



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月19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 基本金属的变化来看，其亚洲电子盘的回落主要是受美联储议息会议结果及中国房价同比涨幅创 20 个以来的最低点影响，而欧美时段的回落则主要是受穆迪下调法国主权债务评级与美国新屋开工及营建许可数据大幅回落的影响，此外，虽然周四欧央行实施了首轮 LTRO 操作，但放水规模不及预期从而使得市场的乐观情绪难以有效回升，而周四中国央行下调正回购利率 20 个基点并不能表明中国已经开启了降息周期，因而中国央行与欧央行的举措对市场的影响有限，从技术面来看，当前基本金属的短期反弹已经结束，**中长线的震荡下行之势仍保持完好，铜与锌的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金小幅反弹，此前市场臆测美国联邦储备理事会(FED/美联储)较预期提前升息拖累金价跌至八个半月低点后，投资人回补空头。从长期来看美国经济不断复苏，美联储加息只是时间问题，预计金价仍将继续承压。**建议中长期空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜油价继续下跌，市场需求仍然疲弱打压石油期货市场，美元汇率增强也抑制投资者对以美元计价的期货商品兴趣。昨日石化继续下调部分出厂价格，下游厂商持谨慎观望态度，需求疲软。预计今日 LLDPE 将延续弱势。

多重利空，近一个月以来市场一泻而下，PTA 或借国庆长假备货预期受支撑；PTA 生产商按需生产，现货货源不多；但 PX 利润良好且供应预期增加，下跌空间犹存；聚酯产销未有明显改善；原油连续跌势也拖累 PTA 成本及心态。偏空思路。

橡胶

昨日沪胶小幅低开后继续震荡下行，沪胶主力一度跌至新低，午后沪胶主力维持 13300 附近弱势震荡，回吐前几日涨幅，下跌趋势或将延续。在 1409 合约交割完毕后，由于老胶仓单到期造成的交割压力将再次转向 1411 合约，在未来仍将会对价格产生压制。供需方面，在目前季节性供应旺季下，增产带来的压力仍然较大，供应过剩局面难改，长期来看胶价重心仍将下移。操作上，**前期空单持有为主**

油脂油料

大豆 1501 合约冲高回落，USDA 月度供需报告公布后，市场开始反弹，国内大豆有受到成本支撑，下方空间有限。但丰产预期仍限制大豆价格涨幅，关注 4500-4650 震荡区间，**投资者短线操作。**

谷物

玉米 1501 合约近期呈现横盘震荡走势，随着玉米开始供应市场，玉米价格上行动力减弱，短期以横盘震荡为主。玉米现货供应偏紧玉米缓解，干旱炒作消退，预计后市行情转为弱势，**投资者中长线空单可轻仓入场。**

两板

胶合板小幅震荡，成交低迷，市场关注度降低，期现价差较大。**可多单持有**



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	244.3	-2.55	-1.03%
	白银	4045	-36	-0.88%
	铜	49110	-370	-0.75%
	铝	14235	-160	-1.11%
	铅	13950	-55	-0.39%
	锌	16250	-175	-1.07%
	螺纹钢	2767	-37	-1.32%
	热卷	2934	-28	-0.95%
	沥青	4168	-26	-0.62%
	橡胶	13325	-255	-1.88%
大连商品交易所	大豆	4624	-16	-0.34%
	玉米	2357	-12	-0.51%
	豆粕	2929	-16	-0.54%
	豆油	6060	2	0.03%
	棕榈油	5278	40	0.76%
	鸡蛋	4531	-32	-0.70%
	焦煤	790	-6	-0.75%
	焦炭	1087	-5	-0.46%
	铁矿石	592	-6	-1.00%
	胶合板	133.35	0.15	0.11%
纤维板	62.9	0.2	0.32%	
郑州商品交易所	LLDPE	10365	-130	-1.24%
	PVC	5875	-10	-0.17%
	聚丙烯	10260	-75	-0.73%
	棉花	13520	-390	-2.80%
	白糖	4403	20	0.46%
	强麦	2728	-2	-0.07%
	早籼稻	2304	-9	-0.39%
	油菜籽	4311	5	0.12%
	菜粕	2224	-1	-0.04%
	菜籽油	6178	6	0.10%
	动力煤	512.6	-0.8	-0.16%
	PTA	6326	-94	-1.46%
	甲醇	2821	-7	-0.25%
	玻璃	1049	-5	-0.47%
中金所	股指	2414	12	0.50%
	国债	94.306	0.612	0.65%

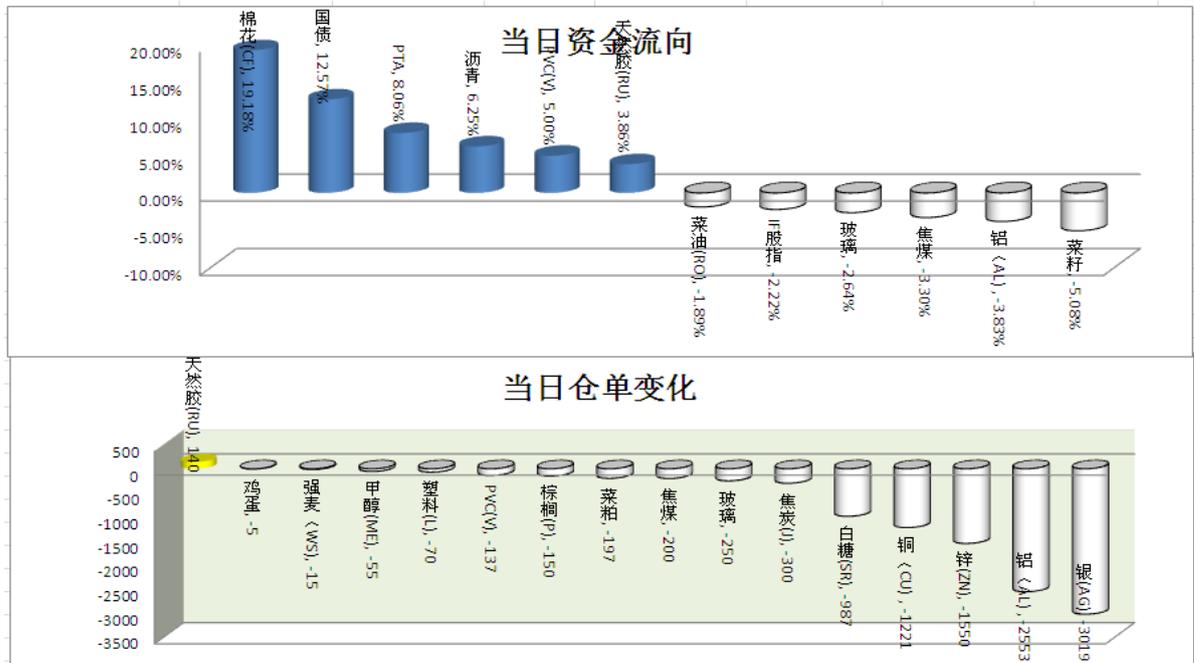
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6834.25	-94.25	-1.36%
LME_铝3	1984	-14.00	-0.70%
LME_铅3	2076	-31.00	-1.47%
LME_锌3	2256.75	-6.00	-0.27%
COMEX黄金	1225.9	2.00	0.16%
COMEX白银	18.52	-0.03	-0.13%
NYMEX原油	91.96	-2.02	-2.15%
东京胶	192.1	-0.70	-0.36%
CBOT大豆	971.5	-11.50	-1.17%
CBOT玉米	338.25	-3.00	-0.88%
CBOT豆粕	320.5	-4.50	-1.38%
CBOT豆油	32.88	-0.63	-1.88%
ICE棉花	65.28	-0.45	-0.68%

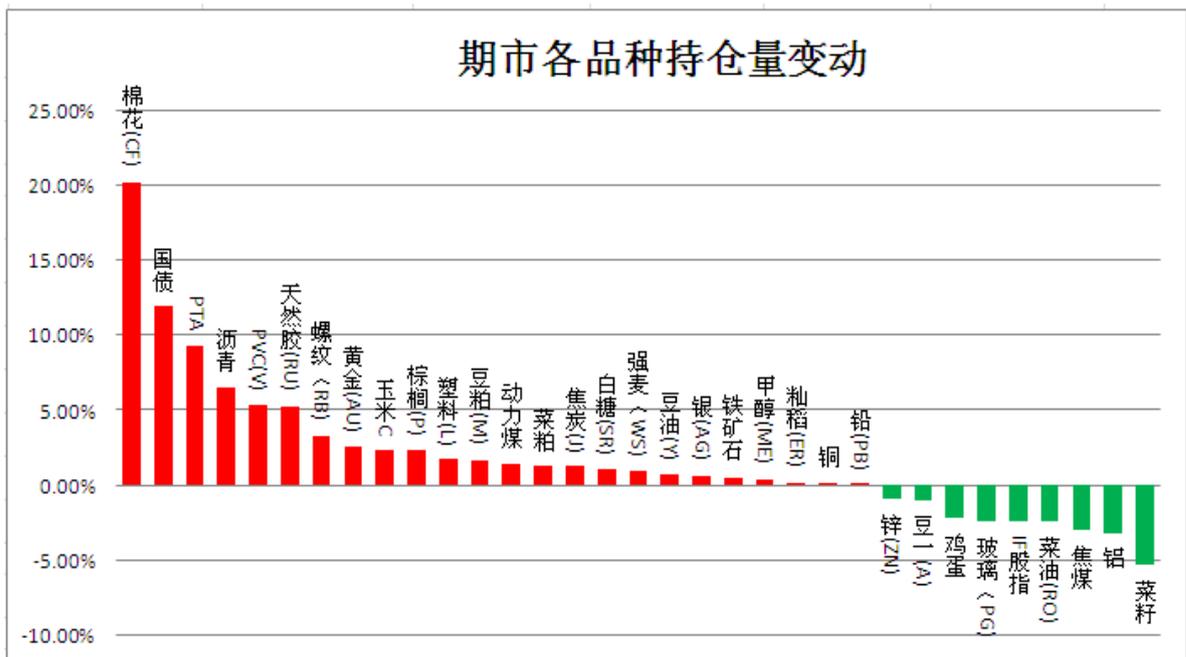


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

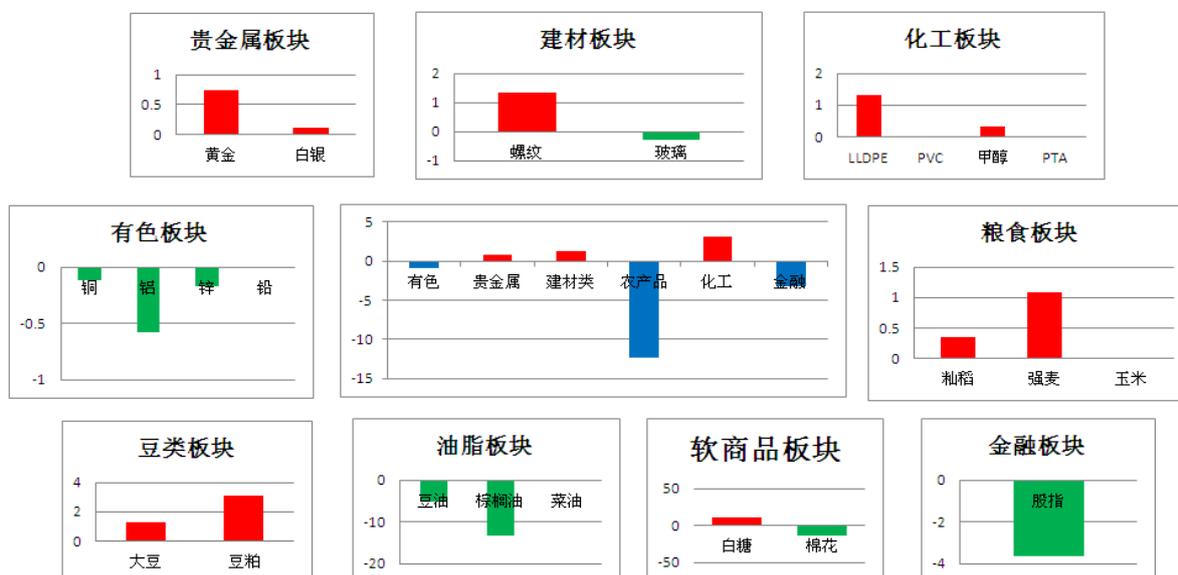


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【新西兰第二季度 GDP 年率增幅意外扩大至 3.9%】新西兰统计局周四(9 月 18 日)发布的数据显示,新西兰第二季度经济进一步增长,服务业增长强劲带来支撑。具体数据显示,新西兰第二季度 GDP 年率增幅扩大至 3.9%,预期增幅会保持在第一季度 3.8%的水平不变;第二季度 GDP 季率增幅收窄至 0.7%,预期升幅仅有 0.6%,前值增长 1.0%。截至 2014 年 6 月的一年,新西兰 GDP 增长了 3.5%,为 2007 年第三季度以来最大的年率增幅。

【日本 8 月出口年率转为降 1.3%】日本财务省周四(9 月 18 日)公布的数据显示,日本 8 月出口年率转为降 1.3%,降幅不及预期,预期下降 2.6%,前值增长 3.9%;日本 8 月商品出口 57059.91 亿日元,前值 61886 亿日元。日本 8 月商品进口年率也转为降 1.5%,降幅超出预期,预期下降 1.2%,前值增长 2.3%;日本 8 月商品进口 66544.58 亿日元,前值 71526 亿日元。

【瑞士 8 月贸易帐盈余大降至 13.86 亿瑞郎,为年内最小盈余】瑞士联邦统计局周四(9 月 18 日)公布数据显示,瑞士 8 月贸易帐盈余幅度大幅收窄至 13.86 亿瑞郎,为年内最小盈余。8 月出口额大幅降至 148.59 亿瑞郎,进口额小幅降至 134.73 亿瑞郎。

【瑞士央行维持欧元兑瑞郎 1.20 汇率下限】瑞士央行(SNB)周四(9 月 18 日)宣布,继续维持欧元兑瑞郎 1.20 汇率下限,并称汇率下限仍是适宜的政策工具。瑞士央行称,准备好无限量购入外汇;准备立即采取进一步措施。该央行重申,瑞郎仍被高估。瑞士央行并维持 3 个月期 Libor 目标区间在 0.0-0.25%不变。

【英国 8 月零售销售月率上升 0.4%,创 4 月份来最强劲增长水平】英国国家统计局(ONS)周四(9 月 18 日)公布的数据显示,英国 8 月季调后零售销售月率上升 0.4%,符合预期,创今年 4 月份以来最强劲增长水平,该指标在 7 月份曾一度停滞增长。英国 8 月季调后零售销售年率上升 3.9%,创 4 个月来最高水平。

【美国上周初请失业金人数创 14 年次低】美国劳工部周四(9 月 18 日)发布的数据显示,截至 9 月 13 日当周,美国首次申请失业救济人数下降 3.6 万至 28 万人,创下 14 年以来次低,好于市场预期。

【美国 8 月新屋开工数骤降】美国商务部周四(9 月 18 日)公布的数据显示,美国 8 月新屋开工年化月率下降 14.4%,总数年化为 95.6 万户。美国 8 月营建许可月率下降 5.6%,7 月份为上升 8.6%;8 月营建许可总数降至 99.8 万户,前值为 105.7 万户。

—————全球主要官员讲话—————

【韩国明年将通过扩大财政支出提振经济】韩国政府周四(9 月 18 日)表示,明年将增加财政支出,通过扩大财政赤字来实施刺激政策,提振增长乏力的国内经济。扩大后的预算将主要用来创造更多就业、加强国防和升级公共安全系统。

【日本央行行长:准备在 2%通胀目标受到威胁时调整政策】日本央行(BOJ)行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)周四(9 月 18 日)称,如果存在威胁 2%物价目标实现的风险,央行将毫不犹豫地调整货币政策。

【美联储主席耶伦强调家庭收入偏低,未置评货币政策或经济】美联储(FED)主席耶伦(Janet Yellen)周四(9 月 18 日)出席一场有关美国低收入家庭储蓄问题的会议,但并未就美国联邦公开市场委员会(FOMC)在 9 月份的利率决议或美国经济置评。耶伦指出,美国许多中低收入家庭的财务状况仍然低于 2007-2009 年金融危机之前的水平,因为美国住房市场疲软且收入下滑。

【瑞士央行行长乔丹称未排除引入负利率可能性】瑞士央行(SNB)行长乔丹(Thomas Jordan)周四(9 月 18 日)表示,瑞士央行没有通过干预汇市来维护欧元兑瑞郎 1.20 汇率下限,将在必要时采取进一步措施,并不排除引入负利率。



财经前瞻

- 04:30 美国 9月8日当周货币供给 M1
- 05:00 韩国 8月 PPI 月率
- 07:50 日本 9月11日当周买进外国股票
- 12:30 日本 7月所有产业活动指数月率
- 13:00 日本 7月领先指标终值月率
- 14:00 德国 8月 PPI 月率
- 16:00 欧元区 7月未季调经常帐
- 16:00 欧元区 7月净直接投资
- 20:30 加拿大 7月批发库存月率
- 20:30 加拿大 8月 CPI 月率
- 22:00 美国 8月谘商会领先指标月率
- 22:30 美国 9月12日当周 ECRI 领先指标

———财经大事预告———

--- 澳大利亚 凯恩斯 日本、中国和韩国财长及央行行长将举行首次会议。

--- 法国 穆迪发布法国主权债务评级。

--- 英国 穆迪发布英国主权债务评级。

--- 日本 东京 日本内阁府发布 9 月份月度经济报告。

--- 澳大利亚 凯恩斯 20 国集团(G20)财政及央行代表举行会议，第二天(至 9 月 20 日)。之后的 9 月 20-21 日，还将举行 G20 财长及央行行长会议。

05:00 英国 苏格兰 “苏格兰独立公投”投票结束，期间料将陆续出炉“出口民调”数据。

05:00 美国 达拉斯 达拉斯联储主席费舍尔主持一场题为“论美联储在全球危机中的作用”的讨论会。

08:15 美国 达拉斯 前美联储主席沃克尔为达拉斯联储的 Robert Roosa 讲座致开幕辞。这项活动是为了纪念“美国联邦储备系统成立 100 年”。活动内容并包括：由达拉斯联储主席费舍尔主持的餐会及接待会。

14:00 英国 苏格兰 据官方称，预计苏格兰独立公投最终结果将于当地时间 9 月 19 日 7 点左右(北京时间 19 日 14:00)出炉，但警告称可能更晚出炉(若天气等因素不配合)。

--- 中国 证监会新闻发布会于 19 日下午举行。这周二开始的暴跌、低迷的经济数据、深交所暂停买 300ETF 等话题或将受关注。

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：