



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年8月27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 基本金属价格走势的变化来看，一方面市场对于欧元区经济的持续疲软将推动欧央行的货币宽松政策的预期增强从而对基本金属价格构成了一定的支撑，另一方面，对冲基金 Citrine 看涨锌价的言论推升了 LME 锌在亚洲电子盘的急速 上扬并拉动了其他基本金属价格的回升，此外在隔夜公布的美国经济数据中，虽然耐用品订单月率、谘商会消费者信心指数及里奇蒙德制造业指数均出现了回升，但并未对基本金属价格构成有效的支撑，基本金属价格反而是受增速放缓的标普 20 座大城市房价指数年率的影响而震荡回落，从技术面来看，当前基本金属价格仍将处于短线的横盘震荡整理之中，**宜观望，中长线的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金小幅上涨，以色列和哈马斯达成停火协议、美元走高和股市上涨等因素没能令金价回落，因其他地区的危机以及印度节日到来为黄金市场提供支撑。近期美国经济数据表现强劲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)

市场预计美国原油和成品油库存继续下降，加上美国耐用品订单创新高，WTI 期货价格反弹收于每桶 93.86 美元。昨日石化出厂价格多数稳定，线性期货延续走软，市场交投平平。下游谨慎观望，月底市场指引消息偏少，预计今日 LLDPE 将小幅整理为主。

PX 跌势放缓,下游聚酯开工略有好转,相比往年仍显平淡;国内 PTA 装置负荷依然较低,现货供应较少,预计短期 PTA 将维持疲弱震荡为主,关注后期聚酯开工恢复情况。

橡胶

昨日受日胶大幅下跌影响,今日沪胶震荡下跌,午后沪胶 01 大幅下跌至 14700 一线下方,主要由于传言泰国政府批准出售 21 万吨橡胶国储。当前天胶基本面供应过剩局面预计将延续,09 合约即将交割,仓单压力逐渐增大,近月天胶价格面临向复合胶靠拢,受此影响近期胶价将继续承压。

空单继续持有。买 9 抛 1 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。

两板

胶合板 1409 合约继续下行,持仓量大幅减少,多头资金逐步撤退,近期新增仓单数量仍较低,未来可能将有更多仓单注册,建议空单持有。1501 合约小幅放量上行,但成交量仍较以往主力合约低迷,建议继续空 09 多 01



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	257	2.45	0.96%
	白银	4146	32	0.78%
	铜	50610	-60	-0.12%
	铝	14400	110	0.77%
	铅	14590	105	0.72%
	锌	16915	175	1.05%
	螺纹钢	2979	5	0.17%
	橡胶	14765	-250	-1.67%
	沥青	4268	18	0.42%
大连商品交易所	大豆	4601	81	1.79%
	豆粕	3047	-37	-1.20%
	豆油	5982	-22	-0.37%
	棕榈油	5166	-8	-0.15%
	玉米	2391	1	0.04%
	焦炭	804	5	0.63%
	焦煤	648	3	0.47%
	铁矿石	1122	11	0.99%
	LLDPE	10860	-45	-0.41%
郑州商品交易所	白糖	4450	-5	-0.11%
	棉花	14535	230	1.61%
	玻璃	1077	9	0.84%
	动力煤	519.2	-1.4	-0.27%
	甲醇	2764	-34	-1.22%
	PTA	6796	-34	-0.50%
	强麦	2745	-9	-0.33%
	早籼稻	2185	-8	-0.36%
	菜籽油	2338	-3	-0.13%
菜粕	5930	0	0.00%	

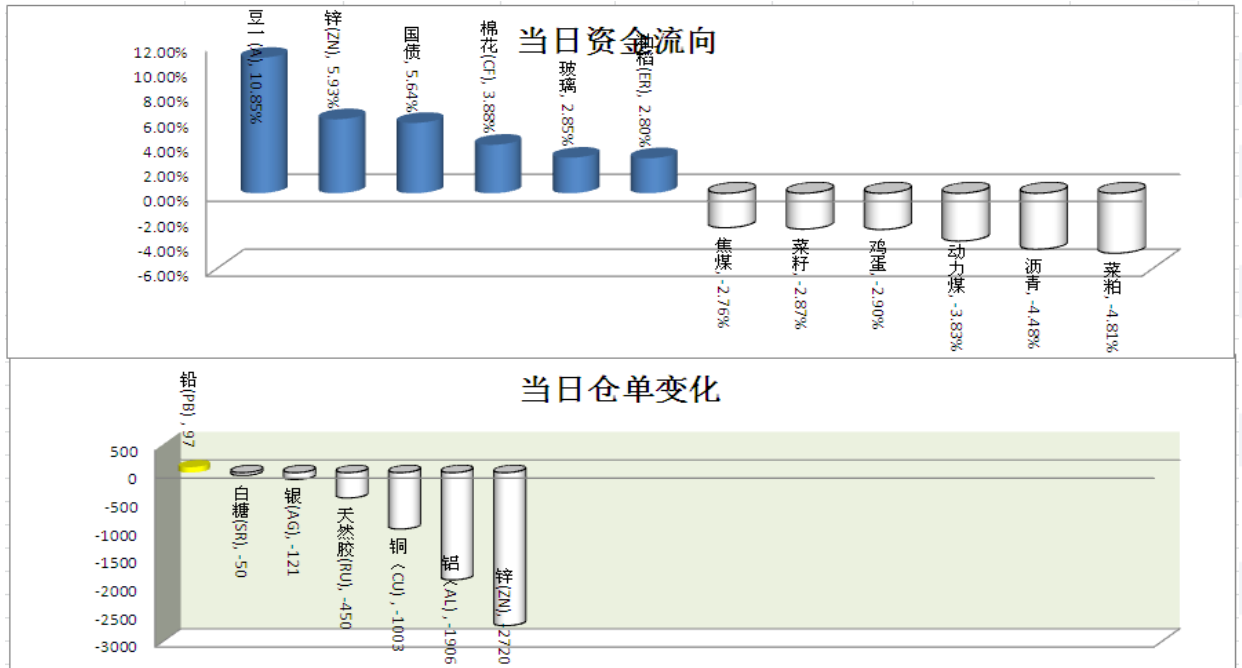
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7057.25	-31.75	-0.45%
LME 铝3	2083.25	19.25	0.93%
LME 铅3	2249.25	-7.75	-0.34%
LME 锌3	2355.25	6.25	0.27%
COMEX黄金	1283.7	6.7	0.52%
COMEX白银	19.49	0.17	0.91%
NYMEX原油	93.04	-0.34	-0.36%
东京胶	197.3	-5.60	-2.76%
CBOT大豆	1026.5	-1.50	-0.15%
CBOT玉米	364	-3.00	-0.82%
CBOT豆粕	343.5	-0.3	-0.09%
CBOT豆油	33.15	0.18	0.55%
ICE棉花	66.79	0.54	0.82%
ICE白糖	15.73	0.39	2.54%

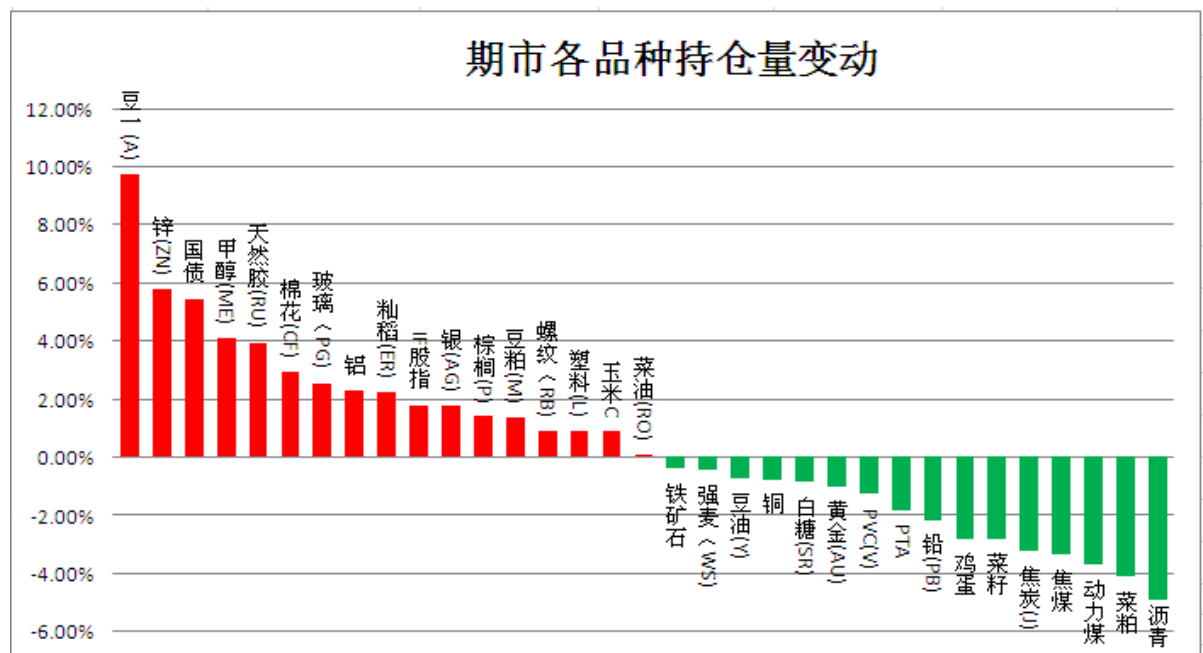


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

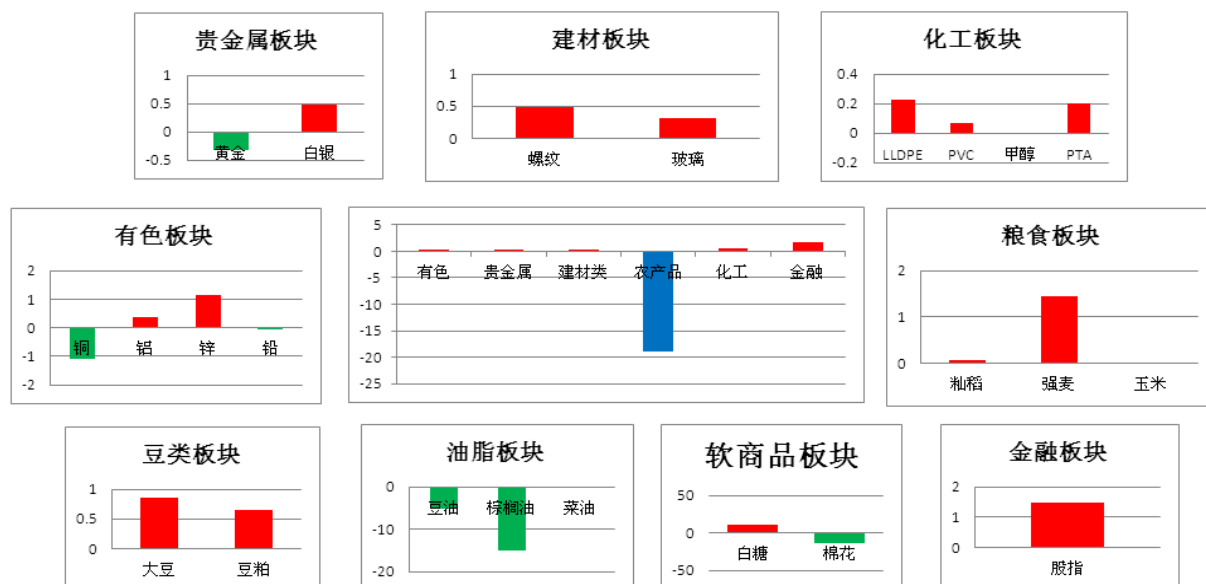


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 7 月大企业联合会领先指标环比续增 1.3% 官方表态不太乐观】美国大企业联合会(The Conference Board)周二(8 月 26 日)公布数据显示, 中国 7 月大企业联合会领先指标环比增长 1.3%, 与 6 月增速齐平, 6 月曾创七个月(2013 年 11 月以来)最大升幅; 中国 7 月大企业联合会领先指标升至 297.7, 前值 294.0。

【8 月前两周四大行存款负增长近 5300 亿元】截至 8 月 17 日, 四大行存款负增长近 5300 亿元, 其中中国银行(601988.SH,3988.HK)减少近 2500 亿, 工商银行(601398.SH,1398.HK)减少近 1300 亿, 建设银行(601939.SH,0939.HK)减少 1000 亿, 农业银行(601288.SH,1288.HK)减少 500 亿。同时, 8 月前两周, 四大行新增信贷规模仅 560 亿元。一位大行高层指出, 几个大行的时点波动现象其实比较突出。这其中固然有部分理财产品到期的影响, 但是“冲时点”的习惯做法, 甚至“买存款”也是重要因素。

【美国 8 月大企业联合会消费者信心指数升至 92.4 创近七年高点】周二(8 月 26 日)发布的一份私营部门调查显示, 美国 8 月消费者信心指数出人意料升至近七年最高水平, 进一步表明 2014 年下半年经济前景向好。数据显示, 美国 8 月大企业联合会消费者信心指数升至 92.4, 为 2007 年 10 月以来最高, 优于预期值 89.0, 前值下修为 90.3, 初值为 90.9。

【美国 7 月耐用品订单创纪录飙升 22.6% 然企业支出放缓】美国商务部周二(8 月 26 日)公布的数据显示, 受飞机采购订单激增推动, 美国 7 月耐用品订单创下有纪录以来的最大单月增幅, 但一些核心指标显示 7 月份企业支出放缓。数据显示, 美国 7 月耐用品订单环比飙升 22.6%, 至 3,001 亿美元, 远远高于市场预期的 7.5%。这是自 1992 年以来耐用品订单的最高水平, 也是增长最快的一个月。6 月上修为增长 2.7%, 初值为增长 1.7%。

【美国 6 月房价同比上涨 8.1%创 2013 年来最低】周二(8 月 26 日)发布的报告显示, 6 月, 美国房价增速放缓。美国 6 月标普/凯斯席勒 (S&P/CS) 20 座大城市房价指数同比上涨 8.1%, 为 2013 年 1 月来最小增幅。而美国 6 月 FHFA

房价指数同比上涨 5.1%，较上月放缓。环比方面，美国 6 月 S&P/CS 20 座大城市未季调房价指数环比上涨 1.0%，符合预期，前值修正为上涨 1.2%，初值为上涨 1.1%；经季节调整后，20 座大城市房价指数环比下降 0.2%，预期为持平，前值为下降 0.3%。

【美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数飙升至八个月高位】美国里奇蒙德联储 (Richmond Fed) 周二 (8 月 26 日) 发布的报告显示，该行辖区内 8 月份制造业指数飙升至 12，表明该地区经济活动的前景或有所好转。数据显示，美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数为 12，前值 7。

—————全球主要官员讲话—————

【李克强：推进铁路建设不能再靠国家“单打独斗”要放宽资本准入】国务院总理李克强 8 月 22 日考察铁路总公司时强调，铁总要在政企分开、投融资体制改革等方面进行大胆探索。这不仅是为自身发展寻求新的机遇，也是为大型国企改革创造经验。李克强称，铁路总公司从原铁道部旧有的行政管理体制中实现了“靓丽转身”。从过去的“铁老大”，到如今的铁路总公司。一年多的实践证明改革是成功的。改革优化了铁路管理体制，确立了铁路运输体制的市场主体，进一步解放了铁路的生产力，释放了改革红利。

【发改委：现阶段产业结构调整需重点发展 11 个领域】8 月 26 日，发展改革委产业协调司巡视员夏农就国务院印发的《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》接受访谈表示，国务院生产性服务业指导意见一共提出了 11 个重点领域，是推动我国产业结构升级的关键领域和薄弱环节，也是现阶段我国产业结构调整升级需要重点发展的领域。具体是研发设计、第三方物流、融资租赁、信息技术服务、节能环保服务、检验检测认证、电子商务、商务咨询、服务外包、售后服务、人力资源服务和品牌建设。

【发改委：上半年服务业增加值 12.54 万亿元占 GDP 比重 46.6%】8 月 26 日，发展改革委产业协调司巡视员夏农就国务院印发的《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》接受访谈表示，今年上半年，我国服务业增加值达到了 12.54 万亿元，增长 8%，占国内生产总值的比重大道 46.6%，同比提高了 1.3 个百分点。而且服务业增加值的增速已经连续六个季度，就是从 2013 年以来到现在连续六个季度超过了 GDP 和二产增速。

【以色列驻华大使：中东事务很复杂建议中国勿轻易介入】以色列驻华大使 Matan Vilnai 近日表示，建议中国不要因急于获得大国影响力而轻易介入中东事务，因中东问题太复杂，处理起来太危险。中国此前呼吁以色列和哈马斯停火。

【奥巴马承诺打击“伊斯兰国”武装 但坦言任务将无比艰巨】美国总统奥巴马 (Barack Obama) 周二(8月26日)承诺，将采取行动对盘踞在伊拉克北部和叙利亚的“伊斯兰国”恐怖组织予以沉痛打击，此前，该组织已公开处决了被俘的美国记者福莱 (James Foley)。但奥巴马指出，要在伊拉克和叙利亚两国根除极端主义势力是一项艰苦而长久的工作，很难在短期内一蹴而就。

【俄罗斯总统普京称乌克兰危机解决需顾及东南部利益和对话】俄罗斯总统普京周二(8月26日)表示，莫斯科赞同与乌克兰扩大经济合作，问题在于乌克兰与欧盟实施准成员国协定的情况下是否有这个可能。普京说，俄方愿意就当前乌克兰尖锐危机局势交换意见，俄方认为，不能不顾及东南部利益和有其代表参与的和平对话，通过令局势进一步升级的武力方案来解决乌克兰的危机。

【总理辞职及各党派经济改革分歧 法国陷入政治危机】周二(8月26日)经济学家指出，法国总理辞职，极左翼分子和温和派关于经济改革的争论提升了市场对法国陷入政治危机的担忧。



财经前瞻

- 04:30 美国 8月22日当周 API 原油库存
- 05:00 韩国 8月消费者信心指数
- 06:45 新西兰 7月食品价格指数月率
- 09:30 澳大利亚 第二季度营建完工季率
- 14:00 德国 7月进口物价指数月率
- 14:00 德国 9月 Gfk 消费者信心指数
- 14:00 瑞士 7月 UBS 消费指数
- 14:45 法国 8月 INSEE 商业信心指数
- 16:00 意大利 8月 Istat 消费者信心指数
- 19:00 美国 8月22日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 22:30 美国 8月23日当周 EIA 原油库存

———财经大事预告———

中国 厦门 APEC 第四届海洋部长会议将于 8 月 27 日—28 日举行，会议以“构建亚太海洋合作新型伙伴关系”为主题，重点在海洋生态环境保护与防灾减灾、粮食安全、海洋科技创新、蓝色经济等领域开展合作与交流。

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：