



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月24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 基本金属价格的走势变化来看，一方面，亚洲电子盘时段受市场炒作汇丰中国制造业 PMI 数据及中国政府刺激政策预期的影响而一度大幅走强，另一方面，到了欧美时段则是受欧美好坏不一的制造业与服务业 PMI 数据及美国房地产数据的影响而震荡回落，此外欧美央行官员的讲话亦对基本金属价格形成了较大的影响，特别是美联储的布拉德对于明年一季度未降息的预期，从技术面来看，虽然基本金属价格短线仍有可能被市场炒作推高，但整体来看仍将呈震荡下行之势，**利空不宜多，铜与锌的战略空头可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金小涨，之前美国牵头对叙利亚境内的伊斯兰国和其他军事武装的目标实施了首轮空袭，但因缺乏跟进买盘，早盘涨势消退，涨势未能延续和技术面疲弱，暗示金价可能继续走低。。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)

美国基准原油期货换期后追涨与布伦特原油差价，而全球供应充裕继续重压布伦特原油期货市场，国际油价涨跌互现。石化企业下调高压和线性出厂价格为主，加上期货走软，市场跟跌下滑。今日部分石化大区仍存下调的意向，预计 LLDPE 延续走软。

PX 利润良好且供应预期增加较强，下跌空间犹存；PTA 生产商开工负荷逐渐提升，市场供应或由 7-9 月份的弱平衡转向过剩；下游聚酯产销旺季未有明显改善，价格连连阴跌，综合考虑，料 PTA 跌势或暂缓。

橡胶

昨日沪胶继续下行，沪胶 01 日内一度跌至 12175 元/吨新低，近期下跌趋势或将延续。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。以前期空单减仓持有为主。可尝试买 11 抛 1。

油脂油料

大豆 1501 合约上周冲高回落，美国农业部报告利空出尽，加上国产大豆成本支撑，大豆下方支撑较强，但新作大豆上市在即，从棉花直补政策来看，整体政策偏空，抑制大豆上行空间，预计大豆 1501 合约短期区间震荡为主，投资者短线操作。

谷物

玉米 1501 合约上周弱势震荡，延续此前 4 周走势。前期天气炒作结束，华北玉米即将大量上市，玉米现货供应压力开始显现。但现货需求短期仍支撑玉米价格，同时，玉米将延续收储政策，考虑到去年 2260 元收储价，玉米下行空间有限，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，投资者空单轻仓持有。

两板

胶合板期货昨日横盘整理，成交量萎缩，预计底部将缓慢提升，短线观望，中线多单继续持有



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	241.8	0.5	0.21%
	白银	3777	-33	-0.87%
	铜	48150	210	0.44%
	铝	14085	95	0.68%
	铅	13750	40	0.29%
	锌	16090	155	0.97%
	螺纹钢	2616	-3	-0.11%
	热卷	2808	16	0.57%
	沥青	4068	6	0.15%
	橡胶	12210	-225	-1.81%
大连商品交易所	大豆	4520	-31	-0.68%
	玉米	2348	-11	-0.47%
	豆粕	2795	14	0.50%
	豆油	5830	34	0.59%
	棕榈油	5116	40	0.79%
	鸡蛋	4465	-34	-0.76%
	焦煤	784	13	1.69%
	焦炭	1066	17	1.62%
	铁矿石	560	4	0.72%
	胶合板	132.8	-0.55	-0.41%
纤维板	61.55	0.05	0.08%	
郑州商品交易所	LLDPE	9950	-175	-1.73%
	PVC	5770	45	0.79%
	聚丙烯	9999	-54	-0.54%
	棉花	13205	245	1.89%
	白糖	4227	2	0.05%
	强麦	2721	8	0.29%
	早籼稻	2293	4	0.17%
	油菜籽	4240	24	0.57%
	菜粕	2134	21	0.99%
	菜籽油	5978	20	0.34%
	动力煤	513.4	-4.4	-0.85%
	PTA	6164	-12	-0.19%
	甲醇	2766	-68	-2.40%
	玻璃	1072	35	3.38%
中金所	股指	2403.8	14.6	0.61%
	国债	94.426	-0.288	-0.30%

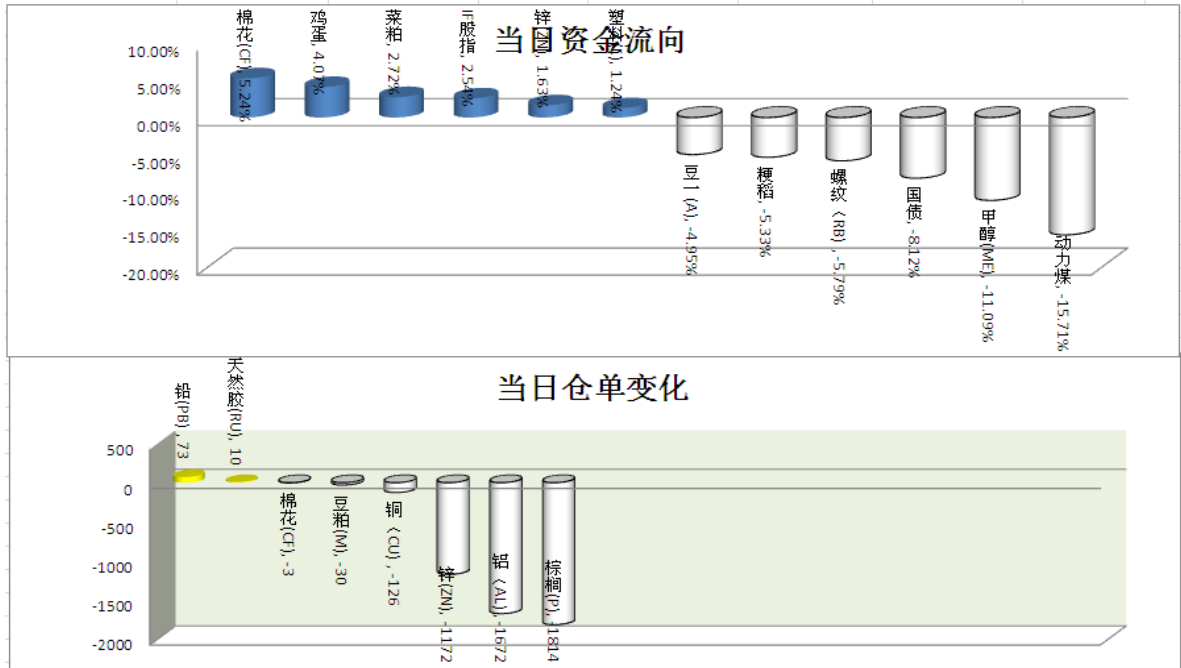
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6710.5	-19.50	-0.29%
LME_铝3	1962.5	-15.25	-0.77%
LME_铅3	2069	-9.00	-0.43%
LME_锌3	2256.5	16.25	0.73%
COMEX黄金	1223.5	8.10	0.67%
COMEX白银	17.77	0.05	0.28%
NYMEX原油	91.72	1.07	1.18%
CBOT大豆	937	-2.00	-0.21%
CBOT玉米	325.25	-5.50	-1.66%
CBOT豆粕	309	-2.00	-0.64%
CBOT豆油	32.32	0.17	0.53%
ICE棉花	62.82	0.12	0.19%
ICE白糖	15.7	0.08	0.51%

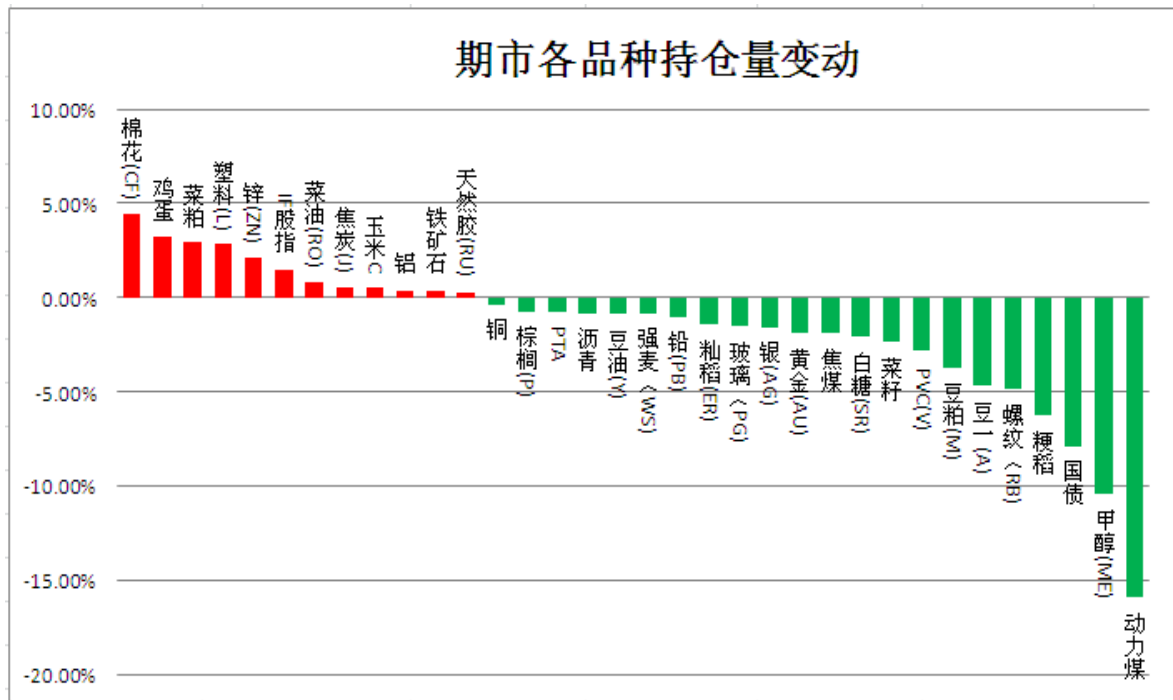


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

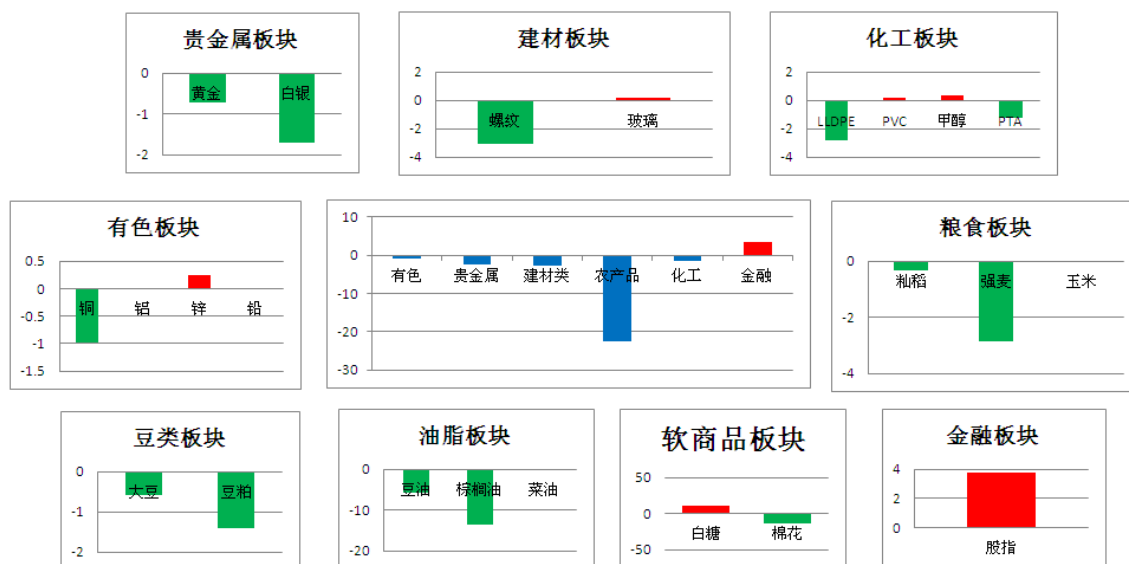


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 9 月汇丰制造业 PMI 初值 50.5 好于预期】周二（9 月 23 日），汇丰公布中国 9 月制造业采购经理人（PMI）初值 50.5，预期 50.0，前值 50.2。数据好于预期。汇丰同时公布，中国 9 月汇丰制造业就业指数初值降至 46.9，创五年半低位，前值 47.4。

【GDP 终值与初值一致 法国二季度经济继续零增长】法国国家统计局(INSEE)周二(9 月 23 日)公布的数据确认，法国今年第二季度经济仍未能实现增长。数据显示，法国第二季度国内生产总值(GDP)终值季率持平，与初值一致，符合市场预期；GDP 终值年率确认增长 0.1%，初值为增长 0.1%，符合市场预期。

【法国 9 月 INSEE 商业信心持稳 96，符合预期】法国国家统计局(INSEE)周二(9 月 23 日)公布的数据显示，法国 9 月 INSEE 商业信心指数持稳 96，符合市场预期。法国 9 月综合商业景气指数降至 91，前值由 91 上修至 92。

【法国 9 月制造业 PMI 创四个月新高 48.8】市场研究机构 Markit 周二(9 月 23 日)公布的调查显示，法国 9 月制造业 PMI 初值升至 48.8，为四个月高位，好于预期；预期微升至 47.0，前值 46.9。

【德国 9 月制造业 PMI 降至 50.3 创 15 个月最低】市场研究机构 Markit 周二（9 月 23 日）公布的调查显示，德国 9 月制造业 PMI 初值降至 50.3，创 15 个月（2013 年 6 月以来）最低，因产出降至一年来最低水平；预期 51.2，8 月终值 51.4。

【欧元区 9 月制造业和服务业 PMI 双双下滑】市场研究机构 Markit 周二（9 月 23 日）公布的调查显示，欧元区 9 月制造业 PMI 初值小幅下降至 50.5，创 2013 年 7 月以来新低，与市场预期一致，8 月终值为 50.7；服务业业务预期分项指数从 58.5 跌至 58.4，创 2013 年 7 月以来新低。

【加拿大 7 月零售销售数据意外下降 0.1%】加拿大统计局周二（9 月 23 日）公布的数据显示，加拿大 7 月零售销售环比下降 0.1%，预期值上升 0.4%，前值

由上升 1.1%修正为上升 1.2%。加拿大 7 月核心零售销售环比下降 0.6%，预期值持平，前值上升 1.5%。

【美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.9 持平于 8 月】市场研究机构 Markit 周二（9 月 23 日）公布的调查显示，美国 9 月制造业 PMI 初值为 57.9，与 8 月终值持平，略低于市场预期的 58.0。

—————全球主要官员讲话—————

【美联储布拉德：2015 年第一季度或升息】美国圣路易斯联储主席布拉德 (James Bullard) 周二(9 月 23 日)表示，预期美联储(Fed)在 2015 年第一季度开始升息。布拉德称支持美联储在政策声明中保留“相当长一段时间”的升息指引，对联储将在明年首季末首次升息的预期仍有可能实现。

【德国总理：希腊经济显露正面迹象 或将苦尽甘来】德国总理默克尔(Angela Merkel)周二(9 月 23 日)在会见希腊总理萨马拉斯(Antonis Samaras)时指出，希腊的经济及财政表现状况正显露出初步的正面迹象，而该国在财政受援方面也继续行走于正轨之上，这显然是值得称道的。

【管委维斯科：欧洲央行货币政策将维持宽松】欧洲央行(ECB)管理委员会成员维斯科(Ignazio Visco)周二(9 月 23 日)表示，欧元区经济可能在 2015 年晚些时候恢复到危机前水平，但失业率上升及投资下降的影响可能自当前周期延续。维斯科称，欧洲央行货币政策将保持宽松。



财经前瞻

周三

02:00 密歇根州 明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔在密歇根州召开市政厅论坛会

09:15 夏延 堪萨斯联储主席乔治在该联储经济论坛上就美国经济形势发表讲话

09:30 澳大利亚 澳洲联储公布金融评审报告

16:00 德国 9 月 IFO 商业景气指数

22:00 美国 8 月新屋销售

22:30 美国上周 EIA 精炼厂设备利用率

美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)

周四

01:00 华盛顿 芝加哥联储行长埃文斯在彼得森国际经济研究所举行的会议中就经济议题发表

谈话

03:05 渥太华 加拿大央行副行长连恩在 Carleton 大学发表谈话

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：