关口，短线技术面有缓慢反弹迹象，但上方高度仍需谨慎。**逢**

低短线关注

基础化工 (PTA、塑料)

美国经济增强支撑 WTI，利比亚产量恢复打压布伦特，国际油价涨跌互现。近期石化企业下调出厂价格，下游需求平淡，市场利好贫乏。贸易商积极出货为主，维持低库存操作，当前市场供需矛盾激化，预计今日 PE 价格将延续弱势，**短空持有**。

目前 PTA 市场首先缺少了成本支撑，其次自身供应过剩和下游需求疲弱构成了现在的主要矛盾。

从中长期看，PTA 依然偏空，**空单继续持有**。

橡胶

沪胶昨日小幅低开后下探至新低，午后价格震荡回升，预计近期沪胶将保持低位震荡，沪胶 05 关注方法 17100 附近压力，**操作依然观望为主，正套持有**

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	247.7	0.25	0.10%
	白银	4178	34	0.82%
	铜	51790	100	0.19%
	铝	13760	10	0.07%
	铅	14190	40	0.28%
	锌	15200	115	0.76%
	螺纹钢	3492	30	0.87%
	橡胶	16750	410	2.51%
	沥青	4342	34	0.79%
大连商品交易所	大豆	4617	18	0.39%
	豆粕	3340	52	1.58%
	豆油	6654	28	0.42%
	棕榈油	5848	20	0.34%
	玉米	2363	-3	-0.13%
	焦炭	1391	19	1.38%
	焦煤	990	8	0.81%
	铁矿石	880	9	1.03%
	LLDPE	10990	130	1.20%
郑州商品交易所	白糖	4578	19	0.42%
	棉花	19885	125	0.63%
	玻璃	1257	11	0.88%
	动力煤	551.8	-0.2	-0.04%
	甲醇	2970	41	1.40%
	PTA	7004	-42	-0.60%
	强麦	2829	7	0.25%
	菜籽油	6888	50	0.73%
	菜粕	2627	49	1.90%

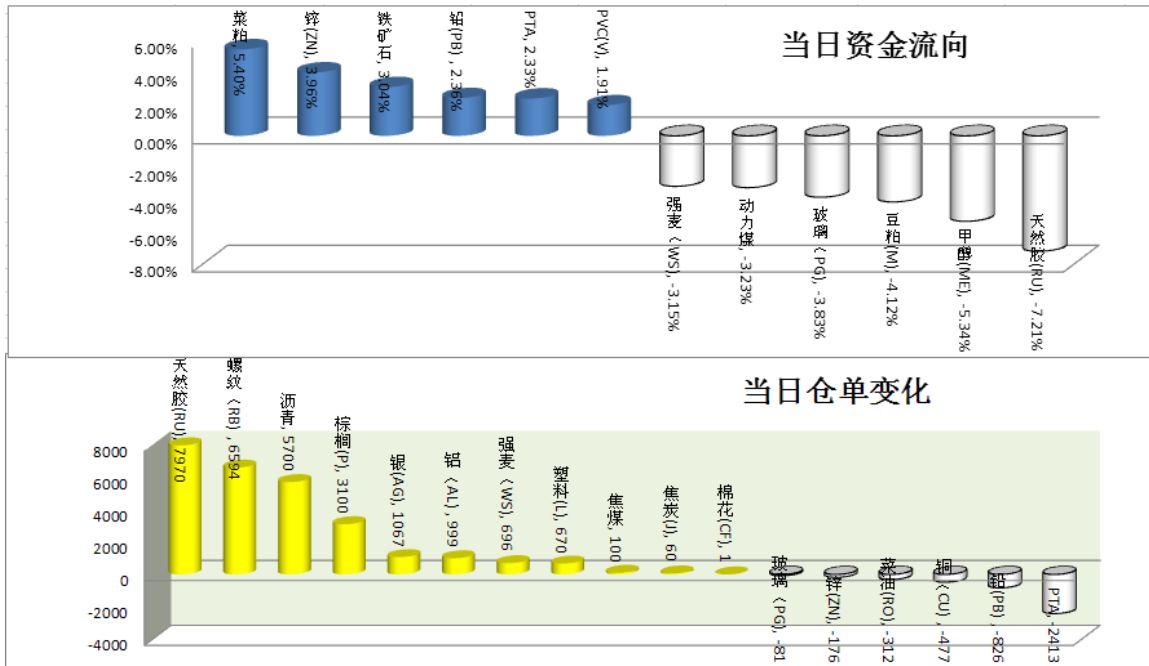
外盘隔夜一览

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7297.25	-25.75	-0.35%
LME_铝3	1761	-18.00	-1.01%
LME_铅3	2185.5	11.00	0.51%
LME_锌3	2068.25	-0.75	-0.04%
COMEX黄金	1244.9	-7.4	-0.59%
COMEX白银	20.245	-0.15	-0.74%
NYMEX原油	92.67	1.13	1.23%
CBOT大豆	1305	10.00	0.77%
CBOT玉米	432.5	-1.75	-0.40%
CBOT豆粕	430	7.5	1.78%
CBOT豆油	37.76	-0.03	-0.08%
ICE棉花	83.64	-0.22	-0.26%
ICE白糖	15.5	-0.13	-0.83%

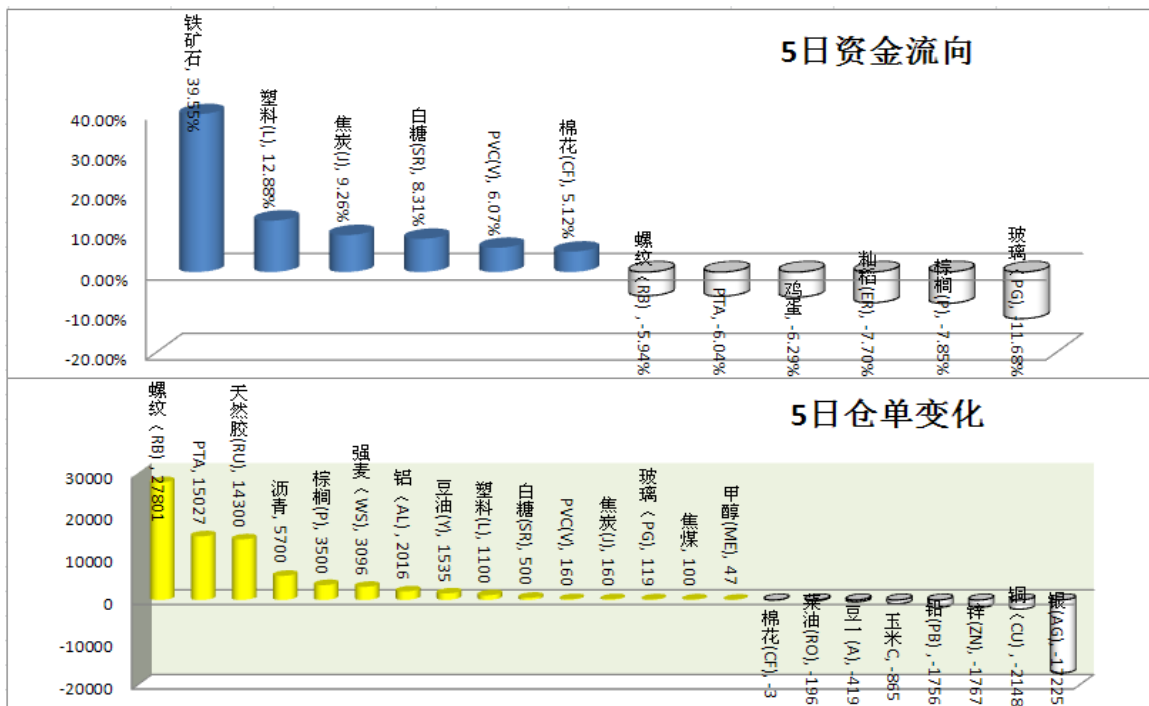


期货市场资金流动

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





隔夜财经要闻

【美国去年 12 月进出口物价指数同比双双下滑】1 月 14 日，美国政府发布的 12 月进出口价格报告显示，美国 12 月出口物价指数同比减 1.0%前值减 6.3%，进口物价指数同比减 1.3%前值减 1.5%；美国 12 月出口物价指数环比增 0.4%预期增 0.1%前值增 0.1%，进口物价指数环比持平预期增 0.3%前值减 0.6%。

【美国去年 11 月商业库存环比升 0.4%超预期】周二（1 月 14 日），美国商务部（DOC）公布的数据显示，美国去年 11 月商业库存环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.7%。美国 10 月商业库存环比修正为升 0.8%，初值升 0.7%。美国商业库存在 11 月份上升，表明库存领域会支持美国经济在 2013 年第四季度的增长。

【美国 1 月 10 日当周 API 原油库存减少 410 万桶降幅远超预期】美国石油协会（API）周二（1 月 14 日）公布的数据显示，美国原油库存在最近一周（1 月 10 日当周）继续大幅回落，降幅是预期的近七倍，同期 API 汽油库存增幅为市场预期两倍，而 API 精炼油库存则意外减少。

【美国 12 月核心零售销售环比升 0.7%创 2013 年 2 月以来最大升幅】美国商务部周二（1 月 14 日）公布的数据显示，美国 12 月零售销售及核心零售销售环比升幅均超预期，其中核心零售销售环比创 2013 年 2 月以来最大升幅。具体数据显示，美国 12 月零售销售环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值修正为上升 0.4%，初值上升 0.7%。美国 12 月零售销售 4318.8 亿美元，前值修正为 4308.8 亿美元，初值 4323.1 亿美元。

【美国 1 月 11 日当周 ICSC-高盛连锁店销售降幅收窄】美国国际购物中心协会(ICSC)和高盛 1 月 14 日联合发布的报告显示，美国 1 月 11 日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周继续下降，但降幅收窄。美国 1 月 11 日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周下降 1.0%，前值为下降 5.4%；ICSC-高盛连锁店销售同比增长 1.3%，前值为增长 1.7%。

【欧洲央行上周资产负债表缩减 580 亿欧元】周二(1月14日),欧洲央行(ECB)公布的数据显示,上周欧洲央行和欧元区 18 国央行资产负债表缩减 580.53 亿欧元至 2.221 万亿美元,主因欧元区的银行从欧洲央行的主要再融资操作中的融资减少。

【欧元区去年 11 月工业产出环比升 1.8%创三年半最大升幅】 欧盟统计局周二(1月14日)公布的数据显示,欧元区 2013 年 11 月工业产出环比转降为升,并创三年半最大升幅。数据显示,欧元区 2013 年 11 月工业产出环比上升 1.8%,创 2010 年 5 月以来最大升幅,预期上升 1.4%,前值修正为下降 0.8%,初值下降 1.1%。欧元区 11 月工业产出同比上升 3.0%,预期上升 1.4%,前值修正为上升 0.5%,初值上升 0.2%。

【英国去年 12 月 CPI 同比升 2%逾四年来首入央行目标区间】英国国家统计局周二(1月14日)公布的数据显示,英国 2013 年 12 月消费者物价指数(CPI)同比增幅自 2009 年 11 月以来首入英国央行的目标区间。具体数据显示,英国 2013 年 12 月 CPI 同比上升 2.0%,预期上升 2.1%,前值上升 2.1%;12 月 CPI 环比上升 0.4%,预期上升 0.5%,前值上升 0.1%。英国 12 月核心 CPI 同比上升 1.7%,前值上升 1.8%;12 月核心 CPI 环比上升 0.1%,前值上升 0.1%。

【英国 12 月输出 PPI 同比升幅扩大至 1.0%】英国国家统计局周二(1月14日)公布的数据显示,英国 2013 年 12 月未季调输出生产者物价指数(PPI)环比持平,同比升幅较前月扩大。具体数据显示,英国 2013 年 12 月未季调输出 PPI 环比持平,符合预期,前值为下降 0.2%;同比上升 1.0%,预期为上升 1.1%,前值为上升 0.8%。英国当月未季调输入 PPI 环比上升 0.1%,预期为下降 0.2%,前值为下降 0.7%;同比下降 1.2%,预期为下降 1.5%,前值为下降 1.0%。

【德国去年 12 月批发物价指数环比涨 0.4%高于预期】德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周二(1月14日)公布,去年 12 月德国批发物价指数环比上涨 0.4%,高于预期。具体数据显示,去年德国 12 月批发物价指数环比上升 0.4%,升幅高于预期的 0.1%,去年 11 月为下降 0.2%。去年 12 月批发物价指数同比下降 1.8%,预期为下降 2.1%,去年 11 月为下降 2.2%。该指数以 2005 年为基期,去年 12 月批发物价指数为 121.0,前值为 120.5,上年同期为 123.2。

【法国 11 月经常帐赤字小降至 19 亿欧元】法国央行(Banque de France)周二(1 月 14 日)公布的数据显示,法国 11 月经常帐赤字小幅缩小。具体数据显示,法国 11 月经常帐为赤字 19 亿欧元,前值修正为赤字 20 亿欧元,初值赤字 21 亿欧元。

【意大利 12 月 CPI 同比增 0.7%环比增 0.2%】根据意大利统计局周二(1 月 14 日)公布的数据显示,意大利 12 月 CPI 同比上升 0.7%,环比上升 0.2%。具体数据显示,意大利 12 月 CPI 终值同比上升 0.7%,预期上升 0.7%,初值上升 0.7%;12 月 CPI 终值环比上升 0.2%,预期上升 0.2%,初值上升 0.2%。意大利 12 月调和 CPI 终值同比上升 0.7%,预期上升 0.6%,初值上升 0.6%;12 月调和 CPI 终值环比上升 0.3%,预期上升 0.3%,初值上升 0.3%。此外,意大利 2013 年年度通胀率上升 1.3%,初值上升 1.3%。上年年度通胀率为上升 3.3%,初值为上升 3.3%。

【OECD 去年 11 月失业率降至 7.8%为半年来首次下降】经济合作与发展组织(OECD)周二(1 月 14 日)公布的数据显示,2013 年 11 月 34 个成员国的失业率有所下降,这是自去年 6 月份以来首次下降,其中年轻人失业率大幅下降。数据显示,OECD 成员国 2013 年 11 月总体失业率从 10 月份的 7.9%下降至 7.8%。之前失业率已连续 5 个月持平于 7.9%的水平。当月失业人数从 10 月份的 4760 万降至 4710 万,但仍比 2008 年 7 月份经济危机爆发之前的水平高 1240 万。

【日本 12 月经济观察家现况指数升至 55.7 创九个月新高】日本内阁府(Cabinet Office)周二(1 月 14 日)公布的调查显示,日本 12 月经济观察家现况指数升至 55.7,这显示出日本经济部分受到消费税调升前的需求支撑。具体数据显示,日本 12 月经济观察家现况指数 55.7,创九个月最高水平,预期 54.2,前值 53.5。调查还显示,日本 12 月经济观察家前景指数由 11 月的 54.8 降至 54.7。

【日本 12 月贸易帐初值赤字扩大至 1.38 万亿日元】日本财务省(Ministry of Finance)周二(1 月 14 日)公布的数据(2013 年 12 月 1-20 日的贸易帐初值数据)显示,2013 年 12 月日本 2012 年 12 月贸易帐赤字同比大幅扩大。具体数据显示,日本 2013 年 12 月贸易帐初值赤字 13801.69 亿日元,赤幅同比扩大 82.7%;2012 年同期赤字 7554.53 亿日元。其中日本 2013 年 12 月进口初值为 53666.69 亿日元,同比上升 18.9%;2012 年 12 月进口为

33537.42 亿日元。日本 2013 年 12 月出口初值为 39865.00 亿日元，同比上升 30.6%；2012 年 12 月出口为 33537.42 亿日元。

【日本 11 月末季调经常帐赤字 5928 亿日元创历史新高】日本财务省（MOF）周二（1 月 14 日）公布的数据显示，2013 年 11 月日本连续第二个月录得经常帐赤字，因日元疲软推高了能源进口成本。具体数据显示，日本 11 月末季调经常帐赤字同比飙升 230.1%至 5928 亿日元（57.4 亿美元），赤字规模创历史新高，连续第二个月录得赤字，远差于预期和前值，预期赤字 3804 亿日元，前值赤字 1279 亿日元，去年同期赤字 1796 亿日元。

【韩国 12 月季调后失业率升至 3.0%】韩国统计局（Statitic Korea）周三（1 月 15 日）公布的数据显示，韩国 12 月季调后失业率较上月小幅上升。具体数据显示，韩国 12 月季调后失业率为 3.0%，前值为 2.9%。数据还显示，韩国 12 月就业人口比 2012 年同期增加 5.6 万，前值增加 5.88 万。

【美联储费舍尔：希望 QE 缩减规模扩大 1 倍至 200 亿美元】月 14 日，达拉斯联储行长理查德·费舍尔（Richard Fisher）表示，希望美联储将量化宽松（QE）缩减规模扩大一倍，即 200 亿美元。在 12 月政策会议上决定缩减量化宽松规模以后，美联储仍在以每个月 750 亿美元的规模购买美国国债和抵押贷款支持债券。

【美联储普罗索：倾向于较原定计划提前结束量化宽松政策】1 月 14 日，美国费城联储主席普罗索（Charles Plosser）表示，加速购买资产不可能提振低通胀，更快缩减购债可能更好，他个人倾向于较原定计划提前结束量化宽松（QE）政策，并乐于见到美联储已经在启动缩减购债计划上迈出了第一步。

【美联储洛克哈特：失业率已逼近加息门槛美联储应阐明前瞻指引】美国亚特兰大联储主席洛克哈特（Dennis Lockhart）周一（1 月 13 日）表示，鉴于美国失业率已经回落至 6.7%，较美联储（FED）失业率 6.5%的加息门槛仅一步之遥，美联储应当进一步阐明前瞻指引。洛克哈特表示，美国失业率在 2013 年 12 月由 7.0%回落至 6.7%，这可能强化了在加息门槛上作出一定程度的量化解释或给出不同沟通途径的必要性。

【欧洲央行诺沃特尼：今年欧元区经济增长可能超出预期】欧洲央行（ECB）管理委员会成员诺沃特尼 1 月 14 日发表讲话称，2014 年欧元区经济增长可能增

强，经济表现或将超过预期。诺沃特尼称，欧洲目前的整体情况好于一年前，欧洲央行的货币政策对经济复苏起到了重大贡献。他还强调欧洲央行未发现欧元区存在通缩或通胀的风险。

【法国总统奥朗德：到 2017 年企业承担整体税额将降低】周二（1 月 14 日），法国总统奥朗德表示，法国必须拿出更多更好的产出，到 2017 年，企业界不会再被要求缴纳家庭贡献税，企业所承担的整体税额将会降低。企业将以招聘和培训的量化指标作为回报。奥朗德称，能够削减公共开支，但同时应该保持法国社会模型；必须在 2015-2017 年期间实施总共 500 亿欧元的削减公共开支措施；缩减开支的驱使因素将指向所有的政府开支，其中包括地方政府。

【习近平：保持惩治腐败高压态势】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 1 月 14 日在中国共产党第十八届中央纪律检查委员会第三次全体会议上发表重要讲话。他强调，坚持党要管党、从严治党，强化党对党风廉政建设和反腐败工作统一领导，强化反腐败体制机制创新和制度保障，加强思想政治教育，严明党的纪律，坚持不懈纠正“四风”，保持惩治腐败高压态势，努力取得人民群众比较满意的进展和成效。

【日本经济财政大臣甘利明：须警惕经常帐赤字扩大】日本经济财政大臣甘利明（Akira Amari）周二（1 月 14 日）表示，政府必须警惕经常帐赤字扩大，因这意味着日本作为主要贸易大国的地位有所动摇。周二公布的数据显示，日本 11 月经常帐赤字 5928 亿日元，创纪录高位。甘利明称，贸易逆差扩大对日本的国际收支构成压力。甘利明还指出，必须确保消费税提高不会危及日本实现稳定的经济增长。他称，与将消费税从 5% 提高至 8% 相比，政府必须更为谨慎地决定是否将消费税提高至 10%。



今日财经前瞻

- 07:00 韩国 12 月季调后失业率
- 11:00 韩国 12 月贸易帐修正值
- 15:00 德国 11 月实际零售销售
- 16:15 瑞士 11 月实际零售销售
- 18:00 欧元区 11 月未季调贸易帐
- 20:00 美国 1 月 10 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 21:30 美国 1 月纽约联储制造业指数
- 21:30 美国 12 月 PPI
- 23:30 美国 1 月 11 日当周 EIA 原油库存

———财经大事预告———

费城联储主席普罗索在拉萨尔大学商学院举办的第 13 届经济展望年会上，就经济前景发表讲话

达拉斯联储主席费舍尔就美国经济作出展望

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，我公司就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：