



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月24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，主要集中于以下三个方面：一是中国国家统计局公布的12月产量数据；二是中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据；三是欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪的警告；从国家统计局公布的12月产量数据来看，一方面我国基本金属产量升幅有所放缓，另一方面由于产量的升幅快于需求量的升幅因而导致市场整体的供需过剩情况有所恶化，这将进一步压制基本金属价格的反弹之势；从中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据来看，虽然欧美国家的制造业 PMI 指数有所回升，但中国制造业 PMI 指数却有所回落，此外从欧元区制造业与服务业 PMI 指数回升来看，由于欧元区各国制造业与服务业回升基础有所不同，因而其整体继续回升的前景并不容乐观，制造业 PMI 指数前景的不容乐观之势对于基本金属的价格亦产生了抑制作用；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

受美元大跌及印度黄金进口政策变动的消息刺激，纽约金大涨至 1260 上方，带动沪金走至振荡区间上方 248 附近。关注前期高位 249.2 对 Au1406 的压制，如能突破则建议空头暂回避。**建议暂时观望**，等待下周美联储议息会议。

### 黑金属（钢材、铁矿石）

昨日国内螺纹与铁矿石价格虽呈小幅高开之势并在高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，但在午后受市场游资炒作与大幅减仓两因素的推动而震荡走强，从技术面来看，短期之内黑金属价格仍将保持横盘震荡整理之势，**可少量逢高抛空，中长线空单可继续持有**

## 基础化工 (PTA、塑料)

随着美国库欣地区到海湾炼油中心的 Keystone XL 管道南段正式运行，将缓解美国库欣地区原油库存压力，同时美国东部和中西部地区寒冷的气候导致取暖油库存大幅度下降，WTI 油价继续上涨至 97.32 美元/桶。油价走高为 PE 现货市场带来一定支撑，但下游工厂多数放假，需求欠佳。预计今日 PE 小幅盘整为主，建议密切关注石化价格策略的变化，**空单持有观望**。

国际能源署报告利好原油,央行大量逆回购,国内资金紧张缓解。上游 PX 继续大幅下挫,折算 PTA 成本 7015 元;PTA 供求过剩继续,下游织造大量停车,导致聚酯 6.5 成开工产销仍只有 6-7 成,节前无改善可能。总体来看,基本面情况继续恶化,图形无止跌迹象,**空单继续持有**。

## 橡胶

沪胶昨日宽幅震荡，上方 MA10 附近承压。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

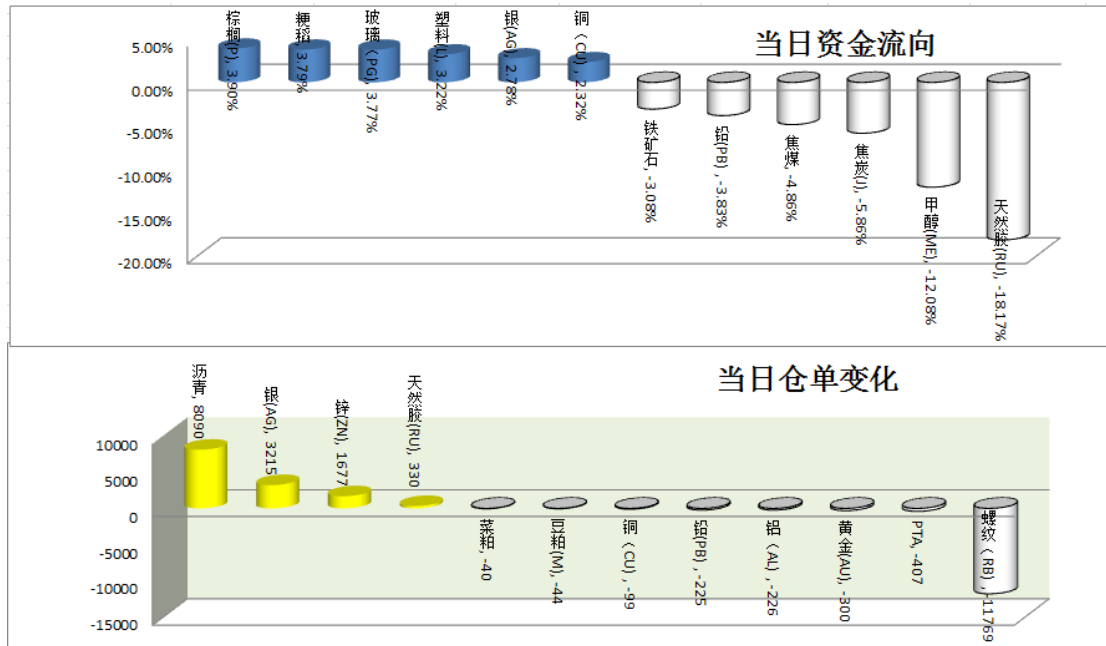
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	244.4	-0.6	-0.24%
	白银	4073	-17	-0.42%
	铜	51410	-220	-0.43%
	铝	13710	-60	-0.44%
	铅	13965	-150	-1.06%
	锌	15255	-60	-0.39%
	螺纹钢	3463	39	1.14%
	橡胶	16560	-30	-0.18%
	沥青	4356	6	0.14%
大连商品交易所	大豆	4701	16	0.34%
	豆粕	3306	-3	-0.09%
	豆油	6660	-2	-0.03%
	棕榈油	5846	-20	-0.34%
	玉米	2360	2	0.08%
	焦炭	1355	15	1.12%
	焦煤	943	12	1.29%
	铁矿石	878	26	3.05%
郑州商品交易所	LLDPE	10995	55	0.50%
	白糖	4467	-19	-0.42%
	棉花	19775	-30	-0.15%
	玻璃	1264	29	2.35%
	动力煤	538.2	-5	-0.92%
	甲醇	2933	0	0.00%
	PTA	6916	42	0.61%
	强麦	2850	4	0.14%
	菜籽油	7068	20	0.28%
	菜粕	2593	-1	-0.04%

### 外盘涨跌

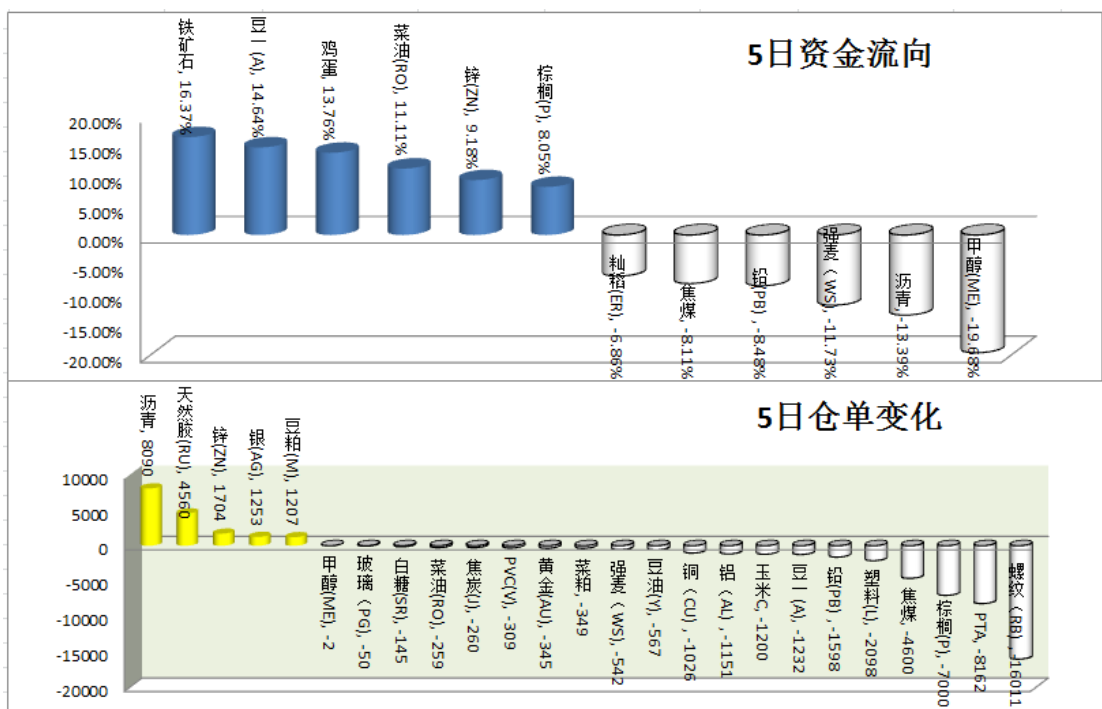
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7216	-82.00	-1.12%
LME_铝3	1763.25	-17.75	-1.00%
LME_铅3	2150	-43.50	-1.98%
LME_锌3	2044	-41.00	-1.97%
COMEX黄金	1264.1	27.8	2.25%
COMEX白银	20.005	0.22	1.11%
东京橡胶RSS3	247.5	-0.8	-0.32%
NYMEX原油	97.35	0.61	0.63%
CBOT大豆	1276	-5.00	-0.39%
CBOT玉米	428.5	2.25	0.53%
CBOT豆粕	418.7	-0.9	-0.21%
CBOT豆油	37.85	0.03	0.08%
ICE棉花	87.1	-0.92	-1.05%
ICE白糖	15.05	0.02	0.13%

# 期货市场资金流动

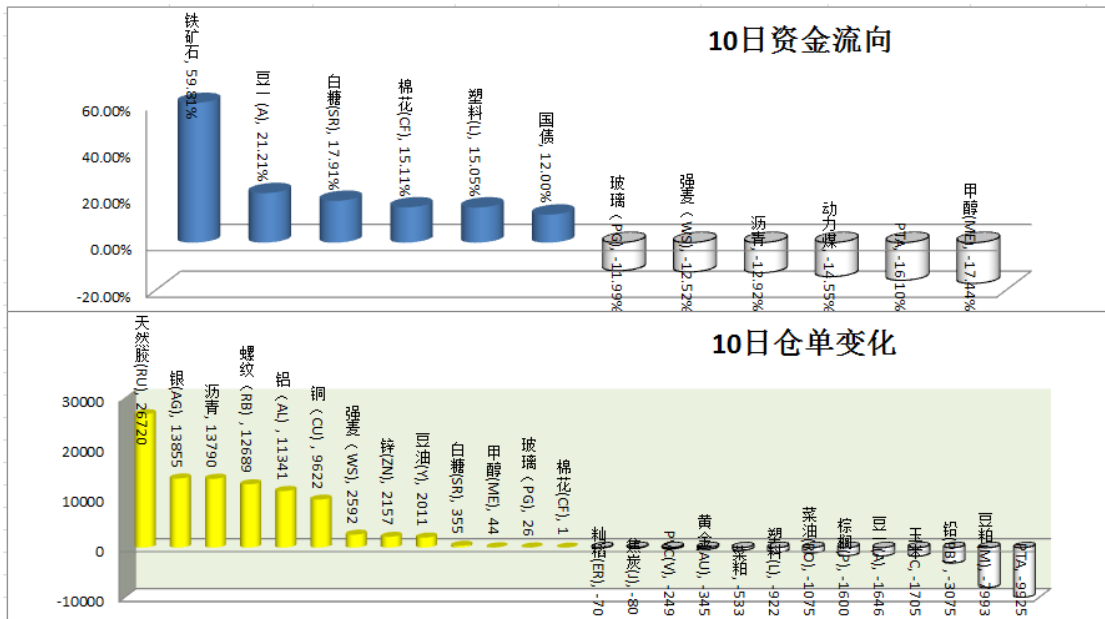
## 当日各品种资金流向及仓单变化



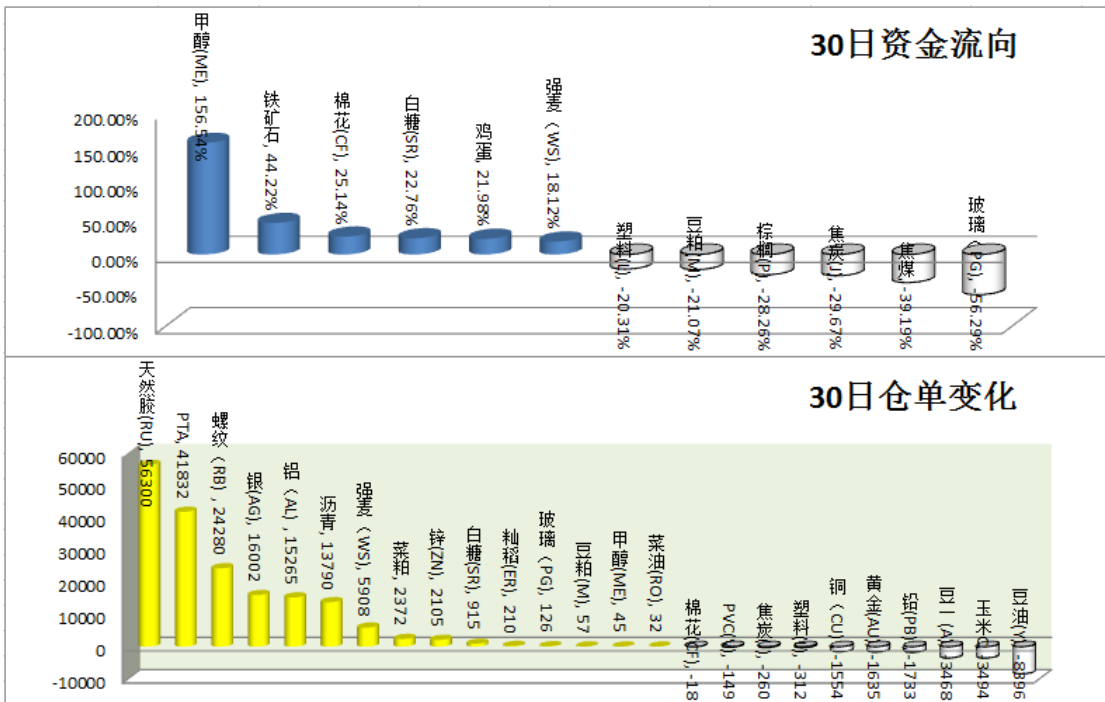
## 近 5 日各品种资金流向及仓单变化



### 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 18 日当周初请失业金人数微升至 32.6 万符合预期】**美国劳工部 (Department of Labor) 周四 (1 月 23 日) 公布的数据显示, 美国 1 月 18 日当周初请失业金人数小幅增加, 不过整体水平依然暗示就业市场稳步改善。具体数据显示, 美国 1 月 18 日当周初请失业金人数增加 0.1 万, 至 32.6 万, 符合预期, 前值修正为 32.5 万, 初值为 32.6 万。

**【欧元区 1 月综合 PMI 初值跳涨至 53.2】**市场研究机构 Markit 周四 (1 月 23 日) 公布的数据显示, 欧元区民间部门在 2014 年初的开局形势良好, 1 月综合采购经理人指数 (PMI) 初值跳涨, 除了法国持续走疲以外, 整个区域的增长都趋于强劲。数据显示, 欧元区 1 月综合 PMI 初值跳涨至 53.2, 预期 52.4, 前值 52.1; 1 月制造业 PMI 初值 53.9, 创 2011 年 5 月以来最高值, 预期 53.0, 前值 52.7; 1 月服务业 PMI 初值 51.9, 创四个月来最高值, 预期 51.4, 前值 51.0。

**【德国 1 月综合 PMI 初值创逾两年半最高】**市场研究机构 Markit 周四 (1 月 23 日) 公布的数据显示, 德国民间部门 1 月扩张速度为逾两年半以来最快, 因工厂订单激增, 表明该国 2014 年开局强劲。数据显示, 德国 1 月制造业 PMI 初值 56.3, 创 2011 年 5 月来最高值, 预期 54.6, 前值 54.3; 1 月服务业 PMI 初值 53.6, 预期 54.0, 前值 53.5; 1 月综合 PMI 初值 55.9, 创 2011 年 6 月以来最高值, 且为连续第九个月处在荣枯分水岭 50 上方, 前值 55.0。

**【五大行：尚未接到总行存款利率变化通知】**财新网 1 月 23 日早前报道, 由于存款搬家压力太大, 近期五大国有银行已悉数加入存款利率上浮到顶的队伍, 即在官方存款利率基础上上浮 10%。央行此前曾窗口指导五大行存款利率暂不上浮到顶。而据新浪财经最新报道, 目前五大行官方均对此表示以官方网站数据为准, 到发稿时, 五大行官方存款利率数据尚未上浮 10%。

**【证监会：正制定非上市公司并购重组监管规则】**1 月 23 日, 证监会官方微博就完善非上市公司监管制度的有关问题与网民进行访谈, 证监会相关负责人表示, 并购重组对于优化市场资源配置功能、推动产业结构调整、实现



产业升级、促进实体经济发展，具有非常重要的意义和作用。目前，证监会正在抓紧制定非上市公司并购重组监管规则，成熟后将尽快推出。

**【商务部：预计 2014 年社会消费品零售总额增 13%】**在 1 月 23 日的新闻发布会上，商务部副部长房爱卿介绍，2013 年全年实现社会消费品零售总额 23.4 万亿元，同比增长 13.1%，保持了近年来平稳较快增长的态势。相信 2014 年消费市场仍将保持稳定增长，预计社会消费品零售总额增长 13%左右。

**【成品油调价窗口期 24 日打开机构料下调 120 元/吨】**中国成品油调价窗口期即将于 1 月 24 日打开。卓创资讯预计此次中国成品油下调幅度在 120 元/吨左右。据此测算，93 号汽油价格每升或下调 0.09 元，0 号柴油每升下调 0.1 元。

**【李克强：2014 年形势依然严峻任务艰巨繁重】**国务院总理李克强 1 月 23 日主持召开国务院第二次全体会议。李克强强调，2014 年，我们面临的形势依然严峻，任务艰巨繁重。坚持稳中求进、改革创新，保持经济社会持续健康发展，仍要作出不懈努力。当前，各地区、各部门要着力做好一季度重点工作，为全年起好步、开好局。

**【发改委：2014 年重点做好推进产业结构调整等六项工作】**发改委网站 1 月 23 日发文指出，2014 年，将全面贯彻落实十八届三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，重点做好以下几方面工作：一是大力推进改革开放。二是促进农业生产特别是粮食生产稳定发展。三是进一步扩大有效需求。四是加快推进产业结构调整。五是积极促进区域协调发展。六是着力做好保障和改善民生工作。

**【美国财长：政府可能在 2 月底之前耗尽借款能力】**美国总统奥巴马(Obama)周三(1 月 22 日)警告国会称，如果国会不及时上调债务上限，政府可能在 2 月底之前耗尽借款能力。此前，政府预计借款权限会持续到 3 月初，但是财政部称国会可以有所作为的窗口缩小。



## 今日财经前瞻

05:30 美国 1月13日当周货币供给 M1

16:10 中国台湾 12月 M2 货币供应

17:00 意大利 11月季调后零售销售

17:30 英国 12月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数

21:30 加拿大 12月 CPI

23:30 美国 1月17日当周 ECRI 领先指标

## 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：