



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年2月12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，主要集中于以下两个方面：一是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；二是美国众议院就无条件上调债务上限问题进行投票；从耶伦的表态来看，美联储未来的货币政策仍将遵从现有的前瞻性指引并逐步缩减 QE，而只有在美国经济前景发生改变时美联储才有可能重新考虑缩 QE 的速度，此亦表明在未来一段时间内美联储缩减 QE 的步伐仍将稳步推进，这对于基本金属的市场人气而言形成了打压；从技术面上来看，内盘在午后的加速回落主要是受空头回补因素的影响，而外盘在欧美时段尾盘的回升则主要是受市场对于美国众议院投票结果的乐观预期推升所致，**短期仍应以观望为主，中长线空单可继续持有。**

贵金属

昨夜叶伦在国会的证词给了多头很大信心，黄金顺利站稳 1280 美金/盎司，冲击 1290，沪金也顺势突破 252 元/克的重要压力位，短期来看黄金将迎来一波反弹行情。于此同时，白银受现货压力，表现比黄金要弱势。**建议可买入 Au1406，第一目标位 267，止损位设置 252。关注金银比价，预计将会上行。**

黑金属

虽然今日国内螺纹与铁矿石均呈高开之势，但在港口铁矿石库存逼近历史高位因素的影响下，在经过短暂的上蹿后跟随周边工业品价格呈震荡回落之势，午后在经过横盘之后再度跳水下探，从技术面来看，短期之内仍难以走出明朗的趋势性行情，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

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

沪胶昨日小幅回落，上方 MA20 附近承压受阻。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。**操作观望为主**

油脂油料

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。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

新年伊始，后期收储依然将持续进行，市场自由流通棉花资源依然有限，盘面 1405、1409 合约依然受制于仓单数量有限，价格相对强势，1411 合约和 1501 合约则为新年度合约，受累于收储

取消价格被压制，但目前政策尚存未知之数。后期存在逼仓的可能，建议谨慎偏多操作。



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	252.7	1.8	0.72%
	白银	4133	-16	-0.39%
	铜	50390	-680	-1.33%
	铝	13265	-120	-0.90%
	铅	13990	-40	-0.29%
	锌	15045	-105	-0.69%
	螺纹钢	3386	-35	-1.02%
	橡胶	15805	-75	-0.47%
	沥青	4424	-2	-0.05%
大连商品交易所	大豆	4519	0	0.00%
	豆粕	3385	-24	-0.70%
	豆油	6618	-60	-0.90%
	棕榈油	5838	-38	-0.65%
	玉米	2340	3	0.13%
	焦炭	1321	-17	-1.27%
	焦煤	917	-11	-1.19%
	铁矿石	848	-6	-0.70%
	LLDPE	10745	-90	-0.83%
郑州商品交易所	白糖	4516	-15	-0.33%
	棉花	19940	-115	-0.57%
	玻璃	1294	2	0.15%
	动力煤	529.2	2.6	0.49%
	甲醇	3043	-19	-0.62%
	PTA	6874	-58	-0.84%
	强麦	2835	-3	-0.11%
	菜籽油	6918	-102	-1.45%
菜粕	2683	-7	-0.26%	

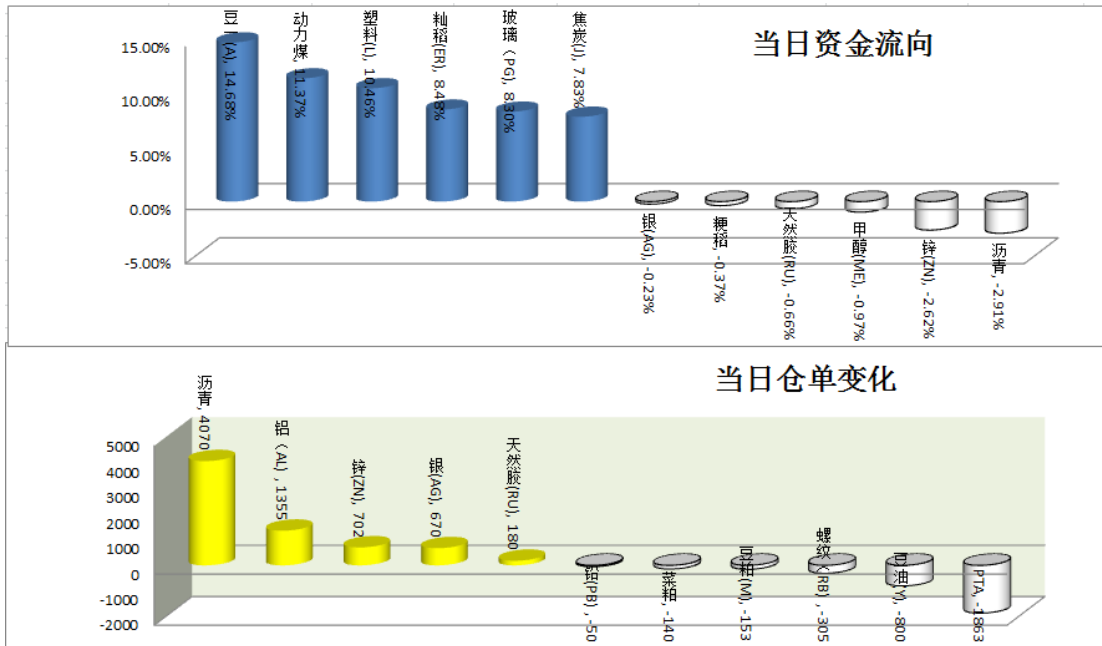
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7106	3.75	0.05%
LME_铝3	1709	9.75	0.57%
LME_铅3	2114	9.75	0.46%
LME_锌3	2003.25	-9.50	-0.47%
COMEX黄金	1290.6	15.9	1.25%
COMEX白银	20.22	0.16	0.82%
NYMEX原油	100.41	0.41	0.41%
CBOT大豆	1336.25	11.25	0.85%
CBOT玉米	441.75	-1.75	-0.39%
CBOT豆粕	449.5	6.0	1.35%
CBOT豆油	38.89	0.12	0.31%
ICE棉花	88.52	1.32	1.51%
ICE白糖	15.45	-0.19	-1.21%

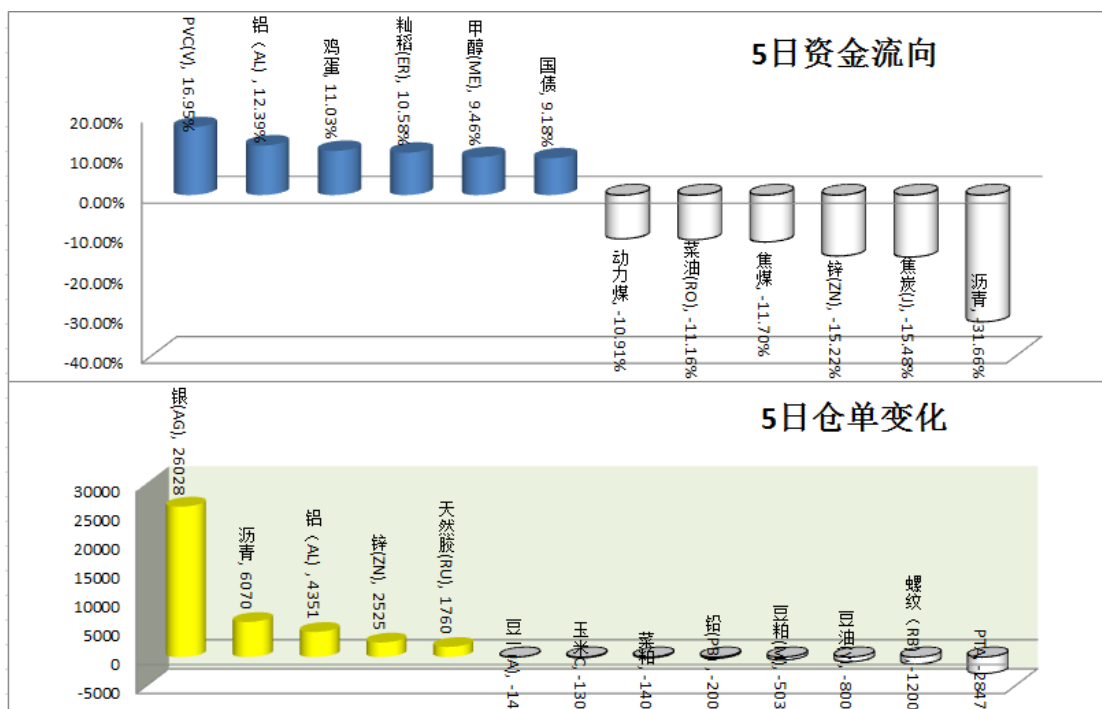


期货市场资金流动

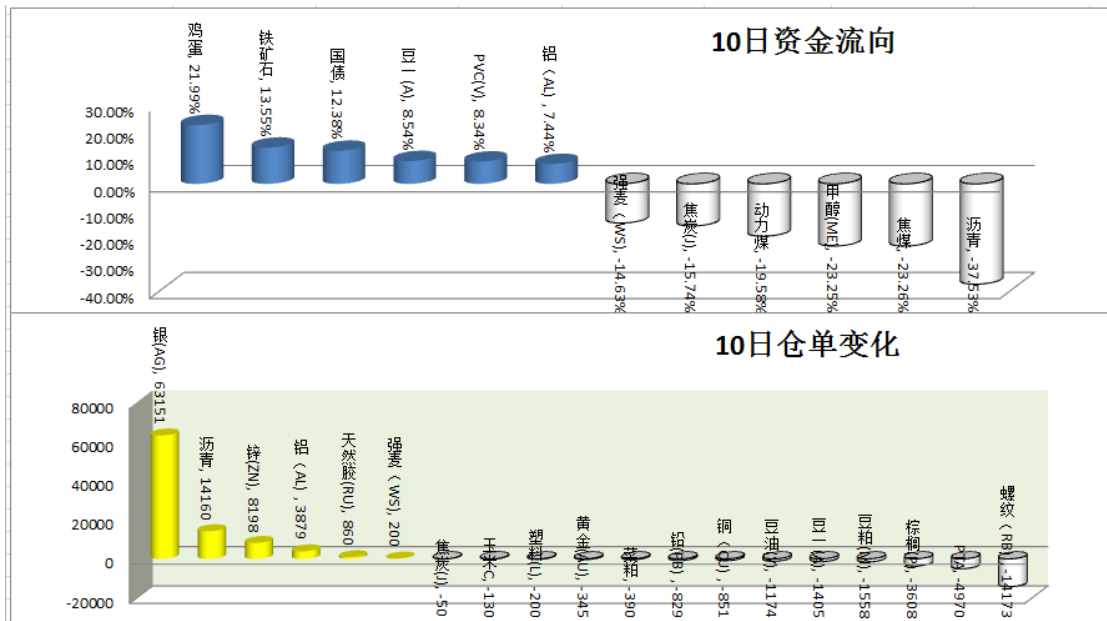
当日各品种资金流向及仓单变化



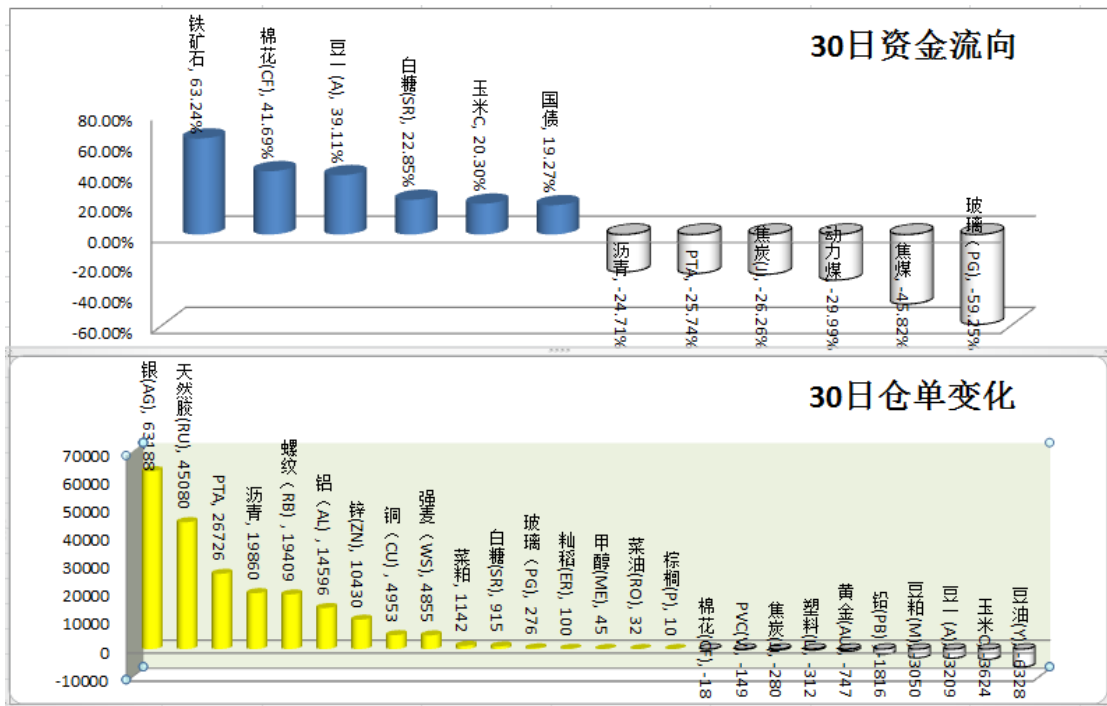
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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 2 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比上升 2.3%】美国国际购物中心协会（ICSC）和高盛（Goldman Sachs）周二（2 月 11 日）公布的数据显示，尽管美国近期遭遇极寒天气，2 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比依旧上升。具体数据显示，美国 2 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比上升 2.3%，前值持平。2 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周下降 0.3%，前值上升 0.3%。

【英国 1 月 BRC 总体零售销售增长 5.4%近三年最强劲表现】英国零售商协会（BRC）周二（2 月 11 日）公布数据显示，在 12 月疲软表现后，英国 1 月零售销售录得近三年最强表现，主要受该国房地产复苏的提振。数据显示，英国 1 月 BRC 同店零售销售同比增长 3.9%，创 2011 年 4 月以来最大升幅，前值增长 0.4%。英国 1 月 BRC 总体零售销售同比增长 5.4%，创 2011 年 4 月以来最大升幅，前值增长 1.8%。

【OECD 去年 12 月失业率降至 7.6%连降三月】经济合作与发展组织（OECD）周二（2 月 11 日）公布的数据显示，去年 12 月其 34 个成员国（多为发达国家）的总体失业率连续第三个月下降，主要是受年轻人和男性劳动人口失业率下降影响。具体数据显示，OECD 成员国 2013 年 12 月总体失业率降至 7.6%，分别低于 10 月的 7.8%和 11 月的 7.7%。2013 年大部分时间该失业率都保持在 7.9%。年轻人失业率从去年 11 月的 15.6%降至 15.5%。

【印度 1 月贸易逆差收窄至 99.2 亿美元经常帐前景改善】印度贸易部周二（2 月 11 日）表示，受黄金和白银进口下降的影响，印度 1 月贸易逆差收窄，与此同时出口上升，这令该国的经常帐收支前景得到改善。印度贸易部称，1 月印度贸易逆差为 99.2 亿美元，去年 12 月的贸易逆差为 101.4 亿美元。印度 1 月出口额为 267.5 亿美元，较上年同期增长 3.79%；进口额为 366.7 亿美元，较上年同期下降 18.07%。该国 1 月黄金和白银进口额为 17.2 亿美元，较上年同期下降 77%。

【澳大利亚 12 月房屋贷款许可件数降 1.9% 投资类许可增长加快】澳洲统计局 (Australian Bureau of Statistics) 周二 (2 月 11 日) 公布数据显示, 经季节调整后, 2013 年最后一个月澳大利亚房屋贷款许可整体表现较为疲弱, 不过投资类许可额增长速度加快。数据显示, 澳大利亚 12 月季调后房屋贷款许可件数环比下降 1.9%, 预期下降 1.8%, 前值增长 1.1%。澳大利亚 12 月季调后房屋贷款许可件数降至 5.1692 万件。澳大利亚 12 月季调后投资房屋贷款许可额环比增长速度加快至 2.9%, 前值增长 1.5%。

【澳大利亚 1 月 NAB 商业景气指数+4 为近三年最高】周二 (2 月 11 日) 澳洲国民银行 (NAB) 公布一份调查显示, 澳大利亚 1 月 NAB 商业景气指数升至近三年最高, 企业对订单和雇佣前景更具信心。具体数据显示, 澳大利亚 1 月 NAB 商业景气指数+4, 前值由+4 修正为+3; 澳大利亚 1 月 NAB 商业信心指数升至+8, 高于长期均值, 前值+6。其中, 1 月 NAB 商业景气指数创下 2011 年 3 月以来最高。

———全球主要官员讲话———

【奥巴马政府将“雇主支付令”再度推迟一年】奥巴马政府周一 (2 月 10 日) 宣布, 将《平价医疗法案》(ACA) 中的“雇主支付令”再往后推迟一年, 这是奥巴马政府连续第二年推迟该法案。美国财政部表示, 将美国小企业 (50-99 人) “雇主支付令”再往后推迟一年, 并对 100 人以上的大企业进行调整: 在 2015 年大企业需为 70% 的员工提供职场保险, 2016 年该比例将扩大至 95%, 否则将面临罚款。

【美国众议院议长博纳: 周三将向众院递交干净的债限提案】美国国会众议院议长博纳 (John Boehner) 周二 (2 月 11 日) 宣布, 将在周三 (2 月 12 日) 向众议院层面递交一份不附加任何条件的上调债务上限议案, 并称在众议院批准这份提案上, 共和党方面会提供最低限度的支持票。

【普罗索重申美联储应加快缩减 QE】美国费城联储主席普罗索 (Charles Plosser) 周二 (2 月 11 日) 重申, 应加快削减美联储资产购买规模, 以反应经济走强的实际情况。此外, 他还重申对美国经济增长、就业和通胀的预估。他预计今年美国经济增长 3%, 通胀率将朝着美联储 2% 的目标回升, 年底时美国失业率可能降至 6.2%。

【美联储主席耶伦：若就业和通胀持续改善将继续削减QE】美联储新任主席耶伦（Janet Yellen）在美国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显示，美联储货币政策料将实现很好的连续性；如果就业市场形势和通胀继续改善，联邦公开市场委员会（FOMC）可能以更加循序渐进的步伐降低资产购买速度。

【欧洲央行利卡宁：没有迹象显示欧元区出现通缩】欧洲央行（ECB）管理委员会成员利卡宁（Erkki Liikanen）周二（2月11日）表示，没有迹象显示欧元区出现通缩。他并称，若通胀前景恶化，必须为此做好准备，负利率是选项之一。利卡宁向英国上议院伦敦听证会表示，欧元区经济增长风险偏于下行，他并不认为欧洲经济有滞胀风险。他还称，直接货币交易（OMT）购债计划与欧洲央行的职责完全相符。

【德国财长朔伊布勒：欧洲没有通缩风险】德国财政部长朔伊布勒（Wolfgang Schäuble）周二（2月11日）表示，认同欧洲央行（ECB）行长德拉吉（Mario Draghi）的看法，即物价下滑并未给欧元区带来风险。此外，朔伊布勒还淡化了上周德国宪法法院对德拉吉购债计划的裁决所带来的风险，称直接货币交易（OMT）计划的细节相对于欧洲央行及成员国政府发出的信号处于次要地位。

【希腊副财长：政府1月基本预算盈余扩大至8.11亿欧元】希腊副财长斯泰克拉斯（Christos Staikouras）周二（2月11日）发表讲话称，希腊1月政府预算盈余较去年同期扩大。他表示，希腊中央政府1月基本预算盈余8.11亿欧元，而去年同期的盈余为4.15亿欧元。该数据未包含希腊社会保障机构和地方行政预算。

【梁振英：不能以征税方式限制内地居民赴港】香港特区行政长官梁振英周二（2月11日）提及，虽然近日有香港立法会议员建议港府向外地游客征收“陆路入境税”，但他认为并不可行。梁振英称，目前每天有大约十万名外地游客经过陆路口岸进入香港，当中内地居民占大多数，但每天也有大约18万香港居民透过陆路口岸到内地工作或上学。他认为，不能抱以单边想法，以征税的方式减少内地居民来港。

【陈家强：中港基金互认最快今夏成事】香港财经事务及库务局局长陈家强表示，香港离岸人民币业务要进一步做大，关键在于能否扩大资金回流机制，以投资活动带动人民币需求。内地各项资本帐户开放建议中，相信以中港基金互认

可望最快成事，将会“好到全球瞩目”。香港证监会提交立法会的新一年度预算文件中已经表明，预期中港证监会将于今年初就中港基金互认签订谅解备忘录，超过 500 只内地基金将于 2014/15 年度来港销售，即最快今年第二季可以成事。

【李克强：继续推进简政放权坚定不移惩治腐败】2月11日，国务院召开第二次廉政工作会议，中共中央政治局常委、国务院总理李克强发表讲话。他要求，各级政府和部门要认真贯彻习近平总书记在中央纪委三次全会上的重要讲话精神，落实中央纪委三次全会关于反腐倡廉的部署，坚定不移惩治腐败、促政风转变，以抓改革建机制推进廉政建设，努力取得人民群众满意的新成效。



今日财经前瞻

中国 1 月出口（同比）

中国 1 月出口（亿美元）

中国 1 月进口（同比）

中国 1 月进口（亿美元）

中国 1 月贸易帐（亿美元）

07:00

韩国 1 月季调后失业率

07:30

澳大利亚 2 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数

07:50

日本 12 月第三产业活动指数

日本 12 月核心机械订单

日本 1 月广义货币流动

日本 1 月货币供应 M2+CD

11:00

韩国 11 月 L 货币供应

15:45

法国 12 月经常帐（亿欧元）

16:15

瑞士 1 月消费者物价指数

18:00

欧元区 12 月工业产出

20:00

美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率

美国上周 MBA 抵押贷款购买指数（至 0207）

美国上周 MBA 抵押贷款申请活动指数（至 0207）

美国上周 MBA 抵押贷款再融资活动指数（至 0207）

23:30

美国上周 EIA 精炼厂设备利用率（至 0206）

美国上周 EIA 精炼油库存变化（万桶）（至 0206）

美国上周 EIA 汽油库存变化（万桶）（至 0206）

美国上周 EIA 原油库存变化（万桶）（至 0206）

———财经大事预告———

----布鲁塞尔 欧洲央行行长德拉基和管理委员会成员柯恩出席“欧洲货币机构
20周年”论坛

18:30 伦敦 英国央行公布季度通胀报告

19:00 马德里 欧洲央行执委普雷特发表演说

21:35 美国圣路易斯联储主席布拉德在纽约就经济前景发表演说

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：