



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月2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、财经前瞻



观点与策略

有色金属

从隔夜 LME 基本金属价格的走势变化来看,在中欧制造业 PMI 数据不及预期且均有所回落的情况下呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,从当前的供需基本面来看,下游的需求并未有所回暖,而供应量将有所回升,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将维持当前的短期横盘震荡整理态势,宜观望,而从中长线来看,基本金属价格仍将呈缓步的震荡下行之势,因此铜与锌的战略空单可继续持有。

贵金属

comex 由于美国劳工节休市,且当前处于非农数据公布前夕,消息面比较清单,黄金波动不大。地缘政治虽摩擦不断,但是对黄金的支撑作用越来越少,黄金更多的跟随美元变动而变动。预计美国经济复苏势头不减,美元走强为大概率事件,黄金呈压下挫概率较高。建议中长期空单继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

中国制造业增速减缓,欧元区制造业创 13 个月新低,国际油价在清淡交易中下跌。昨日线性期货弱势震荡,部分石化调整出厂价,周初市场交投变化不大。下游需求跟进不足。预计今日 LLDPE 将以小幅整理为主。

短期内 PX 价格继续下跌幅度放缓;聚酯需求旺季,产销难以有效改善,聚酯工厂原料采购兴趣清淡;基于国内 PTA 装置负荷维持较低水平,现货供应略显偏紧,料 PTA 大幅下跌后或维持弱势震荡态势,供需面依然偏空,反弹不宜追高。

橡胶

昨日沪胶价格继续下行,在沪胶 09 的带动下沪胶继续大幅下挫,09 再创新低至 12400 一线,01 合约回落至 14300 一线,短期内泰国抛储 21 万吨烟片胶、越南出口关税下调、主产国逐渐迎来割

胶旺季等市场利空消息冲击下，沪胶重心将继续下移。此外由于交割月临近，老仓单轮换使 09 合约面临较大的交割压力，09 合约价格也逐渐向复合胶靠拢，预计在 09 合约交割完成之前，01 合约也将受到影响而承压下行。操作上，**以空单继续持有为主。**

油脂油料

上周大豆 1501 合约震荡回落，综合来看，市场利空占据主导，黑龙江油厂开机率惨淡，普遍退市停收，国产大豆稳重有跌。不过，目前国产豆市场仍有需求缺口，给市场带来强力支撑，市场也难有大的跌幅。预计近期仍将以相对平稳为主。另外，美国大豆生长进入关键期，大豆产量前景相对明朗，预计大豆后市以期间震荡为主，**投资者短线操作。**

谷物

玉米 1409 合约上周高位震荡。深加工企业参与国储拍卖，国储拍卖成交率再次回升，南方跨省移库拍卖开始，但短期供应仍较为紧张。下游饲料需求增长缓慢，玉米短期跟随大豆回落。目前，玉米市场正处于青黄不接的时期，预计短期玉米价格震荡偏强，**投资者前期多单谨慎持有。**

两板

胶合板受09合约多头离场影响出现大幅下挫，成交量显著放大，价格已击穿60日均线，前期反弹趋势改变。目前价格大幅低于仓单成本，但合约月份时间较长，短期难以价格修复。**建议观望**



商品期货主要数据一览

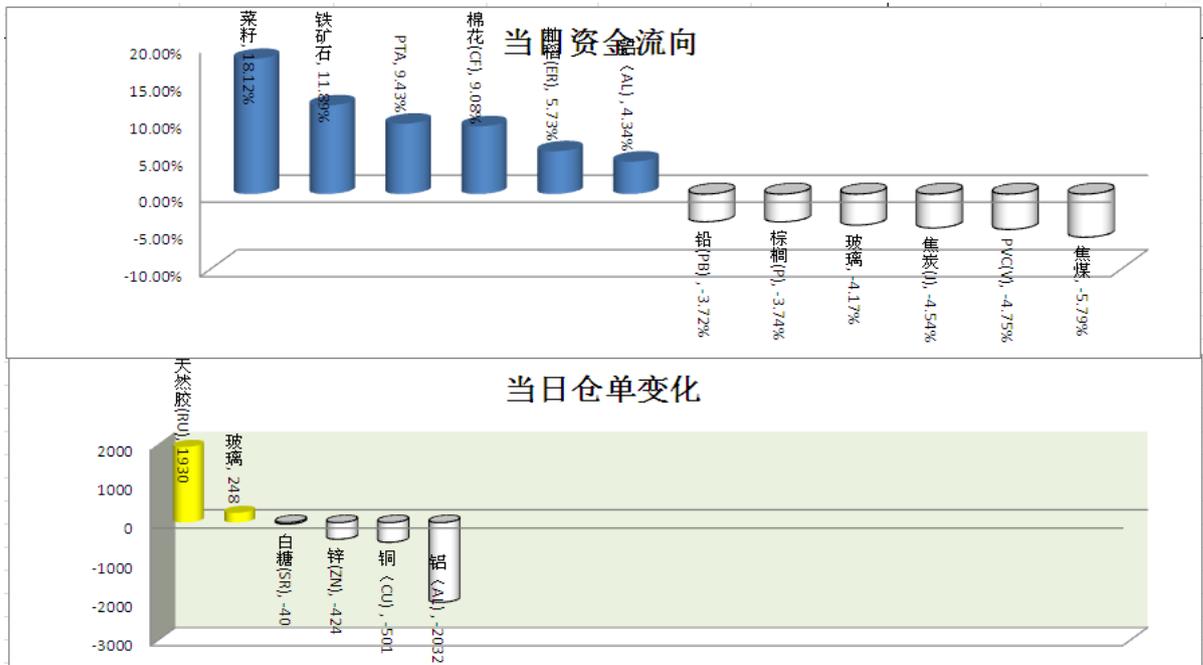
国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	256.15	-0.6	-0.23%
	白银	4152	-10	-0.24%
	铜	49440	-340	-0.68%
	铝	14610	105	0.72%
	铅	14365	-90	-0.62%
	锌	16715	-10	-0.06%
	螺纹钢	2915	-25	-0.85%
	橡胶	14315	-175	-1.21%
	沥青	4278	6	0.14%
	大连商品交易所	大豆	4597	14
豆粕		3044	-14	-0.46%
豆油		6010	-48	-0.79%
棕榈油		5156	-40	-0.77%
玉米		2377	3	0.13%
焦炭		791	-1	-0.13%
焦煤		620	-8	-1.27%
铁矿石		1093	-13	-1.18%
LLDPE		10760	30	0.28%
郑州商品交易所	白糖	4594	48	1.06%
	棉花	13905	-320	-2.25%
	玻璃	1013	-51	-4.79%
	动力煤	510.8	-0.4	-0.08%
	甲醇	2744	9	0.33%
	PTA	6704	-38	-0.56%
	强麦	2747	7	0.26%
	早籼稻	2298	6	0.26%
	菜籽油	2312	-12	-0.52%
菜粕	5980	20	0.34%	

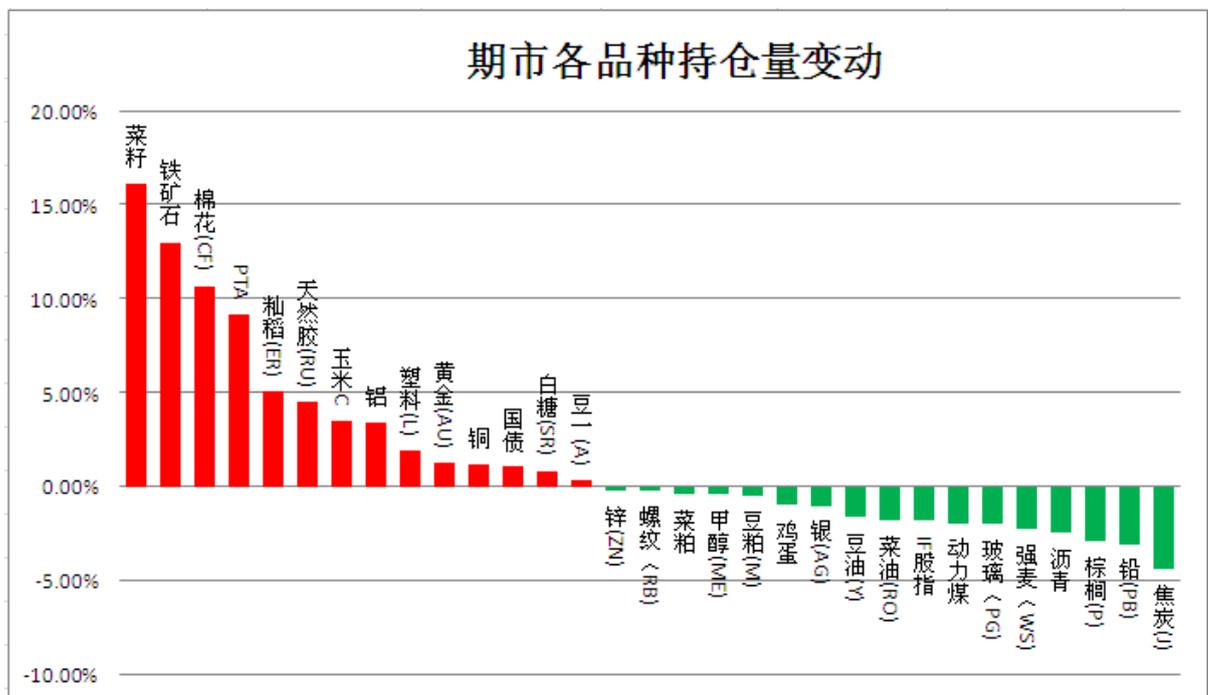


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

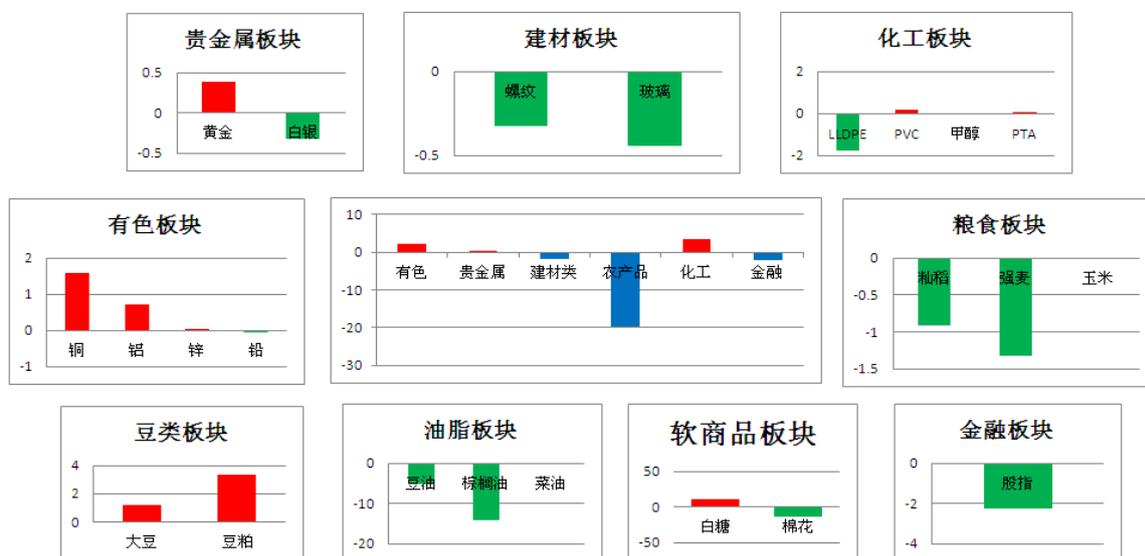


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【德国 8 月制造业 PMI 终值降至 11 个月低点，进一步显示经济放缓】9 月 1 日公布的调查显示，8 月德国制造业扩张速度为 11 个月来最低，新订单及产出增速减弱，进一步显示德国经济正在放缓。德国 8 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)终值下修至 51.4，为去年 9 月以来最低，初值为 52.0，7 月终值为 52.4。

【欧元区 8 月制造业 PMI 继续疲软】周一(9 月 1 日)公布的欧元区 8 月制造业 PMI 指数继续表现疲软态势。欧元区 8 月制造业 PMI 终值 50.7，预期值 50.8，前值 50.8。欧元区 8 月制造业 PMI 产出分项指数终值 51.0，前值 50.9。欧元区 8 月制造业 PMI 产出价格分项指数终值 50.3，前值 50.4。欧元区 8 月制造业 PMI 终值降至 50.7，创 13 个月新低。欧元区 8 月制造业 PMI 产出分项指数终值降至 51.0(7 月终值 52.7)，创 14 个月新低。

【法国 8 月制造业 PMI 终值创 15 个月低点，行业表现全面疲软】数据编制机构 Markit 周一(9 月 1 日)发布的调查显示，8 月法国制造业萎缩速度为 15 个月来最快，因新订单、聘雇和采购存货的水平全线加速下滑。数据显示，法国 8 月制造业采购经理人指数(PMI)终值上修至 46.9，虽高于初值 46.5，但不及 7 月终值 47.8，且依然远低于 50 的荣枯分水岭。

【意大利 8 月制造业 PMI 意外降至 49.8，逾一年来首见萎缩】市场研究机构 Markit 周一(9 月 1 日)公布数据显示，意大利制造业活动在 8 月份萎缩，为逾一年来首次萎缩，这进一步反映出意大利经济陷入停滞。意大利 8 月制造业采购经理人指数(PMI)降至 49.8，为连续第四个月下滑，且为逾一年(2013 年 6 月以来)首次跌破荣枯分界线 50；预期 50.8，前值 51.9。

【德国第二季度 GDP 终值环比跌 0.2%，建筑/投资是元凶】德国联邦统计局周一(9 月 1 日)公布数据显示，德国 2014 年第二季度经济确认为萎缩，符合市场预期。从分项数据不难看出，资本投资总值和建筑业是拖累第二季度 GDP 的主要原因。具体数据显示，德国第二季度季调后 GDP 终值环比下跌 0.2%，符合

预期和初值表现，为两年(2012年以来)首见萎缩；统计局称，2014年第一季度调后GDP季率确认为增长0.7%。

———全球主要官员讲话———

【安倍晋三：日本对印度投资将在5年内翻番】周一(9月1日)，日本首相安倍晋三表示，日本计划在5年之内将日本对印度的投资以及日本企业在印度的数量翻番，此举是加强两国经济和安全关系计划的一部分。安倍晋三和印度总理莫迪(Narendra Modi)发表联合声明称，未来5年内日本对印度的公共和私人投资，以及企业贷款总额将达到336亿美元。

【德国财长称多数欧盟国家财长都认为投资不足已拖累经济】德国财长朔伊布勒9月1日在与到访的法国前财长莫斯科维奇一同出席新闻发布会时指出，目前有许多欧盟国家的财政部官员已经在影响欧洲经济复苏的原因上达成了一致看法，认为区域内投资不足的状况或是经济持续疲软的罪魁祸首。

【德国总理默克尔：俄罗斯问题的威胁超过经济风险】德国总理默克尔9月1日表示，若能获得更多资金，投资将具备优先性，但德国必须等待并观察经济形势能否延续下去。今日稍早出炉的数据显示德国2014年上半年录得预算盈余。她还称，欧盟不能“简单地接受”俄罗斯对乌克兰的军事入侵。俄罗斯在欧洲改变边界问题上没有取得结果，且袭击其他国家的军队，这比必须接受某种特定经济不利因素的危险更大。



财经前瞻

- 07:00 韩国 8 月 CPI 年率
- 07:50 日本 8 月基础货币年率
- 09:30 日本 7 月劳动现金收入年率
- 09:30 澳大利亚 第二季度经常帐
- 09:30 澳大利亚 7 月季调营建许可月率
- 12:30 澳大利亚 澳洲联储公布利率决定
- 13:45 瑞士 第二季度 GDP 年率
- 15:00 英国 8 月 Halifax 季调后房价指数月率(9/2-9/9 日)
- 15:00 西班牙 8 月失业人数月率
- 16:30 英国 8 月建筑业 PMI
- 17:00 欧元区 7 月 PPI 年率
- 19:45 美国 8 月 30 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:55 美国 8 月 30 日当周红皮书商业零售销售年率
- 21:45 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值
- 22:00 美国 9 月 IBD 消费者信心指数

22:00 美国 7 月营建支出月率

22:00 美国 8 月 ISM 制造业 PMI

————财经大事预告————

--- 西班牙 马德里 西班牙预算部长蒙特罗出席议会会议，讨论财政欺诈问题。

12:30 澳大利亚 悉尼 澳洲联储举行利率会议，并于北京时间 12:30 公布决议结果。

--- 中国 乌鲁木齐 首届中国北斗应用峰会将于 9 月 2-3 日在新疆乌鲁木齐举行，会议将发布北斗民用服务资质名录、产品检测机构名录等。

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：