



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月11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，虽然欧元区经济的持续疲软与英国央行行长对于加息时点的表态对基本金属价格构成了一定的压制，但在市场炒作中国即将公布的通胀数据及货币信贷数据的影响下呈低探回升之势，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜观望为主，而从中长线来看，基本金属价格已呈破位下行之势，铜与锌可逢反弹逐步加仓，战略空单可继续持有。

贵金属

美元指数在近期高位震荡，黄金也在 1250 美元/盎司附近获得支撑，不过市场预期美元加息必不可免，而欧元区经济还美元复苏迹象，预计美元进一步走高概率较大，黄金会受压下行。**建议中长期空单可继续持有。**在当前价位可能会有反弹，防范洗盘风险。

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际油价继续下跌，布伦特原油期货连续五天下跌。昨日多数石化下调出厂价格，商家跟跌寻求出货，但市场交易仍不乐观，另线性期货盘低开低走，使得谨慎观望心态浓厚。预计今日 LLDPE 将以弱勢整理为主。

美元强势，原油及石脑油弱勢难改，PX 利润良好，价格仍有下跌空间，PTA 成本重心继续下移；聚酯需求旺季，需求小幅增长，但较往年比较尚未有效改善，聚酯工厂现货需求多为低价接盘；国内 PTA 装置负荷维持较低水平，多按需生产，供需依然处于相对平衡状态。综上，聚酯大盘整体偏弱，料 PTA 或延续疲弱态势，期间反弹不宜追高。

橡胶

昨日沪胶开盘继续探底，随后沪胶 01 增仓反弹，午后维持 13500 一线附近窄幅震荡。短期内泰国抛储 21 万吨橡胶国储、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下，导致沪胶重心继续下移。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 合约也将继续受到影响而承压下行，**以空单减仓持有为主。**

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

两板走势出现分化，与以往相反的是胶弱纤强。目前，胶合板期货技术面持续疲软，在市场参与热情降低的情况下，价格不断震荡下行。纤维板期货则在经过前期震荡后大幅拉升，成交量显著放大。与以往主力合约相比，胶合板与纤维板期货现阶段主力合约成交较为低迷，特别是胶合板期货由于距交割月时间较长，价格较现货始终大幅贴水。**建议胶合板短线观望，中线可于132-133元多单建仓。纤维板则观望为主**



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	249.55	-0.1	-0.04%
	白银	4114	22	0.54%
	铜	48870	-470	-0.95%
	铝	14595	-180	-1.22%
	铅	13870	-305	-2.15%
	锌	16415	-305	-1.82%
	螺纹钢	2780	12	0.43%
	橡胶	13480	-50	-0.37%
	沥青	4340	26	0.60%
大连商品交易所	大豆	4554	16	0.35%
	豆粕	2914	-28	-0.95%
	豆油	5884	-70	-1.18%
	棕榈油	5130	-58	-1.12%
	玉米	2369	-9	-0.38%
	焦炭	775	2	0.26%
	焦煤	590	5	0.85%
	铁矿石	1073	9	0.85%
	LLDPE	10580	-75	-0.70%
郑州商品交易所	白糖	4434	-47	-1.05%
	棉花	13680	35	0.26%
	玻璃	1002	-17	-1.67%
	动力煤	509	-2.2	-0.43%
	甲醇	2764	4	0.14%
	PTA	6508	-86	-1.30%
	强麦	2733	-13	-0.47%
	早籼稻	2270	-13	-0.57%
	菜籽油	2175	-42	-1.89%
菜粕	5950	-60	-1.00%	

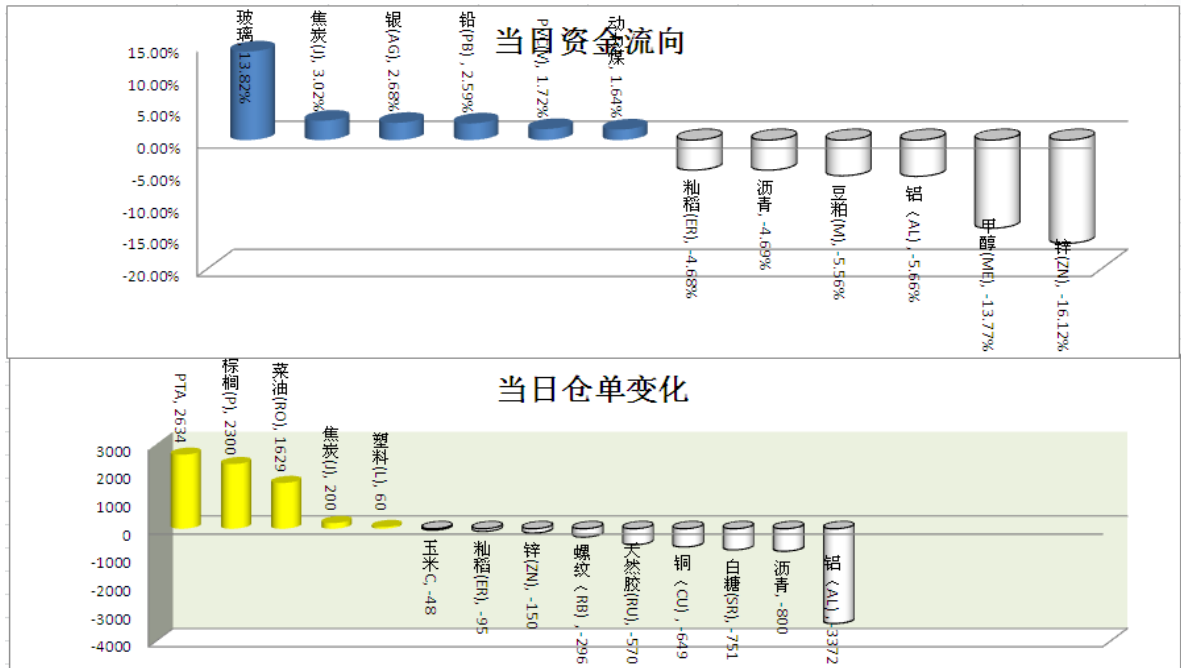
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6868	16.50	0.24%
LME 铝3	2064.75	-7.00	-0.34%
LME 铅3	2122.5	-13.50	-0.63%
LME 锌3	2310.5	-0.25	-0.01%
COMEX黄金	1249.8	-5.6	-0.45%
COMEX白银	18.97	-0.08	-0.42%
NYMEX原油	91.5	-1.72	-1.85%
东京胶	189	-1.80	-0.94%
CBOT大豆	993	0.00	0.00%
CBOT玉米	345.75	1.75	0.51%
CBOT豆粕	337.4	-1.1	-0.32%
CBOT豆油	31.8	0.10	0.32%
ICE棉花	67	1.30	1.98%
ICE白糖	14.47	-0.41	-2.76%

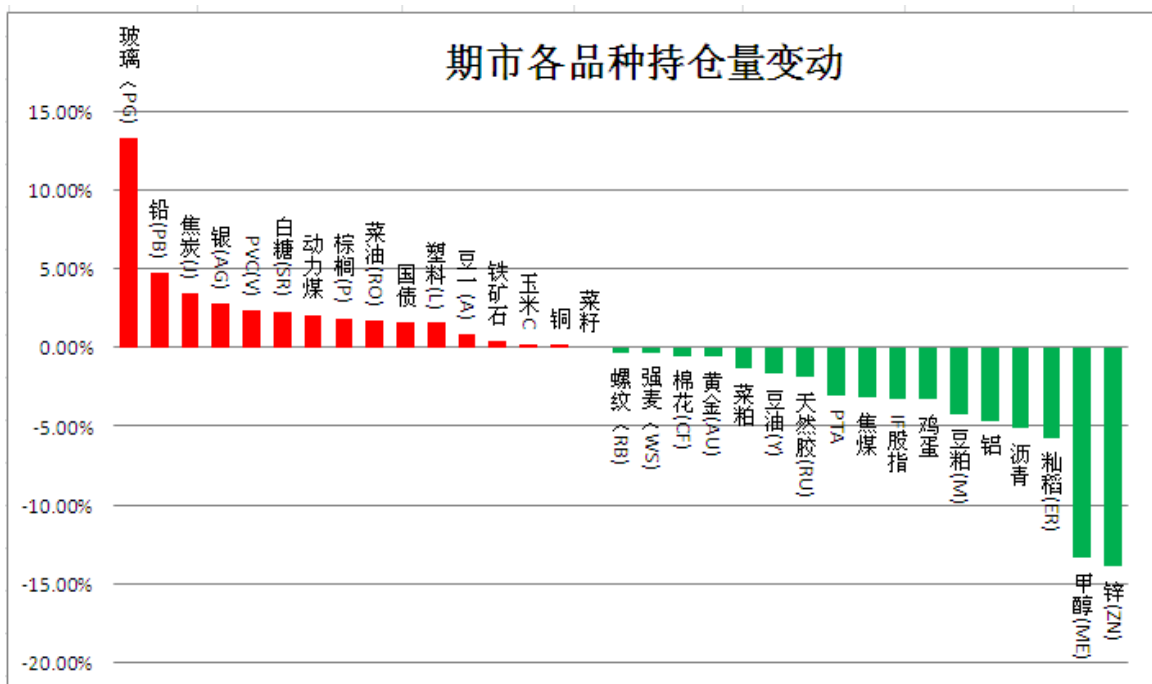


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

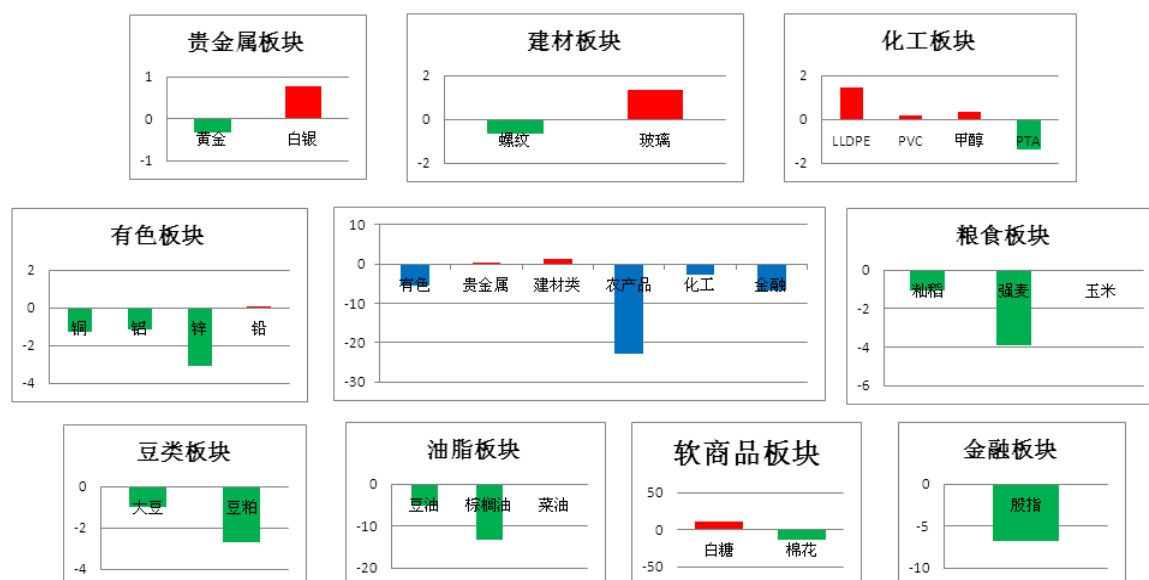


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【李克强：中国经济不会硬着陆 发展多层次的资本市场】2014年夏季达沃斯论坛今日举行，本次年会主题为“推动创新创造价值”，会议期间，将有来自90多个国家和地区的1600位参会嘉宾共同参与140场会议。李克强总理在开幕全会上致辞表示，今年中国经济下行压力加大，经济增长略高于或低于7.5%都是合理的。中国经济不会硬着陆。李克强表示，下一步，我们会坚定地推进利率、汇率的市场化，也就是说在推动利率市场化的过程中配套推进汇率的市场化，完善人民币汇率的形成机制，而且还要大力地发展多层次的资本市场，提高直接融资和股权融资的比例，这也有利于企业降低杠杆率。而且我们还会推动人民币逐步走向国际化，使金融业更加开放，在一个开放的大市场当中来增强金融业的竞争力和抗风险的能力。李克强说，我们在今年会继续加大，让民间发起设立中小银行，让金融业更加具有竞争当中提高服务水平的意识。我们将加快建立存款保险制度，来完善抗风险的体系建设，加强对风险的监测和风险个案发生的处置能力，确保不发生区域性、系统性的金融风险。

【李克强：推进以人为核心的新型城镇化 是最大的结构调整】李克强总理在下午的开幕致辞演讲上表示，中国城乡和区域发展还很不平衡，差距大、潜力也大，推进以人为核心的新型城镇化可以说是最大的结构调整，我们将抓住世界新技术和产业革命的机遇，加快宽带中国、智慧中国的建设，发挥城市星罗棋布，带动腹地发展的作用，促进城乡一体化和区域梯度发展，实现工业化、信息化、新型城镇化和现代农业同步发展。同时大力发展民生事业，促进基本公共服务均等化，加强社会保障，为创业当中的失败者提供保障，也为他们再次创业提供机会。

【汇金未有减持国有银行股计划】传闻称，汇金副董事长李剑阁表示，高层计划减持中国最大几个国有银行的股份，减持举措会缓慢进行。传闻称，“汇金公司发出的第一个重要信号，表明这家代表中央政府控制银行资产的公司将对资产多数集中在银行业的现有结构进行多元化调整。”经查询，上述信息实际上某外媒在上周三的报道。而今日上午A股市场弱势下行，诸多股票震荡调整。此信息被重炒，增加了市场忧虑。

【深交所股票期权投资者门槛初定 50 万元】从华南某大型券商股票期权负责人处了解到，目前上交所与深交所的股票期权个人投资者门槛均初定为 50 万元。深交所 9 月 9 日启动了股票期权首测，率先进行了连通测试。上述券商人士表示，本周二深交所的股票期权测试正式开始，其中测试首日进行的是连通性测试，主要为深交所与券商之间的系统连接与测试。至于投资者何时开户参与到测试，还不知道。

【8 月 A 股持仓账户环比减少 0.22%】数据显示，8 月沪深两市合计日均新开 A 股账户数 30576 户。其中，沪市平均每日新开 A 股账户数为 15347 户，环比增加 3829 户，增幅为 33.24%；深市平均每日新开 A 股账户数为 15229 户，环比增加 3760 户，增幅为 32.78%。基金方面，两市合计日均基金开户数为 25831 户，环比增加了 13.05%。截止 8 月末，沪深股票账户数合计为 1.78 亿户，其中 A 股账户 1.76 亿户，B 股账户 254.8 万户，剔除休眠账户 4237.68 万户，有效账户为 1.36 万户。

【第四批虚拟运营商牌照有望本月发放】在工信部发放第三批虚拟运营商牌照后，中国虚拟运营商总数已达到 25 家。根据有关消息，第四批虚拟运营商牌照有望本月发放。据中国虚拟运营商产业联盟秘书长邹学勇透露，第四批虚拟运营商牌照有可能为：海航、富士康、联想、海信、平安、民生、星美、凤凰、海尔、小米、263、优酷、鹏博士等企业。

【财政部：对融资租赁出口货物试行退税政策】财政部发布通知要求在全国开展融资租赁货物出口退税政策试点，范围包括飞机、飞机发动机、铁道机车、铁道客车车厢、船舶及其他货物。对融资租赁企业、金融租赁公司及其设立的项目子公司，以融资租赁方式租赁给境外承租人且租赁期限在 5 年（含）以上，并向海关报关后实际离境的货物，试行增值税、消费税出口退税政策。

【成品油显下调预期 下周或迎史上首度“四连跌”】海关总署周一发布的进口数据疲软，加重了市场对中国能源需求前景的担忧。同时，全球充裕的原油供应状况持续压制欧洲基准油价持续下滑，近日布伦特原油期货四连跌后，跌穿 100 美元大关，创下 2013 年 4 月 18 日后近 17 个月新低。国内成品油市场在持续下行的国际油价影响下，逐渐显现下调预期。今日为新机制执行后第 37 轮计价周期第 6 个工作日，中宇原油估价 100.198 美元/桶，原油变化率为 -0.70%，对应下调幅度恰至调价红线 50 元/吨。中宇资讯分析师孙雪君认为，若未来四个工作日原油现货仍按目前状况运行，则 9 月 17 日零时成品油零售价格下调幅

度或将拉宽至 80-90 元/吨。而如果此次下调落定，不仅是新定价机制执行以来首次“四连跌”，更是成品油史上首度“四连跌”。

【央行：深入推进农村支付服务环境建设持续促进城乡一体化发展】为贯彻落实党中央、国务院关于加强和改善农村金融服务的工作部署，充分发挥农村支付服务环境建设对于发展普惠金融、健全城乡发展一体化体制机制的基础性作用，日前，人民银行发布了《中国人民银行关于全面推进深化农村支付服务环境建设的指导意见》。下一阶段，人民银行将会同有关各方，以服务“三农”为宗旨，在充分发挥市场决定作用的同时，更好地发挥政府作用，积极推动实施《深化意见》，不断推进惠农支付服务建设，优化农民工银行卡特色服务，丰富支付服务提供主体，持续推动支付结算账户普及、非现金支付工具应用、支付系统网络延伸，推动金融普惠，促进我国城乡一体化发展。

【马骏：中国经济有一些下行风险房地产投资可能继续放缓】2014 夏季达沃斯论坛于 9 月 10 日至 12 日在天津举行。在主题为《中国前景展望》论坛上，中国人民银行研究局首席经济学家马骏表示，中国经济当然还有一些下行的风险，主要是房地产销售还比较软弱，房地产投资可能会继续放缓，但是中国还是有政策保持经济发展是比较稳定的。另外有关非常重要的问题，尽管 GDP 的增长经济形势有所放缓，我们就业形势还不错。

【马凯：中国政府将大力发展卫星及应用产业】9 月 10 日，太空探索者协会第 27 届年会在北京开幕，来自全球的近百名航天员参加，国务院副总理马凯出席开幕式并致辞。马凯表示，未来时期，中国政府将大力发展卫星及应用产业，继续实施载人航天、深空探测，深入开展空间科学研究。

【证监会：海南矿业精达成形首发申请过会迪贝电气未通过】证监会 9 月 10 日晚间公告称，宁波精达成形装备股份有限公司、海南矿业股份有限公司首发申请获通过，浙江迪贝电气股份有限公司首发未通过。

【好利来：首发 1668 万股 9 月 12 日登陆中小板】好利来 9 月 10 日晚间于深交所发布公告称，公司人民币普通股股票将于 9 月 12 日在深交所上市。证券简称为“好利来”，证券代码为“002729”。公司人民币普通股股份总数为 6668 万股，其中首次公开发行的 1668 万股股票自上市之日起开始上市交易。

【中来股份：首发 2349 万股 9 月 12 日登陆创业板】中来股份 9 月 10 日晚间于深交所发布公告称，公司人民币普通股股票将于 9 月 12 日在创业板上市。证券简称为“中来股份”，证券代码为“300393”。公司人民币普通股股份总数为 1.19 亿股（119490000 股），其中首次公开发行的 2349 万股股票自上市之日起开始上市交易。

———重要数据———

【OPEC 月报连续第三次下调全球原油需求预期，沙特称 8 月减产】石油输出国组织(OPEC)周三(9 月 10 日)发布月报，下调 2014 年全球原油需求增速预期 5.0 万桶至 105 万桶/日，下调 2015 年需求增长预期 2 万桶至 119 万桶/日，为 2014 年连续第三个月下调这方面的预期。与此同时，OPEC 还将该组织自身 2014 年和 2015 年原油需求各下调 16 万桶/日，称其原因在于 OPEC 以外地区的供应增加、且下调了需求预期。OPEC 月报称，二手来源显示，市场 8 月对 OPEC 原油产出预期上升至 3035 万桶/日，较 7 月份高出 23 万桶/日，其中利比亚领先。

【加拿大第二季度产能利用率升至 82.7%，表明出口强劲】加拿大统计局(Statistics Canada)周三(9 月 10 日)公布的数据显示，受交通运输设备制造业的纪录水平使用率推动，加拿大 2014 年第二季度产能利用率升至 82.7%，为连续第四个季度上升，反应出加拿大最近出口强劲，第一季度产能利用率由 82.5%下修至 82.1%。其中，加拿大第二季度制造业产能利用率上升至 82%，创两年来最高水平，因交通运输设备和化学品行业反弹。



财经前瞻

--- 中国 8 月 M2 货币供应年率

05:00 新西兰 联储利率决定

07:00 韩国 8 月季调后失业率

07:01 英国 至 8 月三个月 RICS 房价指数

07:50 日本 第三季度 BSI 大型制造业信心指数

07:50 日本 9 月 4 日当周买进外国股票

09:30 中国 8 月 CPI 年率

09:30 澳大利亚 8 月季调后失业率

09:30 中国 8 月 PPI 年率

10:00 中国 8 月谘商会领先指标月率

11:00 韩国 7 月 L 货币供应年率

14:00 德国 8 月 CPI 终值年率

14:45 法国 8 月 CPI 年率

20:30 美国 9 月 6 日当周初请失业金人数

20:30 加拿大 7 月新屋价格指数月率

22:00 美国 8月30日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数

22:30 美国 9月6日当周 EIA 天然气库存

————财经大事预告————

--- 澳大利亚--- G20(20国集团)劳动与就业部长级会议召开，第二天（最后一天）

--- 中国 北京 2014 中国国际黄金大会在北京召开，第二天(至 9月12日)。

---中国 天津 2014年9月10-12日，世界经济论坛新领军者年会“夏季达沃斯”在天津举行。多国高官将发表讲话。

--- 意大利 米兰 欧洲金融界智囊团(Eurofi)2014年金融论坛，主题为“在当前欧盟经济及监管环境下重振增长”第二天(至9月12日)。发言嘉宾包括欧洲央行行长德拉吉、德国央行委员 Andreas Dombret、IMF 欧洲部副主管 Paul Mathias Thomsen、西班牙央行行长林德、法国央行行长诺亚、欧洲央行执委劳滕施莱格，及欧洲央行执委科尔等。

05:00 新西兰 惠灵顿 新西兰联储宣布货币政策声明和官方指标利率。

05:05 新西兰 惠灵顿 新西兰联储主席惠勒举行决议后的新闻发布会。

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：