



大地商品期货晨报

日期：2014年1月27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

从本周国内外基本金属的价格走势变化来看,内外盘基本金属均呈震荡回落之势,影响其走势的原因除了中美欧三大经济体的宏观经济数据之外,还有中国国家统计局公布的去年12月国内基本金属产量数据、中国海关总署公布的12月国内基本金属进出口数据、世界金属统计局公布的全球基本金属供需情况、国际铝业协会与国际铜业研究小组公布的数据。从技术面来看,当前除沪铝保持着震荡下行之势外,其余基本金属内外盘均保持横盘区间震荡整理态势,短期之内难以走出明朗的趋势性行情,但从中长线来看,在供需过剩情况进一步恶化且全球经济增速将进一步放缓的情况下,基本金属价格将维持缓步震荡下行之势;此外由于国内春节假期即将来临,基本金属价格受炒作因素的影响而呈剧烈横盘震荡整理态势, **中长线的空单宜减仓安全过节。**

贵金属

受美股大幅下挫的影响,以及市场对即将举行的议息会议持不会大幅缩减QE的预期,黄金开始稳步上扬,在周五晚间站稳1268,预计在议息会议前会继续保持强势。**建议观望,等待议息会议的结果。**

黑金属 (钢材、铁矿石)

虽然国内的钢铁行业持续低迷且波罗地海干散货运价格指数连续三日出现下滑,但国内螺纹与铁矿石价格并未受此影响而是小幅高开并呈横盘震荡整理之势,此后在欧洲钢铁工业联盟理事长对欧盟钢铁业前景乐观预期的带动下大幅上扬,午后维持日内高位横盘区间呈震荡整理之势,从技术面来看,当前黑金属价格仍处于横盘区间震荡整理的态势之中,**宜以观望为主,中长线空单可继续持有但在春节长假前可适当减仓**

基础化工 (PTA、塑料)

进入本周,多数下游工厂离市休假,市场交易活动寥寥,贸易商也无心恋战,多准备封盘放假。预计今日 PE 以稳为主,观望。

下游终端企业进入节日状态,需求面仍无起色,预期春节前仍无好转可能。PTA 维持弱势。操作上,空单谨慎持有。

橡胶

沪胶在前期大幅杀跌后期价初步显现企稳迹象。国内节后对收储的预期以及 2、3 月份季节性供应压力较轻,可能对胶价有一定的支撑,但目前国内库存偏高,对胶价压力较大,预计近期走势将仍以弱势为主,上方反弹空间有限,操作上建议离场观望,春节期间不建议持仓过节。

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,但收储政策支持较强,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

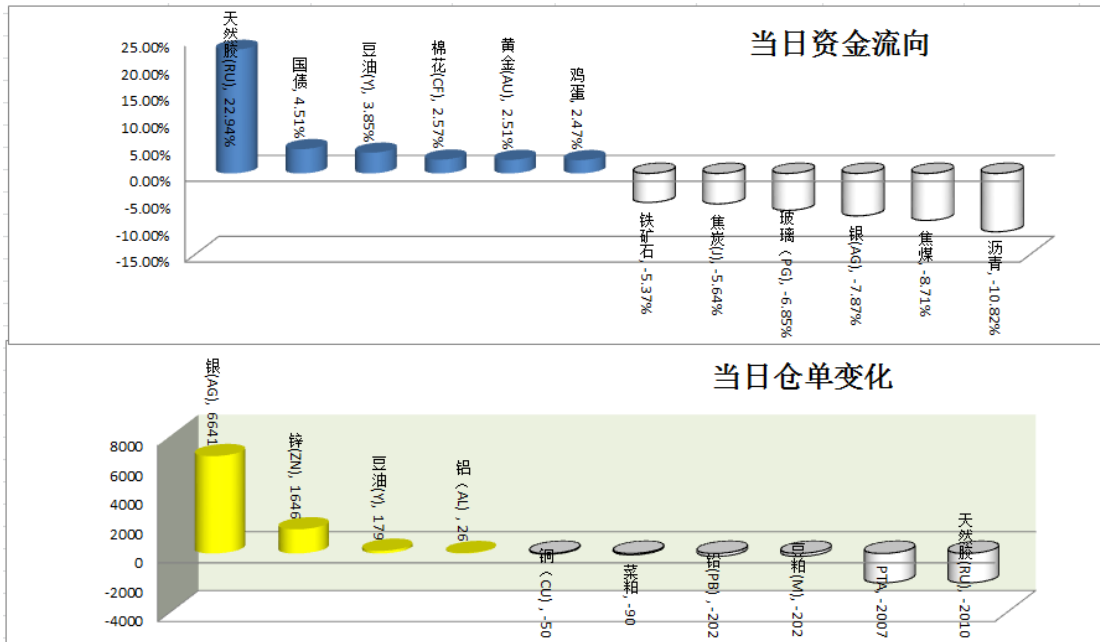
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	248.25	3.85	1.58%
	白银	4124	51	1.25%
	铜	51270	-140	-0.27%
	铝	13650	-60	-0.44%
	铅	14110	145	1.04%
	锌	15190	-65	-0.43%
	螺纹钢	3487	24	0.69%
	橡胶	16570	10	0.06%
	沥青	4360	4	0.09%
大连商品交易所	大豆	4699	-2	-0.04%
	豆粕	3296	-10	-0.30%
	豆油	6606	-54	-0.81%
	棕榈油	5842	-4	-0.07%
	玉米	2358	-2	-0.08%
	焦炭	1370	15	1.11%
	焦煤	951	8	0.85%
	铁矿石	877	-1	-0.11%
	LLDPE	10955	-40	-0.36%
郑州商品交易所	白糖	4479	12	0.27%
	棉花	19850	75	0.38%
	玻璃	1274	10	0.79%
	动力煤	541.8	3.6	0.67%
	甲醇	2954	21	0.72%
	PTA	6940	24	0.35%
	强麦	2851	1	0.04%
	菜籽油	7056	-12	-0.17%
	菜粕	2595	2	0.08%

外盘涨跌

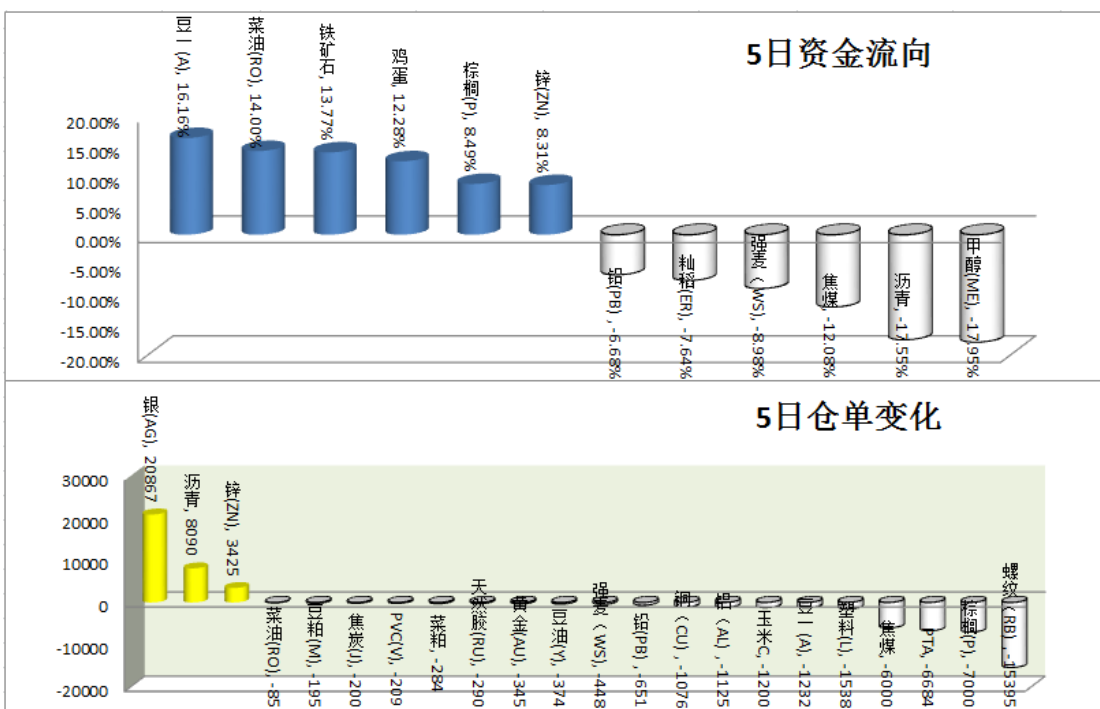
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7180.5	-35.50	-0.49%
LME_铝3	1761	-2.25	-0.13%
LME_铅3	2170	20.00	0.93%
LME_锌3	2025	-19.00	-0.93%
COMEX黄金	1268.8	6.8	0.54%
COMEX白银	19.9	-0.11	-0.52%
东京橡胶RSS3	241.7	-5.8	-2.34%
NYMEX原油	96.9	-0.45	-0.46%
CBOT大豆	1284	8.75	0.69%
CBOT玉米	428.5	-0.50	-0.12%
CBOT豆粕	426	7.9	1.89%
CBOT豆油	37.5	-0.32	-0.85%
ICE棉花	87.01	-0.09	-0.10%
ICE白糖	15.17	0.12	0.80%

期货市场资金流动

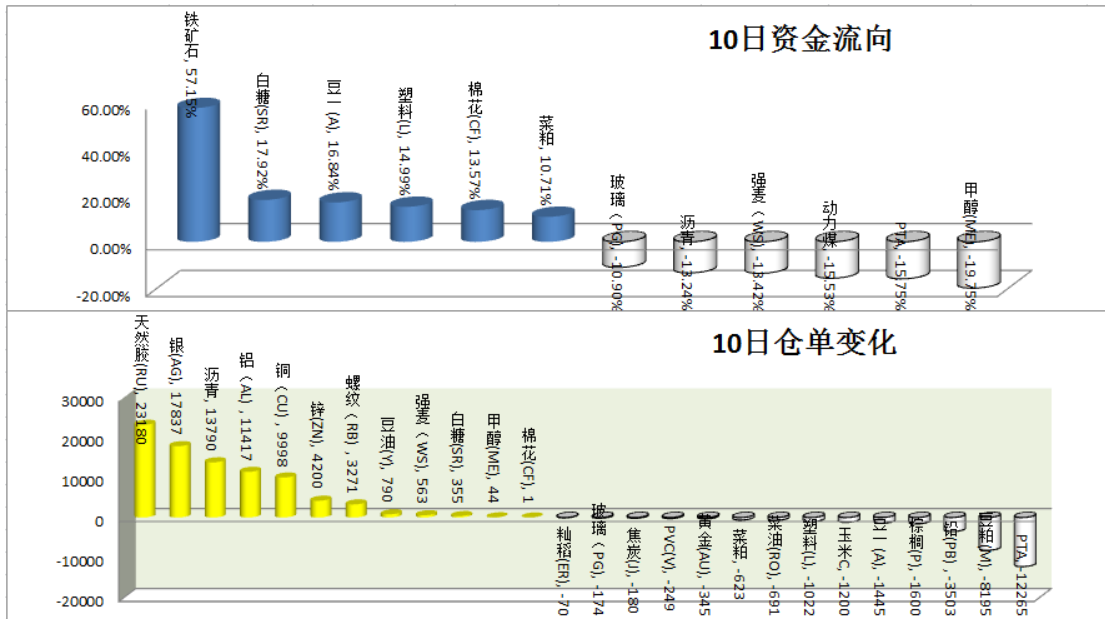
当日各品种资金流向及仓单变化



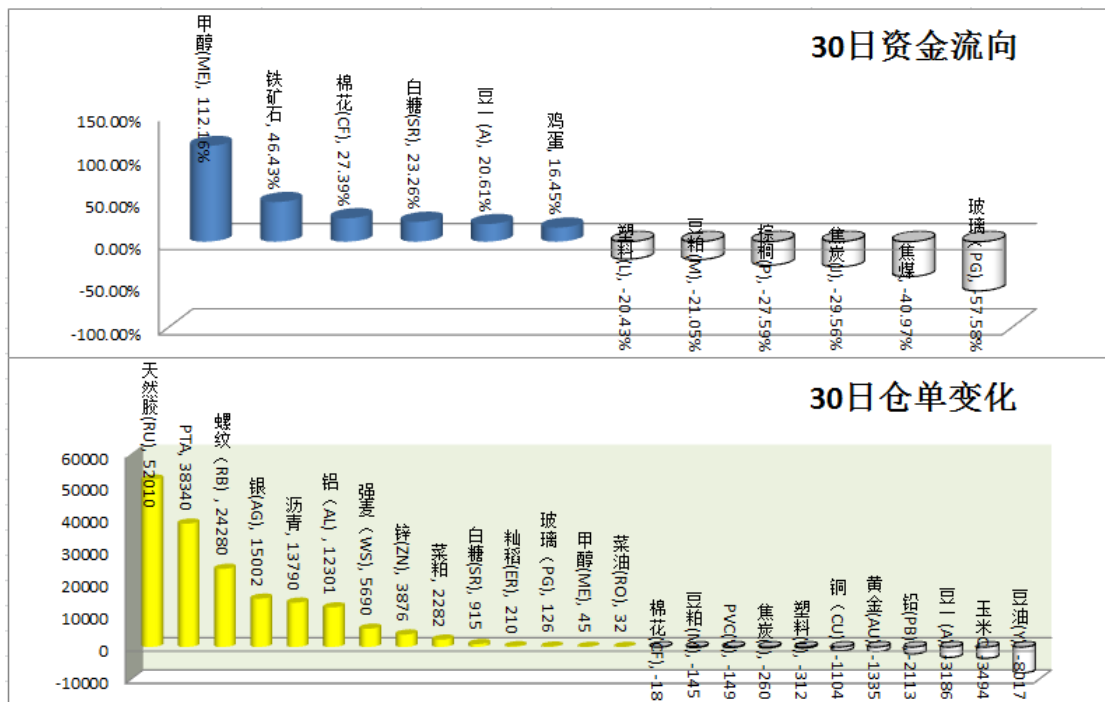
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【IMF 副主席：只要通胀预期上升日本央行就无需进一步宽松】国际货币基金组织(IMF)副主席筱原尚之 1 月 24 日表示，只要通胀预期在上升，日本央行(BOJ)就无需进一步放松政策。他表示，IMF 依然认为，日元当前汇率相较日本中期经济基本面存在轻微低估。

【拉加德：美退出 QE 对新兴经济体影响不同】国际货币基金组织(IMF)总干事拉加德在瑞士达沃斯年会上表示，面对美联储政策调整，不同新兴经济体受到的影响不尽相同。有些国家几乎没有出现资本外流，而有些国家则出现了大规模的资本流动。她说，市场和投资者将根据经济基本面、政府实力、政策决策来决定资金流向。

【欧洲央行德拉吉：欧元区复苏企稳结构性改革迫在眉睫】欧洲央行(ECB)行长德拉吉(Mario Draghi)近日在达沃斯论坛上表示，随着欧元区复苏已开始站稳脚跟，该地区各国政府应该开始考虑削减税收并进行结构性改革。德拉吉表示，总体上，结构性改革的前景是积极的。目前欧洲各国对于改革意识的强弱程度千差万别。这体现在民调中、投票中以及极高的失业率中。目前欧元区 18 国的失业率仍位于 12.1% 高位，尤其是年轻人失业率，一些国家的年轻人失业率已经达到了 50% 左右。

【英国央行行长卡尼：超宽松刺激措施意义重大无需立即加息】英国央行(BOE)行长卡尼(Mark Carney)上周六(1 月 25 日)在达沃斯论坛上表示，超宽松的货币刺激措施对英国经济仍有重大意义，即便央行开始升息，步伐也是渐进的。卡尼称，其并不是暗示英国将退出宽松措施。已经给予货币政策一些额外的指引，没有必要立即升息。即便升息时间成熟，也不会设定一个时间表，升息过程将是渐进的。

【黑田东彦：对日本经济增长与通胀前景十分乐观】日本央行(BOJ)行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)上周六(1 月 25 日)在达沃斯论坛上表示，日本通胀率应能在两年内达到央行 2% 目标水平，日本经济前景乐观。黑田东彦

称，现在形势彻底发生了变化，其对于经济增长和达到 2% 的通胀目标十分乐观。

【新兴市场货币大跌人民币“马上迎考”】由于资本外逃，土耳其、阿根廷、俄罗斯等新兴国家货币日前出现大跌。资料显示，2014 年以来，全球最主要的 24 个新兴市场货币中，仅人民币对美元升值，其余全线贬值，其中有 3 种货币跌幅在 5% 以上，依次是阿根廷比索（-18%）、土耳其里拉（-8%）和南非兰特（-5.4%）。



今日财经前瞻

07:50 日本

--央行会议纪要

--12月末季调商品贸易帐 (亿日元)

--12月商品出口年率 (亿日元)

--12月商品出口 (亿日元)

--12月商品进口年率 (亿日元)

--12月商品进口 (亿日元)

15:00 德国

--12月进口物价指数月率(1/27-1/30日公布)

--12月进口物价指数年率

--12月出口物价指数月率

--12月出口物价指数年率

17:00 德国

--1月 IFO 商业景气指数

--1月 IFO 商业现况指数

--1 月 IFO 商业预期指数

21:58 美国

1 月 Markit 服务业 PMI 初值

23:00 美国

--12 月新屋销售总数年化 (万户)

--12 月新屋销售年化月率 (万户)

23:30 美国

--1 月达拉斯联储制造业产出指数

--1 月达拉斯联储商业活动指数

--1 月达拉斯联储新订单指数

--1 月达拉斯联储制成品价格指数

--1 月达拉斯联储制造业就业指数

--1 月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数

--1 月达拉斯联储制造业装船指数

-----财经大事预告-----

---比利时布鲁塞尔高经济和货币联盟管理研讨会：对欧盟和其他地区的影响。发言人包括欧央行副行长冈斯坦西欧、英国央行副行长 John Cunliffe、斯洛伐克财长 Peter Kazimir、波兰财长 Mateusz Szczurek 和瑞典财长 Anders Borg。

---比利时布鲁塞尔高欧元集团会议。

---比利时布鲁塞尔低欧洲人民党(EPP)召开会议，讨论如何克服危机影响。发言人包括德国财长朔伊布勒、西班牙经济部长德金多斯、瑞典财长 Anders Borg 和芬兰欧洲事务部长 Alexander Stubb。

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：