



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年8月18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

从本周基本金属的价格走势变化来看,各品种之间的分化进一步显现,除铝价呈冲高回落的宽幅横盘区间震荡整理态势之外,铜锌铅三品种均呈震荡下行之势,其中铜价与锌价均在一定程度上呈现出了破位下行的态势,从影响因素来看,一方面是受中美欧三大经济体复苏乏力,整体经济再度面临下行风险的影响,另一方面则主要是受到供应增加的影响,特别是铜供应的大幅增加带动了其他基本金属价格的回落,从技术面来看,短期之内基本金属价格整体仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜以观望为主,而从中长线来看,随着铜与锌开始呈现破位下行态势,此前的战略空单可以继续持有。

贵金属

美国经济数据表现较好,美元指数持续走强,给了黄金很大压力。早些给予黄金较大支撑的地缘政治紧张也逐步消退,市场对于地区性政治紧张开始不予理会的态度。预计后市在美元升息的压力下行概率较大,不过地区冲突会时不时的给盘面带来反复,建议中长期空单继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

下游需求启动缓慢,加上煤制烯烃的冲击,上游库存高企,石化企业降价促销为主。本周市场仍延续供需失衡的现状。虽然石化价格频繁下调,但市场交投冷清,去库存难度较大,加之低价煤制聚乙烯货源的冲击,不排除石化企业本周继续降价促销的可能,预计短期 LLDPE 市场易跌难涨。

下游聚酯开工略有回升,但整体产销依然平淡;原料 PX 价格继续回调,成本支撑再度下移,目前 PTA 生产商基本处于盈亏平衡点附近;但 PTA 生产商负荷依然较低,现货货源较少,料短期内 PTA 价格调整空间有限,或维持震荡为主。

橡胶

上涨沪胶连续震荡下行，沪胶 01 跌至 14800 一线。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，长期来看沪胶将继续受到库存和新胶上市的压力，中长线来看仍将偏空。老胶仓单到期转现货以及复合胶贴水对 09 和 11 合约产生压力，而目前新胶供应压力尚轻，**买 1 抛 9 或买 1 抛 11 可减仓持有。**

短线空单持有

油脂油料

上周大豆 1501 合约冲高后小幅回落，美国农业部报告利空影响有限。国储大豆拍卖主体转为 2011 年产大豆，拍卖成交短期回升，显示市场需求仍有缺口。国内生猪价格窄幅震荡，猪肉价格维持稳定，养殖利润有限。生猪存栏及蛋鸡存栏均开始回升，后市豆粕需求缓慢恢复，预计大豆短期维持高位震荡。

谷物

玉米 1409 合约上周延续上涨，整体呈现震荡上行走势。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，随着新作小麦逐步上市，玉米后市上行空间有限。预计短期玉米价格震荡偏强，**投资者短线多单轻仓还有。**



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	261.4	-0.25	-0.10%
	白银	4216	1	0.02%
	铜	48910	-10	-0.02%
	铝	14010	-95	-0.67%
	铅	14470	-25	-0.17%
	锌	16455	15	0.09%
	螺纹钢	3031	10	0.33%
	橡胶	14855	-70	-0.47%
	沥青	4190	-22	-0.52%
大连商品交易所	大豆	4607	31	0.68%
	豆粕	3095	24	0.78%
	豆油	6032	-80	-1.31%
	棕榈油	5382	-58	-1.07%
	玉米	2415	15	0.63%
	焦炭	798	26	3.37%
	焦煤	666	13	1.99%
	铁矿石	1105	19	1.75%
郑州商品交易所	LLDPE	10930	85	0.78%
	白糖	4544	-18	-0.39%
	棉花	14765	-65	-0.44%
	玻璃	1017	16	1.60%
	动力煤	518.4	6.4	1.25%
	甲醇	2834	-30	-1.05%
	PTA	6852	-102	-1.47%
	强麦	2763	13	0.47%
	早籼稻	2197	24	1.10%
	菜籽油	2357	4	0.17%
菜粕	5910	15	0.25%	

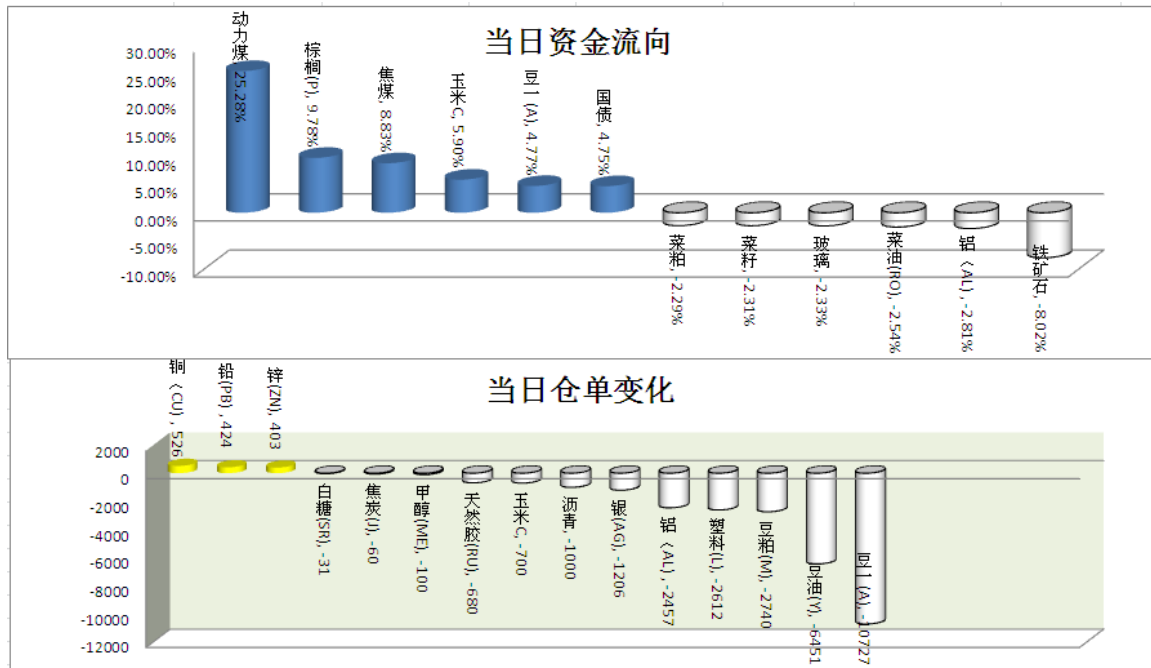
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6872.75	45.75	0.67%
LME 铝3	2003.75	8.75	0.44%
LME 铅3	2220	18.75	0.85%
LME 锌3	2281.75	9.50	0.42%
COMEX黄金	1305.5	-8.4	-0.64%
COMEX白银	19.55	-0.31	-1.54%
NYMEX原油	97.24	0.04	0.04%
东京胶	196.8	-0.70	0.04%
CBOT大豆	1049	-7.00	-0.66%
CBOT玉米	376.75	3.25	0.87%
CBOT豆粕	353.5	3.0	0.86%
CBOT豆油	33.21	-0.69	-2.04%
ICE棉花	64.38	-0.32	-0.49%
ICE白糖	15.94	0.01	0.06%

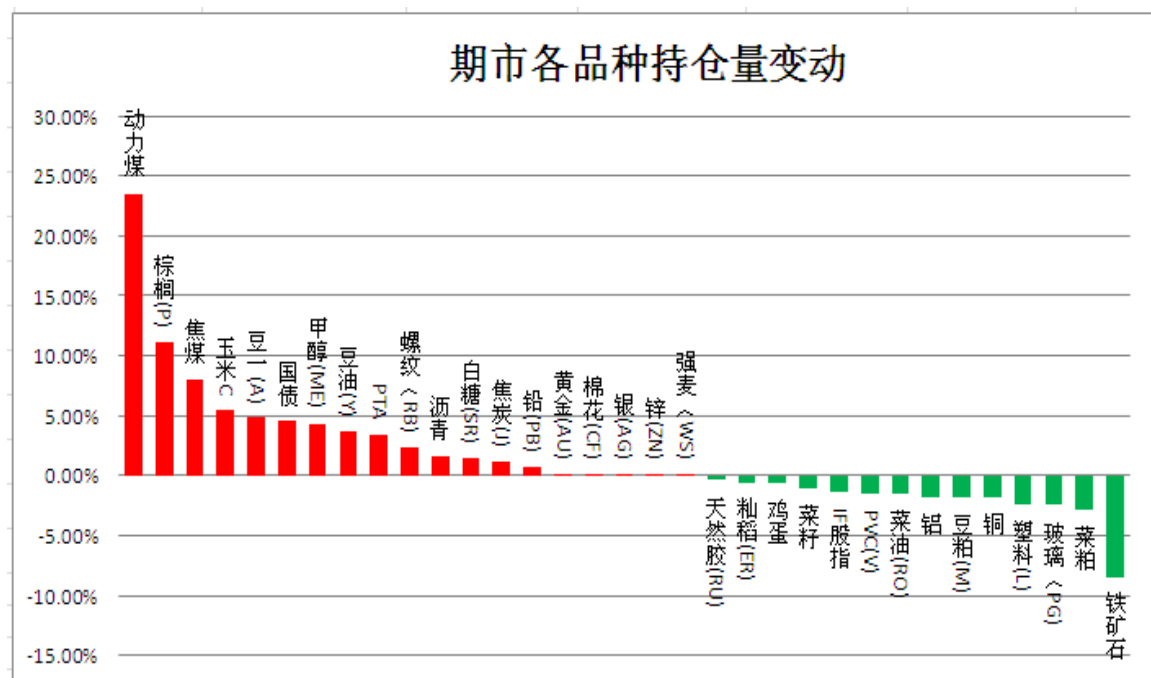


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

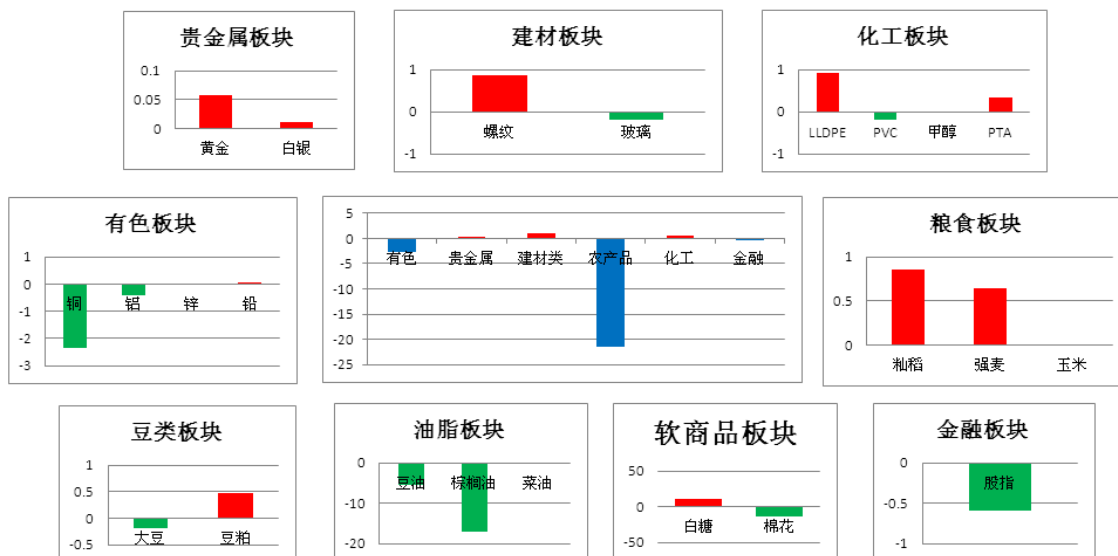


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【韩国央行宣布降息 25 个基点至 2.25%】在维持 2.5% 利率逾一年后，韩国央行周四（8 月 14 日）公布 8 月利率决议，宣布降息 25 个基点至 2.25%，创 2010 年末以来新低，符合市场预期。

【日本 6 月核心机械订单环比转为增长 8.8%，仍远逊于预期】日本内阁府周四（8 月 14 日）公布的数据显示，6 月核心机械订单环比转为增长 8.8%，为三个月来首次上涨，5 月份曾录得创纪录最大单月跌幅。具体数据显示，日本 6 月核心机械订单环比转为增长 8.8%，增幅不及预期，预期增长 15.3%；前值大跌 19.5%，录得纪录（2005 年 4 月）最大单月跌幅。

【美国 8 月 9 日当周初请失业金人数升至 31.1 万，高于预期】美国劳工部周四（8 月 14 日）公布的数据显示，美国 8 月 9 日当周初请失业金人数增加，高于市场预期，但也许对美国劳动力市场正在改善的观点影响不大。具体数据显示，美国 8 月 9 日当周初请失业金人数升至 31.1 万，但仍然处于近八年地位附近，高于预期值 29.5 万，前值上修为 29.0 万，初值 28.9 万。

【欧元区 7 月 CPI 终值同比确认为上升 0.4%，处近五年最低水平】欧盟统计局（Eurostat）周四（8 月 14 日）公布的数据显示，欧元区 6 月 CPI 终值同比确认为上升 0.4%，处于将近五年最低水平，这提醒欧洲央行（ECB）需对通缩风险保持警惕。具体数据显示，欧元区 7 月消费者物价指数（CPI）终值同比确认为上升 0.4%，创 2009 年 10 月以来最低升幅，符合预期的上升 0.4%，7 月初值上升 0.4%，6 月终值上升 0.5%。

【德国第二季度 GDP 初值季度环比意外跌 0.2%，两年首见萎缩】德国联邦统计局周四（8 月 14 日）公布初步数据显示，德国 2014 年第二季度国内生产总值（GDP）意外萎缩，为 2012 年以来首次。刚刚公布的法国第二季度 GDP 初值季度环比继续零增长，令市场的增长预期落空。数据显示，德国第二季度季调后 GDP 初值季率意外萎缩 0.2%，市场预期持平，前值由增长 0.8% 下修至增长 0.7%。

【欧元区第二季度 GDP 增长意外停滞，经济复苏失速】 欧盟统计局周四(8月14日)公布的初步数据显示，欧元区今年第二季度经济增长意外停滞，受德国经济萎缩及法国零增长拖累。这为准备迎接对俄制裁影响的欧元区经济健康敲响警钟。数据显示，欧元区第二季度本地生产总值(GDP)初值季度环比持平，不及市场预期的增长 0.1%，第一季度为增长 0.2%。

———全球主要官员讲话———

【国务院：保持货币信贷总量合理适度增长，缓解企业融资贵】 周四(8月14日)，中国国务院出台指导意见称，中国经济仍存在不稳定因素，下行压力依然较大，结构调整处于爬坡时期，解决好企业特别是小微企业融资成本高问题具有重要意义。要保持货币信贷总量合理适度增长，维持流动性平稳适度，为缓解企业融资成本高创造良好的货币环境。

【央行盛松成：外部资金流入 7 月外汇占款减少 2 亿元】 中国央行调查统计司司长盛松成表示，今年 5-7 月各月新增外汇占款分别为 4 亿元、-868 亿和 -2 亿，其中 6、7 月外汇占款余额均出现了净减少。盛松成表示，外汇占款新增大量减少，导致外部流入资金对 M2 增长的贡献率大幅下降。

【美联储布拉德：美联储仍最有可能在明年一季度末加息】 美联储理事兼圣路易斯联储主席布拉德(James Bullard)周四(8月14日)预测称，美联储有可能会在明年一季度末就开始首度加息，这要比其在美联储的部分同僚此前所预测的时间点更早。

【意大利总理伦齐：拖欧元区后腿的可不止我们一个】 意大利总理伦齐(Matteo Renzi)周四(8月14日)表示，德国和法国的疲软经济数据对欧元区稳定造成了重大的威胁。伦齐称，德国二季度经济萎缩了 0.2%，法国则陷入停滞，这些都表明意大利并不是影响整个欧元区的唯一因素。伦齐指出，即使意大利存在妨碍欧元区增长的危机，那也是过去的事，局势已经发生变化，问题是整个欧元区都处于停滞阶段。

【德国经济部长称该国经济在下半年可能恢复增长】 德国经济部长加布利尔周四(8月14日)表示，德国国内生产总值(GDP)在今年剩余时间很可能恢复增长。德国联邦统计局周四公布初步数据显示，德国 2014 年第二季度国内生产总值

(GDP)意外萎缩，为 2012 年以来首次。刚刚公布的法国第二季度 GDP 初值季率继续零增长，令市场的增长预期落空。

【法国政府下调今明两年成长预估，称今年或达不到赤字目标】法国政府周四(8月14日)下调对 2014 年和 2015 年经济成长预估，并称今年可能不会实现公共赤字目标，敦促欧洲其他国家及其央行采取措施来提振低迷的经济成长并抵御通缩。



财经前瞻

07:01 英国 8 月 Rightmove 平均房屋要价指数月率

10:00 中国 7 月实际外商直接投资年率

16:30 香港 至 7 月三个月失业率

17:00 欧元区 6 月未季调贸易帐

20:30 加拿大 6 月海外投资者净买入加拿大证券

22:00 美国 8 月 NAHB 房产市场指数

———财经大事预告———

澳大利亚 澳洲联储助理主席艾迪 (Malcolm Edey) 在澳洲支付论坛发表讲话。

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：