



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月20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

从本周基本金属的价格走势变化来看，国内外的基本金属价格均呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，从影响因素来看，一方面是受印尼政府开始实施出口禁令因素的影响；另一方面则是受全球好坏不一的宏观经济数据的影响。从技术面来看，本周国内外基本金属价格均呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，难有明朗的趋势行情出现，短期之内仍以观望为主，我们预计在下周中国公布重要的宏观经济数据之后，基本金属价格将有所回落，而在月底美联储议息会议如若扩大缩减当前 QE 规模，则基本金属价格将出现较为显著的回落之势，因此**中长线的战略空单仍可继续持有。**

贵金属

受周五美国数据不佳的影响，金银价格小幅上涨，纽约金站在 1250 以上。不过美国失业率在不断下降，美国经济不断向好，QE 缩减带来的中长期压力也无法消除。金银价格更多是处于振荡区间。

建议暂时观望，等待方向比较明朗后再入场。

基建（钢材、铁矿石、玻璃）

螺纹上周继续小幅下探，周边市场疲弱使得期价反弹乏力，行情整体维持低位震荡格局。**短线交易**

铁矿石持续在 880 下方震荡整理，行情整体仍未脱离下行通道，继续维持偏空思路。**短线交易**

玻璃围绕 1250 运行，短线涨跌两难，市场交投明显萎缩，**观望为主**

基础化工（PTA、塑料）

由于取暖需求提振市场，欧美原油期货反弹。多数下游企业频临年关长假，开工率有所下滑，对原料的采购意向偏弱。预计今日 PE 市场延续弱势盘整的可能性较大，不乏继续走软的可能。**短空持**

有

下游聚酯、织机开工率持续下滑，春节前 PTA 需求难有提升，目前 PTA 依旧升水接近 200 元，操作上**空单继续持有**

橡胶

东京胶上周小幅下行，下方受 250 一线支撑，预计短线将延续区间震荡走势。沪胶周一大幅下挫再创新低后小幅回升，主力 05 合约暂时受 MA5 支撑。目前年初库存偏高，预计近期仍以弱势为主，反弹空间有限，**建议离场观望。**

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	245.95	0.2	0.08%
	白银	4143	4	0.10%
	铜	51810	90	0.17%
	铝	13760	15	0.11%
	铅	14125	0	0.00%
	锌	15265	-5	-0.03%
	螺纹钢	3470	-11	-0.32%
	橡胶	16630	-125	-0.75%
	沥青	4354	-10	-0.23%
大连商品交易所	大豆	4690	7	0.15%
	豆粕	3372	-14	-0.41%
	豆油	6608	-16	-0.24%
	棕榈油	5824	-12	-0.21%
	玉米	2358	1	0.04%
	焦炭	1375	-9	-0.65%
	焦煤	963	-5	-0.52%
	铁矿石	876	-3	-0.34%
	LLDPE	11060	10	0.09%
郑州商品交易所	白糖	4484	12	0.27%
	棉花	19860	90	0.46%
	玻璃	1252	4	0.32%
	动力煤	552.4	-0.6	-0.11%
	甲醇	2913	-41	-1.39%
	PTA	7014	-18	-0.26%
	强麦	2855	18	0.63%
	菜籽油	6890	10	0.15%
	菜粕	2675	-6	-0.22%

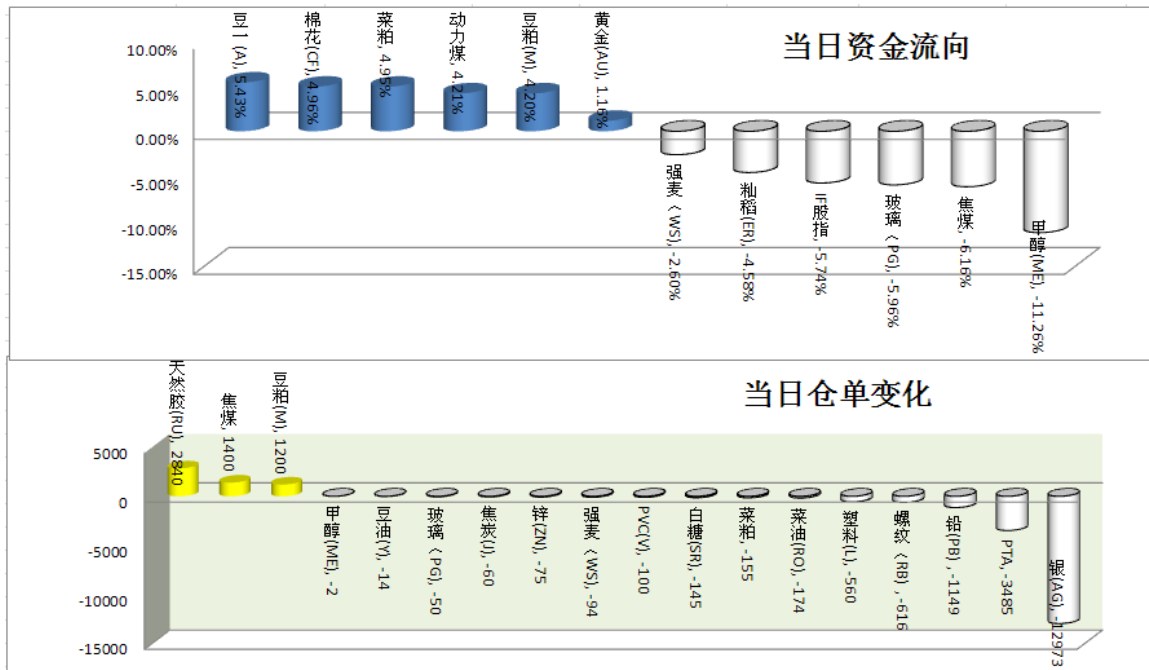
外盘隔夜一览

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7324	6.75	0.09%
LME_铝3	1819.5	26.25	1.46%
LME_铅3	2201.5	9.50	0.43%
LME_锌3	2074	2.25	0.11%
COMEX黄金	1248	5.8	0.47%
COMEX白银	20.31	0.22	1.12%
NYMEX原油	94.29	0.13	0.14%
CBOT大豆	1317.5	3.50	0.27%
CBOT玉米	424.25	-2.75	-0.64%
CBOT豆粕	434.2	1.7	0.39%
CBOT豆油	37.8	-0.25	-0.66%
ICE棉花	87	0.97	1.13%
ICE白糖	15.18	-0.34	-2.19%

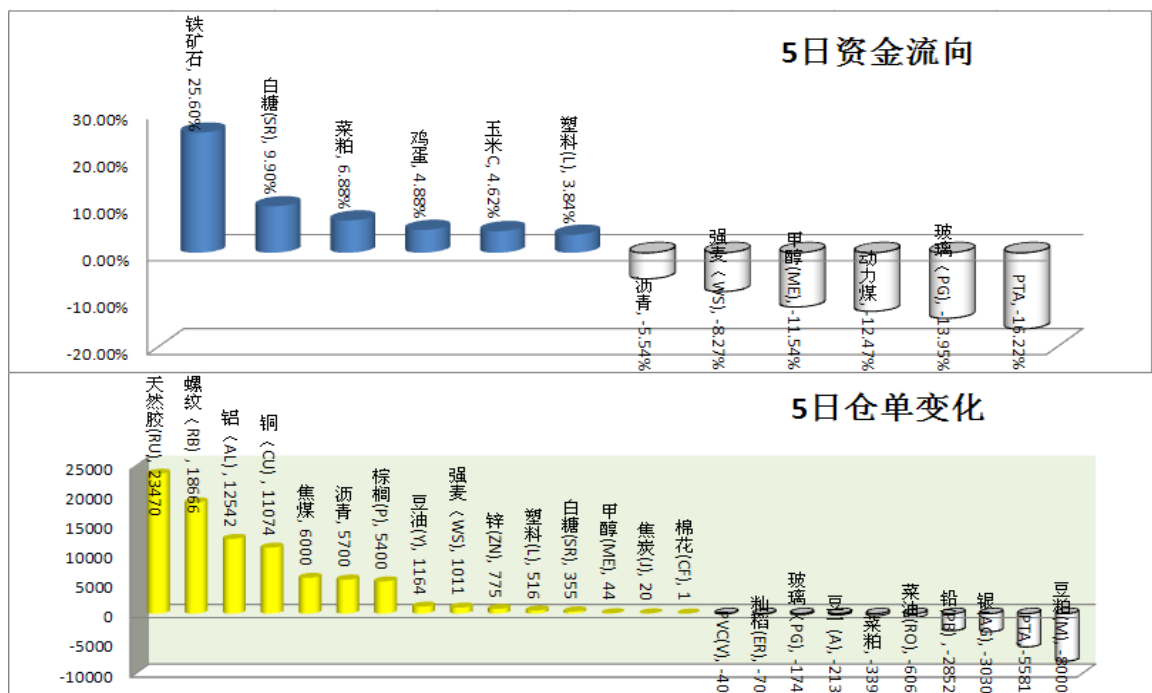


期货市场资金流动

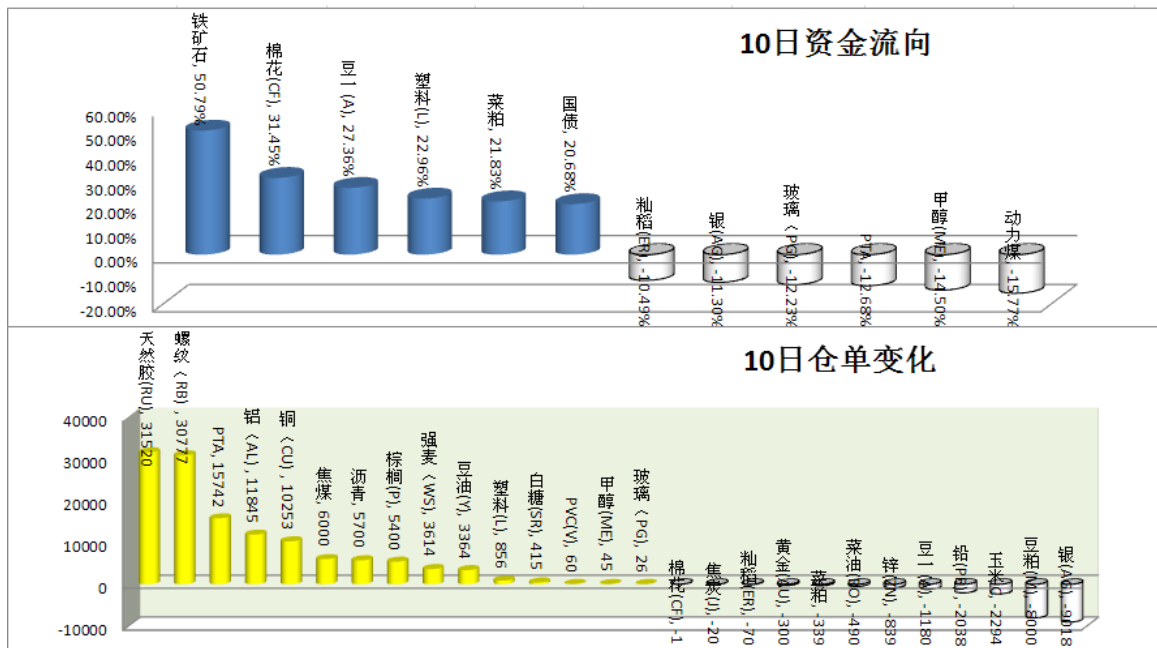
当日各品种资金流向及仓单变化



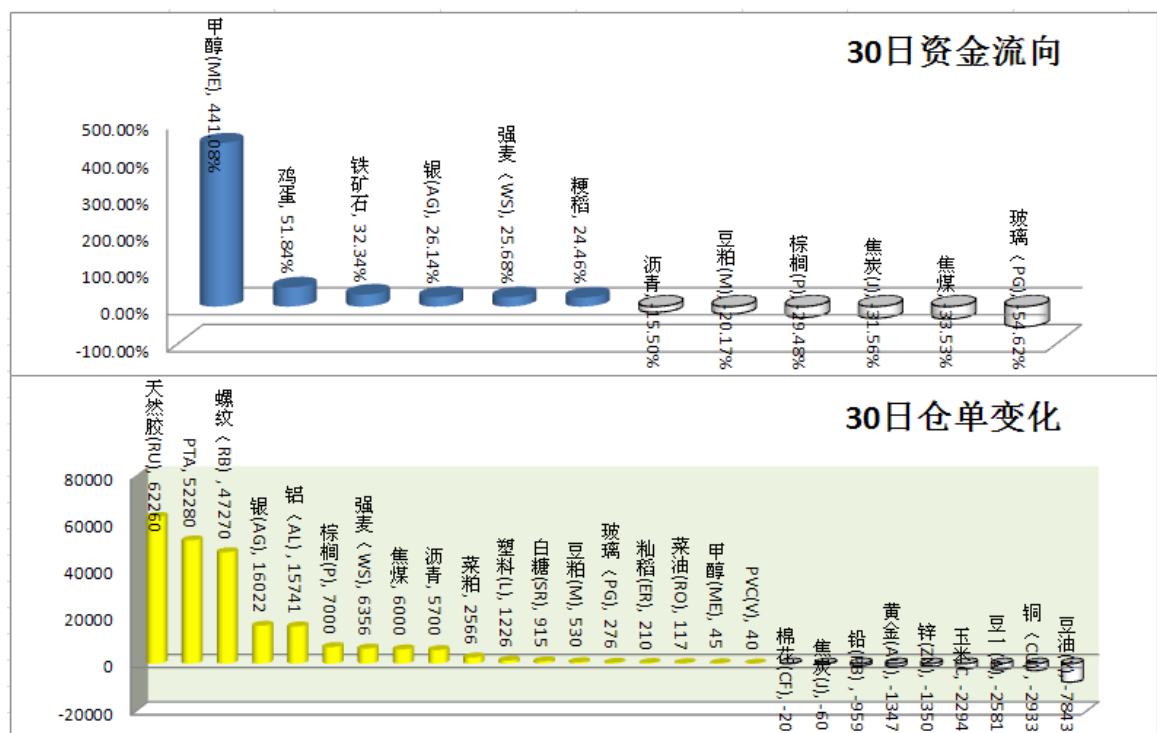
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【里奇蒙德联储主席莱克重申美联储会研究进一步缩减 QE 政策】上周五（1月17日），美国里奇蒙德联储主席莱克表示，在美国就业市场继续痊愈的情况下，美联储可能会在未来数次货币政策会议上讨论进一步缩减量化宽松(QE)政策。莱克称，将用于维持物价稳定的货币政策转而指向市场缺陷似乎具有误导性，12月份非农就业人口增速似乎“太诡异”，但近期出炉的经济数据远不足以改变他在美联储应当继续削减月度债券购买计划方面的看法。

【英国财政大臣：最低工资涨幅应跑赢通胀】英国财政大臣奥斯本（George Osborne）近期指出，英国的最低工资水平的升幅应当至少要高于通胀率上升的速度，才能使经济复苏的红利惠及更多民众。此番言论表明，保守党政府已经开始为2015年的大选打前战。奥斯本指出，英国经济目前正在加速增长，就业状况也在稳步好转，此后失业率还将进一步下降，该国经济有能力负担最低薪酬水平提高，上调最低工资将能使更多英国民众分享经济复苏的成果。自2007年至今，英国总体物价水平上涨了22%，而平均薪酬水平增幅只有14%。

【英央行布罗德本特：英国经济前景乐观】英国央行（BOE）政策委员布罗德本特（Ben Broadbent）上周五（1月17日）发表讲话，表达了对英国经济的乐观看法。布罗德本特称，英国12月通胀率降至2.0%，四年多来首次落入英国央行的通胀率目标区间。他对企业投资增长的前景也比较乐观，认为有很好的理由预期英国企业投资将要加速增长。他还称，一些近期的经济指标显示，企业投资的实际状况比官方数据所显示的要更加积极，相关官方数据可能要上修。

【欧洲央行诺特：不应对欧元区经济现状过度悲观】欧洲央行（ECB）管委、荷兰央行行长诺特（Klaas Knot）上周五（1月17日）表示，目前欧元区不如人意的经济状况不应引发过度的悲观情绪。诺特承认，一些发达经济体，包括荷兰，尚未恢复到危机前的稳定状态，但他强调不能就此对经济太过悲观。在同一天，评级机构惠誉（Fitch）确认荷兰评级为最高等级AAA，维持荷兰信用评等展望为负面，因其经济成长前景疲弱。

【摩根士丹利去年四季度净利润 1.81 亿美元同比降七成】摩根士丹利 1 月 17 日发布财报称，摩根士丹利四季度净盈利从 2012 年同期的 5.94 亿美元，合每股 29 美分，降至 1.81 亿美元，合每股 7 美分。最新业绩中包括与抵押贷款支持证券(MBS)诉讼相关的 12 亿美元，合每股 40 美分的税前法律开支。扣除这一开支及其他一次性项目后，调整后每股盈利为 50 美分，高于分析师平均预期的 45 美分。当季营收增长 9.7%，至 82 亿美元，高于分析师平均预期的 80.1 亿美元。

【美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值不及预期】上周五（1 月 17 日），美国密歇根大学(University of Michigan)公布的数据显示，美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值低于预期，主要受到中低收入家庭预期走低的拖累。

【美国 12 月工业产出环比增长 0.3%符合预期】上周五（1 月 17 日），美联储公布的数据显示，美国 12 月工业产出环比增长 0.3%，预期增长 0.3%；美国 12 月产能利用率为 79.2%，创 2008 年 6 月以来新高，预期 79.1%。美国 11 月产能利用率修正为 79.1%，美国 11 月工业产出环比修正为增长 1.0%。

【美国 12 月新屋开工年化环比跌 9.8%创八个月最大跌幅】美国商务部上周五（1 月 17 日）公布的数据显示，美国 12 月新屋开工年化环比创 2013 年 4 月以来最大跌幅。具体数据显示，美国 12 月新屋开工总数年化 99.9 万户，预期 99.0 万户，前值修正为 110.7 万户，初值 109.1 万户。美国 12 月新屋开工年化环比下降 9.8%，创 2013 年 4 月以来（八个月）最大跌幅，前值修正为上升 23.1%，初值上升 22.7%。

【欧元区 11 月建筑业产出环比下降 0.6%连降三月】欧盟统计局（Eurostat）上周五（1 月 17 日）公布的数据显示，欧元区 11 月建筑业产出连续第三个月出现下滑，但降幅收窄。具体数据显示，欧元区 11 月季调后建筑业产出环比下降 0.6%，前值修正为下降 1.1%，初值下降 1.2%，11 月工作日调整后建筑业产出同比下滑 1.7%，前值修正为下滑 2.3%，初值下滑 2.4%。

【英国去年 12 月季调后零售销售同比升 5.3%创九年来最大升幅】英国统计局上周五（1 月 17 日）公布的数据显示，英国 2013 年 12 月季调后零售销售环比创近四年来最大增幅，同比亦创逾九年来最大增幅。数据显示，英国 2013 年 12 月季调后零售销售环比上升 2.6%，创 2010 年 2 月以来最大增幅，预期上升 0.4%，前值修正为上升 0.1%，初值上升 0.3%。12 月季调后零售销

售同比上升 5.3%，创 2004 年 10 月以来最大增幅，预期上升 2.6%，前值修正为上升 1.8%，初值上升 2.0%。

【西班牙银行坏账率去年 11 月升至 13.08%创纪录新高】西班牙央行 1 月 17 日公布的数据显示，2013 年 11 月西班牙银行不良贷款占整体贷款的比例升至 13.08%的纪录新高，10 月为 12.99%。11 月不良贷款较前月增加 15 亿欧元(约合 20.4 亿美元)，至 1925 亿欧元。与此同时，整体信贷增加 26 亿欧元，至 1.47 万亿欧元。

【美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值不及预期】周五（1 月 17 日），美国密歇根大学(University of Michigan)公布的数据显示，美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值低于预期，主要受到中低收入家庭预期走低的拖累。

【美国 12 月工业产出环比增长 0.3%符合预期】周五（1 月 17 日），美联储公布的数据显示，美国 12 月工业产出环比增长 0.3%，预期增长 0.3%；美国 12 月产能利用率为 79.2%，创 2008 年 6 月以来新高，预期 79.1%。美国 11 月产能利用率修正为 79.1%，美国 11 月工业产出环比修正为增长 1.0%。

【美国 12 月新屋开工年化环比跌 9.8%创八个月最大跌幅】美国商务部周五（1 月 17 日）公布的数据显示，美国 12 月新屋开工年化环比创 2013 年 4 月以来最大跌幅。具体数据显示，美国 12 月新屋开工总数年化 99.9 万户，预期 99.0 万户，前值修正为 110.7 万户，初值 109.1 万户。美国 12 月新屋开工年化环比下降 9.8%，创 2013 年 4 月以来（八个月）最大跌幅，前值修正为上升 23.1%，初值上升 22.7%。

【欧元区 11 月建筑业产出环比下降 0.6%连降三月】欧盟统计局（Eurostat）周五（1 月 17 日）公布的数据显示，欧元区 11 月建筑业产出连续第三个月出现下滑，但降幅收窄。具体数据显示，欧元区 11 月季调后建筑业产出环比下降 0.6%，前值修正为下降 1.1%，初值下降 1.2%，11 月工作日调整后建筑业产出同比下滑 1.7%，前值修正为下滑 2.3%，初值下滑 2.4%。

【英国 12 月零售销售大涨大型零售商业绩堪忧】英国统计局周五（1 月 17 日）公布的数据显示，得益于小型零售店的强劲增长，英国 12 月零售销售增幅超出预期，且小型零售商的表现要远优于大型商场，前者 12 月同比上涨 8.1%，后者仅上涨 2.6%。

【西班牙银行坏账率去年 11 月升至 13.08%创纪录新高】西班牙央行 1 月 17 日公布的数据显示, 2013 年 11 月西班牙银行不良贷款占整体贷款的比例升至 13.08%的纪录新高, 10 月为 12.99%。11 月不良贷款较前月增加 15 亿欧元(约合 20.4 亿美元), 至 1925 亿欧元。与此同时, 整体信贷增加 26 亿欧元, 至 1.47 万亿欧元。

【英国去年 12 月季调后零售销售同比升 5.3%创九年来最大升幅】英国统计局周五(1 月 17 日)公布的数据显示, 英国 2013 年 12 月季调后零售销售环比创近四年来最大增幅, 同比亦创逾九年来最大增幅。



今日财经前瞻

10:00 中国 12月规模以上工业增加值

10:00 中国 1-12月城镇固定资产投资

10:00 中国 12月社会消费品零售总额

10:00 中国 2013年度GDP

10:00 中国 第四季度GDP

12:30 日本 11月工业产出修正值

15:00 德国 12月PPI

16:00 中国台湾 12月外销订单

17:00 意大利 11月季调后工业订单

———财经大事预告———

10:00 中国 国民经济运行情况新闻发布会

马丁路德金纪念日，美国金融市场休市

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：