



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月9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 基本金属的价格走势变化来看,虽然中国的外贸出口数据大幅回升且 OECD 领先指标持稳于 100.49、美国 7 月消费信贷增长创 2001 年 11 月以来最大升幅均对基本金属价格提供了强劲的支撑,但在美国旧金山联储最新研究显示投资者低估了美联储未来加息速度及美元走强的双重影响下,基本金属价格呈冲高回落之势,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜观望,而从中长线来看,当前铜与锌可以逢高逐步少量抛空,战略空头可继续持有。

贵金属

受欧盟降息以及英国政局不稳影响,欧元及英镑大跌,推动美元指数上行,进而黄金受压,强势美元背景下黄金很难有较强表现。而随着 QE 退出越来越近,预计近期美元还将持续上涨,从而黄金继续弱势, **建议空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场震荡整理为主。LLDPE 期货小幅反弹,市场成交略有好转,部分石化调涨线性和低压出厂价格。贸易商跟随石化报盘,积极出货。但线性和高压库存仍显偏高,加之下游需求启动缓慢,后市心态较为谨慎。预计在供需基本面偏弱的情况下,LLDPE 仍将维持涨幅震荡趋势,不排除小幅反弹可能。

原油及石脑油弱势震荡, PX 价格下跌幅度放缓,但供应宽松预期,远期贴水;聚酯需求旺季,需求小幅增长,但较往年比较尚未有效改善,聚酯工厂原料多执行和约,现货硬性需求多为低价接盘;国内 PTA 装置负荷维持较低水平,现货供应有限。综上料 PTA 或稳中偏弱,期间反弹追高谨慎。

橡胶

上周沪胶前 4 个交易日基本维持 14200-14600 弱势震荡，但在周五再度大幅下挫至 14100 一线。

泰国确定抛储 21 万吨橡胶、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将继续打压胶价，预计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 合约冲高，目前油厂压榨利润好转，市场采购积极性增加，加上国产大豆供应缺口，大豆下方支撑较强。但市场利空仍占据主导，美豆丰产预期长期压制大豆价格，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

胶合板与纤维板继续小幅震荡，成交低迷，缺乏明显的价格影响因素，**建议短期观望，中期胶合板可多单建仓**



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	251.4	-1.05	-0.42%
	白银	4105	-3	-0.07%
	铜	49830	330	0.67%
	铝	14930	35	0.23%
	铅	14410	0	0.00%
	锌	17210	60	0.35%
	螺纹钢	2834	-4	-0.14%
	橡胶	14100	-370	-2.56%
	沥青	4340	44	1.02%
大连商品交易所	大豆	4581	17	0.37%
	豆粕	2952	-47	-1.57%
	豆油	6030	20	0.33%
	棕榈油	5230	36	0.69%
	玉米	2378	-10	-0.42%
	焦炭	784	-5	-0.63%
	焦煤	585	-9	-1.52%
	铁矿石	1084	-9	-0.82%
	LLDPE	10820	-105	-0.96%
郑州商品交易所	白糖	4473	-55	-1.21%
	棉花	13605	-320	-2.30%
	玻璃	1012	-11	-1.08%
	动力煤	513.2	-1.6	-0.31%
	甲醇	2773	11	0.40%
	PTA	6662	-14	-0.21%
	强麦	2747	-1	-0.04%
	早籼稻	2279	-57	-2.44%
	菜籽油	2225	-6	-0.27%
菜粕	6025	-20	-0.33%	

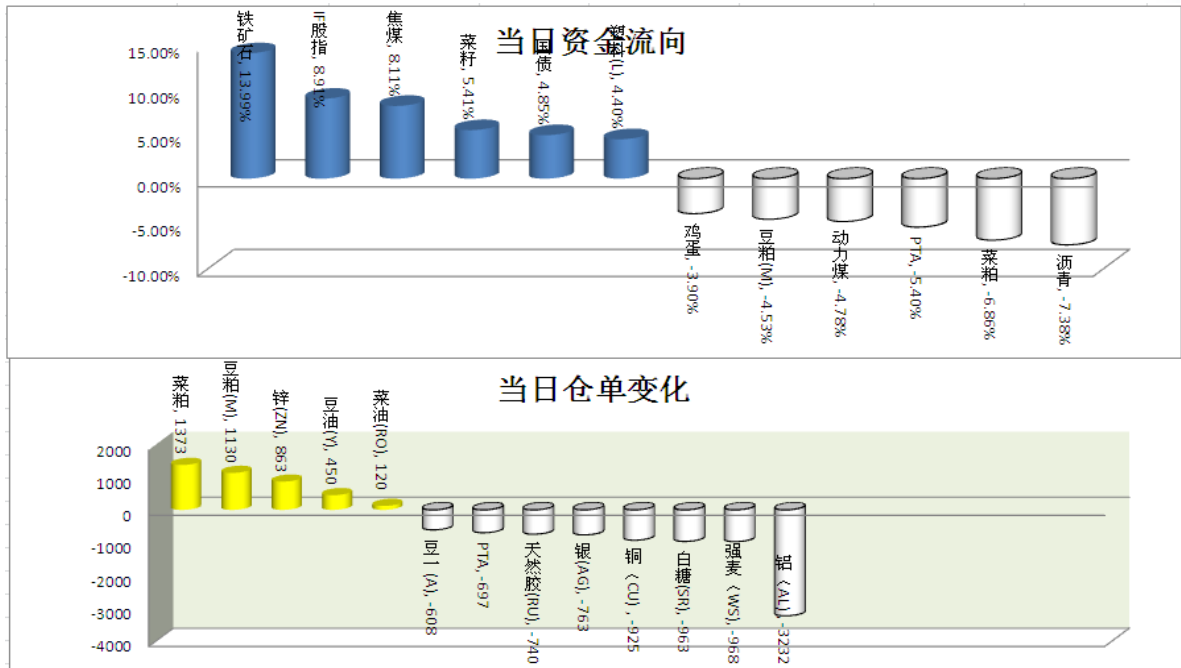
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6988.5	13.50	0.19%
LME 铝3	2102	5.00	0.24%
LME 铅3	2202	-8.00	-0.36%
LME 锌3	2390	-5.00	-0.21%
COMEX黄金	1256.3	-12.9	-1.02%
COMEX白银	19.05	-0.17	-0.88%
NYMEX原油	93.12	-0.33	-0.35%
CBOT大豆	1008.75	-11.25	-1.10%
CBOT玉米	348	-8.25	-2.32%
CBOT豆粕	342.7	-5.8	-1.66%
CBOT豆油	32.09	-0.41	-1.26%
ICE棉花	64.98	0.60	0.93%
ICE白糖	14.99	-0.05	-0.33%

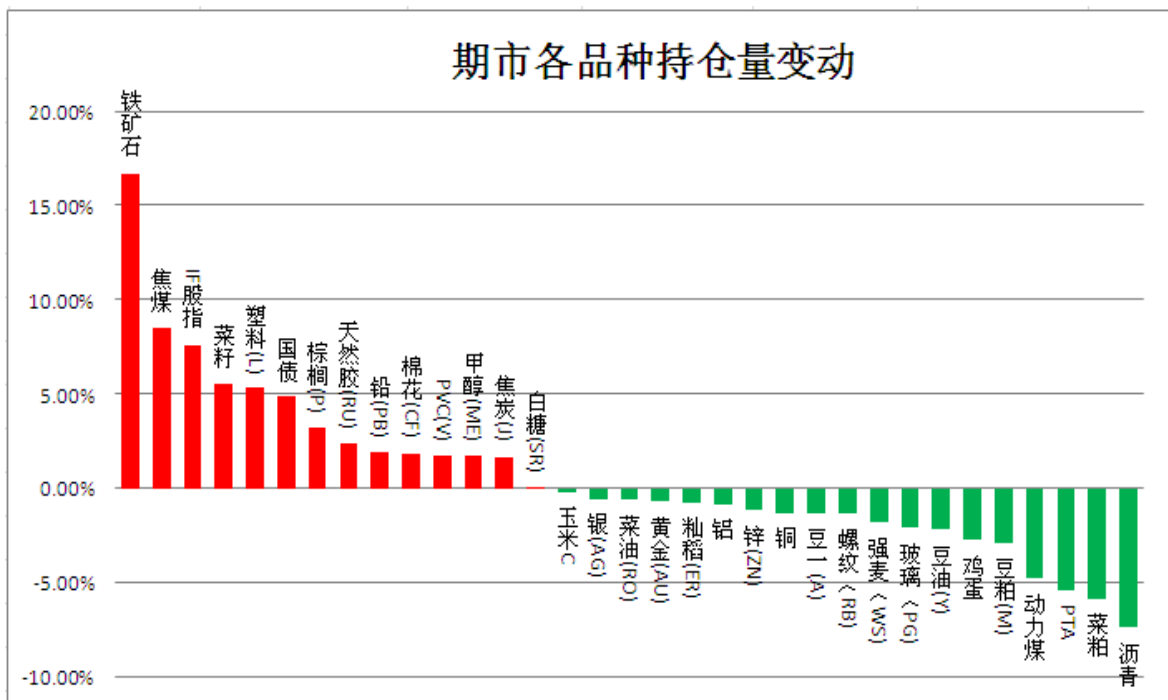


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

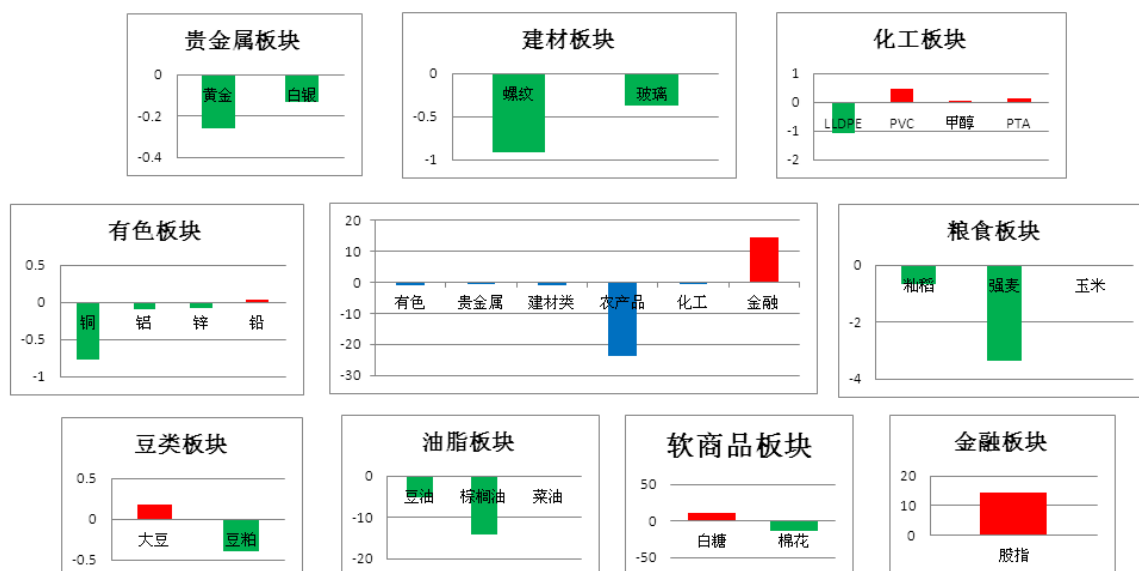


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【美国 8 月非农就业人口仅增 14.2 万 创今年最小增幅】上周五（9 月 5 日），美国劳工部公布的数据显示，8 月美国非农就业人数仅增加 14.2 万人，创去年 12 月以来最小增幅，远不及此前预期的 23 万，反映劳动力市场最近的增长态势有所放缓。具体数据显示，美国 8 月非农就业人口增加 14.2 万人，预期增加 23.0 万，前值由增加 20.9 万修正至增加 21.2 万。6 月非农就业人口从增加 29.8 万人修正为增加 26.7 万人。数据还显示，美国 8 月失业率降至 6.1%，符合预期，7 月为 6.2%。自 2013 年 8 月触及 7.2% 以来，失业率已累计下降 1.1 个百分点；8 月劳动参与率从 7 月的 62.9% 降至 62.8%，为 20 世纪 70 年代末以来的最低水平。

【澳大利亚 8 月 AIG 建筑业表现指数 55.0】上周五（9 月 5 日），澳大利亚工业集团（AIG）公布的数据显示，8 月 AIG 建筑业表现指数 55.0，前值 52.6。

【日本 8 月外汇储备回升近 20 亿美元】上周五（9 月 5 日），日本财务省公布的数据显示，截至 8 月底止，日本外汇储备再度回升至 1.278011 万亿美元，按月转增约 19.84 亿美元。

【日本 7 月领先指标初值为 106.5 略逊于预期】上周五（9 月 5 日），日本内阁府公布的数据显示，日本 7 月领先指数初值录得 106.5，不及预期 107.1，这表明日本短期经济前景依旧较为脆弱。具体数据显示，日本 7 月领先指数初值为 106.5，预期 107.1，前值 105.9；日本 7 月同步指标初值为 109.9，预期 110.1，前值 109.7。

【日本二季度 GDP 下修至萎缩 7.1% 为逾五年最严重】周一（9 月 8 日），日本内阁府公布的数据显示，日本二季度 GDP 恶化至逾五年（2009 年第一季度以来）最大萎缩幅度，凸显上调消费税对日本经济形成的明显拖累。其中，资本支出超预期大幅下修。

【中国前 8 个月外贸同比增长 0.6% 贸易顺差扩大 28.7%】周一（9 月 8 日），中国海关总署公布今年 1 至 8 月外贸进出口情况。据海关统计，前 8 个月，进

出口总值 17 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 0.6%。其中，出口 9.1 万亿元，增长 2.1%；进口 7.9 万亿元，下降 1.1%；贸易顺差 1.2 万亿元，扩大 28.7%。8 月，进出口总值 2.26 万亿元人民币，增长 3.9%。其中，出口 1.28 万亿元，增长 9.2%；进口 0.98 万亿元，下降 2.4%；贸易顺差 3061 亿元，扩大 76%。

【德国 7 月贸易帐盈余大涨至 234 亿欧元】周一（9 月 8 日），德国联邦统计局公布的数据显示，德国 7 月季调后贸易帐盈余意外大幅扩大至 234 亿欧元，因出口大幅增长且进口大幅下滑。具体数据显示，德国 7 月季调后贸易帐盈余扩大至 234 亿欧元，预期值盈余 168 亿欧元，前值由盈余 165 亿欧元修正为盈余 166 亿欧元。德国 7 月季调后出口环比意外大涨 4.7%，此前预期增长 0.5%，前值增长 0.9%。德国 7 月季调后进口环比萎缩 1.8%，预期萎缩 0.7%，前值增长 4.5%。数据还显示，德国 7 月经常帐盈余 217 亿欧元，预期增长 140 亿欧元，前值由增长 150 亿欧元修正为增长 172 亿欧元。德国 7 月末季调贸易帐盈余 222 亿欧元，创纪录高位，预期盈余 170 亿欧元，前值盈余 162 亿欧元。7 月末季调出口同比增长 8.5%；未季调进口同比增长 1.0%。

【瑞士 8 月季调后失业率 3.2%符合预期】周一（9 月 8 日），瑞士联邦政府经济事务秘书处公布的数据显示，瑞士 8 月季调后失业率 3.2%符合预期，前值 3.2%。数据还显示，瑞士未季调失业率为 3%，也符合预期，前值 2.9%。

【欧元区 9 月投资者信心超预期骤降至 -9.8 经济恐重陷衰退】周一（9 月 8 日），经济研究机构 Sentix 公布的数据显示，欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数超预期骤然下降至 -9.8，创 14 个月（2013 年 7 月以来）最低水平，暗示欧元区经济料再次陷入衰退，也意味着欧洲央行行长德拉基迄今所采取的宽松措施似乎不再管用。

【瑞士 8 月 CPI 同比改善至上升 0.1% 但 7 月零售销售意外下降】周一（9 月 8 日），瑞士联邦统计局公布的数据显示，瑞士 7 月实际零售销售同比下降 0.6%，预期会上升 2.6%，6 月份由上升 3.4%修正为上升 3.3%；8 月 CPI 同比上涨 0.1%，预期会持平，前值持平。

【英国 8 月 Halifax 房价同比升幅超预期收窄 脱离近七年最大升幅】周一（9 月 8 日），英国抵押贷款机构 Halifax 公布的数据显示，英国 8 月 Halifax 季调后房

价指数同比上升 9.7%，略微逊于预期，更低于 7 月份 10.2% 的升幅，进而脱离 7 月份所创近七年最大升幅，进一步表明英国住房市场略微降温。

【加拿大 7 月营建许可环比意外飙升 11.8% 升幅创纪录新高】周一(9 月 8 日)，加拿大统计局公布的数据显示，加拿大 7 月营建许可环比意外升至纪录新高水平，因为安大略湖和不列颠哥伦比亚省的规划建设公寓飙升推动多户家庭整体水平至历史新高。7 月加拿大营建许可环比连续第四个月上升，上升 11.8% 至 91.6 亿加元(84.2 亿美元)，加拿大 6 月营建许可环比上修为 16.4%。

———全球主要官员讲话———

【麻生太郎暗示日本准备扩大刺激规模】上周五(9 月 5 日)，日本财务大臣麻生太郎表示，日本政府应准备扩大开支，以推动日本摆脱上调消费税的负面影响。麻生太郎称，编制追加预算支持 12 月再次调升消费税决定的选择之一。

【欧盟官员：对俄新制裁方案已敲定 或在未来数日后实施】周一(9 月 8 日)，欧洲理事会主席范龙佩称宣布，欧盟委员会已经就乌问题对俄罗斯采取新一轮强化制裁措施达成一致意见，并制定出了详尽的制裁方案。不过，考虑到乌克兰交战各方已在上周五(9 月 5 日)的会谈中就停火达成了共识，欧盟将予以俄罗斯数天的宽限时间以观望其是否会履约从乌克兰东部撤军。若俄罗斯未如期撤军，新一轮制裁行动将在数天后落实。

【普京对乌遵守停火满意 两国总统同意继续就此保持对话】克里姆林宫上周六(9 月 6 日)证实，俄罗斯总统普京当天与乌克兰总统波罗申科通电话，对乌冲突各方遵守停火机制表示满意，并强调停火机制应接受欧洲安全与合作组织(欧安组织)的监控。克里姆林宫称，上周五(9 月 5 日)在白俄罗斯首都明斯克举行的乌克兰危机联络组会议取得了成果，会议通过了协助和平解决乌克兰东南部危机的议定书。两国总统同意继续就此保持对话。

【欧洲央行维斯科：应当为必要时采取更多行动做好准备】欧洲央行(ECB)管委会委员维斯科(Ignazio Visco)上周日(9 月 7 日)称，欧洲央行应当准备好在必要时实施进一步举措，确保货币环境的稳定。他表示，正如推出新的有担保债券购买计划显示的那样，如果有必要确保货币稳定，欧洲央行必须毫不犹豫地采取其他行动。他还称，意大利不应在改革之路上倒退。



财经前瞻

- 03:00 美国 7月消费信贷
- 07:01 英国 8月 BRC 同店零售销售年率
- 07:50 日本 8月货币供应 M2+CD 年率
- 07:50 日本 7月第三产业活动指数月率
- 07:50 日本 央行会议纪要
- 09:30 澳大利亚 7月季调后房屋贷款许可件数月率
- 09:30 澳大利亚 8月 NAB 商业景气指数
- 13:00 日本 8月家庭消费者信心指数
- 14:45 法国 7月贸易帐
- 14:45 法国 1-7月政府预算
- 16:00 台湾 8月出口年率
- 16:30 英国 7月工业产出月率
- 16:30 英国 7月商品贸易帐
- 19:45 美国 9月6日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:15 加拿大 8月新屋开工

20:55 美国 9月6日当周红皮书商业零售销售年率

22:00 美国 7月 JOLTS 职位空缺

22:00 英国 至8月三个月 NIESR-GDP 预估年率

———财经大事预告———

07:50 日本 东京 日本央行公布8月7-8日会议纪要。

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：