



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年8月25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，呈前低后高之势，而从影响因素来看，主要是受市场持续炒作中国国储收储的小道消息影响，此外 CME 下调 COMEX 铜基准保证金 3.7% 与世界金属统计局的今年上半年全球基本金属供应短缺报告和国际铜研究小组今年 5 月铜供需短缺的报告、嘉能可对下半年全球铜市场的乐观预期，特别是其对于中美两国铜市场需求的乐观预期对于本周基本金属整体价格的推动起着决定性的作用；而从宏观面来看，虽然本周公布出来的一系列中美欧三大经济体的宏观经济数据对于基本金属的价格并未构成较大的影响，但杰克逊霍尔全球央行年会上欧美央行官员的讲话，特别是周五晚上鸽派官员的集体发言对于基本金属价格形成了一定的支撑；从技术面来看，当前虽然基本金属价格出现反弹，但这种反弹缺乏必要的支撑，因而反弹将无法延续，在当前价位，**铜与锌的空单可继续持有并可少量逢高抛空。**

贵金属

美元指数还在继续上行，美国经济数据表现不错支撑了美元的持续上涨，对黄金造成极大压力。虽然俄乌冲突继续，地缘政治继续紧张，且伊拉克方面也逐渐趋紧，不过地缘政治的影响会逐步消退，美元升值造成的打压比较长久，预计黄金下行概率较大，有冲击前期低点 1240 的动力。**建议中长期空单继续持有，谨防反弹。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国失业人数减少，房产销售增加，增强的经济数据支撑石油期货市场，支撑原油价格走高。昨日石化价格多持稳，但商家心态不稳，让利寻求出货。然市场交易氛围较差，下游多持谨慎观望。预计临近周末 LLDPE 将继续弱势整理态势。

上游原料 PX 跌势延续，成本走弱对 PTA 的拖累严重，同时下游聚酯产销依旧平淡，目前国内 PTA 装置的低负荷及货源供给有限成为其底部支撑因素，加之临近月度结算，料 PTA 继续回调的空间有限，而偏弱的基本面又暂无利好提振，PTA 将维持偏弱震荡。

橡胶

上周沪胶止跌反弹，重回 15000 元/吨上方。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，虽然目前保税区库存大幅下降，但仍处于同期高位，长期来看沪胶将继续受到库存和新胶的压力继续偏空。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。**空单继续持有。**

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。**



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	255.1	0.55	0.22%
	白银	4122	24	0.59%
	铜	50760	530	1.06%
	铝	14330	-15	-0.10%
	铅	14640	35	0.24%
	锌	16870	40	0.24%
	螺纹钢	2986	3	0.10%
	橡胶	15105	135	0.90%
	沥青	4234	-6	-0.14%
	大连商品交易所	大豆	4512	22
豆粕		3091	0	0.00%
豆油		6030	6	0.10%
棕榈油		5254	-8	-0.15%
玉米		2394	9	0.38%
焦炭		795	4	0.51%
焦煤		643	-4	-0.62%
铁矿石		1103	5	0.46%
LLDPE		10950	-40	-0.36%
郑州商品交易所	白糖	4516	63	1.41%
	棉花	14290	-170	-1.18%
	玻璃	1072	6	0.56%
	动力煤	519	0	0.00%
	甲醇	2819	-16	-0.56%
	PTA	6816	-78	-1.13%
	强麦	2741	4	0.15%
	早籼稻	2166	19	0.88%
	菜籽油	2360	19	0.81%
菜粕	5930	-5	-0.08%	

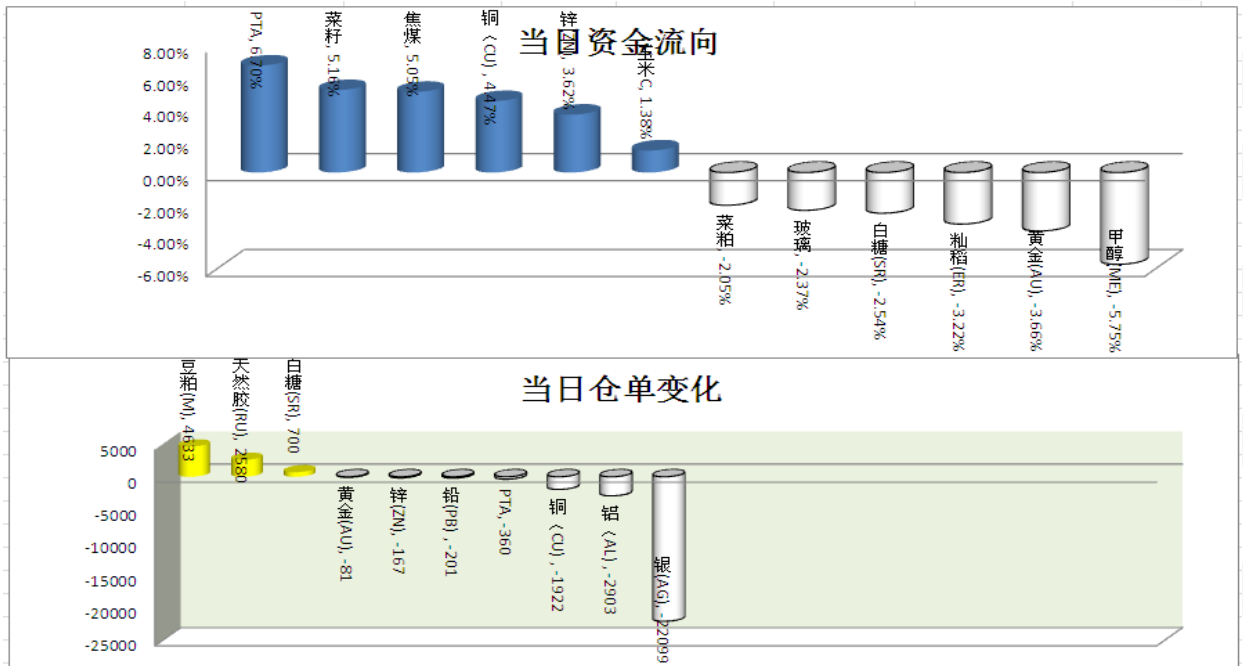
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7089	61.75	0.88%
LME_铝3	2064	5.50	0.27%
LME_铅3	2257	11.00	0.49%
LME_锌3	2349	-7.50	-0.32%
COMEX黄金	1281.8	4.5	0.35%
COMEX白银	19.395	-0.02	-0.10%
NYMEX原油	93.36	-0.54	-0.58%
CBOT大豆	1042	4.50	0.43%
CBOT玉米	371	2.25	0.61%
CBOT豆粕	352.6	6.6	1.91%
CBOT豆油	32.68	-0.50	-1.51%
ICE棉花	66.08	0.22	0.33%
ICE白糖	15.61	-0.36	-2.25%

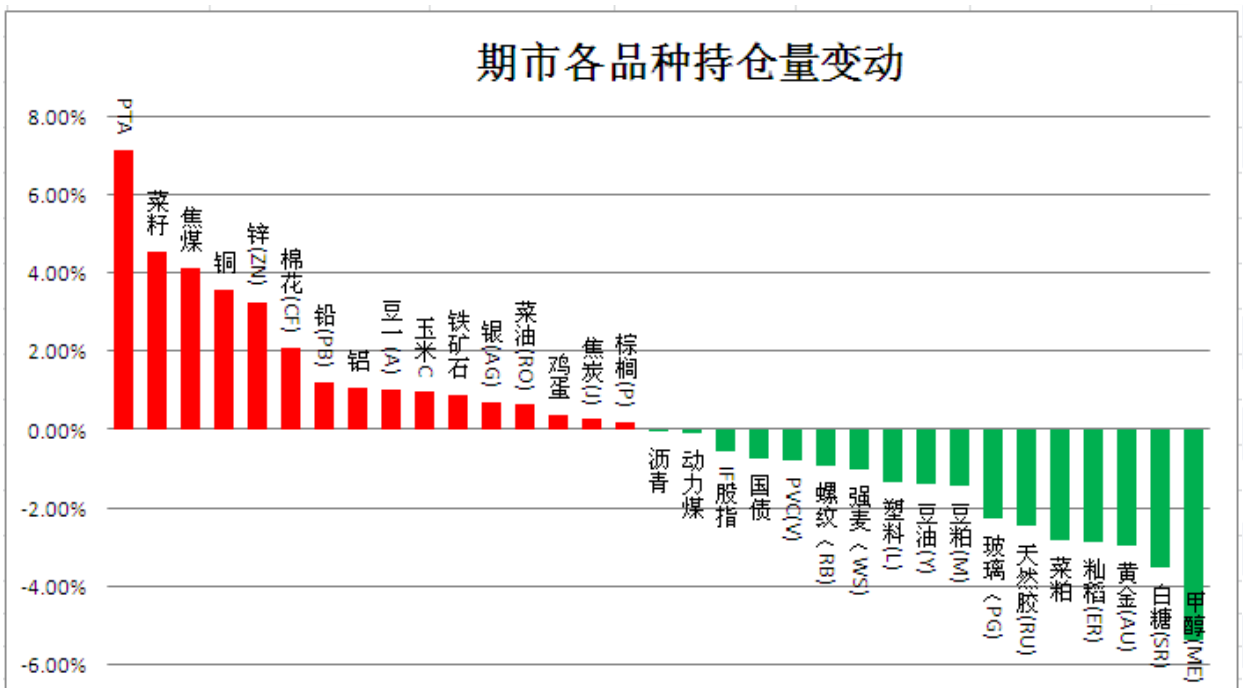


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

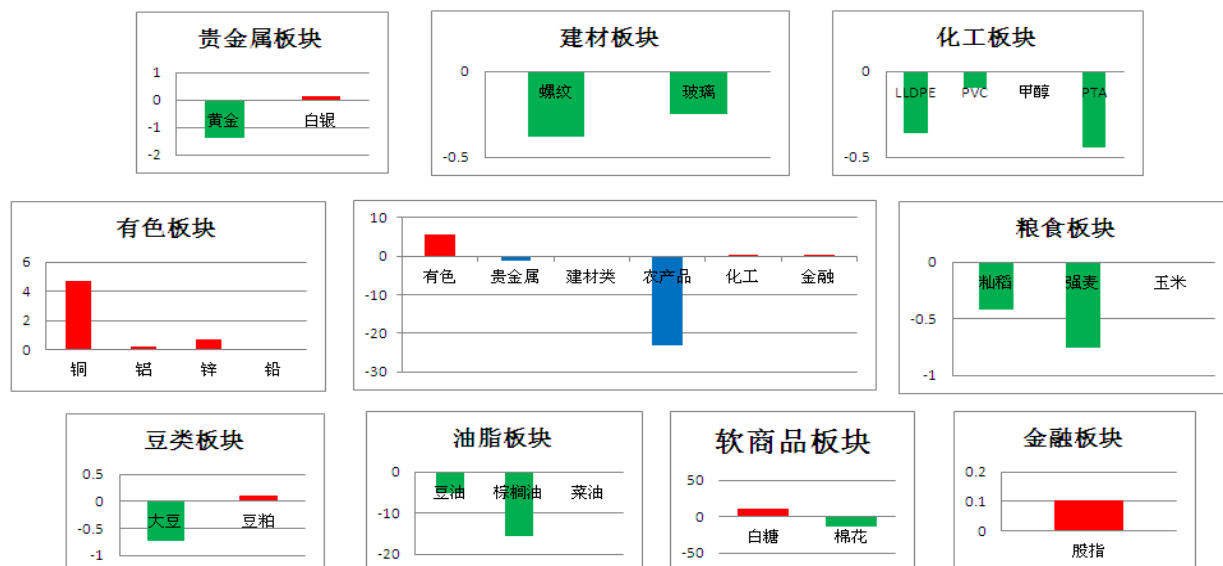


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【7月克强指数三指标全面回落房地产拖累内需增长】汇丰公布数据显示，8月汇丰制造业PMI初值为50.3%，创3个月新低。此外，克强指数三指标均全面回落，这说明中国内需仍未摆脱疲弱态势。对此，多家机构普遍认为，拖累内需增长的主要动因是房地产。

【加拿大7月CPI同比升幅收窄，但6月零售销售额创纪录新高】加拿大统计局上周五(8月22日)发布的数据显示，加拿大7月通胀率超预期降低，进而脱离6月所创28个月最大升幅，但6月零售销售连续第六个月上升、且升幅好于预期。具体数据显示，加拿大7月消费者物价指数(CPI)同比升幅放缓至2.1%，预期会收窄至2.2%，前值上升2.4%；7月CPI环比下降0.2%，录得2013年10月份以来首次下降，预期会下降0.1%，前值上升0.1%。加拿大6月零售销售环比上升1.1%，至425.8亿加元的纪录高位，日用品商店升幅领先，预期升幅会收窄至0.3%，5月份由上升0.7%修正为上升0.9%。

【美联储第二季度盈利273亿美元环比增长13%】美联储发布报告显示，第二季度盈利环比增长13%，至273亿美元，主要来自其所持大量债券上的利息。按照常例，联储将把二季度盈利中的268亿美元上缴给美国财政部。

———全球主要官员讲话———

【习近平：到2020年中蒙双边贸易额将达100亿美元】上周国家主席习近平在乌兰巴托同蒙古国总统额勒贝格道尔吉举行会谈时表示，中蒙将扩大双边本币互换规模，尽早启动商签双边自由贸易协定准备工作，积极推动建立跨境经济合作区。双方将加强矿产品深加工、新能源、电力、农牧业、边境口岸等领域合作。要实现2020年双边贸易额100亿美元的目标。

【A股放开“一人一户”限制 股市吸引力将获提升】酝酿近两年之久的统一证券账户平台终将于“十一”期间上线。与之相配套，中国证券登记结算公司8月24日公布新版《证券账户管理规则（修订版）》，明确放开“一人一户”限制，这将大幅降低投资者开户费和市场成本，有望增加A股市场的开户吸引力。

【日本央行行长：全球经济好转将促使日本货币政策目标早日实现】日本央行行长黑田东彦上周五(8月22日)在美国怀俄明州杰克逊霍尔的全球央行年会上发表讲话称，预计全球经济在此后的逐步向好将能够提振日本的产品出口，而这也能够帮助日本央行去实现其此前既定的政策目标。

【耶伦：美国劳动力市场尚未复原，需谨慎决定加息时间】美联储主席耶伦上周五(8月22日)表示，美国劳动力市场仍受到经济大衰退的影响，美联储应当谨慎决定加息时间。耶伦在杰克逊霍尔全球央行年会致开幕词时称，“没有适合当前美国就业市场状况的简单”政策良方；仍不清楚就业市场目前还有多大规模的闲置劳动力，多快能消失。

【欧洲央行或将转变以紧缩为主思路，经济停滞令改革步履维艰】欧洲央行行长德拉吉上周五(8月22日)在列席于美国杰克逊霍尔举行的全球央行年会上暗示，欧洲央行将转变以紧缩政策为主的政策思路。目前欧元正面临经济停滞、物价疲软和失业率高企的困局，这使得央行在政策方面必须有一定的灵活变通措施来加以应对。

【德国总理火线出访乌克兰，强调强化边境管控为和解之本】德国总理默克尔上周六(8月23日)飞赴乌克兰首都基辅，就此前该国东部地区再度升级的安全局势状况展开斡旋之旅。默克尔在抵达该国后指出，只有在乌克兰东部与俄罗斯的边境管制得到足够强化之后，乌克兰局势的僵局才有和解的希望。

【美联储普罗索呼吁为加息做好准备，反对在就业问题上过多纠缠】美联储理事兼费城联储主席普罗索上周五(8月22日)在出席全球央行年会时接受了媒体采访，并指出称，美联储目前正深陷于对美国就业数据中的各种是是非非的无谓争论之中，而这些问题对于指引政策前景的实际意义却不大，因此，他指出，美联储理应与公众加强沟通，并促使其为很快即将到来的加息前景做好准备。

【美联储洛克哈特：若经济不意外向好，加息时间仍会在2015年中期】美联储理事兼亚特兰大联储主席洛克哈特(Dennis Lockhart)上周五(8月22日)在参加杰克逊霍尔全球央行年会期间接受媒体采访时指出，若不出意外，美联储料仍最可能会在2015年中期之后再开始加息，除非此后相当长一段时间内美国各项经济数据持续大幅向好。

【欧洲央行行长德拉吉：若通胀持续低迷将考虑采取新措施】欧洲央行行长德拉吉在上周五(8月22日)于全球央行年会上发表讲话后回答记者提问时指出，如果欧元区的总体通胀率水平在此后进一步走低，那么欧洲央行就可能会采取一切可用的政策措施来加以应对。

【美国白宫谴责俄罗斯车队侵入乌克兰，威胁可能强化制裁】美国白宫国家安全副顾问罗兹(Ben Rhodes)上周五(8月22日)对俄罗斯车队以运送“人道主义”物资为由强行越境进入乌克兰境内的做法予以了谴责，称此举侵犯了乌克兰的主权完整，并劝诫俄方不要继续一意孤行，以免招来更多的经济制裁措施。

【俄外交部官员：向乌克兰派遣“人道主义”援助车队并未违反国际法】俄罗斯外交部官员上周五(8月22日)指出，该国此前向乌克兰派出“人道主义”物资援助车队的做法，并没有违反国际法的相关规定，因而来自乌克兰政府和部分西方国家的指责是没有道理的。



财经前瞻

14:00 英国 8月 Nationwide 房价指数月率(8/25-9/5日)

16:00 德国 8月 IFO 商业景气指数

16:00 台湾 7月工业生产年率

16:10 台湾 7月 M2 货币供应年率

16:30 香港 7月贸易帐

20:30 美国 7月芝加哥联储全国活动指数

21:45 美国 8月 Markit 服务业 PMI 初值

22:00 美国 7月新屋销售总数年化

22:30 美国 8月达拉斯联储制造业产出指数

———财经大事预告———

--- 加拿大 金思顿 加拿大央行行长波洛兹发表演说，主题为“开放世界中的政策挑战”。

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：