



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年10月21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 基本金属的价格变化来看,除锌价呈缓步震荡下行之势外,铝价与铅价呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,而铜价则在欧美时段低探后出现反弹之势,从影响因素来看,一方面亚洲电子盘在市场炒作中共十八届四中全会及央行上周五对国内银行的注资影响下一度冲高,此后震荡回落,另一方面,在欧美时段,受制于全球三大经济体好坏不一的经济前景与美国达拉斯联储主席费舍尔讲话及国际铅锌研究小组与国际铝业协会数据的影响下,期本金属价格呈现小幅分化之势,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将受宏观经济数据的影响呈宽幅震荡整理态势,宜观望,中长线的战略空单可逐步移仓换月逢高抛空。

贵金属

隔夜美黄金价格小幅上涨,因美元下滑及印度本周稍晚的排灯节带动了实货需求。全球经济下滑风险加剧以及埃博拉疫情的肆虐令投资者寻求黄金避险,而美联储官员上周讲话意外偏于鸽派,也支撑金价上涨。预期近期金价将延续震荡偏强走势,关注美黄金 1250 附近承压情况。短线暂时观望,前期空单减仓

基础化工 (PTA、塑料)

尽管沙特阿拉伯出口量减少,然而交易商担心市场供应充裕,国际油价盘中波动后恢复跌势,结算价每桶 82.71 美元。昨日部分石化继续下调出厂价,线性期货低开弱勢震荡,挫伤市场交投气氛,商家多随行出货。周初下游需求缓慢,刚需成交为主。预计,今日 PE 继续弱勢整理。

昨日上游原料 PX 价格在 MX 及石脑油反弹的提振下走暖,国际原油价格维持震荡调整,前期利空因素弱化。此外,国内 PTA 装置负荷虽出现小幅下降,但多为小装置检修所致,现货市场供给仍

较充盈。下游聚酯方面维持常态。目前基本面未有实质转暖，但前期上游大跌的利空因素已有弱化，因此料近期 PTA 价格将震荡整理为主。今日宏观消息面涉及中国三季度 GDP 年率公布，恐低于前值对期货等金融市场形成拖累，警惕今日 PTA 存在系统性风险的走弱。

橡胶

昨日沪胶小幅高开后震荡回落，午后维持 12700 一线窄幅震荡，目前沪胶已经在 12000 一线形成了短期小平台，预计在 12000-13000 区间内多空仍将继续僵持，而目前沪胶近月较全乳胶现货已有比价优势，短期内沪胶下方空间有限，或延续震荡偏强走势。**建议短线逢高抛空，中长线空单减仓。买 11 抛 1 继续持有。**

油脂油料

大豆 1501 合约弱势震荡，美国农业部 10 月报告小幅利空，但市场情绪明显有所缓和，反弹意愿有所增强。但丰产压力仍压制大豆价格，预计在大豆收割结束前，市场空头仍占据主导地位。同时由于直补政策施行，国内观望情绪较浓。下游油脂库存压力较大，饲料需求仍较为疲弱，养殖企业补库意愿较弱，预计大豆 1501 合约短期延续区间震荡走势，**投资者短线操作为主。**

谷物

玉米 1501 合约延续此前震荡回落走势。前期天气炒作结束，从近期的产量调研情况来看，新作玉米受前期干旱影响减产幅度约在 1000 万吨左右，但总产量仍处于历史次高水平。同时，美国农业部 10 月报告再次上调玉米产量及单产预期，加上国内处于高位的国储库存，玉米供应压力明显增加。考虑到玉米将延续收储政策，考虑到去年 2260 元收储价，玉米下行空间有限，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，**投资者空单轻仓持有。**

两板

胶合板向下跌破 132 位置，空头力量较强，至 131.3 附近才现支撑。全天成交量小幅回升，价格持续在 5 日均线下方运行，MACD0 线下方交叉，短期仍将保持弱势，观望为主

白糖

因预期巴西将出现急需的降雨，上周五原糖震荡收跌。今日郑糖低开整理，近期传言中国继续购买泰国、巴西糖，后期进口压力对市场有一定影响。当前现货价格维持稳定，上月进口数据即将公布，预计 20 万吨左右，短期郑糖区间整理为主，关注 60 日均线支撑有效性。可适当逢低试多

棉花

上周五美棉涨跌互现，主力 12 月合约继续收跌，USDA 周度销售数据显示出口远低于预期，引发市场忧虑需求不佳。预计弱势格局难改。国内目前新棉交售速度有所加快，新疆皮棉报价 14500 元左右，市场可流通优质棉较少，不少企业惜售等待更好时机。郑棉今日高开震荡，午后震荡上探至 14000 附近遇阻，预计涨幅有限。中长线仍维持偏空思路



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	245.8	0	0.00%
	白银	3832	8	0.21%
	铜	46680	-70	-0.15%
	铝	13805	205	1.51%
	铅	13670	195	1.45%
	锌	16265	95	0.59%
	螺纹钢	2614	-32	-1.21%
	热卷	2896	36	1.26%
	沥青	4072	-8	-0.20%
	橡胶	12765	60	0.47%
大连商品交易所	大豆	4437	-19	-0.43%
	玉米	2383	1	0.04%
	豆粕	2834	-14	-0.49%
	豆油	5708	-94	-1.62%
	棕榈油	5138	-52	-1.00%
	鸡蛋	4810	88	1.86%
	焦煤	780	1	0.13%
	焦炭	1086	11	1.02%
	铁矿石	580	12	2.11%
	胶合板	131.5	-0.6	-0.45%
纤维板	61.55	-0.45	-0.73%	
郑州商品交易所	LLDPE	9610	-30	-0.31%
	PVC	5740	-40	-0.69%
	聚丙烯	9413	-69	-0.73%
	棉花	13985	235	1.71%
	白糖	4609	42	0.92%
	强麦	2648	-10	-0.38%
	早籼稻	2282	4	0.18%
	油菜籽	4465	-14	-0.31%
	菜粕	2176	-16	-0.73%
	菜籽油	5808	-96	-1.63%
	动力煤	513.8	-4.4	-0.85%
	PTA	5568	28	0.51%
	甲醇	2610	-24	-0.91%
	玻璃	1015	0	0.00%
中金所	股指	2453.8	9.4	0.38%
	国债	95.996	0.34	0.36%

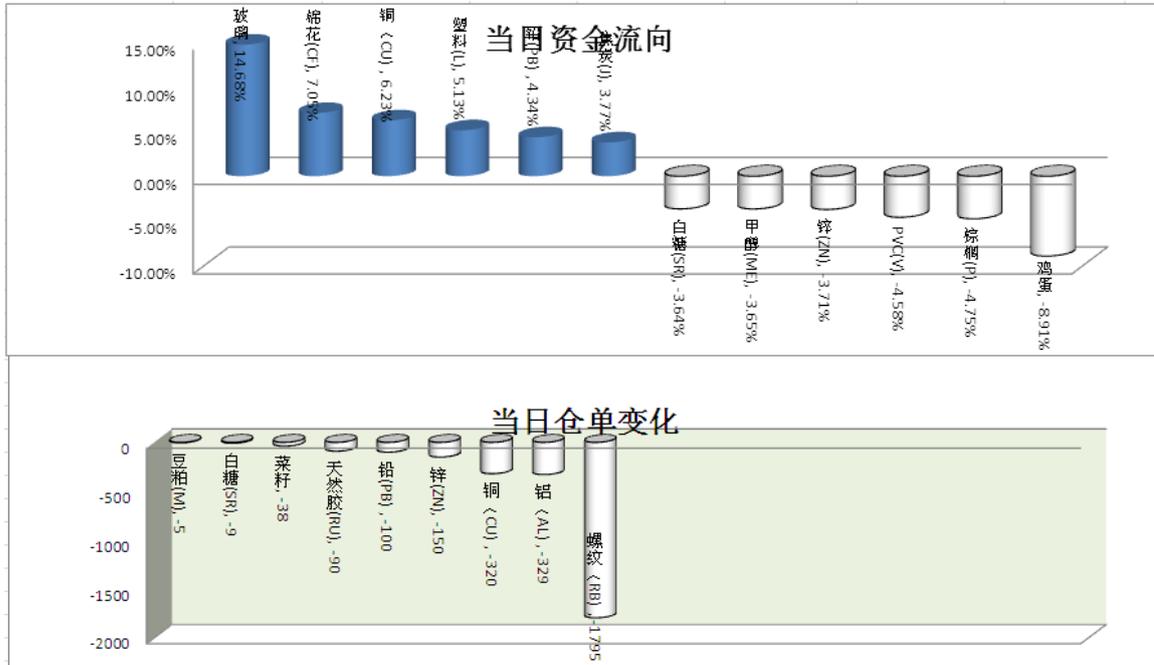
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6589.25	-40.25		-0.61%
LME_铝3	1969	4.00		0.20%
LME_铅3	2010	-22.50		-1.11%
LME_锌3	2201	-51.00		-2.26%
COMEX黄金	1247.2	8.70		0.70%
COMEX白银	17.415	0.15		0.84%
NYMEX原油	81.85	-0.40		-0.49%
东京胶	192.5	3.50		1.85%
CBOT大豆	945.5	-6.75		-0.71%
CBOT玉米	348	0.25		0.07%
CBOT豆粕	330.5	0.40		0.12%
CBOT豆油	31.72	-0.33		-1.03%
ICE棉花	62.26	-0.74		-1.17%
ICE白糖	16.66	0.08		0.48%

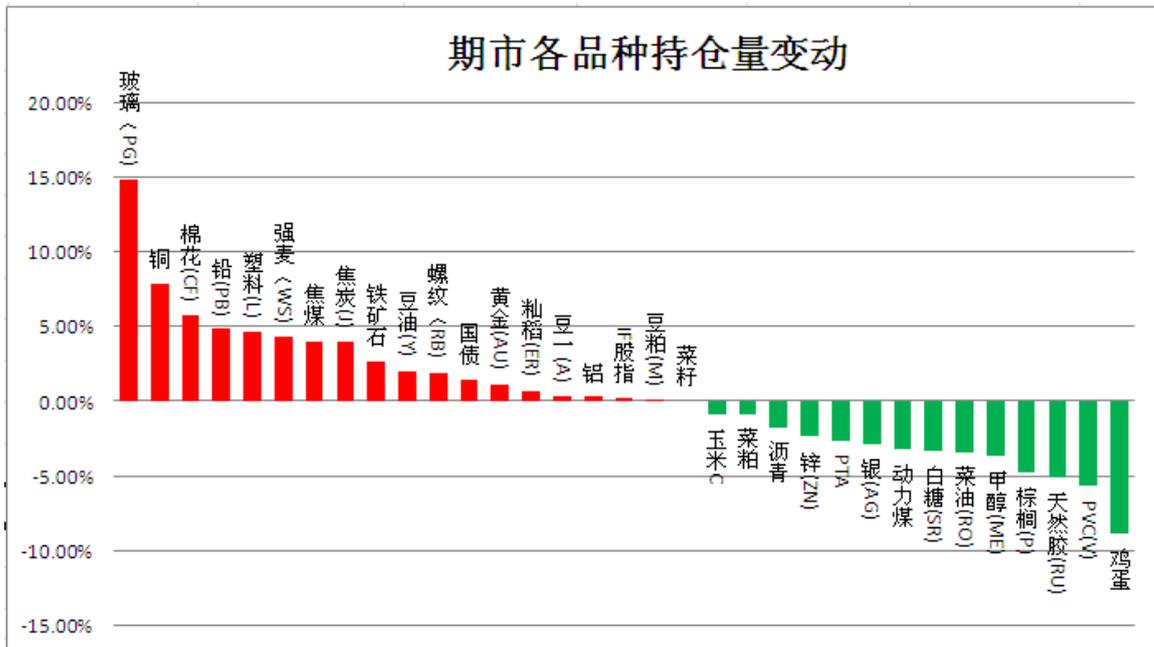


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

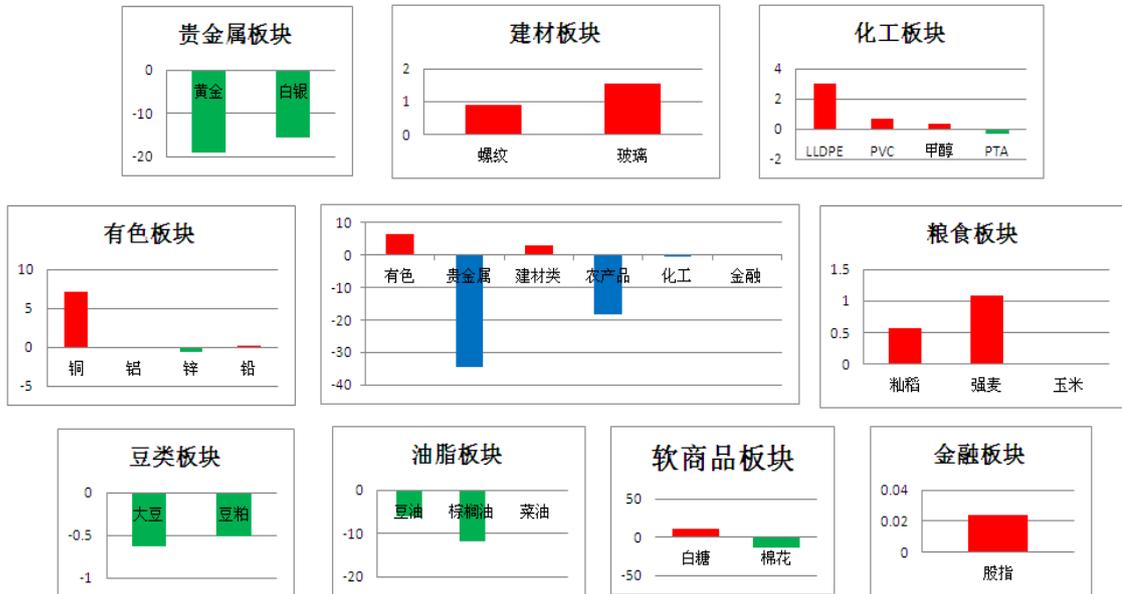


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国央行或将再启 4000 亿 PSL 缓解市场流动性不足】市场传闻称，多家股份制商业银行将通过常备借贷便利工具(SLF)获得流动性支持，共计金额约 2000 亿元。中金报告称，预计央行实际投放的流动性可能高于 2000 亿元，达到 3000 亿至 4000 亿元。中金透露，央行此次投放方式并不是此前所传的 SLF，而是需银行提供债券质押的 PSL(抵押补充贷款)。中金公司另一份报告认为，M2 增速 12.9% 高于其预期，但主要是将存款偏离度影响回溯调整，如果不作此调整，M2 增速仅为 11.6%。若进一步调整今年 4 月份国开行获得的 1 万亿 PSL，则 M2 增速仅为 10.6%。若再将住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款剔除，即沿用 2011 年 9 月份之前的口径，则 M2 增速仅为 7.2%。

【日本央行季报：维持 9 个地区中 8 个地区的经济预期不变】日本央行(BOJ)周一(10 月 20 日)公布了日本地区经济季度报告。日本央行表示，日本东北区下修了其经济评估，指出该区经济复苏的步伐已经放缓；但其他 8 个地区的经济报告说他们对有关经济改善速度的评估保持不变。日本央行称，日本所有的地区，包括东北区，在报告中称经济继续复苏或是温和复苏。

【德国央行月报：三季度 GDP 增幅与二季度相同或略高】德国央行(Bundesbank)周一(10 月 20 日)发布月报称，今年第三季度国内生产总值(GDP)增幅与前季相同或略高，因高就业和薪资上涨抵消了行业活动略下滑的影响。德国央行表示：“总体经济表现应和第二季度相同，甚至略好。”德国央行预计，今年第四季 GDP 涨幅将会同样温和。该央行称：“考虑到订单疲弱以及企业人气低迷，今年第四季度前景料同样温和。”

【德国财政部月报：经济放缓是暂时的，内需支撑今明年经济】德国财政部发表月度报告称，德国 9 月税收收入较去年同期增长了 4.7%。9 月单独表现不错，但月报还显示，德国 1-9 月税收收入年率增幅仅 3.0%。而 5 月 8 日德国经济部发表的 2014 年税收增长率预期是年率增长 3.4%。今日月报称，对于德国联邦今年 1-9 月预算录得 188 亿欧元赤字的说法，目前得结论为时尚早。德国 2014 财年的预算目标是赤字 67 亿欧元。月报乐观地预计，年内中段时间德国经济活

动放缓可能只是暂时现象，信心指标暗示就业仍在温和增长中。月报称，2014和2015年内德国经济的支撑主要看国内需求。

———全球主要官员讲话———

【美联储费舍尔：近期市场波动不应阻止QE3在10月结束】美国达拉斯联储主席费舍尔10月20日表示，最近的市场波动不应阻止美联储在本月底的会议上结束债券购买计划。他表示，将在将在下一次美联储会议上支持结束购债计划。费舍尔今年在美国联邦公开市场委员会享有投票权。

【“鸽派”罗森格林“最新鹰语”：美联储10月将如期结束QE】波士顿联储主席罗森格林称，美联储应该会在10月28-29日政策会议上宣布结束QE。他还坚持预计，美国下半年及明年经济年化增长率将达到3%。在近日QE4预期萌芽之际，一贯“鸽派”的罗森格林该“鹰语”似乎显得更为可信。不过称若经济增长前景进一步恶化，QE计划也可被延长。

【澳洲联储助理主席：低利率仍在刺激经济】澳洲联储助理主席肯特10月20日称，低利率政策对经济仍有刺激作用，因低利率将暂时提升负债者的可支配收入，而整体来看净负债的家庭仍居多；人口老龄化问题下，工作人员减少也是澳洲面临的一个挑战，澳大利亚人应该准备好加长工作时间。

【世界卫生组织：在应对本轮埃博拉疫情中存在失误】上周六(10月18日)据外媒援引世界卫生组织(WHO)的内部文件称，世卫组织承认在应对本轮埃博拉疫情的工作中存在失误，对疫情的扩散蔓延负有责任。根据世卫组织最新公布的数据显示，全球因埃博拉病毒死亡人数已超过4500人，累计确诊、疑似和可能感染病例可能超过9000例。受埃博拉病毒影响最严重的依然是利比里亚、塞拉利昂和几内亚三国。

【墨西哥官员：墨西哥禁毒行动影响对华铁矿石贸易】墨西哥官员表示，今年墨西哥有关部门针对与贩毒集团有关的对华铁矿石发货展开了打击行动，这导致墨西哥铁矿石出口大幅下滑。这凸显出中国在全球铁矿石市场所发挥的作用。



财经前瞻

- 07:50 日本 9月企业服务价格指数月率
- 08:30 澳大利亚 澳洲联储会议纪要
- 10:00 中国 国民经济运行情况新闻发布会
- 10:00 中国 9月规模以上工业增加值年率
- 10:00 中国 1-9月城镇固定资产投资年率
- 10:00 中国 9月社会消费品零售总额年率
- 10:00 中国 第三季度 GDP 年率
- 12:30 日本 8月所有产业活动指数月率
- 14:00 瑞士 9月贸易帐
- 16:30 英国 9月政府收支短差
- 16:30 香港 9月综合 CPI 年率
- 19:45 美国 10月18日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:55 美国 10月18日当周红皮书商业零售销售年率
- 22:00 美国 9月成屋销售总数年化

——财经大事预告——

--- 卢森堡 --- 欧盟事务部长理事会在卢森堡召开。

--- 瑞士 日内瓦 瑞士央行理事祖布鲁克在一次会议上发言，主题为“长期低利率——会不会过犹不及？”

--- 日本 东京 日本内阁府发布 10 月份月度经济报告。

--- 中国 北京 中国共产党十八届四中全会召开，第二天(10 月 20 日至 23 日)，该会议将研究全面推进依法治国重大问题。众多机构预计可能推出“重大改革措施”。

08:30 澳洲 悉尼 澳洲联储公布 10 月货币政策会议纪要。

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：