



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月21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

从隔夜市场对于基本金属价格的反应来看，主要集中于以下几个方面：一是中国国家统计局所公布的一系列宏观经济数据；二是日本铝库存的回落与全球铝产量的回升及必和必拓准备关停旗下 BAYSIDE 铝厂；三是智利持续的港口罢工与南方铜业秘鲁铜矿的进展；从中国国家统计局的数据来看，一方面是中国经济增速已开启回落之势，另一方面则是给此前市场炒作中国城镇化与工业化对金属需求拉动效用的乐观情绪降温；从日本铝库存的回落与全球铝产量的回升及必和必拓准备关停旗下 BAYSIDE 铝厂来看，虽然日本的铝库存出现了回落，但全球铝的产量出现反弹，这无助于当前的供需过剩之势得到有效缓解，从必和必拓关停旗下铝冶炼厂的举动来看，一方面是当前铝价在降到成本线附近之际使得铝厂难以维持生计，关停是迫不得已的无奈之举，另一方面则是受中国产能过剩导致国际铝价大幅回落的因素影响，这将使得铝价呈进一步回落之势；从智利持续的港口罢工与南方铜业秘鲁铜矿的进展来看，二者对于市场的影响正好相互抵消，智利持续的港口罢工对于当前铜价的支撑作用已越来越小。从技术面来看，我们仍然认为，当前短期之内基本金属价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势行情，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

贵金属

金银继续窄幅振荡，当前缺乏方向，国外金银走势不国内略强，不过 QE 带来的中长期压力将持续存在。**建议当前可观望，有方向后再入场。**

黑金属（钢材、铁矿石）

受国家统计局今日公布的宏观经济数据及粗钢产量数据的双重因素影响，国内螺纹与铁矿石价格均呈回落之势，从技术面来看，短期螺纹与铁矿石价格仍处于横盘区间震荡整理之势，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

基础化工（PTA、塑料）

中东北非局势缓解，非欧派克原油供应量增加，欧美原油期货回跌。周初部分石化继续下调价格，临近春节假期。下游需求疲软，采购意向偏弱。预计今日 PE 市场弱势整理，不乏走软可能。**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

沪胶昨日开盘后震荡上行，上方突破 MA20，目前国内橡胶库存压力较大，预计近期沪胶将保持低位震荡，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

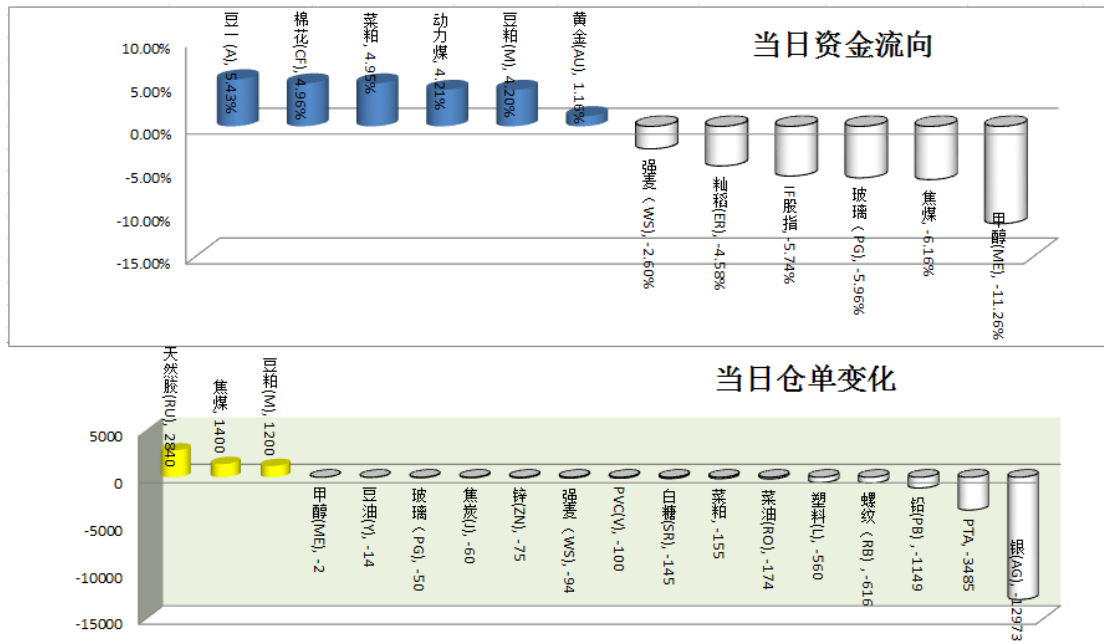
内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	248	2.05	0.83%
	白银	4178	35	0.84%
	铜	51800	-10	-0.02%
	铝	13825	65	0.47%
	铅	14165	40	0.28%
	锌	15250	-15	-0.10%
	螺纹钢	3451	-19	-0.55%
	橡胶	16830	200	1.20%
	沥青	4354	0	0.00%
大连商品交易所	大豆	4733	43	0.92%
	豆粕	3389	17	0.50%
	豆油	6702	94	1.42%
	棕榈油	5922	98	1.68%
	玉米	2363	5	0.21%
	焦炭	1346	-29	-2.11%
	焦煤	927	-36	-3.74%
	铁矿石	861	-15	-1.71%
	LLDPE	11110	50	0.45%
郑州商品交易所	白糖	4521	37	0.83%
	棉花	19810	-50	-0.25%
	玻璃	1249	-3	-0.24%
	动力煤	549.6	-2.8	-0.51%
	甲醇	2928	15	0.51%
	PTA	7008	-6	-0.09%
	强麦	2845	-10	-0.35%
	菜籽油	7086	196	2.84%
	菜粕	2688	13	0.49%

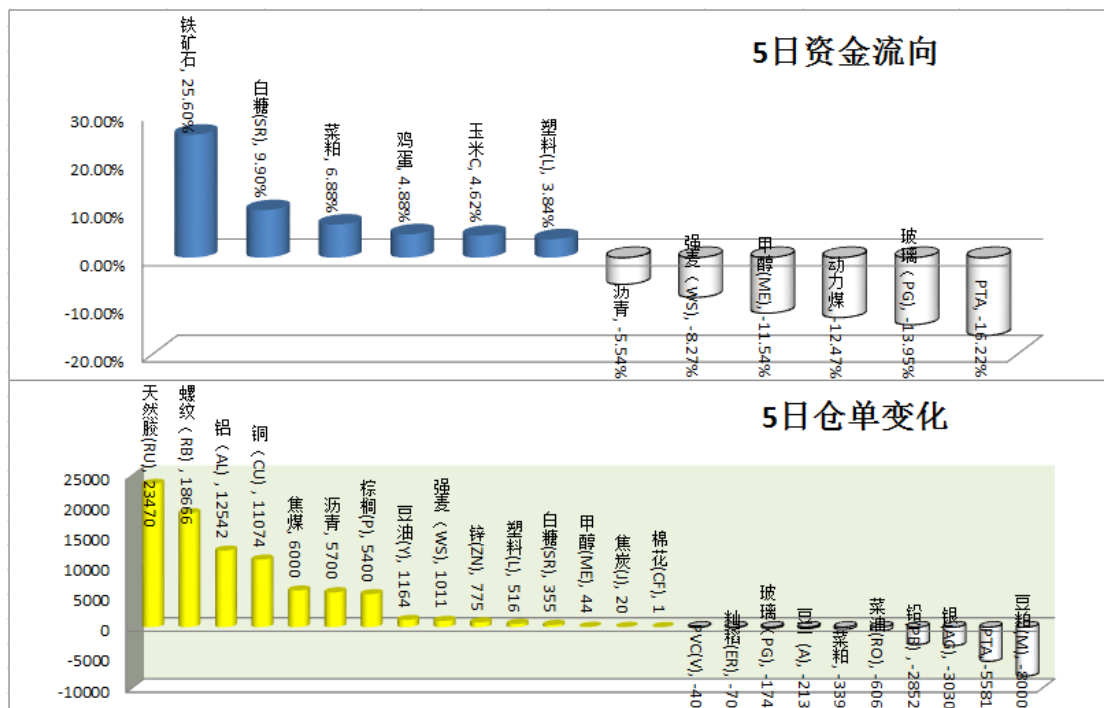


期货市场资金流动

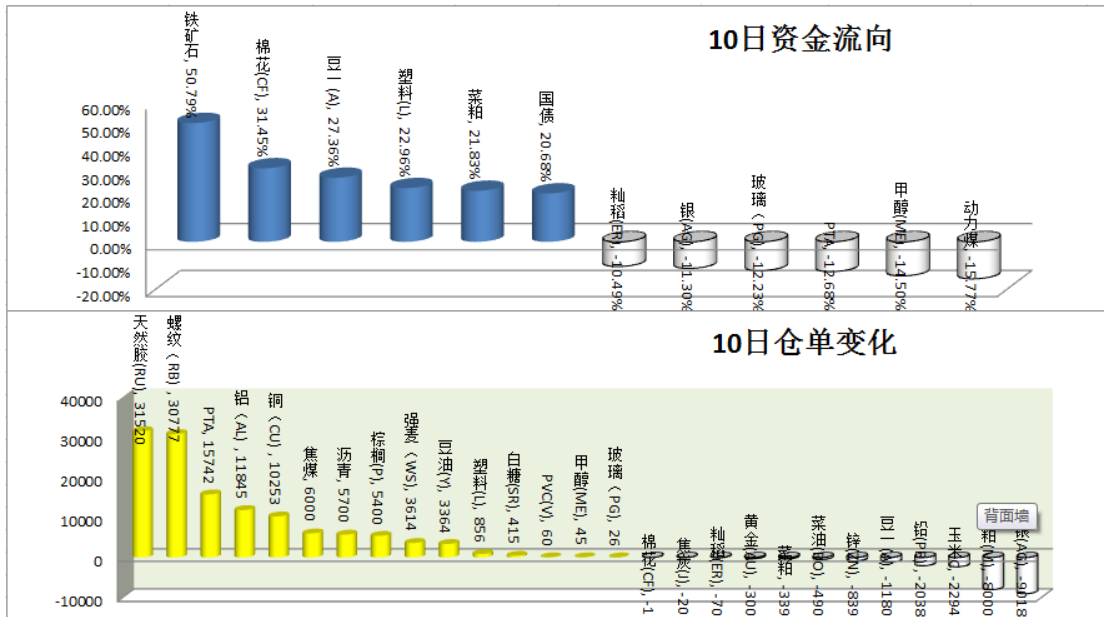
当日各品种资金流向及仓单变化



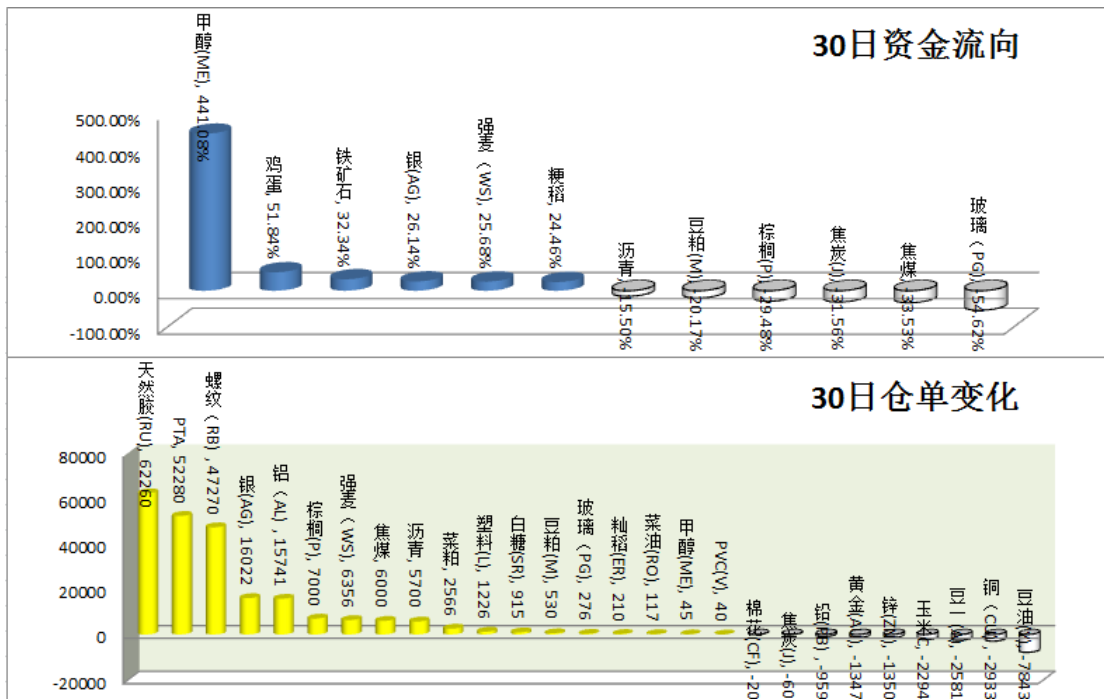
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【中国 2013 年 GDP 同比增 7.7%创 14 年来新低】国家统计局 1 月 20 日公布，2013 年中国 GDP 同比增长 7.7%，创 14 年来新低，预期增长 7.6%。2013 年初，中国政府将 GDP 增长目标定在 7.5%左右。国家统计局数据还显示，2013 年四季度 GDP 同比增长 7.7%，预期增长 7.6%。一、二季度中国经济分别增长 7.7%、7.5%，三季度反弹至 7.8%。

【统计局：中国经济企稳回升基础仍需巩固】1 月 20 日，国家统计局表示，2013 年国民经济呈现稳中有进，稳中向好的发展态势。中国经济正处于发展转型的关键时期，长期积累的深层次矛盾尚待缓解，经济企稳回升的基础仍需巩固。

【中国 2013 年民间固定资产投资 27.48 万亿元同比增长 23.1%】国家统计局 1 月 20 日公布，2013 年，全国民间固定资产投资 274794 亿元，同比名义增长 23.1%（扣除价格因素实际增长 22.7%），增速比 1-11 月份回落 0.1 个百分点，比 2012 年回落 1.3 个百分点。民间固定资产投资占固定资产投资的比重为 63%，比重比 2012 年上升 1.8 个百分点。

【中国 2013 年全社会消费品零售同比增 13.1%】国家统计局 1 月 20 日公布，2013 年 12 月份，社会消费品零售总额 23060 亿元，同比名义增长 13.6%（扣除价格因素实际增长 12.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上企业（单位）消费品零售额 12641 亿元，增长 13.0%。2013 年全年，社会消费品零售总额 234380 亿元，同比增长 13.1%。

【中国 2013 年房地产开发投资同比增 19.8%】国家统计局 1 月 20 日公布，2013 年，全国房地产开发投资 86013 亿元，比上年名义增长 19.8%（扣除价格因素实际增长 19.4%），增速比 1-11 月份提高 0.3 个百分点，比 2012 年提高 3.6 个百分点。

【周一美元兑人民币询价涨 25 个基点】周一（1 月 20 日），美元兑人民币在询价交易系统中收报 6.0527 元，较前一交易日涨 25 个基点。当日，美元兑人民币中间价报美元兑人民币中间价报 6.1083 元，较前一交易日升 42 个基点。

【IMF 准备将英国 2014 年经济增速预期上修至 2.4%】IMF 已经做好准备将英国 2014 年经济增速预期从 1.9% 提高至 2.4%。尽管 IMF 还将上修对全球经济增长的预期，但上修英国预期的幅度明显更大。

【央行：1 月 21 日将进行逆回购操作提供短期流动性支持】针对现金大量投放等节假日因素对市场流动性的影响，1 月 20 日，央行已通过常备借贷便利向大型商业银行提供短期流动性。21 日还将进行逆回购操作，继续提供短期流动性支持。金融机构要加强流动性和资产负债管理，维护春节前货币市场平稳运行。

【央行 20 日起在北京江苏等地开展常备借贷便利操作试点】自 2014 年 1 月 20 日起，人民银行在北京、江苏、山东、广东、河北、山西、浙江、吉林、河南、深圳开展常备借贷便利(SLF)操作试点，由当地人民银行分支机构向符合条件的中小金融机构提供短期流动性支持。另据路透社报道，消息人士周一透露，中国央行已批准地方法人金融机构进行常备借贷便利操作试点，额度总计 1200 亿元人民币，可循环使用。获准试点的地区包括江苏、河南、广东、浙江等共计 10 个省。当隔夜、七天和 14 天期回购利率分别高于 5%、7% 和 8% 时，地方法人金融机构可向央行申请常备借贷便利操作。

【高西庆退休李克平接任中投总经理】消息人士透露，1 月 20 日，中投公司内部已正式宣布，由于年龄原因，原中投公司副董事长、总经理高西庆近日正式退休，他的继任者，是中投公司原副总经理李克平。

【2014 年银监会和审计署计划联合开展影子银行金融审计】一位接近审计署的权威人士透露，2014 年中国银监会和审计署计划联合开展影子银行的金融审计。这次摸底将类似于地方政府性债务审计，有助于进一步摸清影子银行全貌，评估风险，研究应对举措。

【国资委：探索建立经济增加值激励约束机制】国资委网站 1 月 20 日印发《关于以经济增加值为核心加强中央企业价值管理的指导意见》的通知。通知提出，

要建立经济增加值诊断体系，完善以经济增加值为核心的考核体系，探索建立经济增加值激励约束机制，建立健全经济增加值监控体系。

【深交所：首日参与炒新账户普遍亏损】深交所刊发文章指出，首日参与炒新账户普遍亏损，尤其是初次参与炒新账户亏损更为严重。据统计，2011年、2012年新股上市首日买入账户中，截至2012年底亏损账户占比分别为65%和56%，账户平均亏损率为10%。近年来炒新亏损最大账户亏损1400万元，单个账户最大亏损率58%。深交所再次提醒广大投资者，切实认清新股上市初期炒作的风险与危害，认真分析公司基本面，切忌盲目炒新，谨记理性投资，共同营造良好的证券市场投资环境。

【两市首份年报出炉 佐力药业 2013 年净利同比增逾三成】佐力药业 1 月 20 日晚间发布沪深两市首份年报。报告显示，佐力药业 2013 年度归属于上市公司股东的净利润为 8099.75 万元，比上年同期增长 30.64%；营业总收入 4.19 亿元，比上年同期增长 22.01%；基本每股收益 0.56 元，比上年同期增长 30.23%。



今日财经前瞻

18:00 德国 1 月 ZEW 经济景气指数

18:00 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数

18:00 瑞士 1 月 ZEW 投资者信心指数

19:00 英国 1 月 CBI 工业订单差值

21:30 加拿大 11 月制造业新订单

21:30 加拿大 11 月批发库存

———财经大事预告———

日本央行召开货币政策会议（至 1 月 22 日）

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：