



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月12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，一方面基本金属价格受到中国 CPI 与 PPI 不及预期的影响而出现大幅的回落，另一方面，德法两国 CPI 数据的不如人意亦对基本金属价格构成了较大的压制，但基本金属价格在尾盘受欧央行行长有关进一步货币宽松的言论中呈现反弹，从技术面来看，虽然短期之内基本金属仍将呈宽幅的横盘震荡整理态势，但从中长线来看，基本金属整体均呈现出了破位下行之势，**铜与锌的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜金价跌至七个月最低水平，因美元徘徊在 14 个月高位附近，且乌克兰紧张局势缓解，拖累贵金属普跌。市场预期美元加息必不可免，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。**

基础化工 (PTA、塑料)

昨日市场继续阴跌，受部分石化下调出厂价格影响，商家跟跌寻求出货。线性期货盘低开震荡，市场无利好因素支撑。下游对不断走软的市场谨慎不减，成交阻力较大。预计今日 LLDPE 将延续弱势。

市场关注中东局势，国际油价深跌后反弹；PX 利润良好，价格仍有下跌空间；聚酯需求小幅增长，但较往年比较尚未有效改善，现货需求多为低价接盘；PTA 装置负荷维持较低水平，供需依然处于相对平衡状态。聚酯大盘整体偏弱，料 PTA 或延续疲态。

橡胶

昨日沪胶开盘后维持弱势下行走势，盘中继续创新低，午后沪胶 01 回升至 13400 一线。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，美国农业部 9 月供需报告继续上调美豆产量，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

两板延续近期胶弱纤强格局，胶合板期货小幅反弹，成交量有所萎缩；纤维板期货则高位震荡。装潢用人造板销售旺季对企业库存压力减轻有所帮助，上游原材料价格保持平稳。从技术面来看，胶合板仍处于空头趋势，纤维板期货价格上升势头有所减弱。预计胶合板将出现小幅反弹，而纤维板则将会出现短暂调整，**建议胶合板135价位下方轻仓做多，纤维板观望为主。**



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	248.15	-1.4	-0.56%
	白银	4098	-16	-0.39%
	铜	48190	-680	-1.39%
	铝	14525	-70	-0.48%
	铅	13835	-35	-0.25%
	锌	16270	-145	-0.88%
	螺纹钢	2757	-23	-0.83%
	橡胶	13410	-70	-0.52%
	沥青	4494	154	3.55%
大连商品交易所	大豆	4533	-21	-0.46%
	豆粕	2904	-10	-0.34%
	豆油	5884	0	0.00%
	棕榈油	5160	30	0.58%
	玉米	2363	-6	-0.25%
	焦炭	771	-4	-0.52%
	焦煤	585	-5	-0.85%
	铁矿石	1067	-6	-0.56%
	LLDPE	10600	20	0.19%
郑州商品交易所	白糖	4387	-47	-1.06%
	棉花	13630	-50	-0.37%
	玻璃	1017	15	1.50%
	动力煤	508.6	-0.4	-0.08%
	甲醇	2751	-13	-0.47%
	PTA	6436	-72	-1.11%
	强麦	2713	-20	-0.73%
	早籼稻	2274	4	0.18%
	菜籽油	2168	-7	-0.32%
菜粕	5935	-15	-0.25%	

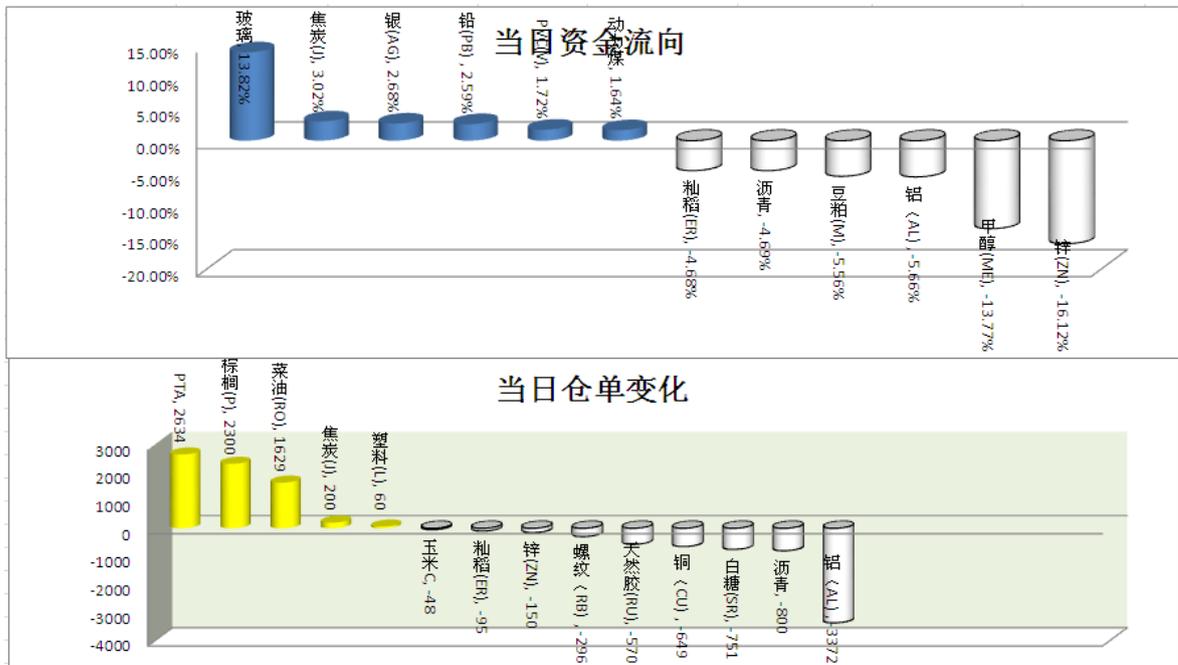
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6836	-32.00	-0.47%
LME_铝3	2040	-24.75	-1.20%
LME_铅3	2119	-3.50	-0.16%
LME_锌3	2275	-35.50	-1.54%
COMEX黄金	1240.9	-8.9	-0.71%
COMEX白银	18.69	-0.28	-1.48%
NYMEX原油	93.05	1.55	1.69%
东京胶	187.8	-1.20	-0.63%
CBOT大豆	982.25	-10.75	-1.08%
CBOT玉米	341.5	-4.25	-1.23%
CBOT豆粕	329.3	-8.1	-2.40%
CBOT豆油	31.74	-0.06	-0.19%
ICE棉花	68.06	1.06	1.58%
ICE白糖	14.33	-0.14	-0.97%

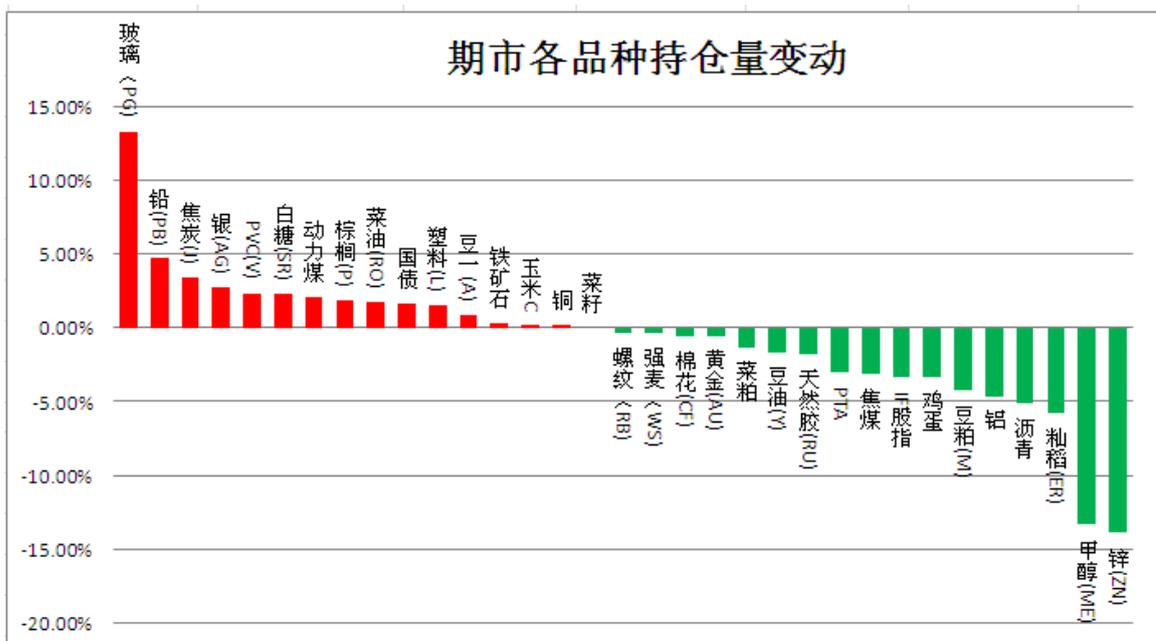


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

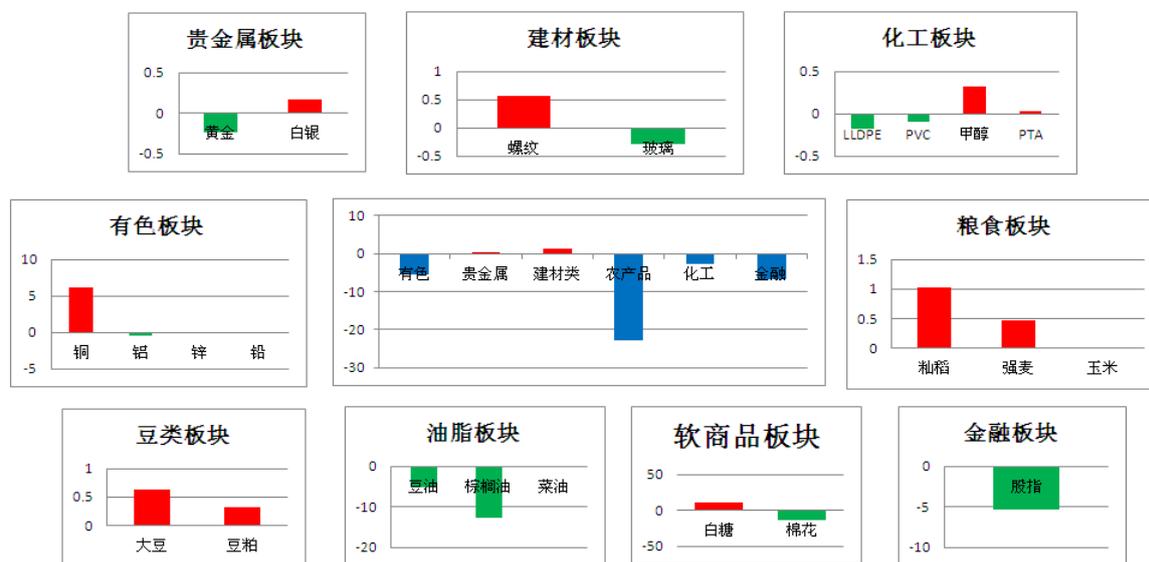


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 8 月 CPI 同比增 2.0%创 4 个月新低，PPI 降 1.2%连降 30 个月】周四(9 月 11 日)，国家统计局公布数据显示，8 月 CPI 同比升 2.0%，环比增 0.2%，创自今年 4 月份(1.8%)以来 4 个月新低；PPI 同比降 1.2%，连降 30 个月，环比降 0.2%。

【新西兰联储维持基准利率在 3.5%不变】周四(9 月 11 日)，新西兰联储发布最新的利率政策决议，将基准利率继续维持在 3.5%的水平不变，一如此前市场各界的预期。联储指出，在该国住房价格上涨和通胀压力消除，且经济可能在此后面临减速的情况下，利率水平或将在此后一段时间内保持稳定。

【日本第三季 BSI 大型制造业信心指数“转正”】周四(9 月 11 日)，日本财务省(Finance Ministry)公布的调查显示，日本第三季度 BSI 大型制造业者对企业环境的看法乐观，且预计第四季度企业环境将进一步改善，表明制造业者预计经济在 4 月上调销售税后正逐步复苏。具体数据显示，日本第三季度 BSI 大型制造业信心指数为+12.7，预期+16.0，前值-13.9。日本第四季度 BSI 大型制造业信心指数预计为+15.1，此前预计将升至+13.9。

【澳大利亚 8 月就业劲增 12.1 万人】周四(9 月 11 日)，澳大利亚统计局公布的数据显示，受兼职就业人数飙升带动，澳大利亚 8 月就业人数大幅增加。经季节调整后，澳大利亚 8 月就业人数意外劲升 12.1 万，失业率超预期回落至 6.1%，且就业参与率明显上升，均凸显该国就业市场强劲反弹。

【德国 8 月 CPI 年率终值确定增长 0.8%】周四(9 月 11 日)，德国联邦统计局公布的数据显示，德国 8 月整体 CPI 及调和 CPI 终值数据均与初值一致，两者年率均确认增长 0.8%，月率均确认持平。

【法国 8 月调和 CPI 年率升幅降至 0.4%，创近五年最低】周四(9 月 11 日)，法国国家统计局公布的数据显示，具体数据显示，法国 8 月调和 CPI 年率升幅放缓至 0.5%，创近五年(2009 年 11 月以来)最低水准；符合预期，预期增长 0.5%；

前值增长 0.6%。法国 8 月调和 CPI 月率逆转为增长 0.5%，好于预期，预期增长 0.4%，前值下降 0.4%。

【美国上周初请人数意外增至两个月新高】周四(9 月 11 日)，美国劳工部发布的数据显示，美国上周(9 月 6 日当周)初请失业金人数意外增至 6 月份后期以来最高。具体数据显示，美国 9 月 6 日当周初请失业金人数增加 1.1 万至 31.5 万，预期会下降至 30.0 万，8 月 30 日当周由 30.2 万修正为 30.4 万。与此同时，美国 9 月 6 日当周初请失业金人数四周均值为 30.4 万，8 月 30 日当周由 30.275 万修正为 30.325 万；8 月 30 日当周续请失业金人数增至 248.7 万，预期会增至 248 万，8 月 23 日当周由 246.4 万修正为 247.8 万。

【加拿大 7 月新屋价格指数年率意外失速，上涨 1.4%】周四(9 月 11 日)，加拿大统计局公布的数据显示，加拿大 7 月新屋价格指数年率意外失速，上涨 1.4%，创 2013 年 12 月以来最小涨幅。加拿大 7 月新屋价格指数月率持平，6 月上涨 0.2%。

———全球主要官员讲话———

【日央行行长：日本经济基本进入良性循环】周四(9 月 11 日)，日本央行行长黑田东彦表示，在世界经济正在复苏的大背景下，日本经济目前基本进入良性循环的发展阶段。与此同时，央行实行的超宽松货币政策也对稳步实现 2% 的通胀目标起着积极作用。黑田东彦表示，如果在实现通胀目标的过程中遇到困难，将毫不犹豫地采取额外的宽松措施或其他举措调整货币政策。

【欧央行副行长：未来不排除购买国债可能性】欧央行副行长康斯坦西奥(Vitor Constancio)表示，本月 4 日的政策会议上未提出量化宽松(QE)提议，与会者探讨了 QE 但未做出决定；未来不排除购买成员国国债的可能性。康斯坦西奥还称，如果需要采取更多的刺激措施，欧央行必须找到新渠道，希望 9 月会议推出的新措施足以达成目标。

【欧盟公布对俄罗斯最新制裁措施】外交官员表示，欧盟各国已在周四(9 月 11 日)达成一致，同意将于周五对俄罗斯实施新一轮的制裁，从而终结多日以来有关是否推行制裁措施的僵局。

【美国总统奥巴马宣布新一轮对俄罗斯制裁措施】周四(9月11日),美国总统奥巴马宣布,美国将和欧盟一起对俄罗斯的金融、能源和防务领域实施更严格的制裁,以此回应俄罗斯向乌克兰东部地区派遣军队的行为。新制裁措施的更多细节将在周五公布。

【德拉吉呼吁欧元区国家增加投资力度】周四(9月11日),欧洲央行行长德拉吉对欧元区各国政府发出呼吁,希望它们采取强有力的措施来提振投资,包括为小企业贷款提供政府担保,以及由那些有能力承担的国家大规模增加公共投资开支。

【内阁官房长官菅义伟:日本央行政策承诺无碍政府增税决策】周四(9月11日),日本内阁官房长官菅义伟(Yoshihide Suga)表示,疲软的日元对经济有利有弊,它将有助于提高出口竞争力,但同时也提高了进口成本。菅义伟称,日本央行(BOJ)行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)承诺在必要情况下调整政策,但这并不会影响到日本政府在明年再次上调销售税的决定。

【IMF:苏格兰独立后政策变动或对全球经济造成冲击】周四(9月11日),IMF官员在讲话中指出,一旦苏格兰地区在下周的公投中作出了脱离英国独立建国的决定,那么新独立的“苏格兰国”在未来经济政策方面将存在诸多不确定性,将可能会在短期内令市场投资者的负面情绪上升,导致全球金融市场出现异动。



财经前瞻

- 02:00 美国 8 月政府预算
- 04:30 美国 9 月 1 日当周货币供给 M1
- 06:45 新西兰 8 月食品价格指数月率
- 07:00 韩国 8 月季调后失业率
- 09:00 韩国 9 月央行公布利率决定
- 12:30 日本 7 月工业产出修正值月率
- 14:00 德国 8 月批发物价指数月率
- 14:45 法国 7 月经常帐
- 16:00 意大利 7 月季调后工业产出月率
- 16:30 英国 7 月建筑业产出月率
- 17:00 欧元区 第二季度季调后就业人数季率
- 17:00 意大利 8 月 CPI 终值年率
- 17:00 欧元区 7 月工业产出月率
- 20:30 美国 8 月零售销售月率
- 20:30 美国 8 月进口物价指数月率

21:55 美国 9月密歇根大学消费者信心指数初值

22:00 美国 7月商业库存月率

22:30 美国 9月5日当周 ECRl 领先指标

———财经大事预告———

--- 中国 长沙 中国-拉美企业家高峰会将于9月12号—13号举行，主题：从量变到质变—深挖合作潜力、深化利益融合。

--- 中国 北京 2014中国国际黄金大会在北京召开，第三天(最后一天)。

--- 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”第三天(最后一天)。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。

03:00 意大利 米兰 欧洲央行行长德拉吉发表讲话。

14:05 日本 东京 日本央行行长黑田东彦发表讲话。

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：