



大地商品期货晨报

期 期：2014 年 1 月 9 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

贵金属

美联储会议纪要出来后金银加速下滑，虽然美联储官员一直强调不会预设 QE 退出轨道，但是市场预期已经形成，对黄金造成持续压力。**建议可轻仓做空**，关注本周非农。

基建（钢材、铁矿石、玻璃）

螺纹日内继续大幅走低，市场仍以空头趋势运行为主，**空单持有**

铁矿石探底回升，短线下跌动能有限，预计行情维持底部震荡。**观望为主**

玻璃日内继续走弱，行情处于加速下跌趋势之中，但追空需谨慎。**短空持有**

基础化工（PTA、塑料）

由于库欣地区原油库存骤增，纽约轻质原油期货跌至一个月低点，将继续打压国内 PE 市场疲软的交投气氛。随着需求逐步减弱，市场出货速度放缓，石化库存压力较前期增加明显，本周部分石化开始陆续下调部分品种的价格，但实盘成交仍难放量。目前商家对后市心态较为谨慎，多维持低库存操盘，积极出货为主。预计今日国内 PE 市场仍将维持窄幅波动态势，部分市场或将继续阴跌。
短空持有。

近日 PTA 负荷高位库存继续增加,春节临近下游需求清淡。成本端 PX 近期有几套新装置开出的预期,价格难有起色,对 PTA 支撑将转弱,PTA 供过于求持续恶化，期货仓单继续快速增加,连创历史新高,PTA1405 **仍以高位做空为主,空单可继续持有。**

橡胶

沪胶今日小幅反弹后延续下行，2014 年期初库存依然偏高，但若在年前跌的太多，年后反而难跌，也不要期望交割期能跌太多，**依然观望为主，正套持有**

能源（焦煤、焦炭）

国内炼焦煤市场整体持稳运行，部分地区出现下调，整体成交一般。焦煤 1405 合约周二在 980 点附近得到一定支撑，有止跌企稳迹象，短期重点关注能否有效突破 1000 点的压力位。国内焦炭市场弱势盘整，近日焦炭现货价格亦持续走低。短期关注 4 月份低点 1401 点能否形成有效支撑，**观望为宜。**

油脂油料

昨夜美豆震荡小幅收阳。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	243.8	-3.1	-1.28%
	白银	4088	-105	-2.50%
	铜	52060	200	0.39%
	铝	13850	-60	-0.43%
	铅	14140	-10	-0.07%
	锌	15075	25	0.17%
	螺纹钢	3469	4	0.12%
	橡胶	16735	-80	-0.48%
	沥青	4272	24	0.56%
大连商品交易所	大豆	4563	6	0.13%
	豆粕	3299	15	0.46%
	豆油	6608	-4	-0.06%
	棕榈油	5786	-150	-2.53%
	玉米	2364	5	0.21%
	焦炭	1410	-1	-0.07%
	焦煤	992	-5	-0.50%
	铁矿石	892	-4	-0.45%
	LLDPE	10960	15	0.14%
郑州商品交易所	白糖	4564	-53	-1.15%
	棉花	19760	265	1.36%
	玻璃	1232	-6	-0.48%
	动力煤	552	0	0.00%
	甲醇	2899	18	0.62%
	PTA	7104	8	0.11%
	强麦	2840	2	0.07%
	菜籽油	6838	28	0.41%
	菜粕	2586	4	0.15%

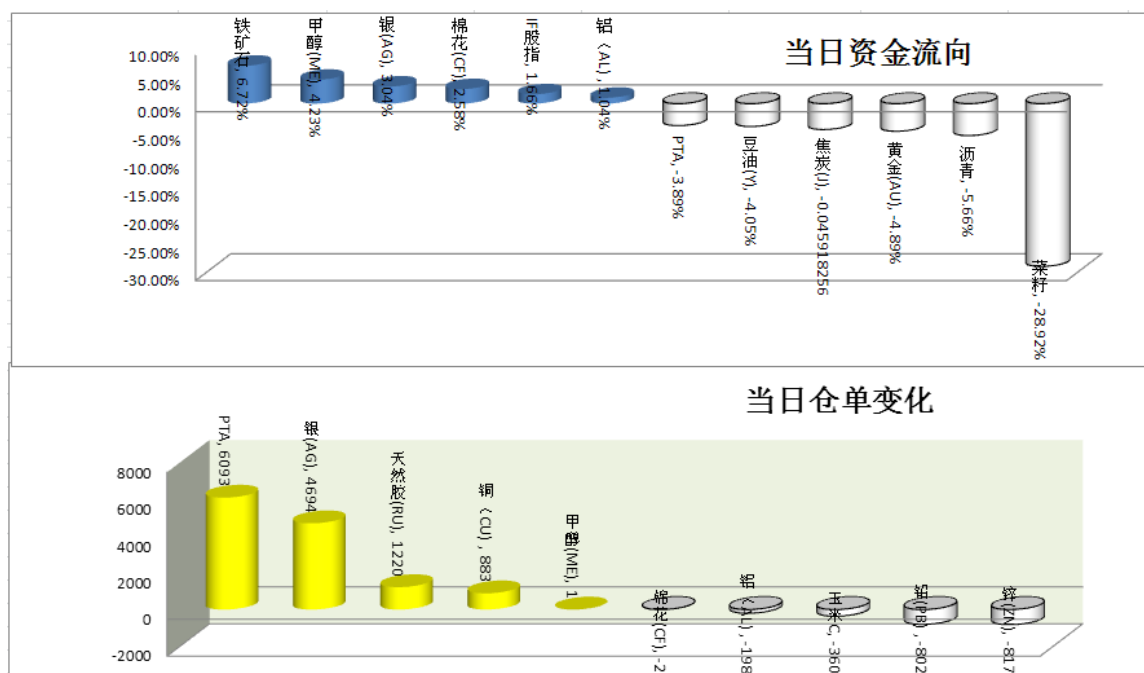
外盘隔夜一览

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7316.25	-33.75	-0.46%
LME_铝3	1774.5	-8.75	-0.49%
LME_铅3	2133	-26.75	-1.24%
LME_锌3	2029.75	-11.25	-0.55%
COMEX黄金	1225	-5.9	-0.48%
COMEX白银	19.51	-0.32	-1.64%
东京橡胶RSS3	255.5	1.3	0.51%
NYMEX原油	92.55	-1.40	-1.49%
CBOT大豆	1269.5	-4.50	-0.35%
CBOT玉米	414.5	-10.75	-2.53%
CBOT豆粕	413	-2.0	-0.48%
CBOT豆油	37.6	-0.30	-0.79%
ICE棉花	83.2	-1.37	-1.62%
ICE白糖	15.73	-0.37	-2.30%

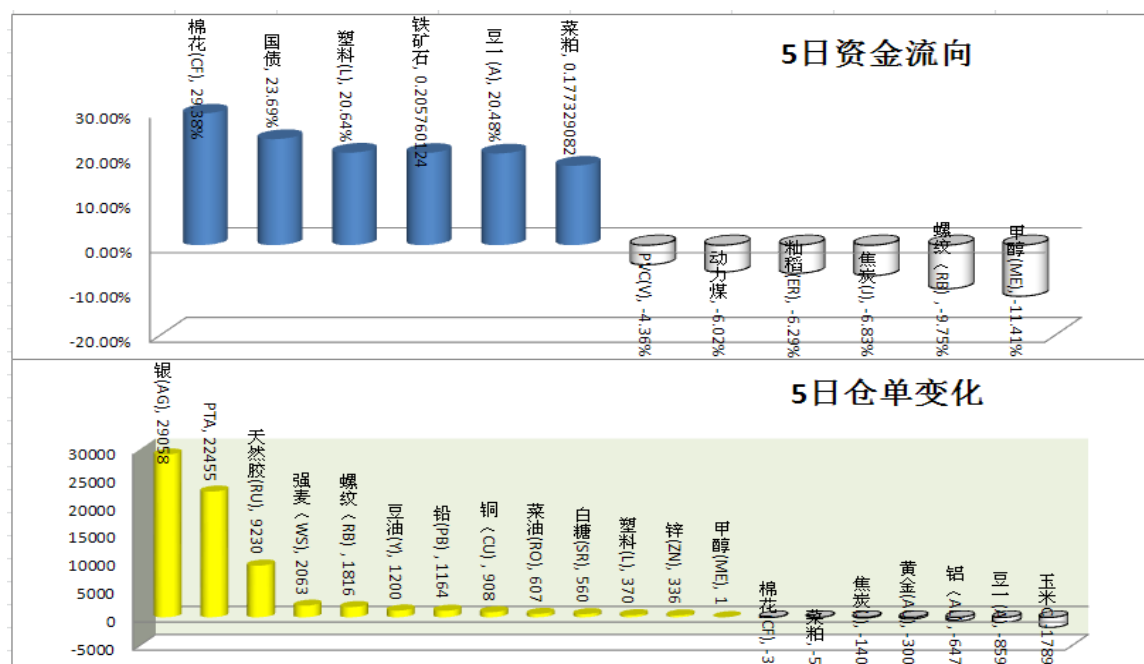


期货市场资金流动

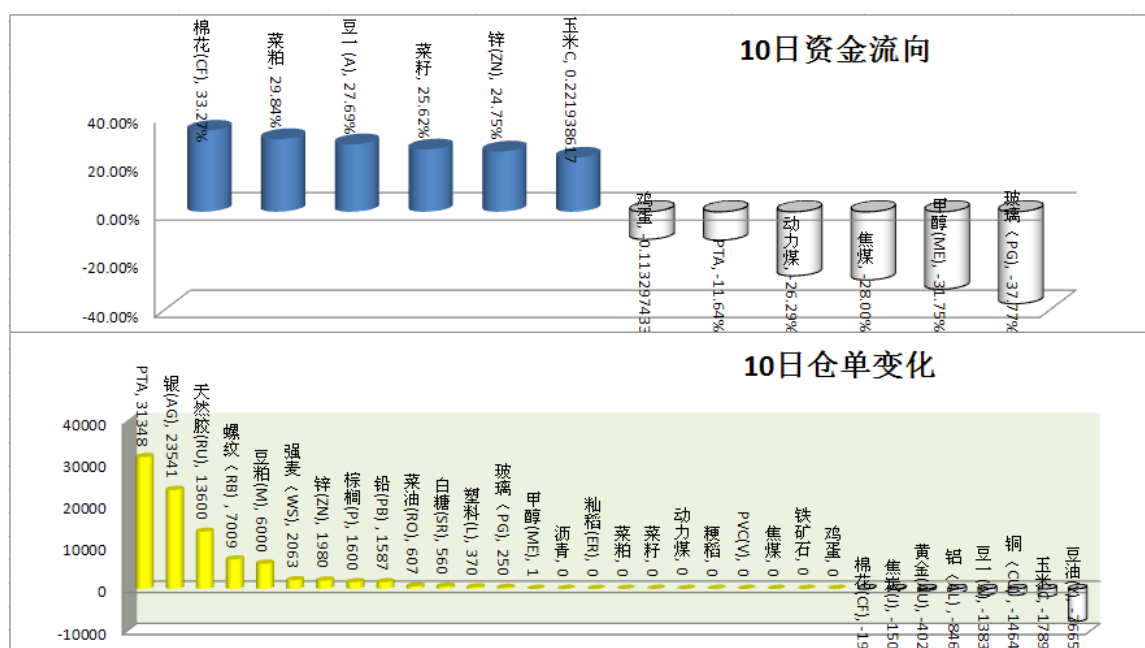
当日各品种资金流向及仓单变化



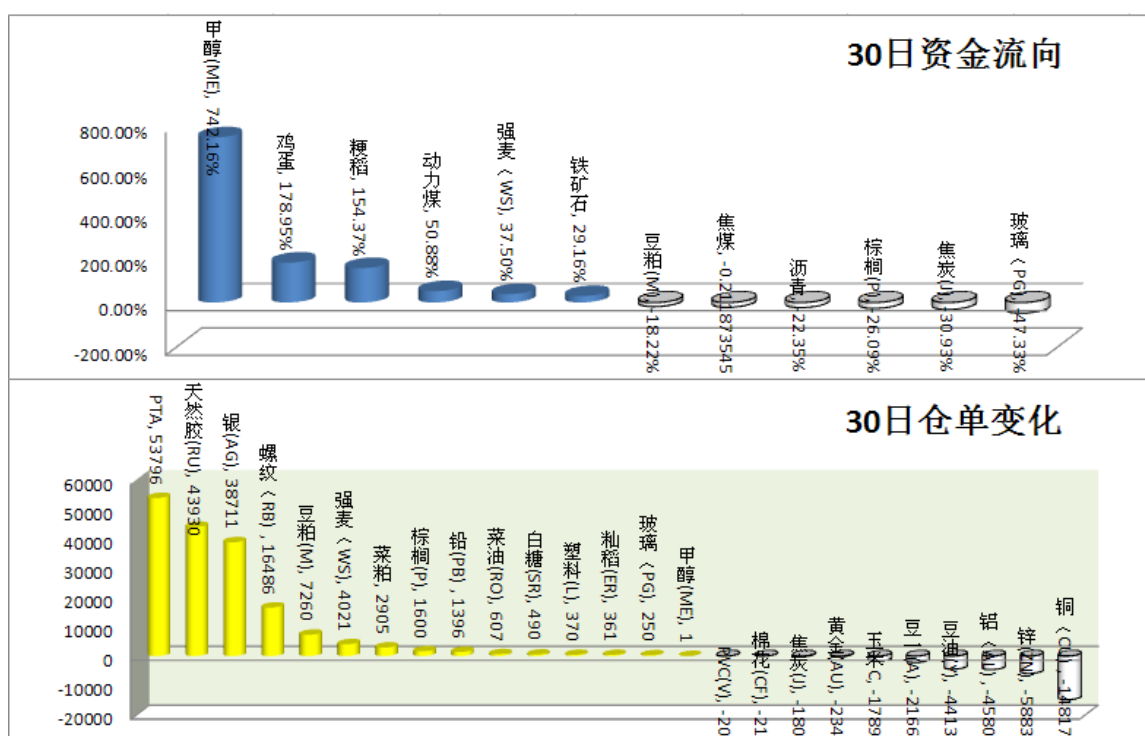
近 5 日各品种资金流向及仓单变化



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

【美联储 12 月会议纪要：逐步谨慎地缩减 QE】美国当地时间周三（1 月 8 日）公布的美联储 12 月 FOMC 会议纪要显示，美联储希望采取谨慎途径逐步缩减 QE；部分官员希望更多考虑泡沫问题；大多数官员们倾向维持前瞻性指引不变。

【美国延长失业救济金草案通过参议院程序性投票】受白宫支持的、令 130 万美国人受益的延长失业救济金草案周二（1 月 7 日）在参院的程序性投票中，以微弱优势获得通过。

【奥巴马敦促国会延长失业救济金领取时限】美国总统奥巴马周二（1 月 7 日）敦促国会延长失业救济金领取时限项目再实施三个月，以帮助美国大量长期失业者渡过难关。

【美联储威廉姆斯：美国股市和房地产不存在泡沫】美国旧金山联储主席威廉姆斯（John Williams）周二（1 月 7 日）表示，虽然美国房价上涨，但目前房地产市场并不存在泡沫。美国股市也不存在泡沫，股市走势反映了美国经济的表现。

【德国财长警告全球央行流动性泡沫风险】德国财政部长沃尔夫冈·朔伊布勒（Wolfgang Schäuble）周三（1 月 8 日）重申了他长期以来坚持的一个警告，称决策制定者们必须密切关注全球各大央行所提供的超高的流动性，确保不会有新的资产泡沫形成。

【德美两国财长会晤探讨促经济和创就业】德国财长朔伊布勒和美国财长杰克·卢周三（1 月 8 日）在柏林进行了会面。双方就当前促进经济增长和创造就业交换了意见和看法。

【IMF 主席拉加德：西班牙和意大利已近乎回到危机前水准】国际货币基金组织（IMF）主席拉加德（Christine Lagarde）周三（1 月 8 日）称，西班牙和意大利正逐步复苏，几乎回到危机前的水准。拉加德表示，创新货币政策的使

用正发挥作用，一些央行已经采取了非常规举措，向市场注入更多流动性，稳定形势。IMF 对世界经济前景更为乐观，并打算上调全球经济增长预期。

【IMF 主席拉加德：近 3 周内将上调全球经济增长预期】国际货币基金组织（IMF）主席拉加德（Christine Lagarde）周二（1 月 7 日）称，IMF 将在大约 3 周时间内，对全球经济增长预期作出上调。该机构认为，美国经济增长令全球复苏的信心显著增强。目前，IMF 对全球经济增长的预估为同比上升 3.6%。

【美国 12 月 ADP 就业人数增加 23.8 万创逾一年新高】就业数据处理公司 ADP 与预测公司 Moody's Analytics 周三（1 月 8 日）公布的数据显示，美国 12 月 ADP 就业人数增幅创逾一年新高，表现好于预期，前值亦上修。具体数据显示，美国 12 月 ADP 就业人数增加 23.8 万，创 2012 年 11 月以来新高，预期增加 20 万，前值修正为增加 22.9 万，初值增加 21.5 万。

【美国 1 月 3 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数自 13 年低点反弹】美国抵押贷款银行协会（MBA）周三（1 月 8 日）公布的数据显示，美国 1 月 3 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数自 13 年低点反弹，小幅回升 2.6 个百分点。具体数据显示，美国 1 月 3 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数上升 2.6%，至 345.1，前值为 336.4，创 2000 年 12 月以来新低。

【欧元区 11 月失业率为 12.1%连续第八个月维持在纪录高位】欧盟统计局（Eurostat）周三（1 月 8 日）公布的数据显示，欧元区 11 月失业率环比持平，连续第八个月维持在纪录高位，表明欧元区就业形势仍不容乐观。具体数据显示，欧元区 11 月失业率为 12.1%，约 1920 万人没有工作，前值为 12.1%。数据还显示，25 岁以上青年失业率为 24.2%，环比持平。

【欧元区 11 月零售销售环比上升 1.4%创近 12 年来最大环比升幅】欧盟统计局（Istat）周三（1 月 8 日）公布的数据显示，欧元区 11 月零售销售环比大幅上升，并创 2001 年 11 月以来最大环比升幅。具体数据显示，欧元区 11 月零售销售环比上升 1.4%，创 12 年最大环比升幅，前值修正为下降 0.4%，初值下降 0.2%；同比上升 1.6%，前值修正为下降 0.3%，初值下降 0.1%。

【德国 11 月制造业订单环比上升 2.1%好于预期】德国经济部周三（1 月 8 日）公布的数据显示，德国 11 月工业订单增长超出预期，主要得益于大宗订

单的增加。具体数据显示,德国 11 月季调后制造业订单环比上升 2.1%,预期上升 1.5%,前值修正为下降 2.1%;同比上升 3.7%,前值上升 2.0%。数据还显示,德国 11 月消费品订单环比上升 2.1%,半成品订单环比上升 0.4%,资本品订单环比上升 3.2%。

【德国 11 月出口连续第四个月增长贸易顺差扩大】德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周三(1 月 8 日)公布的数据显示,随着对欧元区以外的欧盟国家的贸易回升,德国出口连续第四个月增长,表明德国从全球前景改善中获益。具体数据显示,德国 11 月季调后出口环比增长 0.3%,预期为增长 0.35%,前值修正为增长 0.3%,初值为增长 0.2%。11 月季调后进口环比下滑 1.1%,预期为增长 0.3%,前值修正为增长 3.0%,初值为增长 2.9%。同时,未季调出口同比增长 1.0%,进口下滑 0.4%。

【英国 12 月 Halifax 房价环比降 0.6%为 2013 年 2 月以来首降】英国抵押贷款机构 Halifax 周三(1 月 8 日)公布的数据显示,英国 12 月 Halifax 季调后房价指数环比意外下跌,为 2013 年 2 月以来首次下降,同比升幅也低于预期。具体数据显示,英国 12 月 Halifax 季调后房价指数环比下降 0.6%,预期上升 0.7%,前值修正为上升 0.9%,初值为上升 1.1%。12 月季调后房价指数同比上升 7.5%,预期上升 8.3%,前值上升 7.7%。

【英国央行:2013 年四季度按揭贷款供应大增】英格兰银行周三(1 月 8 日)公布季度信贷调查显示,2013 年第四季度按揭贷款供应大幅增加,受惠于经济前景改善以及银行和资本市场的竞争。且由于政府鼓励首次买房者有机会获得高贷款房价比产品,按揭贷款可获性未来有望继续上升。调查显示,四季度贷款可获性明显提高,购房需求创 2007 年开展调查以来新高。

【英国 12 月 BRC 商店物价指数同比下跌 0.8%创纪录最大跌幅】周三(1 月 8 日),英国零售商协会(British Retail Consortium,简称 BRC)公布数据显示,英国 12 月 BRC 商店物价指数同比下跌 0.8%,创 2006 年有纪录以来最大跌幅,且为连续第八个月下跌,前值下跌 0.3%。这凸显出虽然英国经济改善,但贸易环境仍然困难。

【意大利 11 月失业率升至 12.7%创历史新高】意大利统计局周三(1 月 8 日)公布的数据显示,意大利 11 月失业率及青年失业率继 9 月之后再度双双录得历史新高,就业市场前景不容乐观。具体数据显示,意大利 11 月失业率为

12.7%，创 1977 年该数据开始统计以来新高，预期 12.5%，前值 12.5%。
数据还显示，意大利 11 月青年失业率升至 41.6%，亦创下新高，前值 41.4%；
意大利 11 月就业参与率微降至 55.4%，前值 55.5%。



今日财经前瞻

- 05:45 新西兰 11 月营建许可月率
- 08:30 澳大利亚 11 月零售销售月率（季调后）
- 08:30 澳大利亚 11 月营建许可月率
- 08:30 澳大利亚 11 月营建许可年率
- 09:30 中国 12 月生产者物价指数年率
- 09:30 中国 12 月消费者物价指数年率
- 15:45 法国 11 月贸易帐
- 17:30 英国 11 月贸易帐
- 17:30 英国 11 月商品贸易帐
- 18:00 欧元区 12 月消费者信心指数终值
- 18:00 欧元区 12 月企业信心指数
- 18:00 欧元区 12 月服务业信心指数
- 18:00 欧元区 12 月工业信心指数
- 18:00 欧元区 12 月经济信心指数
- 19:00 德国 11 月工业生产月率

19:00 德国 11 月工业生产年率

20:00 英国 1 月央行利率决议

20:00 英国 1 月央行资产购买规模

20:30 美国 12 月挑战者裁员年率

20:45 欧元区 1 月央行利率决议

21:30 美国上周续请失业金人数

21:30 美国上周初请失业金人数

21:30 加拿大 11 月新屋价格指数月率

21:30 加拿大 11 月新屋价格指数年率

21:30 加拿大 11 月营建许可月率

21:30 加拿大 12 月新屋开工

———财经大事预告———

03:00 美联储公布 12 月 17-18 日会议记录

09:00 美国明尼亚波利斯联储主席柯薛拉柯塔参加由明尼亚波利斯联储银行主办的论坛。

20:00 英国央行利率决议

20:45 欧元区央行利率决议，欧央行行长将于稍后北京时间 21:30 召开新闻发布会

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

杭州营业部地址	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：