



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月16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：一是中国央行公布的 12 月新增人民币贷款数据；二是美国强劲的经济数据；从央行公布的 12 月新增人民币贷款数据来看，一方面是国内企业与居民的贷款需求有所回落，另一方面则是央行的货币政策将有所收紧，这使得市场的乐观情绪大幅回落；从美国强劲的经济数据来看，市场此前低落的乐观情绪再度反弹回升，但我们同时也必须看到，周二美国参议院金融委员会决定就银行业参与大宗商品市场新规举行听证会，而此前的周一美联储宣布考虑对银行业参与大宗商品市场设立新规；如果美国参院的听证会获得通过，则美联储将加快新规的实施进程，这对于大宗商品市场特别是铜价而言将是一个打击。从当前基本金属的供需层面来看，供需疲软之势仍未发生变化，但在升贴水上却出现了较大的分化，当前伦铜的升贴水较为稳定，而欧洲铝的升贴水已上涨至 320 美元，这相当于当前铝价的 18%，这使得现货企业向交易所进行采购时的成本有所增加，削弱了企业的赢利空间。从技术面来看，当前基本金属价格仍处于横盘震荡整理期，**短线观望为主，可少量逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

贵金属

非农数据的影响逐渐消退，黄金摸了 248 之后开始小幅回落，当前情形黄金没有突破弱勢震荡的格局，建议保持震荡思路，关注纽约金 1200 一线的支撑。**观望。**

基建 (钢材、铁矿石、玻璃)

螺纹小幅反弹，短线有底部企稳迹象，关注期价能否站稳 3500 关口。**尝试短多操作**

铁矿石低位震荡，市场仍未脱离低位震荡格局，**观望为主**

玻璃小幅反弹，短线行情继续维持缓慢反弹之势，关注市场仓量变动。**短多关注**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存连续七周下降，欧美原油期货上涨，将提振连日疲软的 PE 市场交投。临近年底，石化面临降库存的压力，近期持续下调出厂价，商家也积极跟随让利出货，但下游需求逐步转淡，原料采购积极性偏弱。据悉本月 20 日左右下游工厂将集中放假，因此后期需求将更为疲软，预计短期 PE 仍将延续震荡走低之势，**短空持有**。

巨量交割是短期内 PTA 价格下行的导火索，而 PTA 产能不断扩张则是导致其价格中长期处于弱势的主要原因。在下行的过程中，PTA 价格可能因成本变化而有所反复，但中长期偏弱态势不改，**空单继续持有**。

橡胶

沪胶昨日开盘后快速上冲，05 合约于上方 16850 一线承压受阻后震荡回落，尾盘期价再度上行。

目前国内库存已达高位，预计近期沪胶将保持低位震荡，沪胶 05 关注上方 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，油脂弱勢明显，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	245.5	-2.2	-0.89%
	白银	4142	-36	-0.86%
	铜	51350	-440	-0.85%
	铝	13700	-60	-0.44%
	铅	14110	-80	-0.56%
	锌	15155	-45	-0.30%
	螺纹钢	3498	6	0.17%
	橡胶	16675	-75	-0.45%
大连商品交易所	沥青	4370	28	0.64%
	大豆	4659	42	0.91%
	豆粕	3372	32	0.96%
	豆油	6612	-42	-0.63%
	棕榈油	5780	-68	-1.16%
	玉米	2360	-3	-0.13%
	焦炭	1388	-3	-0.22%
	焦煤	983	-7	-0.71%
	铁矿石	879	-1	-0.11%
	LLDPE	11030	40	0.36%
郑州商品交易所	白糖	4542	-36	-0.79%
	棉花	19845	-40	-0.20%
	玻璃	1259	2	0.16%
	动力煤	552.6	0.8	0.14%
	甲醇	2970	0	0.00%
	PTA	6982	-22	-0.31%
	强麦	2832	3	0.11%
	菜籽油	6872	-16	-0.23%
菜粕	2653	26	0.99%	

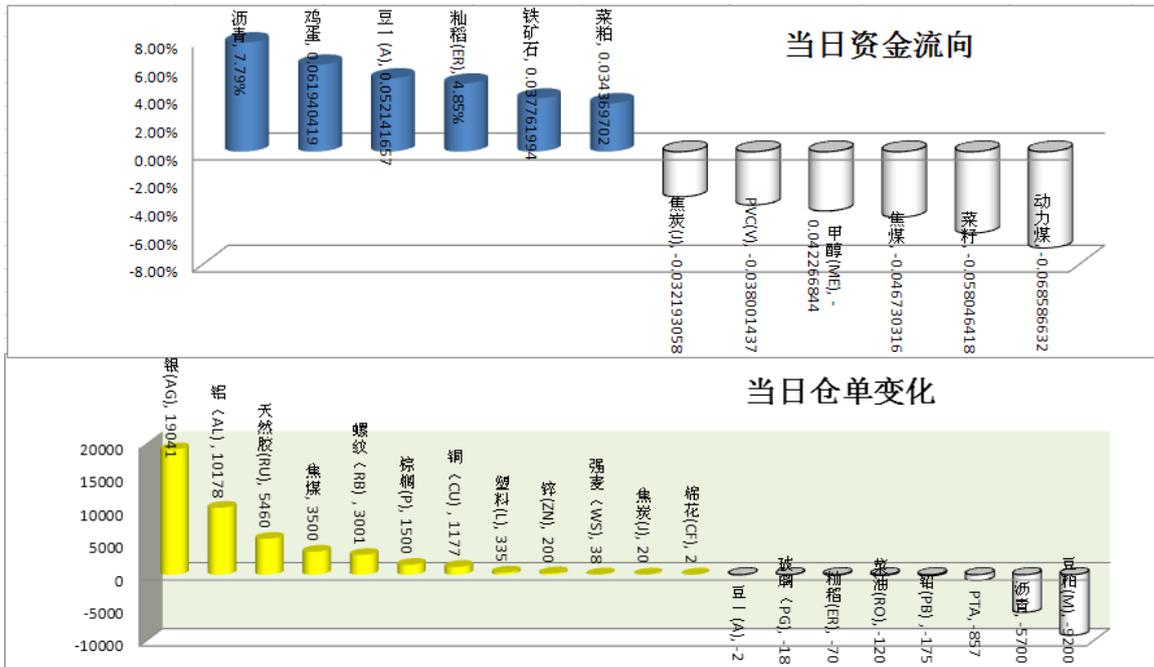
外盘隔夜一览

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7352	54.75	0.75%
LME_铝3	1782.75	21.75	1.24%
LME_铅3	2212	26.50	1.21%
LME_锌3	2082.25	14.00	0.68%
COMEX黄金	1241.3	-3.6	-0.29%
COMEX白银	20.19	-0.05	-0.27%
东京橡胶RSS3	255.7	2.9	1.15%
NYMEX原油	93.52	0.85	0.92%
CBOT大豆	1317	12.00	0.92%
CBOT玉米	426.25	-6.25	-1.45%
CBOT豆粕	433.7	3.7	0.86%
CBOT豆油	37.96	0.20	0.53%
ICE棉花	84.41	0.77	0.92%
ICE白糖	15.23	-0.27	-1.74%

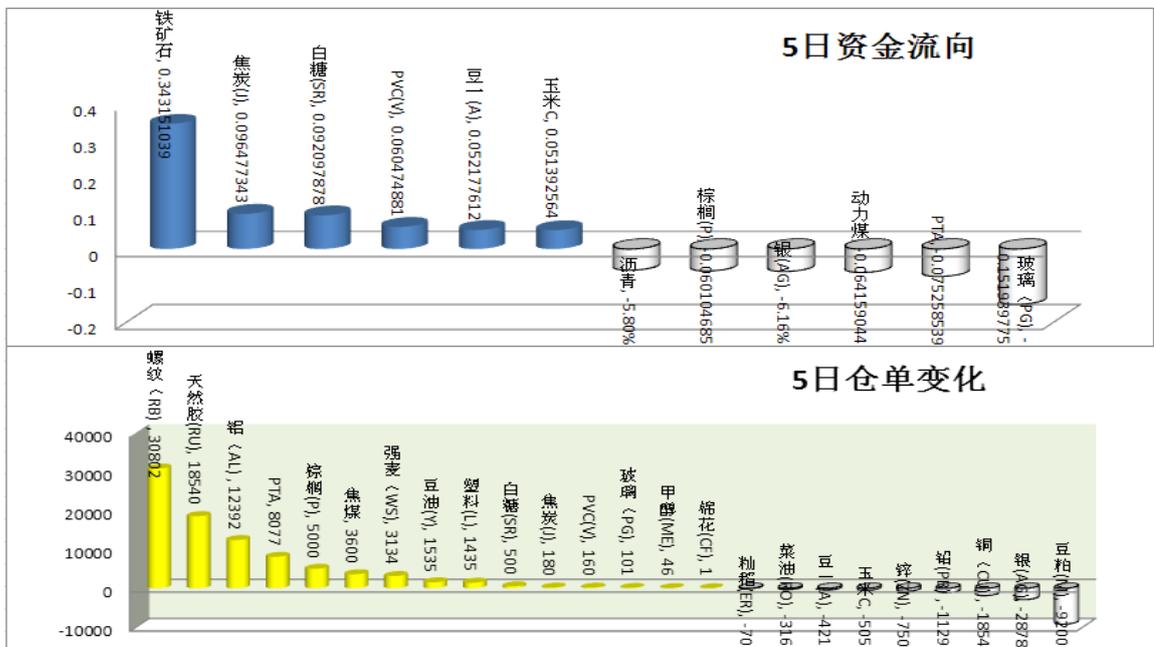


期货市场资金流动

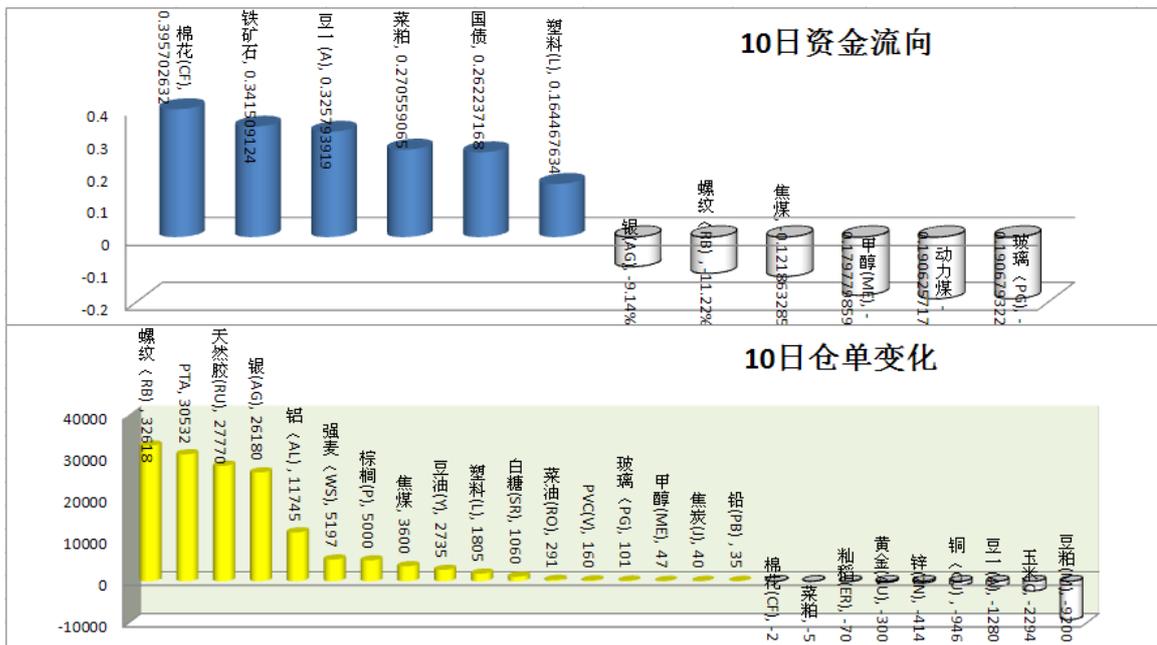
当日各品种资金流向及仓单变化



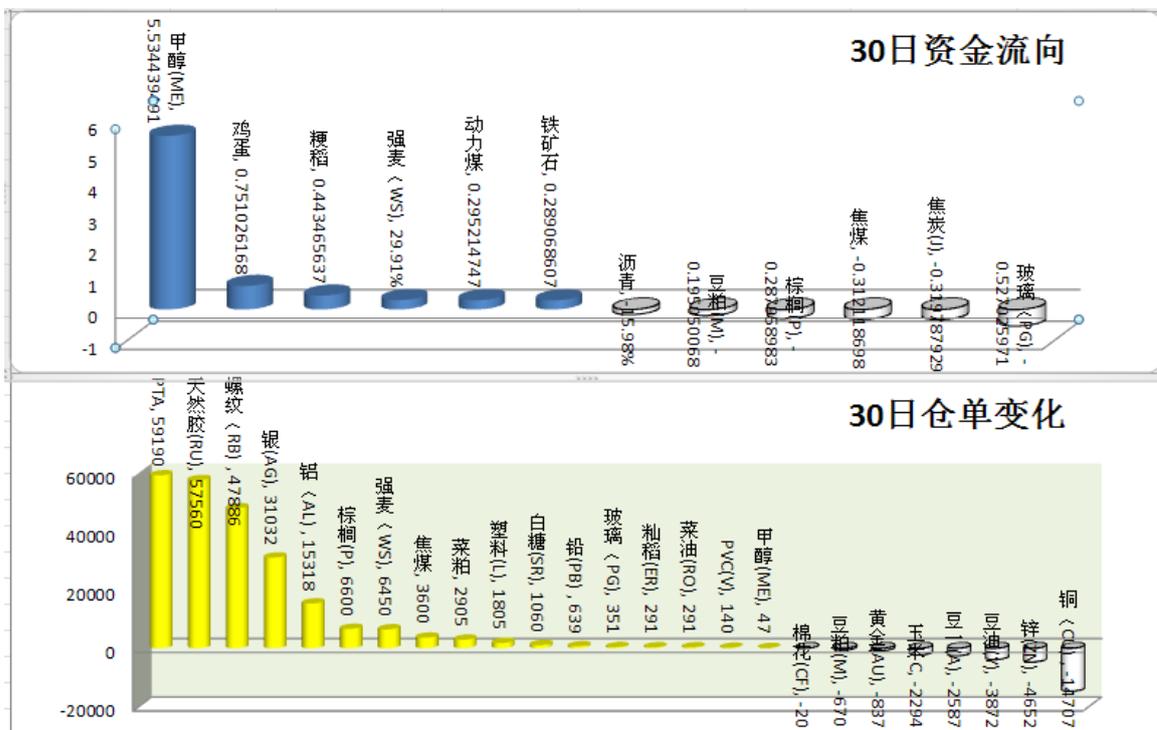
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【美国 1 月纽约联储制造业指数远优于预期】周三（1 月 15 日），美国公布的数据显示，1 月纽约联储制造业指数+12.51，预期+3.75，前值+0.98；美国 1 月纽约联储制造业物价获得指数+13.41，前值+3.61；美国 1 月纽约联储制造业就业指数+12.20，前值 0；美国 1 月纽约联储制造业新订单指数+10.98，前值-3.54。

【美国 12 月 PPI 环比增 0.4%创近半年新高】周三（1 月 15 日），美国劳工部(Labor Department)公布的数据显示，美国 12 月生产者物价指数(PPI)环比增幅有所加快，符合市场预期。数据显示，美国 12 月 PPI 环比增长 0.4%，创 2013 年 6 月以来最大增幅，预期增长 0.4%，前值下跌 0.1%。此外扣除食品和能源之外的核心 PPI 环比增长 0.3%，为 2012 年 7 月以来最大涨幅，预期和前值均增长 0.1%。

【欧元区 11 月末季调贸易帐盈余 171 亿欧元略好于预期】欧盟统计局周三（1 月 15 日）公布的数据显示，欧元区 11 月末季调贸易帐盈余略高于预期，进出口均下降。具体数据显示，欧元区 11 月末季调贸易帐盈余 171 亿欧元，预期盈余 170 亿欧元，前值修正为盈余 168 亿欧元，初值盈余 172 亿欧元，去年同期为盈余 125 亿欧元。欧元区 11 月季调后贸易帐盈余 160 亿欧元，前值修正为盈余 143 亿欧元，初值盈余 145 亿欧元。

【西班牙 12 月 CPI 同比上升 0.3%高于前值】西班牙国家统计局周三（1 月 15 日）公布的数据显示，12 月该国消费者物价指数（CPI）较上年同期上升 0.3%，增速快于 11 月的 0.2%；12 月消费者物价调和指数（HICP）同比上升 0.3%，符合预期；12 月扣除波动性食品及能源物价的核心通胀同比上升 0.2%，11 月增幅为 0.4%。

【日本 12 月 M3 货币供应额环比升幅小幅放缓至 3.4%】日本央行周三(1 月 15 日)公布数据显示，日本 2013 年 12 月 M3 货币供应额同比升幅小幅放缓至 3.4%。具体数据显示，日本 12 月 M3 货币供应环比上升 3.4%，前值修正为上升 3.5%，去年同期为上升 2.2%。12 月广义流动性同比上升 4.4%，前值

修正为上升 4.5%，去年同期上升 0.8%。此外，日本 12 月 M2 货币供应同比上升 4.2%，前值修正为上升 4.4%，去年同期上升 2.6%。

【韩国 12 月季调后失业率升至 3.0%】韩国统计局（Statistic 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。



今日财经前瞻

- 07:50 日本 12月国内企业商品物价指数
- 07:50 日本 11月核心机械订单
- 08:01 英国 至12月三个月 RICS 房价指数
- 08:30 澳大利亚 12月季调后失业率
- 11:00 韩国 12月贸易帐修正值
- 15:00 德国 12月 CPI 终值
- 15:00 德国 11月实际零售销售
- 17:00 意大利 11月贸易帐
- 18:00 欧元区 12月 CPI 终值
- 21:30 美国 12月季调后 CPI
- 21:30 美国 1月11日当周初请失业金人数
- 22:00 美国 11月国际资本净流入
- 23:00 美国 1月 NAHB 房产市场指数
- 23:00 美国 1月费城联储制造业指数

———财经大事预告———

瑞士央行行长乔丹发表主题演讲

第四届德国央行-货币金融机构官方论坛（OMFIF）经济学家会议召开

日本央行行长黑田东彦在分行经理季度会议上发言

芝加哥联储主席埃文斯在 Corridor 经济预测午餐会上发表讲话

美联储褐皮书报告

亚特兰大联储主席洛克哈特在 CFA Society of Atlanta 就经济和货币政策发表讲话

德国央行行长魏德曼就 2014 年前景发表讲话

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：