



大地商品期货晨报

日期：2014年2月13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，主要集中于以下三个方面：一是中国海关公布的 1 月进出口数据初值；二是美国众议院与参议院陆续通过上调债务上限法案的投票；三是美国圣路易斯联储主席布拉德对于美国货币政策前景的表态；从中国海关公布的 1 月有色金属进出口初值数据来看，虽然我国 1 月未锻造铜及铜材进口量大幅回升，但我们认为这并非下游消费需求回暖所致，其回升的主要原因仍是融资需求所致，这表明 1 月铜融资贸易量出现了大幅的反弹，此将使得外管局加大对为企业提供贸易融资的银行进行监管，从当前国内为企业提供融资贸易的银行来看，主要为外资银行，中资银行相对而言在去年 5 月之后就已比较收敛，从隔夜基本金属市场价格的变化来看，一方面美国参众两院陆续通过提高债务上限的法案引发市场乐观情绪的大幅回升，另一方面布拉德对于美国货币政策前景的表态，特别是对加息的表态同样助燃了市场的乐观情绪，从技术面来看，当前基本金属价格仍将维持宽幅的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，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有并可逢高少量加空。**

贵金属

黄金持续上扬，面临重要关口 1300\$/oz，从当前情形看，既定的 QE 削减计划已经对黄金够不成短期内的压力，更多的是有一种“靴子落地”就报复性反弹，不过长期的压力还继续存在。技术上看 252 顺利突破给了多头很大信心。建议多单继续轻仓持有，回落破 252 则止损。白银受制于现货压力巨大，在这此黄金反弹中没有顺势跟涨，继续处于振荡区间内，**建议观望。**

黑金属

昨日国内螺纹与铁矿石价格均呈低开之势,开盘后在美国众议院以微弱优势通过提高债务上限法案的影响下跟随周边工业品价格大幅反弹,但马上快速回落,此后在海关数据显示 1 月国内铁矿石进口量跳增至历史新高从而导至供需过剩形势进一步严峻的情况下维持宽幅震荡整理之势,午后延续早盘的震荡整理态势,从技术面来看,当前黑金属价格仍处于短期的横盘震荡整理区间,宜以观望为主,中长线空单可继续持有并可逢反弹少量逢高加空。

基础化工 (PTA、塑料)

原油价格位于高位,在成本端对期价有一定的支撑作用,但是春节期间下游工厂停工,而石化装置保持开工,库存将会持续累加;石化大区纷纷下调出厂价格,对期价形成打压。操作建议,空单持有。

PTA 羸弱的基本面并未发生质的改变,操作上中线依然维持逢高沽空的思路,短线继续考验 6800 一线支撑,维持震荡走势。

橡胶

沪胶昨日震荡下行,继续维持空头趋势,16000 一线阻力位承压。目前橡胶基本面依旧疲软,国内橡胶库存达到高位,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	253.1	0.4	0.16%
	白银	4135	2	0.05%
	铜	50650	260	0.52%
	铝	13340	75	0.57%
	铅	13965	-25	-0.18%
	锌	15080	35	0.23%
	螺纹钢	3393	7	0.21%
	橡胶	15755	-50	-0.32%
	沥青	4292	-132	-2.98%
大连商品交易所	大豆	4547	28	0.62%
	豆粕	3429	44	1.30%
	豆油	6644	26	0.39%
	棕榈油	5886	48	0.82%
	玉米	2339	-1	-0.04%
	焦炭	1324	3	0.23%
	焦煤	927	10	1.09%
	铁矿石	853	5	0.59%
	LLDPE	10765	20	0.19%
郑州商品交易所	白糖	4514	-2	-0.04%
	棉花	20015	75	0.38%
	玻璃	1311	17	1.31%
	动力煤	527.6	-1.6	-0.30%
	甲醇	3058	15	0.49%
	PTA	6874	0	0.00%
	强麦	2842	7	0.25%
	菜籽油	6938	20	0.29%
	菜粕	2670	-13	-0.48%

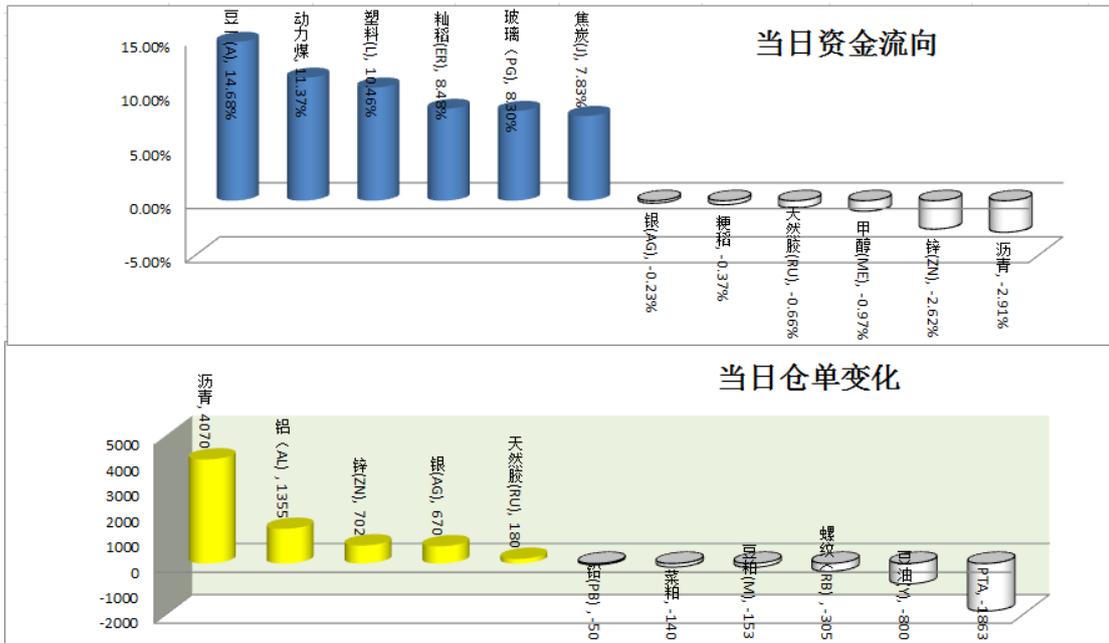
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7148.75	42.75	0.60%
LME_铝3	1731	22.00	1.29%
LME_铅3	2123.5	9.50	0.45%
LME_锌3	2022	18.75	0.94%
COMEX黄金	1291.6	1.0	0.08%
COMEX白银	20.22	0.00	0.00%
东京橡胶RSS3	227.6	-0.7	-0.31%
NYMEX原油	100.31	-0.10	-0.10%
CBOT大豆	1322.75	-13.25	-0.99%
CBOT玉米	440	-1.25	-0.28%
CBOT豆粕	444	-4.7	-1.05%
CBOT豆油	38.99	0.09	0.23%
ICE棉花	88.77	0.25	0.28%
ICE白糖	15.87	0.42	2.72%

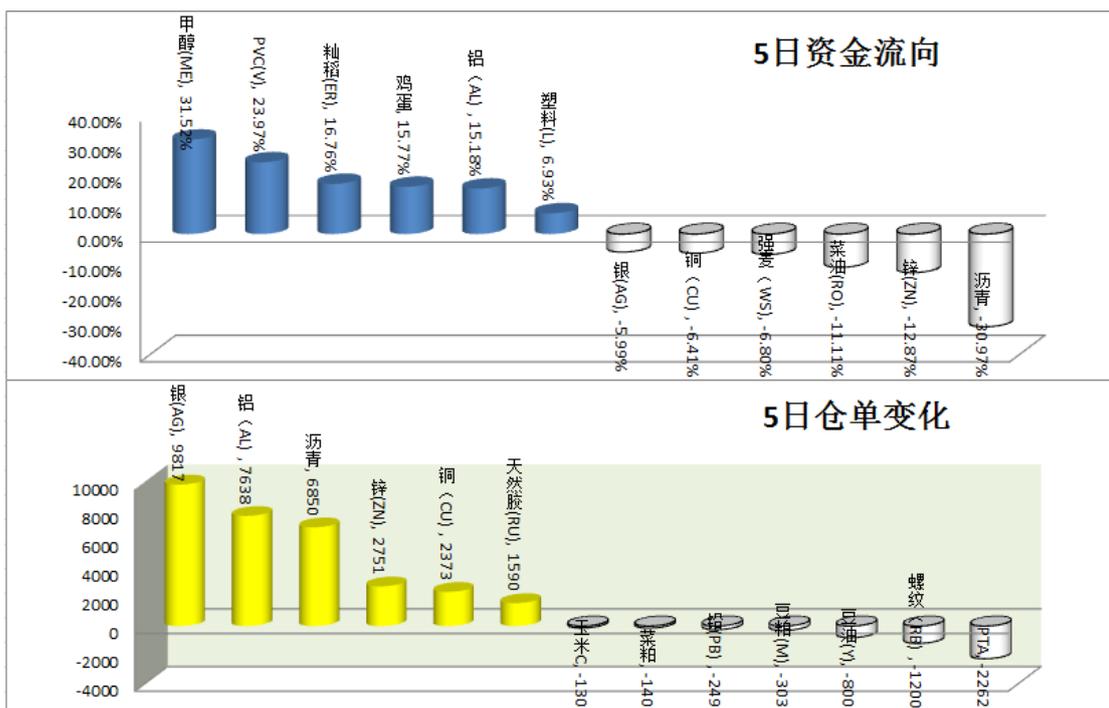


期货市场资金流动

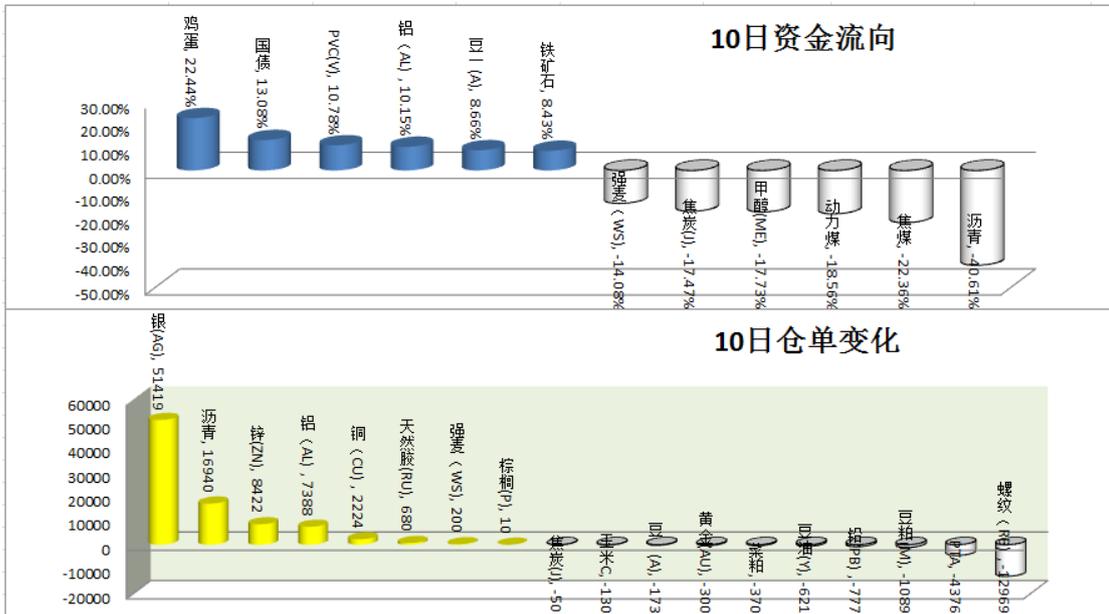
当日各品种资金流向及仓单变化



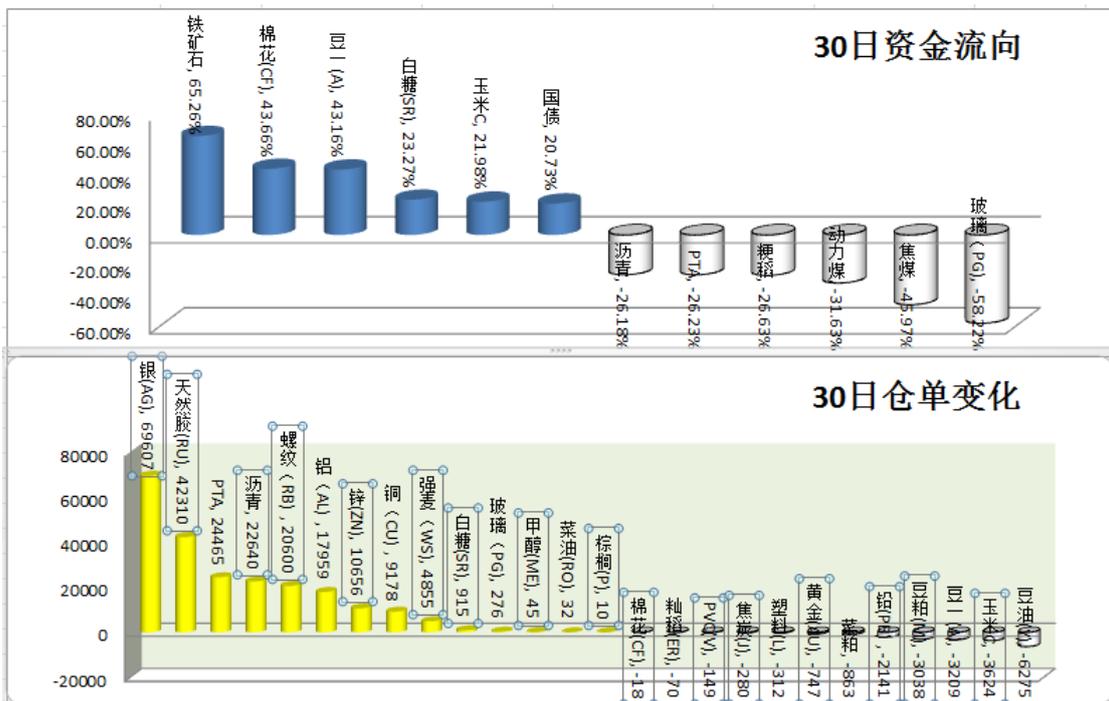
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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 月政府预算赤字为 104.2 亿美元远低于预期】美国财政部周三（2 月 12 日）公布数据显示，美国 1 月政府预算录得赤字 104.2 亿美元，规模不到市场预期的一半，脱离 2013 年 12 月份所创历史上 12 月份最大规模的经常帐盈余，表明更加强劲的美国经济正通过税收措施帮助美国联邦政府融资。

【美国 2 月 7 日当周 MBA 抵押贷款各项指数均下滑】美国抵押贷款银行协会（MBA）周三（2 月 12 日）公布的数据显示，美国 2 月 7 日当周 MBA 抵押贷款各项指数均出现下滑，30 年期固定抵押贷款利率亦下降两个基点。具体数据显示，美国 2 月 7 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数 397.2，前值 405.2；当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数 1690.0，前值 1693.2。此外，美国 2 月 7 日当周 MBA 30 年期固定抵押贷款利率为 4.45%，前值 4.47%；美国 2 月 7 日当周 MBA 抵押贷款购买指数 171.5，前值 180.5。

【欧元区 12 月工业产出环比和同比均不及预期】欧盟统计局周三（2 月 12 日）公布的数据显示，欧元区 12 月工业产出环比及同比数据均不及预期。具体数据显示，欧元区 12 月工业产出环比下降 0.7%，预期下降 0.3%，前值修正为上升 1.6%，初值上升 1.8%。欧元区 12 月工业产出同比上升 0.5%，预期上升 1.8%，前值修正为上升 2.8%，初值上升 3.0%。

【德国上调 2014 年经济增长预期至 1.8% 因就业促进消费】德国政府 2 月 12 日宣布，上调 2014 年经济增长预期，由先前的 1.7% 上调至 1.8%，因稳定的就业市场将鼓励私人消费，进而拉动经济增长。同时，投资恢复增长、出口增速加快，也将对经济起到刺激作用。德国政府预计，2014 年德国就业人口将增加 24 万至大约 4210 万人，创历史新高；对机器设备的投资将增长 4.0%，出口增幅将提高至 4.1%。

【法国 12 月经常帐赤字缩小至 12 亿欧元】法国央行周三（2 月 12 日）公布的数据显示，法国 12 月经常帐赤字额较前月缩小。具体数据显示，法国 12 月经常帐赤字 12 亿欧元，前值赤字 19 亿欧元。

【瑞士 1 月 CPI 同比微升 0.1%符合预期】瑞士联邦统计局周三（2 月 12 日）公布的数据显示，瑞士 1 月消费者价格指数（CPI）同比小升，环比下降，升降幅度均符合预期。具体数据显示，瑞士 1 月 CPI 同比上升 0.1%，预期上升 0.1%，前值上升 0.1%；1 月 CPI 环比下降 0.3%，预期下降 0.3%，前值下降 0.2%。

【日本 12 月第三产业活动指数环比转为下降 0.4%】日本经济产业省(METI)周三(2 月 12 日)公布数据显示，日本 2013 年 12 月第三产业转为温和下滑，去年整个年度内该指数基本呈现涨跌交替的状态。具体数据显示，日本 12 月第三产业活动指数环比下降 0.4%，前值增长 0.6%。日本经济产业省统计企业在经营活动中对服务性商品的购买，通过购买总价值的变化量来衡量第三产业的运行状况。

【日本 12 月核心机械订单环比跌 15.7%创纪录最大跌幅】日本内阁府周三(2 月 12 日)公布的政府数据显示，日本 12 月核心机械订单较前月下滑 15.7%，创纪录最大跌幅，且为三个月以来首次下降，预期下降 4.1%，前月大涨 9.3%。日本 12 月核心机械订单同比上升 6.7%，市场预估则增长 17.6%，前值增长 16.6%。数据还显示，日本 2013 年第四季度(10-12 月)核心机械订单环比增长 1.5%。接受内阁府调查的企业预估，核心机械订单在 2014 年 1-3 月环比料下降 2.9%。

【韩国 1 月季调后失业率上升至 3.2%】韩国统计局（Statitic Korea）周三（2 月 12 日）公布数据显示，韩国 1 月季调后失业率 3.2%，较上年同期增加就业 70.5 万人；12 月修正为 3.1%，较上年同期增加就业 56.0 万人。

【澳大利亚 2 月消费者信心指数大跌 3.0%至六个月最低】由于澳大利亚家庭担忧经济前景和家庭财务状况，澳大利亚 2 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数连续第三个月出现下滑。西太平洋银行(Westpac)和墨尔本研究院调查结果显示，澳大利亚 2 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数环比下降 3.0%，前值下降 1.7%。澳大利亚 2 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数 100.2，为六个月(2013 年 7 月以来)最低，与去年 2 月相比下降 7.5%。

【中国商务部：服务出口三年来首次实现两位数增长】2 月 12 日，中国商务部发布的数据显示，2013 年全年服务贸易规模再创历史新高，进出口总额首破 5000 亿美元，继续稳居世界前列。其中，服务出口三年来首次实现两位数增

长。2013年，中国服务出口总额达2105.9亿美元，比上年增长10.6%，增速比上年提升6个百分点。

———全球主要官员讲话———

【美联储布拉德：预计美国失业率年内降至6.0%】美国圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）周三（2月12日）表示，美国失业率可能会在2014年年底之前回落至6.0%，比人们在美联储于2012年9月份宣布量化宽松（QE）政策时所预估的要好很多。此外，布拉德还表示，如果美国通胀率在2014年仍然低于2.0%这一美联储既定的通胀目标，那美联储恐怕就得问出一些比较难以回答的问题。

【布拉德：失业率接近加息门槛美联储政策或得更加传统】美国圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）周三（2月12日）表示，鉴于美国失业率已经在2014年1月份回落至6.6%，距离美联储6.5%的加息门槛仅一步之遥，美联储可能不得不在未来重返更加“传统的”货币政策制定模式。

【联储费舍尔：财政政策是美国经济增长敌人】美国达拉斯联储(Dallas Fed)主席费舍尔(Richard Fisher)周二(2月11日)表示，财政政策及联邦政府不负责任，正拖累美国经济增长。

【加拿大财长称该国商业投资再次活跃但仍不及预期】加拿大财长费海提（Jim Flaherty）周三（2月12日）表示，加拿大商业坐拥大量现金资源且投资意愿不高的问题正得到改善，该国商界正开始再次加大投资。不过，费海提同时称，商业投资活动仍然没有想象中的活跃。

【欧洲央行科尔：正严肃考虑负存款利率】周三（2月12日），欧洲央行执委科尔发表讲话，提及欧洲央行正在非常严肃地考虑负存款利率，但随后补充称，市场不该对此期待太多。

【欧洲央行魏德曼：欧元区物价前景稳定】欧洲央行(ECB)管理委员会(Governing Council)委员魏德曼(Jens Weidmann)周二(2月11日)表示，在短期至中期内，欧元区物价既没有上行风险也没有下行风险，欧元区各国央行通过物价稳定赢得信誉。

【英央行行长卡尼：前瞻指引正发挥效用 MPC 将关注广泛指标】英国央行（BOE）行长卡尼（Mark Carney）周三（2月12日）在央行的季度新闻发布会上表示，前瞻指引正在发挥作用，货币政策委员会（MPC）将全面关注包括失业率在内的一系列经济指标。虽然企业投资迟缓，但近期数据显示今年可能加快。他对当前的政策指引感到非常满意，MPC 其他成员也表示强烈支持。

【英国央行副行长：要在闲置产能全部消化之前开始收紧政策】英国央行副行长毕恩（Charles Bean）周三（2月12日）表示，要在闲置产能全部消化之前开始收紧政策。若等到闲置产能全部消化完毕再收紧政策就可能太迟。不过，毕恩又表示，如果过早收紧政策，就有可能扼杀一些生产率的增长。

【IMF 高官：日本央行暂时无需扩大量化宽松】国际货币基金组织（IMF）亚太地区副主管 Schiff 周三（2月12日）称，只要通胀和通胀预期正在朝 2% 迈进，日本央行就无需进一步放宽政策。Schiff 称，有鉴于近期全球市场振荡，央行必须认知监视情势发展，且若通胀出现停滞迹象时采取必要行动。Schiff 还表示，日元走软对日本经济短期利好，如日股上涨。此外，他还预期今年日本出口会大幅增加。

【日本央行行长：强烈希望政府采取措施修复财政状况】日本央行（BOJ）行长黑田东彦（Haruhiko Kuroda）周三（2月12日）表示，鉴于债务负担沉重，他非常希望日本政府继续努力，修复公共财政状况。黑田东彦表示，如果投资者开始质疑日本财政的可持续性，可能会推高风险溢价和利率，这将损及日本经济。黑田东彦强调，非常希望政府能继续加强财政纪律，因为财政纪律对经济可持续增长非常必要。

【日本央行审议委员：日本央行增加货币刺激可能弊大于利】日本央行（BOJ）审议委员木内登英（Takahide Kiuchi）表示，若日本央行增加货币刺激，负面效应将超过益处。木内登英表示，对进一步放宽政策能否真正推高物价，并帮助日本央行实现 2% 的通胀目标表示怀疑。如果经济和物价只存在温和的下行风险，进一步宽松的益处可能不及副作用。



今日财经前瞻

07:50

日本 1 月国内企业商品物价指数

08:01

英国至 1 月三个月 RICS 房价指数

08:30

澳大利亚 1 月季调后就业参与率

澳大利亚 1 月季调后失业率

澳大利亚 1 月兼职就业人口变动（万人）

澳大利亚 1 月就业人口变动（万人）

澳大利亚 1 月全职就业人口变动（万人）

15:00

德国 1 月调和消费者物价指数终值

德国 1 月消费者物价指数终值

16:15

瑞士 1 月生产者/进口物价指数

21:30

加拿大 12 月新屋价格指数

美国 1 月核心零售销售

美国 1 月零售销售

美国上周季调后初请失业金人数（万人）（至 0208）

美国上周季调后初请失业金人数四周均值（万人）（至 0208）

美国上周季调后续请失业金人数（至 0201）

23:00

美国 12 月商业库存

美国上周道琼斯-三菱东京 UFJ 银行商业景气指数（至 0124）

23:30

美国上周 EIA 天然气库存变化（亿立方英尺）（至 0206）

———财经大事预告———

09:25 悉尼 澳洲联储主席助理德贝尔参与一个金融市场动态研讨会

17:00 欧洲央行布月度报告

23:30 华盛顿 美联储主席耶伦在参议院金融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：