



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年1月28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，主要集中于以下四个方面：一是对于市场此前热炒的自贸区热回落的影响；二是市场对于美联储议息会议进一步缩减 QE 规模的忧虑情绪；三是好坏不一的美国制造业与房地产业数据；四是星展银行自贸区的首单贸易融资业务；从商务部对于此前市场热炒的自贸区审批的回应来看，当前国内经国务院批复设立的自贸区只有上海一家，这对于想借助自贸区热而大肆炒作中国经济因素的市场投机者而言是当头一棒；从市场对于美联储议息会议进一步缩减 QE 规模的忧虑情绪来看，在当前美联储所关注的两大经济指标失业率与通胀率均有所好转的情况下其进一步缩减 QE 规模的概率呈回升之势，此亦符合我们此前对于美联储 1 月议息会议的预期；从星展银行上海自贸区首单贸易融资业务来看，一方面其将使得此前备受打击的贸易融资行为再度活跃起来从而再度扭曲基本金属价格，另一方面则将迫使外管局在加大对外汇管制的力度的同时与海关密切合作升级对策以防止贸易融资扭曲国内正常的外贸；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

受美国较好的经济数据，黄金冲高回落。不过近期只是跟随小道消息上下摆动，继续处于振荡区内，**建议在本周议息前观望。**

## 黑金属（钢材、铁矿石）

昨日虽然国内铁矿石小幅低开而螺纹钢小幅高开，但开盘后二者均呈震荡回落之势，此后陷入横盘区间剧烈震荡整理之中，从技术面来看，短期黑金属价格仍将维持宽幅横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗化的趋势行情宜以观望为主，**中长线的战略空单可在节前减仓持有。**

## 基础化工（PTA、塑料）

目前聚乙烯下游工厂基本停工放假，且部分石化年前已停止销售。本周将开始进入春节长假，市场交投活动多数停滞，预计 PE 价格变动不大，**日内操作为主。**

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

沪胶昨日开盘后震荡下行，主力 05 合约创新低至 15960 元/吨。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。**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	249.6	1.35	0.54%
	白银	4102	-22	-0.53%
	铜	50980	-290	-0.57%
	铝	13560	-90	-0.66%
	铅	14050	-60	-0.43%
	锌	15070	-120	-0.79%
	螺纹钢	3472	-15	-0.43%
	橡胶	15950	-620	-3.74%
	沥青	4372	12	0.28%
大连商品交易所	大豆	4712	13	0.28%
	豆粕	3318	22	0.67%
	豆油	6536	-70	-1.06%
	棕榈油	5774	-68	-1.16%
	玉米	2365	7	0.30%
	焦炭	1358	-12	-0.88%
	焦煤	942	-9	-0.95%
	铁矿石	864	-13	-1.48%
	LLDPE	10975	20	0.18%
郑州商品交易所	白糖	4473	-6	-0.13%
	棉花	19810	-40	-0.20%
	玻璃	1281	7	0.55%
	动力煤	540.4	-1.4	-0.26%
	甲醇	2947	-7	-0.24%
	PTA	6916	-24	-0.35%
	强麦	2854	3	0.11%
	菜籽油	6996	-60	-0.85%
	菜粕	2616	21	0.81%

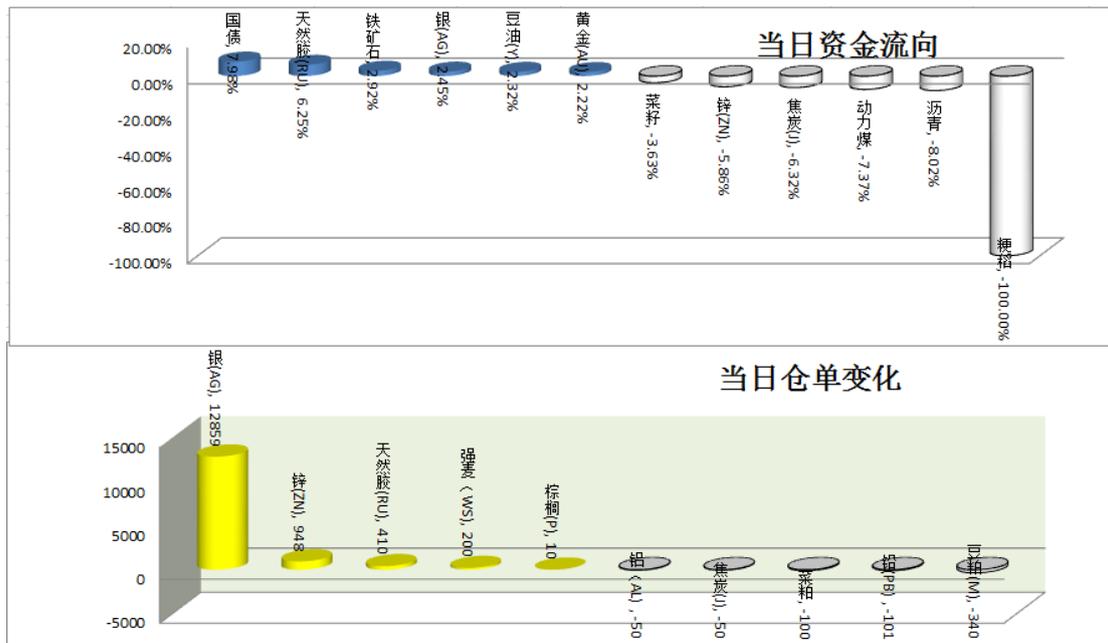
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7157	-23.50	-0.33%
LME_铝3	1758	-3.00	-0.17%
LME_铅3	2155	-15.00	-0.69%
LME_锌3	2014.75	-10.25	-0.51%
COMEX黄金	1263	-5.8	-0.46%
COMEX白银	19.64	-0.26	-1.31%
东京橡胶RSS3	229.2	-12.5	-5.17%
NYMEX原油	93.1	-3.80	-3.92%
CBOT大豆	1288.25	4.25	0.33%
CBOT玉米	431.75	3.25	0.76%
CBOT豆粕	431	5.0	1.17%
CBOT豆油	37.04	-0.46	-1.23%
ICE棉花	84.18	-2.83	-3.25%
ICE白糖	14.8	-0.37	-2.44%

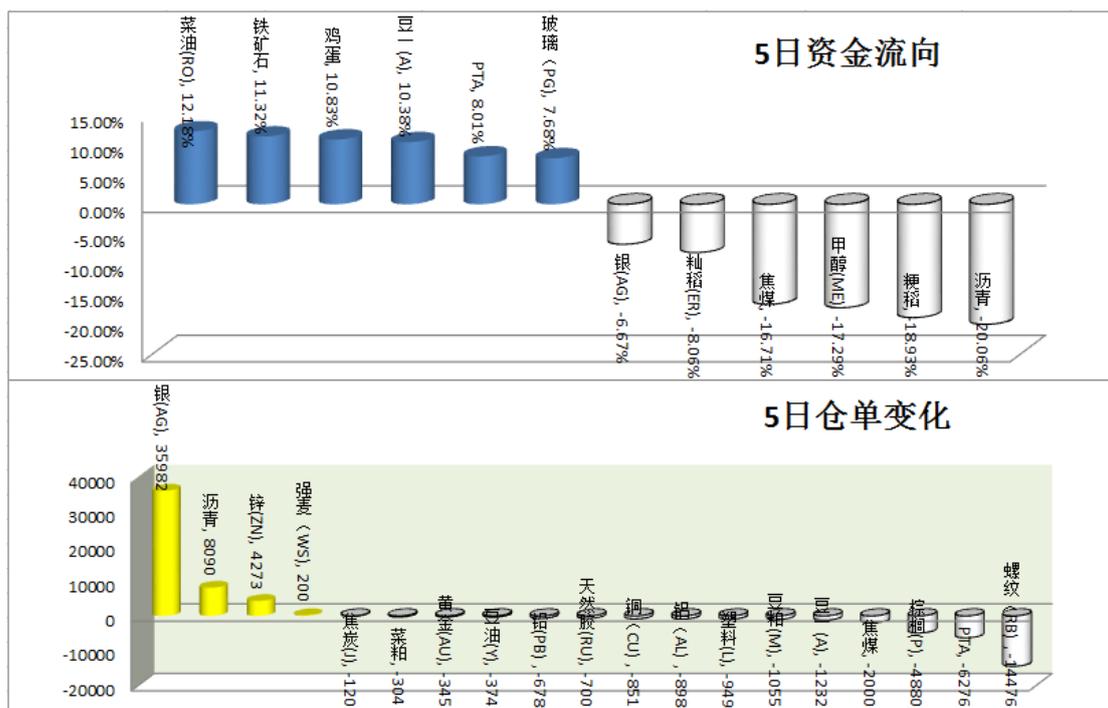


# 期货市场资金流动

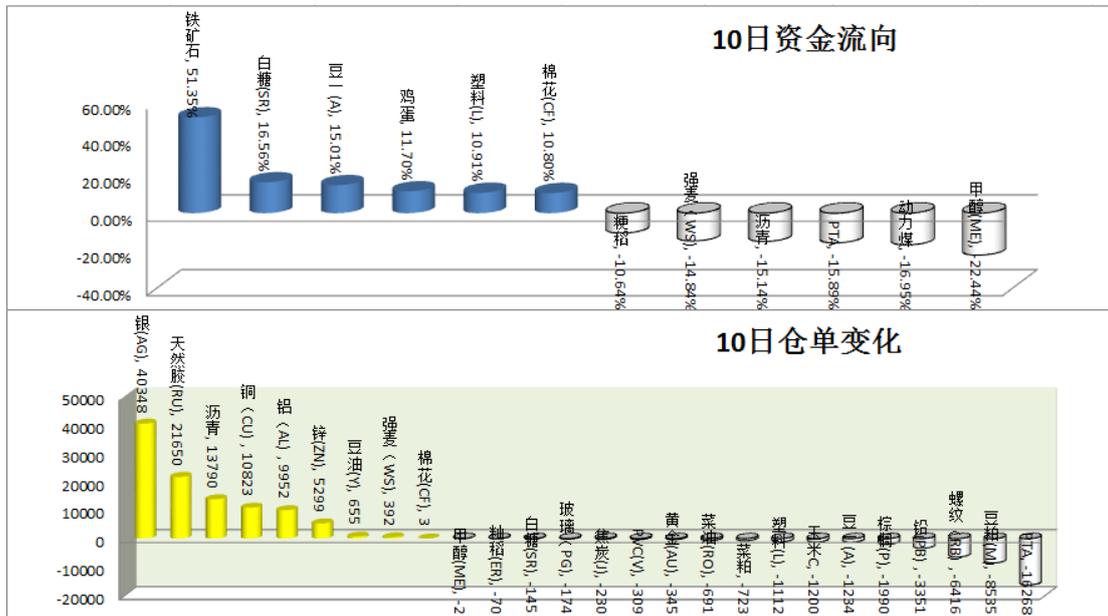
## 当日各品种资金流向及仓单变化



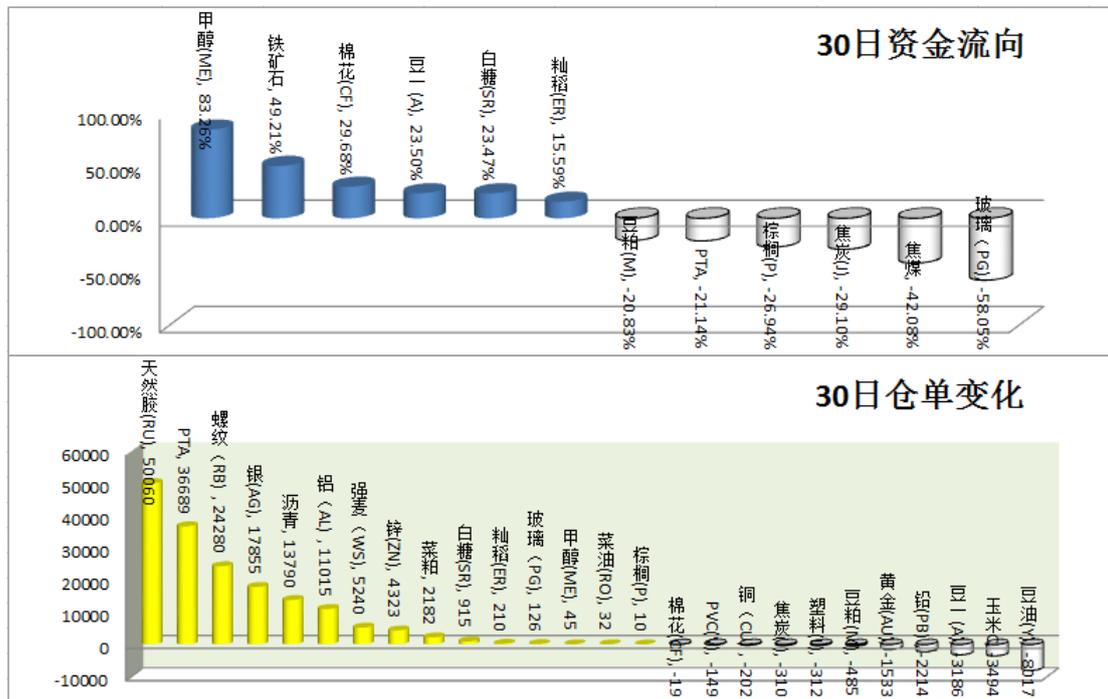
## 近 5 日各品种资金流向及仓单变化



### 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

【美两党就债务上限问题再现分歧】美国白宫顾问普费菲（Dan Pfeiffer）称，奥巴马坚持在国债上限问题上必须拿出“干净”法案，不能附加其它条款。美国参议院共和党领导人麦康诺（Mitch McConnell）回应称，在国债规模和经济规模相当的时候，“奥巴马要干净的国债上限是不负责任的。”德克萨斯州共和党参议员克鲁兹（Ted Cruz）也支持麦康诺的观点。

【英国去年 12 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数升至逾六年高点】英国银行业者协会(BBA)上周五(1 月 24 日)公布的数据显示，英国 2013 年 12 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数录得逾六年高点。数据显示，英国 12 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数升至 4.6521 万件，创 2007 年 9 月来最高，前值修正为 4.5394 万件，初值为 4.5044 万件。

【意大利去年 11 月季调后零售销售较上月持平】意大利统计局(ISTAT)上周五(1 月 24 日)公布数据显示，意大利 2013 年 11 月零售销售较上月持平，前值下降 0.1%；11 月零售销售同比上涨 0.1%，前值下降 1.6%。

【欧洲央行拟打包购买银行贷款抗击通缩】欧洲央行行长德拉吉近日表示，他将准备让欧洲央行通过打包购买银行向家庭和企业发放的贷款来抗击通缩。此举将与传统的量化宽松操作非常不同，并可能为欧元区银行放贷的崩溃提供一个解决方案。鉴于欧洲央行不发行债券，同时净贷款规模下降仍然是欧元区外围国家一个难以解决的问题，德拉吉表示，他倾向于寻找一种方式，将银行向私人部门发放的贷款打包，欧洲央行可以在经济形势进一步恶化时收购此类贷款包。

【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。德拉吉指出，欧元区各国政府加快改革的步伐，帮助削减失业率。一些欧元区边缘国家已经做出了最大调整，而且这些国家在结构性改革上也付出了艰辛的努力，但工作并未完成，各国仍需继续努力。此外，一些欧元区核心国家仍没有做出财政调整。

**【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。卡尼还强调，英国经济仍面临挑战，在这种环境下，超宽松货币政策仍十分重要。

**【卡梅伦称有信心通过谈判使英国留在欧盟】**英国首相卡梅伦上周五(1月24日)出席达沃斯论坛时发表了讲话，称有信心自己能够就英国与欧盟的关系进行重新谈判，使英国留在有 28 个成员国的欧盟内。如果自己 2015 年能够再次当选首相，有信心能够在全民公投是否退出欧盟前，与欧盟代表进行一次成功的二次谈判，重塑英国与欧盟的关系。

**【英国央行 MPC 委员威尔反对下调失业率门槛】**英国央行(BOE)货币政策委员会(MPC)委员威尔(Martin Weale)表示，尽管失业率降幅高于预期，但一段时间内利率仍可能处于当前的历史低位。他反对下调央行考虑升息的失业率门槛，目前设定的失业率门槛为 7%。



## 今日财经前瞻

中国

12月规模以上工业企业利润(亿元)

--12月规模以上工业企业利润年率

--1-12月规模以上工业企业利润年率

美国

12月营建许可年率修正值(万户)

07:00 澳大利亚

11月谘商会领先指标月率

--11月谘商会领先指标

07:50 日本

12月企业服务价格指数

--12月企业服务价格指数

08:30 澳大利亚

12月NAB商业景气指数

--12月NAB商业信心指数

15:00 德国

12月进口物价指数月率

--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

15:45 法国

1月消费者综合信心指数

17:00 意大利

1月 Istat 消费者信心指数

17:30 英国

第四季度 GDP 初值年率

--第四季度 GDP 初值季率

18:00 意大利

12月平均每小时工资月率

--12月平均每小时工资年率

20:45 美国

1月25日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

--1月25日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周

21:30 美国

12月耐用品订单月率

--12月扣除运输的耐用品订单月率

--12月扣除国防的耐用品订单月率

--12月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率

21:55 美国

1月25日当周红皮书商业零售销售年率

22:00 美国

11月S&P/CS20座大城市房价指数年率

--11月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率

--11月S&P/CS10座大城市房价指数年率

--11月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率

23:00 美国

1月里奇蒙德联储制造业指数

--1月里奇蒙德联储服务业收入指数

--1月里奇蒙德联储零售收入指数

--1月里奇蒙德联储制造业装船指数

23:00 美国

1 月谘商会消费者信心指数

--1 月谘商会消费者现况指数

--1 月谘商会消费者预期指数

23:30 美国

1 月达拉斯联储服务业活动指数

———财经大事预告———

01/28 ---美国联邦公开市场委员会(FOMC)举行为期两天的利率会议

01/28 ---欧洲经济暨财政事务理事会(ECOFIN)会议

01/28 15:00 国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德、德国财政部长朔伊布勒(Wolfgang Schaeuble)和西班牙经济部长德金多斯参加 IMF 新书发布活动

01/28 20:00 斯洛伐克央行行长马库赫举行记者会，发布斯洛伐克季度宏观经济预测

## 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：