



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年2月11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

从隔夜市场对于全球基本金属的关注点来看，主要集中于以下四个方面：一是 LME 现货铜的升水及铜生产成本的上升；二是全球锌的主要生产商上调锌的升水价格；三是自由港与安塔姆公司同意对建造铜冶炼厂的可能性进行研究；四是市场等待美联储新任主席耶伦在首次国会证词陈述中为未来美国货币政策提供方向；从技术面上来看，基本金属价格由亚洲电子盘的大幅上涨到欧美时段的大幅回落，表明在短期之内基本金属价格仍处于宽幅的剧烈横盘区间震荡整理态势，预计其走势将在美国众议院对债务上限进行投票及美国新任联储主席耶伦在国会的首次证词陈述后出现方向，**短期仍以观望为主，中长线空单可继续持有。**

贵金属

昨天黄金小幅上涨，不过在触及振荡区间高位附近就止步不前。中国强劲的现货消费和美国连续两个月较差的非农数据给市场不小的信心。不过美联储缩减 QE 的计划将继续实施，黄金也将遭遇长期的利空压力，**建议当前观望。突破振荡区间在入场。**

黑金属

虽然波罗的海干散货运指数的疲软态势使得国内螺纹及铁矿石价格呈低开之势，但在市场炒作广东省省长朱小丹亲临宝钢湛江基地作出重要指标的影响下，乐观情绪大幅回升并带动节前减仓的多头大肆回补，从而使得黑金属价格全线大幅反弹上扬，但从技术面来看，短线黑金属价格仍将处于横盘区间震荡整理之势，**中长线的空头仍可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

原油五连涨，成本支撑方面有一定利好，但据悉节日期间石化库存有明显增加，节后石化出厂价格小幅下调，元宵节前下游开工难有明显提升，短期现货价格仍存下探风险，**操作上短空谨慎持有。**

国际油价走高，提振化工品信心，PX 利润下降空间已有限，国内 PX、PTA、聚酯在春节期间库存继续上升，整体看，上游偏强限制下跌空间，库存压制反弹空间，短期震荡概率较大，**短期空单观望。**

橡胶

沪胶昨日大幅反弹，午后反弹幅度加剧，短线阻力位 15900。节前沪胶急速杀跌后存在短线见底的可能，近期原油的强劲走势也对低位胶价有间接提振。目前橡胶基本面依旧疲软，国内橡胶库存达到高位，12 月天胶进口量再创新高，预计近期橡胶价格仍然偏空，**操作以观望为主。**

油脂油料

昨夜美国农业部报告公布后，美豆下跌，主要因为该报告并未如此前预期那样调减美国库存。从长期基本面来看，后期南美产量创记录，供应压力将主导油脂油料基本面，但市场预期，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。但目前随着南美豆上市期的临近，中国等主要消费国将可能将订货转移至价格更为低廉的南美豆，对美豆利空。国内盘面粕类品种大幅贴水现货，预计后期总体趋势向下但实际下跌空间要小于现货，油脂基本面弱势依旧，**逢高沽空操作。**

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 | 250.9 | 2.2 | 0.88% |
| | 白银 | 4149 | 53 | 1.29% |
| | 铜 | 51070 | 40 | 0.08% |
| | 铝 | 13385 | 35 | 0.26% |
| | 铅 | 14030 | -10 | -0.07% |
| | 锌 | 15150 | 105 | 0.70% |
| | 螺纹钢 | 3421 | 10 | 0.29% |
| | 橡胶 | 15880 | 490 | 3.18% |
| | 沥青 | 4426 | -2 | -0.05% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4519 | -193 | -4.10% |
| | 豆粕 | 3409 | 16 | 0.47% |
| | 豆油 | 6678 | 64 | 0.97% |
| | 棕榈油 | 5876 | 72 | 1.24% |
| | 玉米 | 2337 | -24 | -1.02% |
| | 焦炭 | 1338 | 11 | 0.83% |
| | 焦煤 | 928 | 17 | 1.87% |
| | 铁矿石 | 854 | -2 | -0.23% |
| | LLDPE | 10835 | -100 | -0.91% |
| 郑州商品交易所 | 白糖 | 4531 | 47 | 1.05% |
| | 棉花 | 20055 | 175 | 0.88% |
| | 玻璃 | 1292 | 11 | 0.86% |
| | 动力煤 | 526.6 | -8.2 | -1.53% |
| | 甲醇 | 3062 | 112 | 3.80% |
| | PTA | 6932 | 100 | 1.46% |
| | 强麦 | 2838 | 0 | 0.00% |
| | 菜籽油 | 7020 | 78 | 1.12% |
| | 菜粕 | 2690 | -13 | -0.48% |

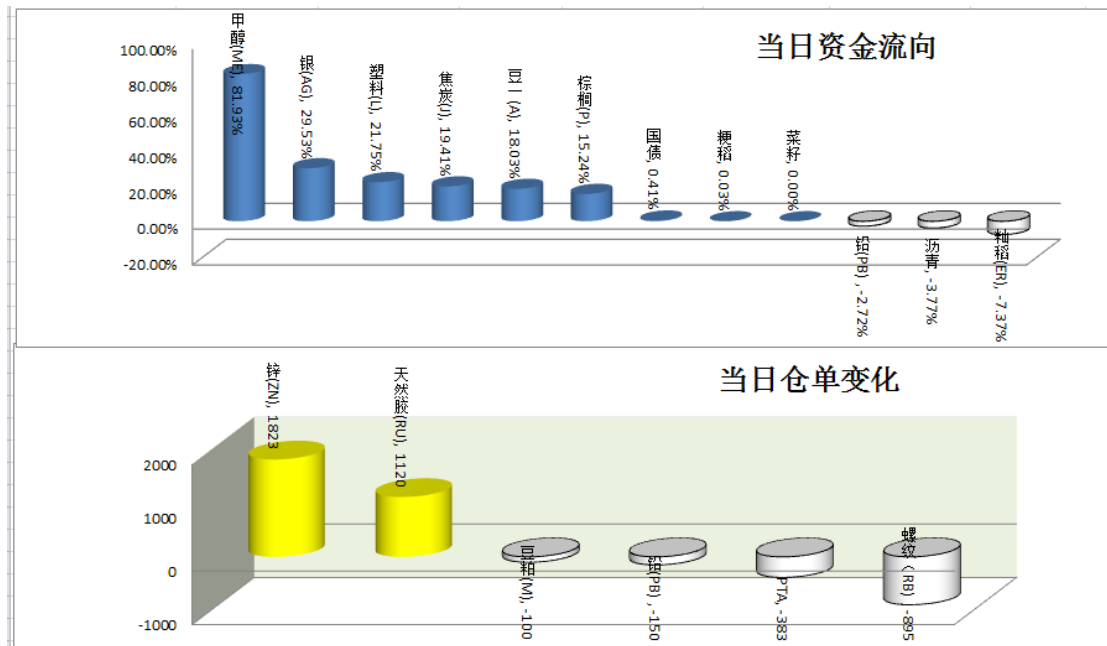
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|----------|---------|--------|--------|
| LME_铜3 | 7102.25 | -30.75 | -0.43% |
| LME_铝3 | 1699.25 | -18.00 | -1.05% |
| LME_铅3 | 2104.25 | -15.25 | -0.72% |
| LME_锌3 | 2012.75 | -5.25 | -0.26% |
| COMEX黄金 | 1274.7 | 13.2 | 1.05% |
| COMEX白银 | 20.055 | 0.07 | 0.38% |
| 东京橡胶RSS3 | 228.3 | 5.8 | 2.61% |
| NYMEX原油 | 100 | -0.14 | -0.14% |
| CBOT大豆 | 1325 | -5.50 | -0.41% |
| CBOT玉米 | 442.75 | -1.75 | -0.39% |
| CBOT豆粕 | 443.7 | -2.3 | -0.52% |
| CBOT豆油 | 38.7 | 0.13 | 0.34% |
| ICE棉花 | 87.2 | -0.25 | -0.29% |
| ICE白糖 | 15.64 | -0.05 | -0.32% |

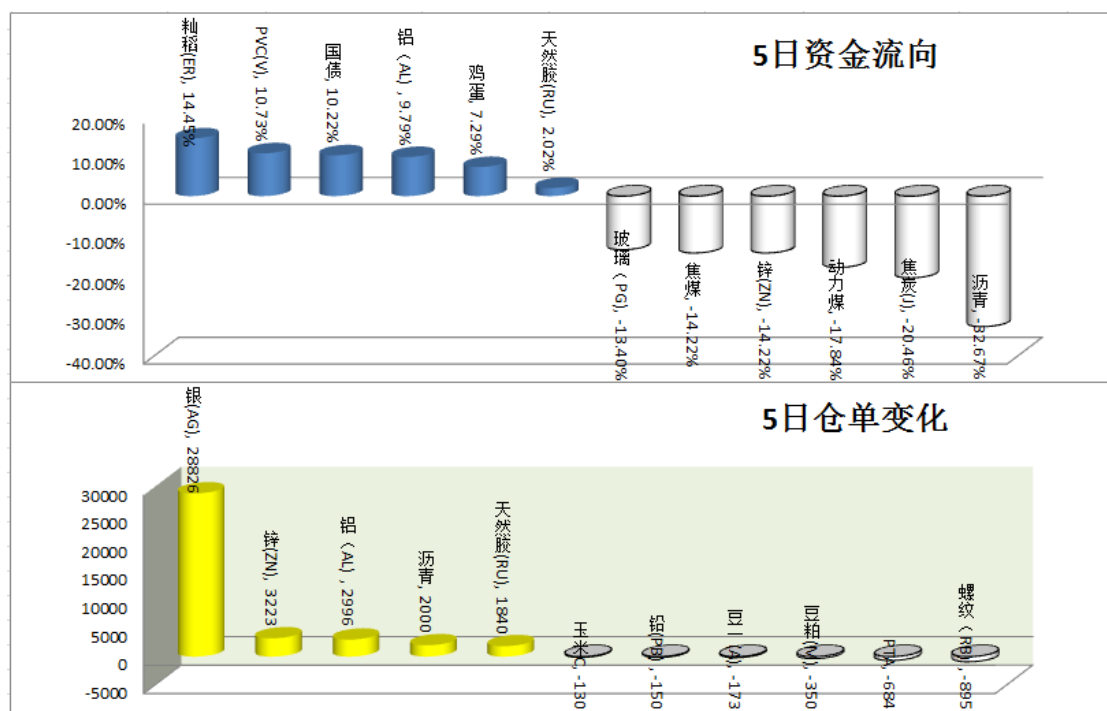


期货市场资金流动

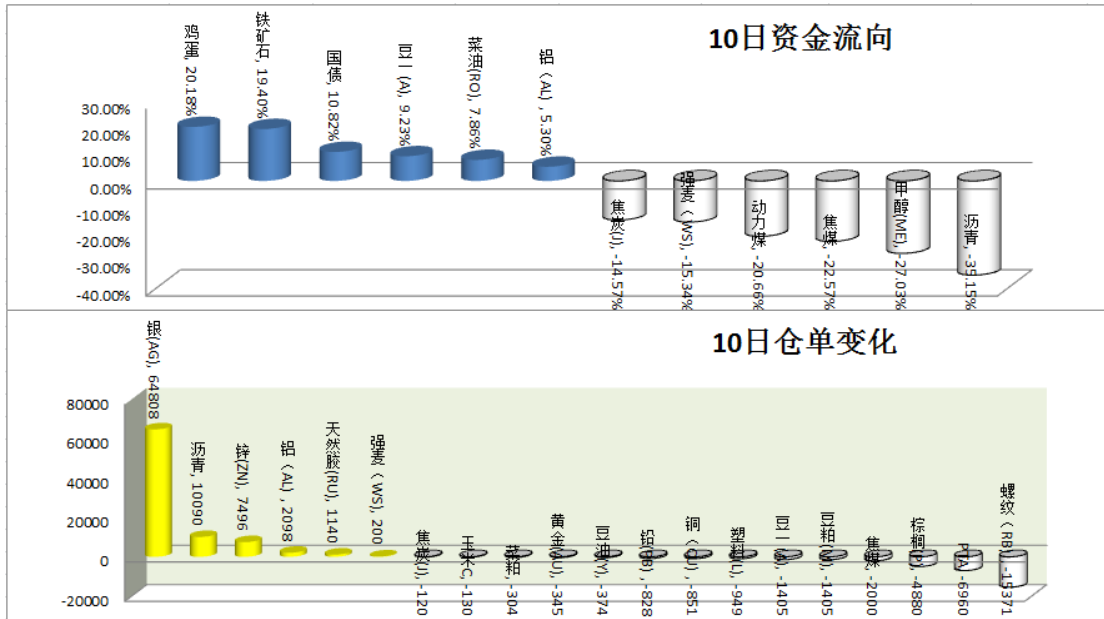
当日各品种资金流向及仓单变化



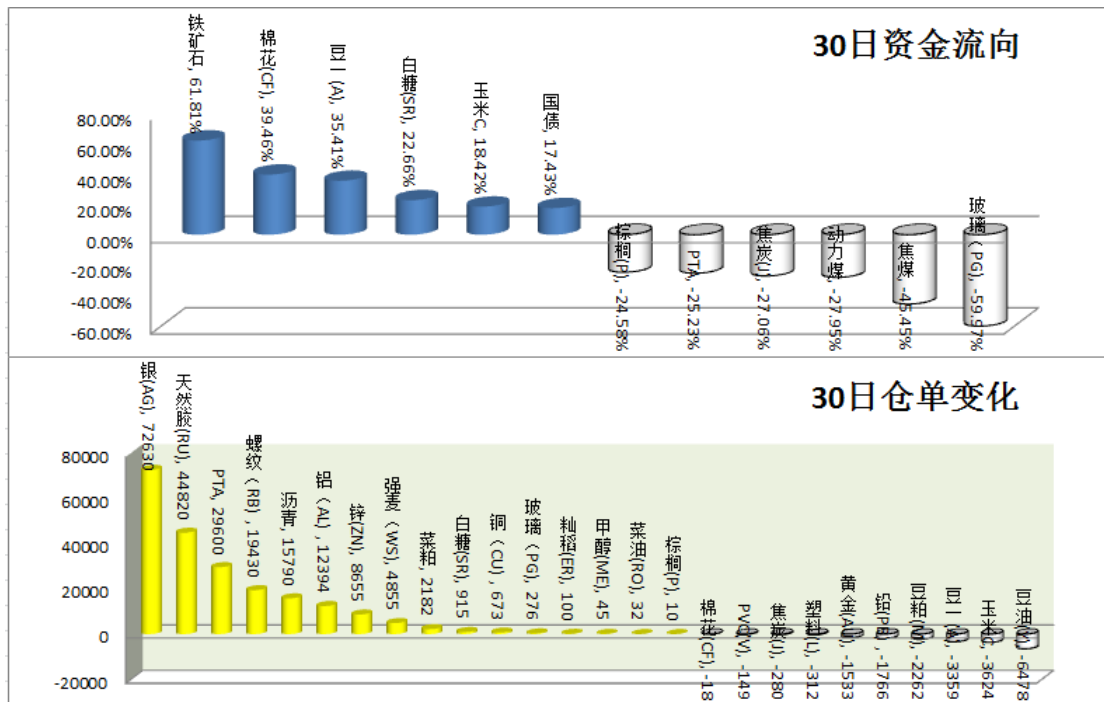
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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 2 月 Sentix 投资者信心指数创近三年高位】欧洲经济研究机构 Sentix 周一（2 月 10 日）公布的数据显示，欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数升至 2011 年 4 月以来最高位，因为随着欧元区逐渐从经济衰退中复苏，受访投资者对该地区形势更加乐观。具体数据显示，欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数升至 +13.3，为 2011 年 4 月以来（近三年）最高值，预期 +10.7，前值 +11.9。

【英国 1 月 BDO 企业乐观指数达到 22 年来最高】周一（2 月 10 日）一项调查显示，英国企业乐观程度的指数在 1 月触及 22 年最高水准，进一步证明英国经济的反弹。会计事务所 BDO 编纂的乐观指数从 12 月的 103.4 上涨到 1 月的 103.8，达到 1992 年指数开始编制以来的最高位。该指数衡量企业对未来两季表现的预期情况。1 月 BDO 就业指数则触及 101.3，为 2008 年 8 月迄今高点，暗示经济将创造出更多就业岗位。

【法国央行预计法国一季度 GDP 环比增长 0.2%】法国央行（Bank of France）周一（2 月 10 日）表示，预计法国 2014 年第一季度国内生产总值（GDP）环比增长 0.2%。这标志着经济增长放缓，法国央行预计 2013 年第四季度该国经济增速为 0.5%。

【法国 12 月工业产出环比意外下降 0.3%】法国国家统计局周一（2 月 10 日）公布的数据显示，法国 12 月工业产出环比意外下降 0.3%，预期持平，前值修正为上升 1.2%，初值上升 1.3%；12 月工业产出同比上升 0.5%，前值上升 0.1%。此外，法国 12 月制造业产出环比持平，前值上升 0.2%；12 月制造业产出同比上升 0.5%，前值上升 0.3%。

【瑞士 1 月末季调失业率持稳 3.5% 不及预期】瑞士联邦经济总局（SECO）周一（2 月 10 日）公布，瑞士 1 月末季调失业率为 3.5%，与去年 12 月持平，低于经济学家预期的 3.6%。经季节因素调整后，瑞士 1 月失业率为 3.2%，亦持平于前月，一如市场预期。数据还显示，1 月登记失业人数为 15.326 万人，高于去年 12 月的 14.9437 万人。当月职位空缺数为 1.2296 万个，去年 12 月为 0.9745 万个。

【加拿大1月新屋开工降至18.02万户前值亦被下修】加拿大按揭及房屋公司周一（2月10日）公布的数据显示，加拿大1月新屋开工数量较前月下降，前值亦被下修。具体数据显示，加拿大1月新屋开工18.02万户，前值修正为18.71万户，初值18.97万户。

【意大利12月工业产出环比下滑0.9%为四个月来首跌】意大利国家统计局周一（2月10日）公布的数据显示，意大利12月季调后工业产出环比意外下滑，为四个月来首见。具体数据显示，意大利12月季调后工业产出环比下降0.9%，四个月来首度下跌，预期持平，前值上升0.3%。意大利12月工作日调整后工业产出同比下降0.7%，预期上升0.4%，前值修正为上升1.5%，初值上升1.4%。

【日本1月经济观察家前景指数大跌至49.0创逾一年最低】日本内阁府(Cabinet Office)周一(2月10日)公布数据显示，日本1月经济观察家现况指数低于预期，前景指数更是大跌至逾一年最低水平。数据显示，日本1月经济观察家现况指数降至54.7，差于预期和前值；预期55.5，前值55.7。日本1月经济观察家前景指数大幅下挫至49.0，创逾一年最低水平，前值54.7。这可能表现了日本民众对日本赤字扩大、政府债务飙升、以及4月即将启动的上调销售税后经济面临冲击的忧虑。

【日本1月家庭消费者信心指数降至40.5创13个月最低】日本内阁府周一(2月10日)公布数据显示，经季节调整后，日本2014年首个月份家庭消费者信心继续下滑，至逾一年最低位。具体数据显示，日本1月季调后家庭消费者信心指数降至40.5，创13个月(2012年12月以来)最低水平，前值41.3。

【日本1月银行贷款同比继续增长2.3%】日本央行(BOJ)周一(2月10日)公布的数据显示，日本主要银行(含信托)1月放款余额较上年同期增长2.3%。具体数据显示，日本1月含“信金”银行在内的四大类银行贷款同比增长2.3%，前值也为增长2.3%。数据还显示，包括“信金”银行在内的四大类银行放款总额为475.576万亿(兆)日元(4.65万亿美元)。日本1月剔除“信金”银行在内的四大类银行(剔除信托)的银行贷款同比增长2.5%，前值为增长2.6%。

【日本12月经常帐赤字扩大至6386亿创历史新高】日本财务省周一（2月10日）公布数据显示，日本12月经常帐赤字创历史新高，因日元疲软推高了能源进口成本，凸显日元贬值的一种负面效应。具体数据显示，日本12月末

季调经常帐赤字 6386 亿日元（约合 62.5 亿美元），预期赤字 7077 亿日元，前值赤字 5928 亿日元；12 月末季调经常帐同比增长 176.8%，前值增长 230.1%；12 月季调后经常帐赤字也扩大至 1967 亿日元，前值赤字 500 亿日元。数据还显示，2013 年全年经常帐盈余为 3.3 兆（万亿）日元，这是 1985 年有可比数据以来的最小盈余。

【汇丰：1 月新兴市场产出增速降至四个月新低】1 月新兴市场经济活动继续扩大但增速降至四个月以来的新低，受到金砖四国服务业疲弱的影响，2014 年 1 月新兴市场商业活动的增速跌落至近四个月来的最低点。2014 年 1 月的汇丰综合新兴市场制造业和服务业采购经理人调查指数为 51.4，连续第二月下。这项数据低于 2013 年 51.7 的平均水平以及 2013 年 1 月 64.1 的表现。

———全球主要官员讲话———

【波士顿联储主席：美联储应放缓缩减 QE 步伐并调整策略】美国波士顿联储主席、素来以鸽派立场著称的罗森格林（Eric Rosengren）日前表示，美联储（FED）应当放缓缩减量化宽松（QE）规模的步伐，同时还应当调整其策略。罗森格林指出，最新数据表明美国非农就业增速已经放缓，但这并不会在多大程度上改变对就业前景的看法，美国就业市场仍在逐步改善。

【欧盟瑞恩：法国和意大利须加快改革以使经济更具竞争力】欧盟（EU）经济与货币事务专员瑞恩（Olli Rehn）周一（2 月 10 日）表示，法国和意大利必须加快改革，以使经济更具竞争力。瑞恩指出，只有当结构改革得以执行时，欧盟委员会才可能在将来为削减预算赤字给予更多时间。

【欧盟瑞恩：欧洲央行仍有许多选项可以捍卫欧元】欧盟（EU）经济与货币事务专员瑞恩（Olli Rehn）周一（2 月 10 日）表示，尽管德国宪法法院宣称欧洲央行（ECB）的购债计划可能违法，但欧洲央行还是有许多选项可以捍卫欧元。瑞恩认为，欧洲央行绝对是在权限范围内行使职权，且做得很好。他指出，欧洲央行的行为，应该由欧洲法院来作出裁决，而不是一个国家的法院。

【葡萄牙副总理：今年经济增长或好于政府预期】葡萄牙副总理波塔斯（Paulo Portas）周一（2 月 10 日）称，随着在经历了去年夏天国际援助和政治动荡的艰难时期之后信心开始反弹，葡萄牙今年经济增长也许会超过政府预期的 0.8%。波塔斯称，自从去年 7 月以来，信心指数在不断上升。家庭、消费者

和企业的信心为近 40 个月来最高。他还表示，决定是否选择预防性贷款以帮助葡萄牙退出国际援助还为时尚早。

【法国工业部长：希望削弱欧元以促进经济增长】法国工业部长蒙特布尔（Arnaud Montebourg）周一（2月10日）表示，希望欧元区的决策者们可以削弱被高估的欧元，目前的欧元已阻碍了法国经济活动和贸易。蒙特布尔称，欧元兑美元在 2012 到 2013 年间被高估了 10%，欧元兑日元被高估了逾 40%。他预计，如果欧元贬值 10%，那么法国经济将会因此增长 1.2%，并创造 12 万个就业岗位，同时抑制本国贸易赤字，以及削减政府预算赤字 120 亿欧元。

【希腊总理称该国不需要第三轮援助计划】希腊总理萨马拉斯（Antonis Samaras）周一（2月10日）表示，希腊正实现当前计划的目标，成果正在显现，希腊已不需要新的第三轮援助计划。此前有媒体报道称，德国财政部正积极准备第三轮援助项目。对此，萨马拉斯表示，他并不知情新一轮援助计划的细节。

【加拿大央行副行长：该国经济仍受益于全球增长和加元走软】加拿大央行副行长穆雷（John Murray）周一（2月10日）表示，该国出口和商业投资可能仍然受益于全球经济增长加速和加元兑美元下跌。穆雷指出，全球经济正得到强化，加元汇率正在下跌，这两大因素应当会培育出加拿大经济综合增长。



今日财经前瞻

--- 中国

1月 M2 货币供应

--1月 外汇储备

--1月 M1 货币供应

--1月 M0 货币供应

08:01 英国

1月 BRC 同店零售销售

1月 BRC 总体零售销售

08:30 澳大利亚

12月 季调后房屋贷款许可件数

12月 季调后投资房屋贷款许可额

1月 NAB 商业景气指数

1月 NAB 商业信心指数

20:45 美国

2月 8日 当周 ICSC-高盛连锁店销售

2月8日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周

21:55 美国

2月8日当周红皮书商业零售销售

23:00 美国

12月批发库存

12月批发销售

———财经大事预告———

09:00 史丹福 美国里奇蒙德联储主席莱克发表演说，主题为“金融稳定之路”

19:30 法兰克福 欧元集团工作小组主管 Thomas Wieser 发表演说

22:00 纽华克 美国费城联储主席普罗索在德拉瓦大学主办的一场活动中，就经济前景发表演说

23:00 华盛顿 美联储主席耶伦在国会金融服务委员会提供关于美国经济和货币政策的证词

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： |