



# 大地商品期货晨报

日期：2014年2月10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

从本周的基本金属外盘走势变化来看,由于前四天恰逢中国的春节,中国交易者撤离了市场,而在供需基本上没有发生改变,从整体来看本周市场的炒作热点主要放在了中美欧三大经济体好坏不一的经济数据及市场对于美日两国货币政策前景的忧虑情绪。从技术面来看,当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势,短线空头可逢高回补节前削减的仓位,中长线的战略空头仍可继续持有。

### 贵金属

黄金对上周五晚间出台的疲软的非农数据反应迟钝,由于失业率非常靠近美联储设定的 6.5%,这个指标已经逐渐失去是否作为 QE 退出的参考价值,除非数据大幅波动,否则 QE 缩减计划不会停滞,对黄金走势形成较大压制。不过较差的非农数据还是让市场对美联储减缓 QE 缩减有所期待,造成当前黄金上下两难,走不出明显趋势。**建议观望。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

石化月初价格多数持稳,对期价有一定提振作用,但是春节期间现货市场清淡,而石化装置保持开工,库存将会持续累加,预计现货价格仍将弱势。**操作上建议已有空单轻仓持有。**

PTA 整体需求弱势,在 PX、PTA 产能投产预期下,PTA 成本塌陷、供应增加的格局未变。预计仍将维持弱势。操作上,**空单继续持有。**

### 橡胶

沪胶上周五继续维持弱势震荡。目前国内橡胶库存依旧处于高位,对胶价形成打压,预计近期沪胶将维持弱势。**操作上建议观望。**

## 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，油脂弱勢明显，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

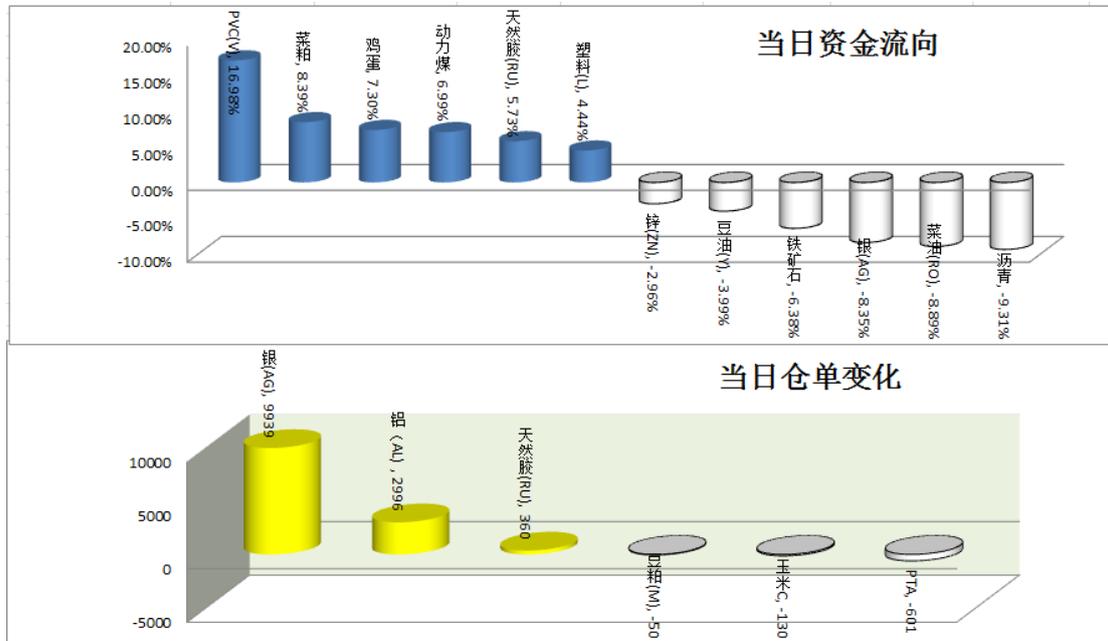
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	248.7	0.75	0.30%
	白银	4096	35	0.86%
	铜	51030	80	0.16%
	铝	13350	-230	-1.69%
	铅	14040	5	0.04%
	锌	15045	25	0.17%
	螺纹钢	3411	-44	-1.27%
	橡胶	15390	-90	-0.58%
	沥青	4428	38	0.87%
大连商品交易所	大豆	4712	21	0.45%
	豆粕	3393	85	2.57%
	豆油	6614	224	3.51%
	棕榈油	5804	132	2.33%
	玉米	2361	0	0.00%
	焦炭	1327	-23	-1.70%
	焦煤	911	-17	-1.83%
	铁矿石	856	-12	-1.38%
	LLDPE	10935	-20	-0.18%
郑州商品交易所	白糖	4484	98	2.23%
	棉花	19880	125	0.63%
	玻璃	1281	-21	-1.61%
	动力煤	534.8	-4.8	-0.89%
	甲醇	2950	17	0.58%
	PTA	6832	-28	-0.41%
	强麦	2838	-3	-0.11%
	菜籽油	6942	206	3.06%
	菜粕	2703	91	3.48%

### 外盘涨跌

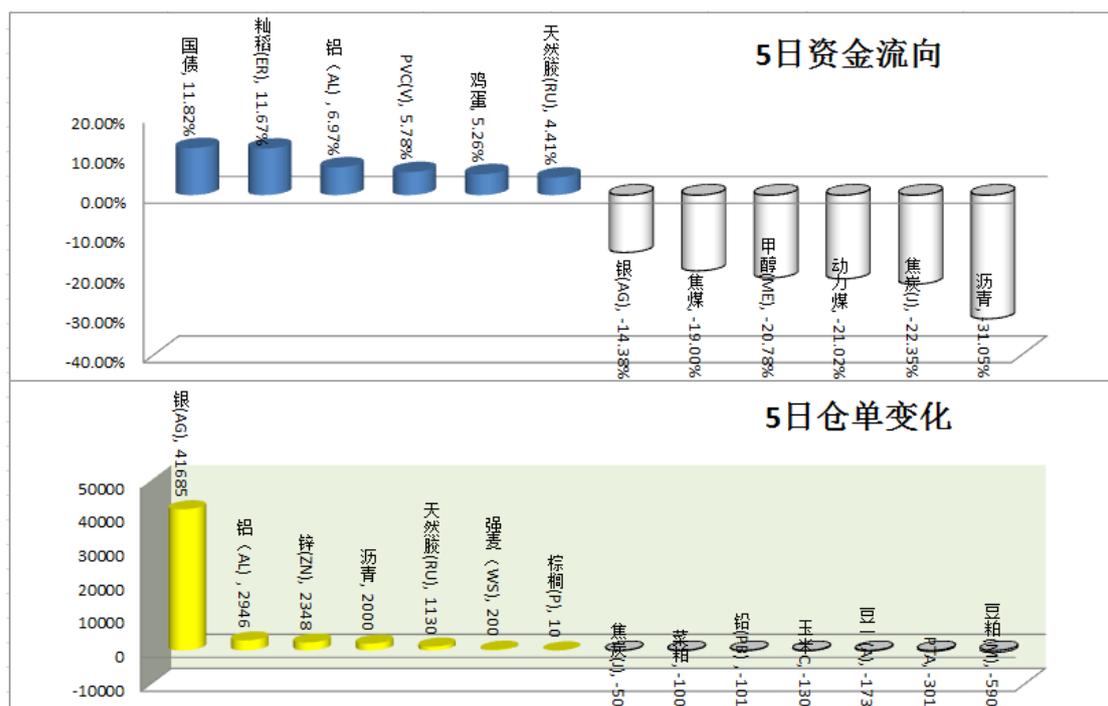
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7133	27.00	0.38%
LME_铝3	1717.25	2.25	0.13%
LME_铅3	2119.5	1.50	0.07%
LME_锌3	2018	23.25	1.17%
COMEX黄金	1261.5	3.8	0.30%
COMEX白银	19.98	0.05	0.23%
东京橡胶RSS3	222.5	11.7	5.55%
NYMEX原油	100.14	2.23	2.28%
CBOT大豆	1330.5	5.00	0.38%
CBOT玉米	444.5	1.75	0.40%
CBOT豆粕	446	-0.5	-0.11%
CBOT豆油	38.57	-0.13	-0.34%
ICE棉花	87.45	1.48	1.72%
ICE白糖	15.69	-0.13	-0.82%

# 期货市场资金流动

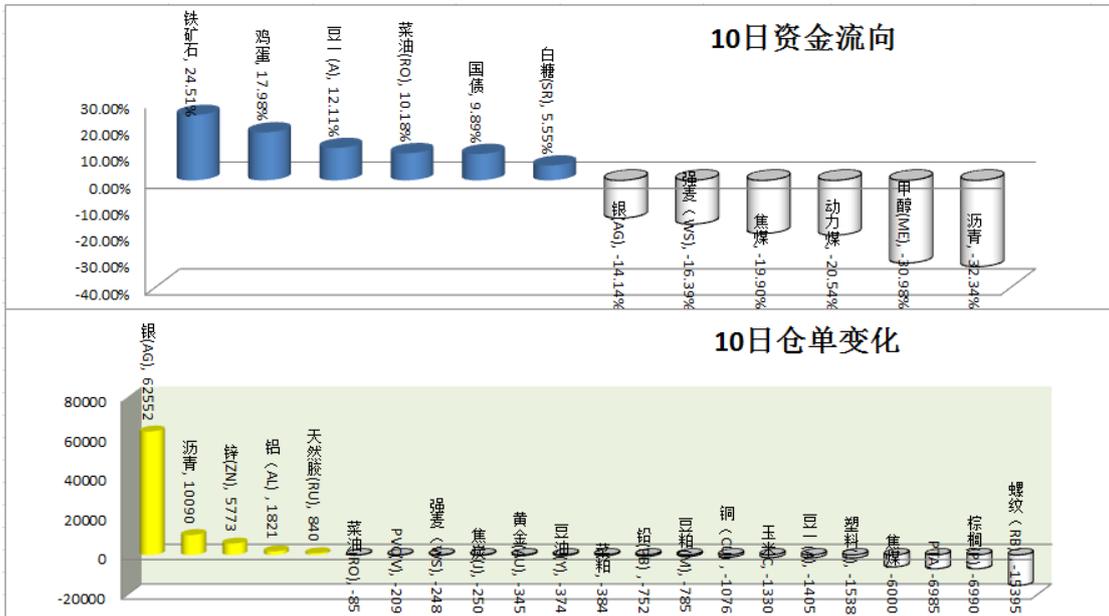
## 当日各品种资金流向及仓单变化



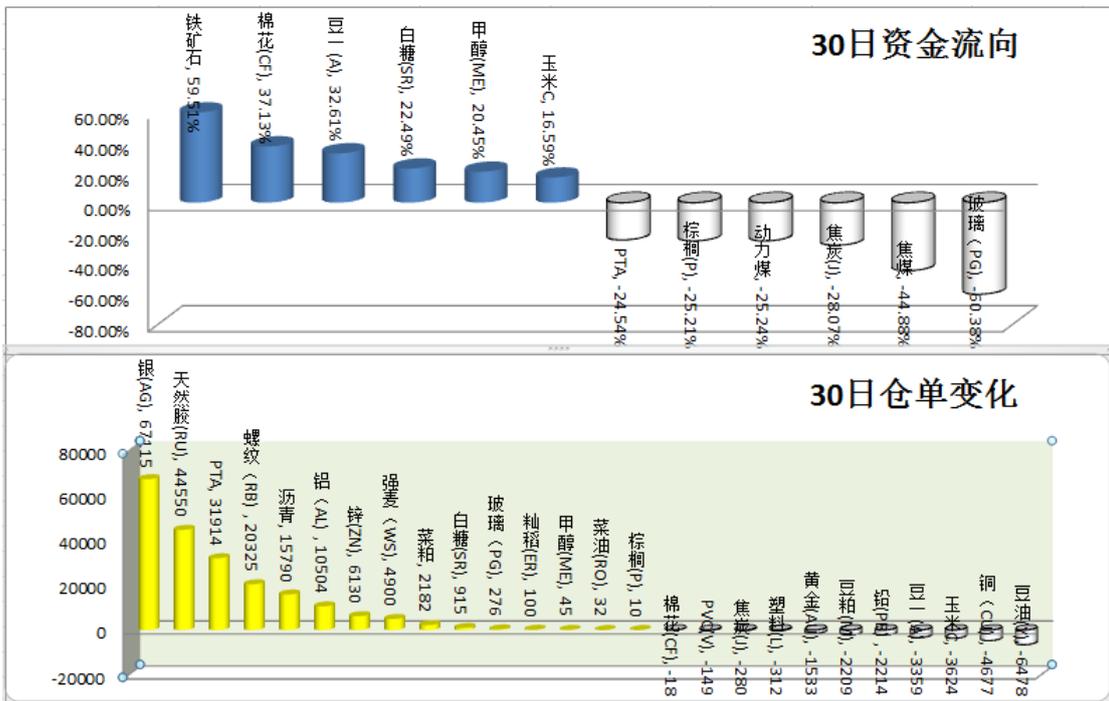
## 近 5 日各品种资金流向及仓单变化



### 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

【俄罗斯国内债务去年增长 15%占 GDP 比重 8.5%】俄罗斯财政部公布的最新统计数据显示，截至今年 1 月 1 日，俄罗斯国内债务总额为 5.722 万亿卢布（约合 1646 亿美元），比去年年初增加约 15%。

【美国 1 月非农就业增 11.3 万不及预期】美国劳工统计局上周五（2 月 7 日）公布的数据显示，美国 1 月季调后新增非农就业人口不及预期，但失业率创下 2008 年 10 月以来最低值。具体数据显示，美国 1 月季调后非农就业人口增加 11.3 万，预期增加 18.5 万；12 月修正为增加 7.5 万，初值增加 7.4 万，11 月修正为增加 27.4 万，初值增加 24.1 万。数据并显示，美国 1 月失业率为 6.6%，创下 2008 年 10 月以来（逾五年）最低值，预期 6.7%，前值 6.7%。

【美国上周 ECRI 领先指标下滑至 133.2 仍正面】美国经济周期研究所（ECRI）上周五（2 月 7 日）公布的数据显示，用于衡量美国经济增速强劲程度的领先指标在最近一周（1 月 31 日当周）进一步回落，但仍然处于积极领域，1 月 ECRI 领先指标月率升幅扩大逾一倍至 4.0%。

【德国 12 月季调后工业产出环比意外下降 0.6%】德国经济部上周五（2 月 7 日）公布的数据显示，德国 12 月季调后工业产出环比意外下降，前值上修。具体数据显示，德国 12 月季调后工业产出环比下降 0.6%，预期上升 0.5%，前值修正为上升 2.4%，初值上升 1.9%。此外，德国 12 月工作日调整后工业产出同比上升 2.6%，前值上升 3.5%；德国 12 月末季调工业产出同比上升 4.8%，前值上升 0.1%。

【德国 12 月季调后贸易帐盈余超预期但进出口环比下滑】德国联邦统计局 2 月 7 日公布的数据显示，德国 12 月季调后贸易帐盈余 185 亿欧元，预期盈余 173 亿欧元；12 月季调后进口环比下降 0.6%，预期上升 1.2%；12 月季调后出口环比下降 0.9%，预期上升 0.8%。

【英国 12 月工业产出环比上升 0.4%不及预期】英国国家统计局上周五（2 月 7 日）公布的数据显示，英国 12 月工业产出及制造业产出的同比和环比升幅均

不及预期，且前值均遭下修。具体数据显示，英国 12 月工业产出环比上升 0.4%，预期上升 0.6%，前值修正为下降 0.1%，初值持平；12 月工业产出同比上升 1.8%，预期上升 2.3%，前值修正为上升 2.1%，初值上升 2.5%。

**【英国 12 月商品贸易帐赤字 77.17 亿英镑低于预期】**英国国家统计局上周五（2 月 7 日）公布的数据显示，英国 12 月商品贸易帐赤字额收窄幅度大于预期，并录得 2012 年 7 月以来最小赤字。具体数据显示，英国 12 月商品贸易帐赤字 77.17 亿英镑，预期赤字 93 亿英镑，前值修正为赤字 97.83 亿英镑，初值赤字 94.39 亿英镑。

**【法国 12 月贸易帐赤字 52 亿欧元高于预期】**法国贸易部 2 月 7 日公布数据显示，法国 12 月贸易帐赤字 52 亿欧元，高于预期的 50 亿欧元，前值赤字 57 亿欧元。数据还显示，法国 12 月进口 421.2 亿欧元，前值 413 亿欧元；12 月出口 369.1 亿欧元，前值 356 亿欧元。法国 2013 年贸易逆差收窄 60 亿欧元，至 612 亿欧元。

**【1 月汇丰中国服务业 PMI 降至 50.7 创 29 个月最低】**2 月 7 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布数据显示，2014 年 1 月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）为 50.7，低于上月的 50.9，为连续第三个月下滑，刷新 2011 年 8 月以来最低。

**【澳大利亚 1 月 AIG 建筑业表现指数回落至 48.2 结束三个月扩张】**澳大利亚工业集团(AIG)上周五(2 月 7 日)公布的数据显示，澳大利亚建筑业活动在 2014 年 1 月份大幅回落至萎缩区间。澳大利亚 1 月 AIG 建筑业表现指数回落至 48.2，结束此前连续三个月高于 50 水平的状态，前值为 50.8。该指数若高于 50 水平，表明建筑业处于扩张状态；反之，则陷入萎缩之中。

**【日本 12 月领先指标初值环比增 1.1 个点至 112.1】**日本内阁府 2 月 7 日数据显示，日本 12 月领先指标初值环比增 1.1 个点至 112.1；日本 12 月同步指标环比增 1 个点至 111.7。该指标是日本经济将继续复苏的信号。

———全球主要官员讲话———

**【欧洲央行在法规草案中说明新的监管权力】**欧洲央行 2 月 7 日公布的法规草案显示，对于签约参加欧盟银行业联盟计划的成员国来说，欧洲央行将成为发

放和吊销银行牌照的终极机构。该行将有权制定高于各成员国标准的资本充足率要求，还有权采取其他更严格的措施，来解决银行层面的系统风险或宏观审慎风险。

**【意大利央行行长敦促银行进一步剥离不良贷款】**意大利央行行长维斯科 (Ignazio Visco) 2月8日表示支持该国部分银行剥离不良贷款的举措，并建议称可以考虑采取“更具雄心”的方法。同时身为欧洲央行管理委员会成员的维斯科还称，欧洲央行将会使用一切工具来保证物价稳定。

**【英法拟加强国防合作研新导弹建联合远征部队】**法国和英国最终同意联合启动 ANL 轻型反舰导弹项目，该弹预计装备“野猫”直升机和 NH90 直升机。MBDA 公司将作为主承包商。英法两国 1月31日在诺顿空军基地举行会议后宣布，将加强国防合作。

**【加拿大央行麦克勒姆：货币政策应当关注疲软需求所致的过低通胀】**加拿大央行 (BOC) 副行长麦科勒姆 (Tiff Macklem) 2月7日表示，央行的货币政策应当关注疲软需求所致的过低通胀，央行可以忽略美国零售商诸如沃尔玛进入本国市场而引发的通胀放缓。他同时重申通胀率料在未来两年左右时间里升向 2% 的目标。

**【穆迪：短期内澳大利亚 AAA 评级不存在风险】**穆迪分析师 Steven Hess 日前表示，短期内澳大利亚 AAA 主权评级不存在风险。他并称，经济放缓之际澳大利亚政府大幅削减预算计划的分寸得当。

**【印度上调指数衍生品成份股波幅至 20%】**印度证券交易委员会上周四 (2月6日) 发布一项规定，规定所有包含在任何指数衍生品中的公开上市股票，限定波幅上调至 20%。委员会表示此举旨在保护股票抵抗大幅波动带来的风险。

**【澳联储上调 2014 年 GDP 及通胀预测将维稳利率】**上周五 (2月7日)，澳联储公布货币政策报告，上调 2014 年经济增长与通胀预测，并称刺激力较强的货币政策及走软的澳元正支撑经济发展，因此将在未来一段时间内维持 2.5% 的利率不变。澳洲联储预计，基础通胀率将在 2014 年中期之前触及顶部区间，然后向 2.5% 回落。预计 2014 年中期基础通胀率为 3%，2015 年中期料为 2.25-3.25%，之后在 2-3%。

【美联储费舍尔：美国就业受到寒冷天气严重影响】美联储（Fed）官员费舍尔（Richard Fisher）上周五（2月7日）表示，美国1月和12月就业情况受到寒冷天气的重大影响，淡化疲弱就业数据的分量，消费者在过去的两个月“简直冻住”了，就业数据的疲软必须要考虑到这一点。费舍尔称，联邦公开市场委员会（FOMC）不会为单独某个数据所左右，货币政策的作用有其局限性，除了周期性就业外美联储并不能影响任何事情。

【美财政部：联邦政府运作资金恐在2月27日之后迅速耗尽】奥巴马（Barack Obama）政府上周五（2月7日）对国会发出警告，称如果国会议员们不上调债务上限的话，恐怕联邦政府运作资金在2月27日之后很快就会耗尽。美国财长杰克·卢（Jack Lew）在写给国会领袖们的一封信函中表明了上述立场，称用于避免债务违约的特别措施只能换取三周所有的时间。杰克·卢表示，当上述特别措施在2月27日耗尽之时，联邦政府手头可能就只有500亿美元现金，而那之后，也就只能用这部分资金和后续财政收入来维持其日常开支。

【美国参议院全票通过鲍卡斯出任驻华大使】美国参议院上周四（2月6日）批准参议员鲍卡斯（Max Baucus）出任驻华大使。这位蒙大拿州民主党人士已连任六届参议员，他将因此成为奥巴马政府在外交上加强亚洲联系的中心。参议院以96票全票通过鲍卡斯任命。预计他最快周五宣誓就职。

【欧洲央行默施：低利率政策正对经济产生更有效影响】欧洲央行（ECB）执委默施（Yves Mersch）上周五（2月7日）表示，央行较低的政策利率正在对经济产生更有效的影响，并降低所有18个成员国的贷款成本，从而惠及企业和家庭。默施认为，目前有迹象显示，货币政策在欧元区的作用再度增强，尤其是通过银行放贷渠道。有理由乐观认为，央行的宽松货币政策正在对实体经济产生作用。虽然18个成员国之间的利率仍有不同，但利率的分化明显缩窄。

【德国宪法法院：已决定将对欧洲央行 OMT 计划诉讼提交欧洲法院】德国宪法法院上周五（2月7日）表示，已经决定将对欧洲央行（ECB）“无限制债券购买计划”的诉讼提交给欧洲法院。欧洲央行行长德拉吉（Mario Draghi）在2012年9月欧洲主权债务危机最为肆虐的时候，宣布推出直接货币交易（OMT）计划。该计划被广泛认为平稳欧元有功。德国宪法法院称，有重大理由认为此计划超越欧洲央行货币政策权限，因此侵害成员国权力，且此计划违反了不能

为预算进行货币融资的禁令。不过该法院也表示，若严格解读 OMT 决议，有可能合乎法律。



## 今日财经前瞻

--- 中国 1 月 M2 货币供应年率

--1 月外汇储备

--1 月 M1 货币供应年率

--1 月 M0 货币供应年率

07:50 日本 12 月未季调经常帐(亿日元)

--12 月未季调经常帐年率 (亿日元)

07:50 日本 12 月季调后银行贷款年率

13:00 日本 1 月经济观察家前景指数

--1 月经济观察家现况指数

13:00 日本 1 月家庭消费者信心指数

14:45 瑞士 1 月季调后失业率

--1 月未季调失业率

15:45 法国 12 月工业产出月率

--12 月工业产出年率

--12 月制造业产出月率

16:00 台湾 1 月贸易帐

--1 月进口年率

--1 月出口年率

17:00 意大利 12 月季调后工业产出月率

--12 月工作日调整后工业产出年率

17:30 欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数

21:15 加拿大 1 月新屋开工

## 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：