



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月22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：一是中国海关公布的基本金属进出口数据；二是智利持续的港口罢工；三是 IMF 上调全球经济增长预期；从中国海关公布的进出口数据来看，一方面我国铜铝铅锌四大基本金属 2013 年进口量均有所回落，另一方面则是表明去年我国海关开展的“绿篱”行动及外管局的“21 号文件”对于金属的融资需求产生了一定的抑制作用，第三则表明我国的基本金属消费需求已有所回落，这将进一步抑制当前的基本金属价格反弹之势；从智利持续的港口罢工进展来看，虽然市场持续热炒智利的港口罢工将使得全球铜的供应短期之内出现紧张，但我们认为这对于未来铜价的支撑作用将越来越小；从 IMF 上调全球经济增长的预期来看，这虽能提振市场的乐观情绪并对短期之内的基本金属价格提供支撑，但其支撑效用难以持续。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

陷入振荡，金银在缺乏消息的冲击下，振荡运行。虽昨日 IMF 看好全球经济增长的观点使得缩减 QE 的预期重启，金银晚间大幅下挫。但美联储不会仅仅凭借这个就做出决定，比较重要的失业率还未达到目标的时候不会大手笔的削减 QE，近期来看金银还将持续振荡。不过中长期来看，QE 始终要退出，金银也将承压，中长期看空金银价格。当前可在振荡区间内逢高抛空，**逐步建立中长期空单。**

黑金属 (钢材、铁矿石)

受国内需求持续放缓及京津冀地区将大力根治雾霾引发钢铁产业链下游跳水因素的双重影响,今日国内螺纹与铁矿石价格继续低开低走,从技术面来看,短期之内黑金属价格仍处于震荡整理之中,宜以观望为主,中长线空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

IEA 上调石油需求预测,欧美原油期货反弹。贸易商积极出货为主,年关将至下游制品企业多数计划近期开始陆续放假,补仓采购热情不高,需求放量有限,PE 基本面偏弱。预计今日 PE 将窄幅整理,部分地区或延续走软,短空持有。

江浙地区涤丝开工率不高,部分装置计划于月底停车,下游需求低迷在一定程度上抑制 PTA 的价格;长期看聚酯产能处于过剩状态,但短期或将有调整要求,操作上,空单继续谨慎持有。

橡胶

沪胶今日大幅下跌,MA5 支撑再度跌破。目前国内橡胶库存达到高位,对胶价形成打压,预计近期沪胶将维持弱势,反弹空间不大,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

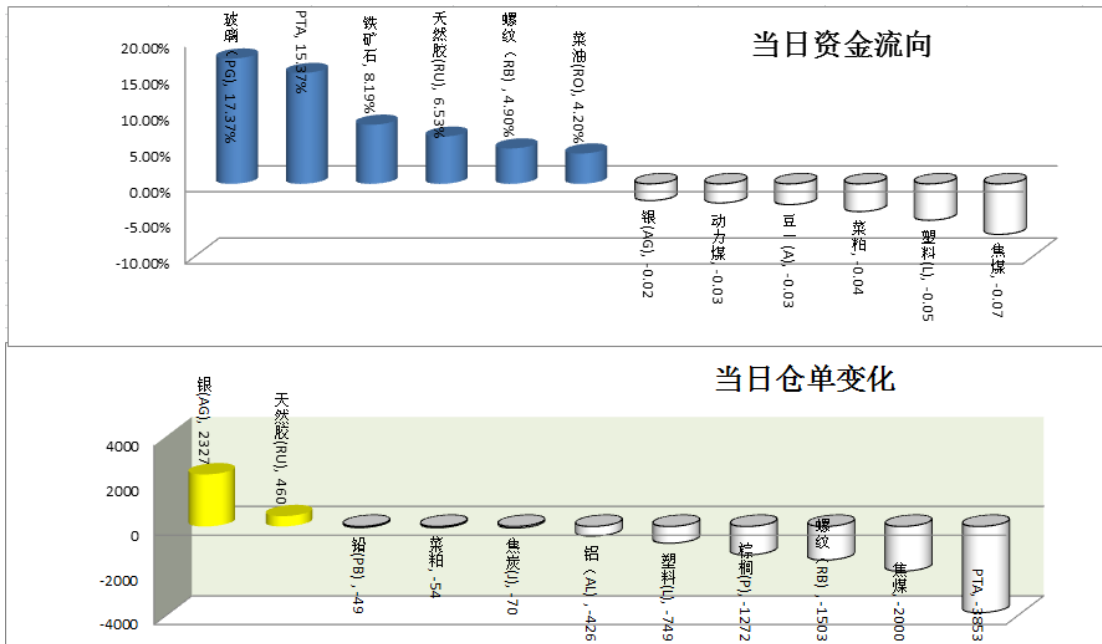
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	247.4	-0.6	-0.24%
	白银	4152	-26	-0.62%
	铜	51630	-170	-0.33%
	铝	13795	-30	-0.22%
	铅	13975	-190	-1.34%
	锌	15220	-30	-0.20%
	螺纹钢	3410	-41	-1.19%
	橡胶	16425	-405	-2.41%
	沥青	4348	-6	-0.14%
大连商品交易所	大豆	4713	-20	-0.42%
	豆粕	3365	-24	-0.71%
	豆油	6666	-36	-0.54%
	棕榈油	5888	-34	-0.57%
	玉米	2358	-5	-0.21%
	焦炭	1342	-4	-0.30%
	焦煤	927	0	0.00%
	铁矿石	847	-14	-1.63%
	LLDPE	10950	-160	-1.44%
郑州商品交易所	白糖	4472	-49	-1.08%
	棉花	19810	0	0.00%
	玻璃	1217	-32	-2.56%
	动力煤	545.2	-4.4	-0.80%
	甲醇	2938	10	0.34%
	PTA	6898	-110	-1.57%
	强麦	2844	-1	-0.04%
	菜籽油	7080	-6	-0.08%
	菜粕	2662	-26	-0.97%

外盘涨跌

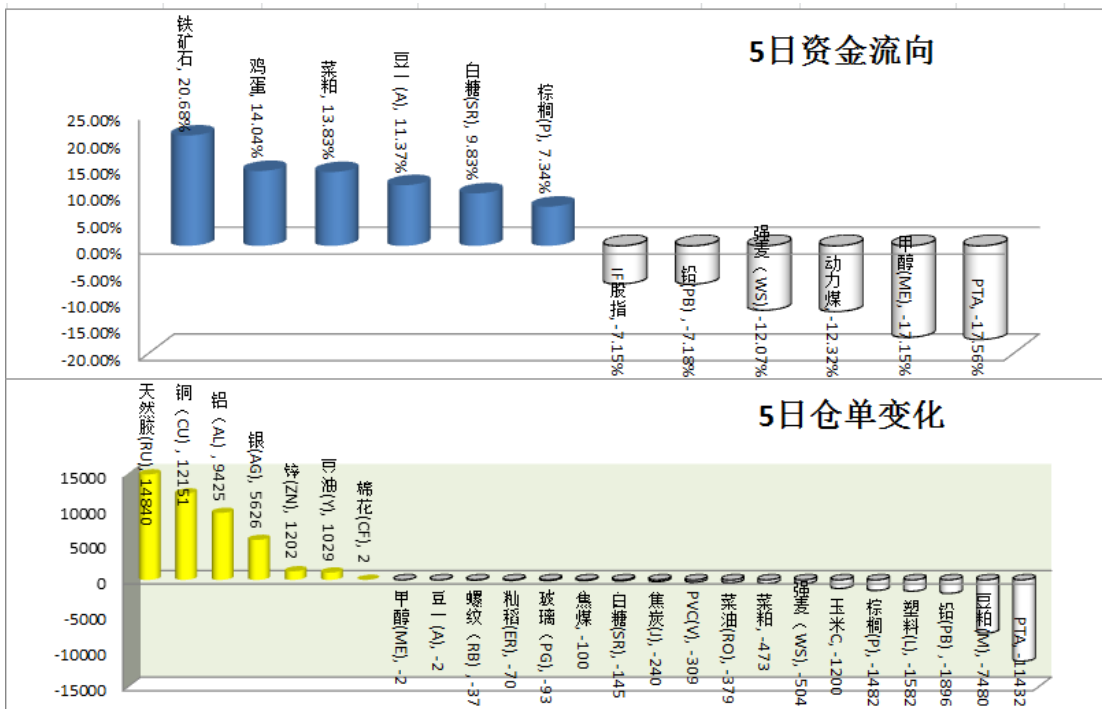
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7345	30.50	0.42%
LME_铝3	1801	-3.50	-0.19%
LME_铅3	2212.75	13.75	0.63%
LME_锌3	2090	13.50	0.65%
COMEX黄金	1239	-9.0	-0.72%
COMEX白银	19.855	-0.45	-2.24%
东京橡胶RSS3	250	-2.6	-1.03%
NYMEX原油	95.21	0.92	0.98%
CBOT大豆	1280.5	-37.00	-2.81%
CBOT玉米	424.75	0.50	0.12%
CBOT豆粕	416.8	-17.4	-4.01%
CBOT豆油	38.05	0.25	0.66%
ICE棉花	87.93	0.93	1.07%
ICE白糖	15.19	0.01	0.07%

期货市场资金流动

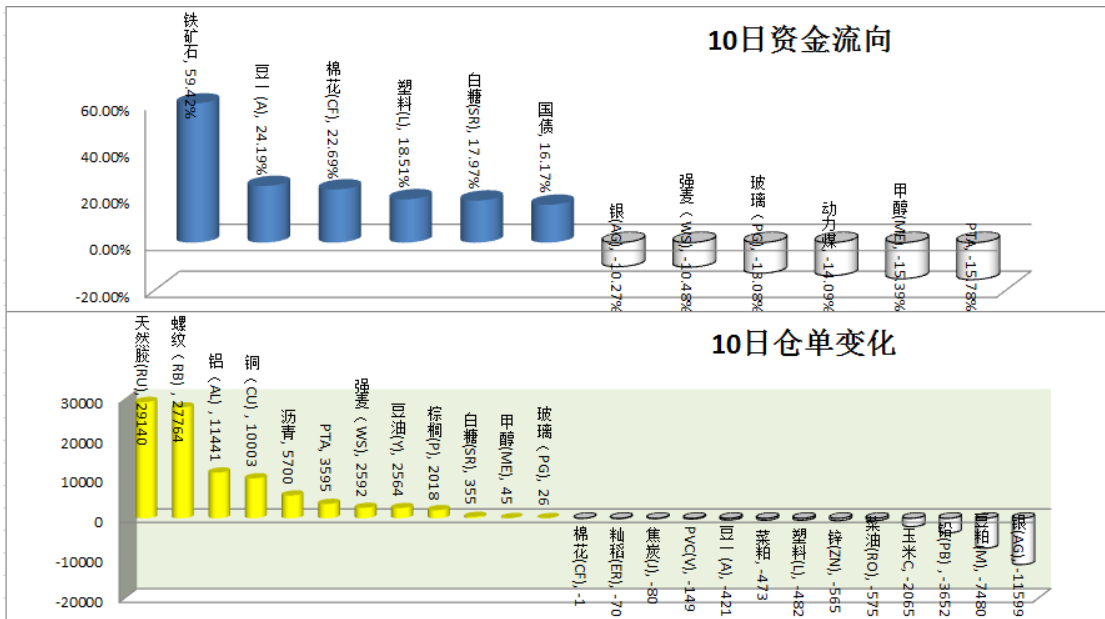
当日各品种资金流向及仓单变化



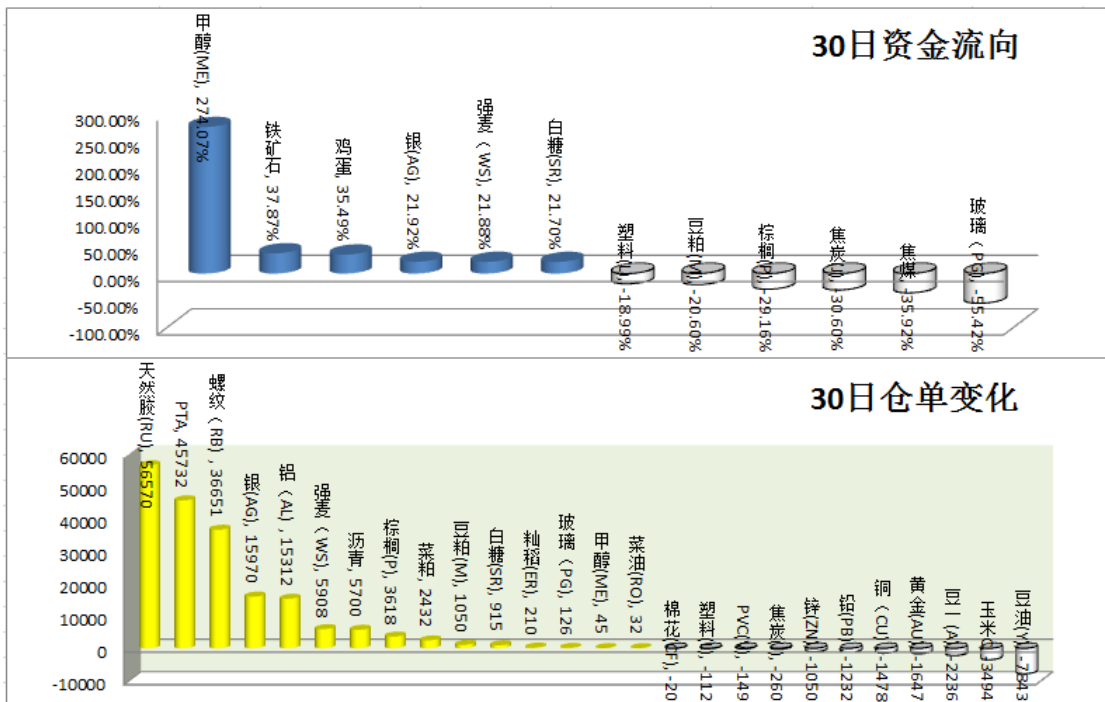
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【欧元区去年三季度住房价格创两年来最大环比涨幅】欧盟统计局 1 月 21 日公布报告称，2013 年第三季度欧元区 17 个成员国的住房价格上涨，其环比涨幅创下两年以来的单季最高水平，表明在去年下半年中，欧元区的经济复苏进程仍在继续。去年三季度，欧元区 17 国的住房价格环比上涨 0.6%，同比则下跌 1.3%。这一环比涨幅创下自 2011 年第二季度上涨 1.1% 以来的最高水平，同比跌幅则创下自 2011 年第四季度以来的最低水平。

【德国 1 月 ZEW 经济景气指数意外下滑至 61.7】智库欧洲经济研究中心 (ZEW) 1 月 21 日公布的数据显示，德国 1 月 ZEW 经济景气判断指数意外下滑至 61.7。ZEW 称，德国 1 月 ZEW 经济现况指数改善印证了经济升温的预期。此外，欧元区 1 月 ZEW 经济现况指数为负 48.2，经济景气指数为 73.3。数据显示，德国 1 月 ZEW 经济景气指数为 61.7，预期 64，前值 62.0，此位置为近八年高点。德国 1 月 ZEW 经济现况指数 41.2，预期 34.1，前值 32.4。

【英国 1 月 CBI 工业订单差值意外降至 -2】英国工业联合会 (CBI) 周二 (1 月 21 日) 公布的数据显示，英国 1 月 CBI 工业订单差值意外录得负值，但未来三个月工业订单差值升至近两年高位。数据显示，英国 1 月 CBI 工业订单差值为负 2，预期 +10，前值 +12。英国未来三个月 CBI 总订单量升至 +22，为 2012 年 4 月以来的最高位，前值 +14。英国至 1 月三个月 CBI 工业前景差值放缓至 +21，前值为 +24，该位置是 2010 年 4 月以来最高水平。

【加拿大 11 月批发销售环比持平不及预期】加拿大统计局 (Statistics Canada) 周二 (1 月 21 日) 公布的数据显示，加拿大 2013 年 11 月批发销售较前月持平，表现不及预期，汽车及零部件销售的增长被其他领域的疲软影响所抵消。具体数据为，加拿大 11 月批发销售环比持平，预期为增长 0.3%，前值修正为增长 1.2%，初值为增长 1.4%；批发销售同比增长 2.3%，前值增长 3.5%。七个分项领域中有五个领域的销售下滑。

【香港 12 月 CPI 同比升 4.3%】周二 (1 月 21 日)，中国香港政府统计处公布数据显示，2013 年 12 月香港整体消费物价同比上升 4.3%，环比持平。剔

除所有政府一次性纾困措施的影响，综合消费物价指数在 12 月同比升幅(即基本通胀率)为 3.9%，较 11 月的 4%稍低，主要是由于新鲜蔬菜价格升幅收窄所致。

【新西兰第四季度 CPI 同比升幅扩大至 1.6%好于预期】新西兰统计局 (Statistics New Zealand) 周二 (1 月 21 日) 公布的数据显示，新西兰通胀率在 2013 年第四季度扩大至 1.6%，好于市场预期，因国际航空票价、房价和奶制品价格上涨，在一定程度上抵消了蔬菜价格和燃料价格回落。具体数据显示，新西兰第四季度消费者价格指数 (CPI) 同比升幅扩大至 1.6%，预期上升 1.5%，前值上升 1.4%；环比升幅大幅收窄至 0.1%，预期下降 .1%，前值上升 0.9%。

【欧洲央行或上调欧元区经济增长预期】欧洲央行 (ECB) 管委诺沃特尼 1 月 21 日表示，欧洲央行可能会上调经济增长预期，并重申欧元区既没有通胀风险也没有通缩风险，政策将维持宽松。诺沃特尼称，德国和奥地利经济运行良好，今年有可能增长 2%，西班牙和爱尔兰比预想的要好，而法国经济保持稳定。他提到要处理任何过热问题，必须透过宏观审慎监管，而非货币政策。

【潘基文撤邀伊朗参加叙利亚和谈】联合国秘书长潘基文周一 (1 月 20 日) 收回了让伊朗参加叙利亚和平会谈的邀请。此前，叙利亚反对派威胁称，若伊朗出席和平会议，他们将不出席。叙利亚和平会议将于周三在瑞士蒙特勒举行。

【甘利明：日本看似已走出通缩但死灰复燃风险仍在】日本经济财政大臣甘利明 (Akira Amari) 周二 (1 月 21 日) 表示，目前看来日本似已走出通缩，但他同时提出警示，称不能排除通缩死灰复燃的风险。



今日财经前瞻

- 08:30 澳大利亚 第四季度 CPI
- 08:30 中国台湾 12 月失业率
- 11:30 日本 央行公布利率决定
- 12:30 日本 11 月所有产业活动指数
- 17:30 英国 12 月政府收支短差
- 17:30 英国 央行公布会议纪要
- 17:30 英国 至 11 月三个月 ILO 失业率
- 17:30 英国 12 月失业率
- 18:00 瑞士 1 月 ZEW 投资者信心指数
- 20:00 美国 1 月 17 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 20:45 美国 1 月 18 日当周 ICSC-高盛连锁店销售
- 21:55 美国 1 月 18 日当周红皮书商业零售销售
- 22:00 加拿大 央行公布利率决定

———财经大事预告———

欧洲央行管理委员会会议，没有发布利率决定的计划

日本央行召开货币政策会议，并公布利率决定

加拿大央行公布重要利率决定和货币政策报告

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：