



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年9月25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，一方面在亚洲电子盘时段，基本金属受市场炒作中国房贷政策变化及赞比亚韦丹塔资源关闭两个铜冶炼厂的影响下而大幅收高，另一方面在欧美时段虽在德国 IFO 商业景气指数回落的影响下而震荡回落，但在美国新屋销售数据创 2008 年 5 月新高与美国芝加哥联储主席埃文斯及克利夫联储主席梅斯特对于美联储货币政策前景鸽派言论的影响下而重新回升，从技术面来看，当前基本金属价格虽在短期内仍有可能被市场炒作推高，但其继续回升的动能不足，**可逢高逐步加空，铜与锌的战略空单可继续持有。**

### 贵金属

隔夜金价小幅下滑，因美元攀升至四年高位，且全球股市反弹，但在本周稍晚美国公布经济数据前，投资人仍保持谨慎。数据显示美国 8 月新屋销售激增，触及逾六年最高水准，进一步证实楼市仍在复苏后，黄金的避险吸引力降低。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)

尽管隔夜国际油价收涨，但预计对国内疲软的 PE 市场提振有限。昨日部分石化企业继续下调价格，市场交投冷清，部分下游工厂开始陆续接货，午后市场成交较前期有所好转。不过目前供需面整体依旧偏弱，预计今日 LLDPE 将以稳为主。

原料深跌之后暂时企稳反弹，对 PTA 市场有所支撑；但 PTA 供需面依然偏弱，市场信心彰显不足。

料 PTA 或暂时趋稳，不排除弱反弹。

## 橡胶

昨日沪胶震荡反弹，沪胶 01 日内回升至 12300 一线，近期或将维持震荡整理走势。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。**以空单减仓为主。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

胶合板今日成交量继续放大，下引线较长，虽然空头持仓集中度仍较高，但低位支撑较为明显，较大的期现价差使得价格具有反弹动力。短线技术面仍然偏弱。**建议短线观望，中线多单继续持有**



# 商品期货主要数据一览

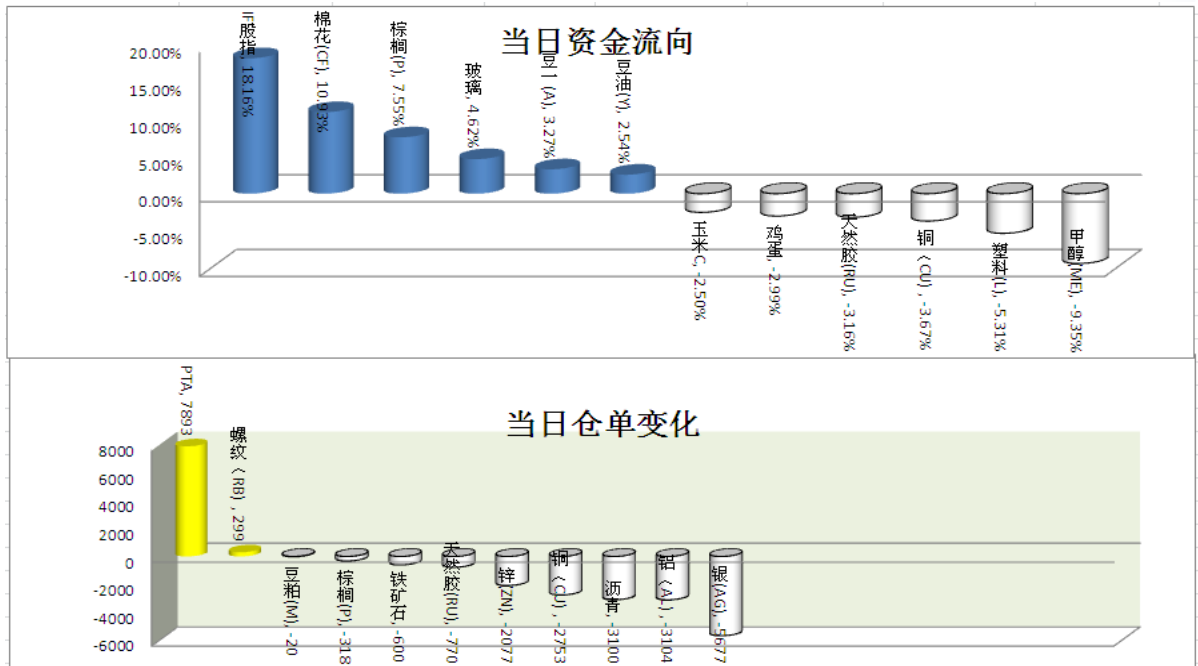
## 国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	243.6	1.8	0.74%
	白银	3808	31	0.82%
	铜	47800	-350	-0.73%
	铝	14090	5	0.04%
	铅	13785	35	0.25%
	锌	16345	255	1.58%
	螺纹钢	2616	0	0.00%
	热卷	2832	24	0.85%
	沥青	4038	-30	-0.74%
	橡胶	12275	65	0.53%
大连商品交易所	大豆	4543	23	0.51%
	玉米	2354	6	0.26%
	豆粕	2770	-25	-0.89%
	豆油	5868	38	0.65%
	棕榈油	5140	24	0.47%
	鸡蛋	4487	22	0.49%
	焦煤	787	3	0.38%
	焦炭	1068	2	0.19%
	铁矿石	562	2	0.36%
	胶合板	132.65	-0.15	-0.11%
纤维板	61.9	0.35	0.57%	
郑州商品交易所	LLDPE	10060	110	1.11%
	PVC	5770	0	0.00%
	聚丙烯	10106	107	1.07%
	棉花	12800	-405	-3.07%
	白糖	4253	26	0.62%
	强麦	2722	1	0.04%
	早籼稻	2295	2	0.09%
	油菜籽	4303	63	1.49%
	菜粕	2128	-6	-0.28%
	菜籽油	6014	36	0.60%
	动力煤	515.2	1.8	0.35%
	PTA	6186	22	0.36%
	甲醇	2785	19	0.69%
玻璃	1077	5	0.47%	
中金所	股指	2468.4	64.6	2.69%
	国债	94.406	-0.02	-0.02%

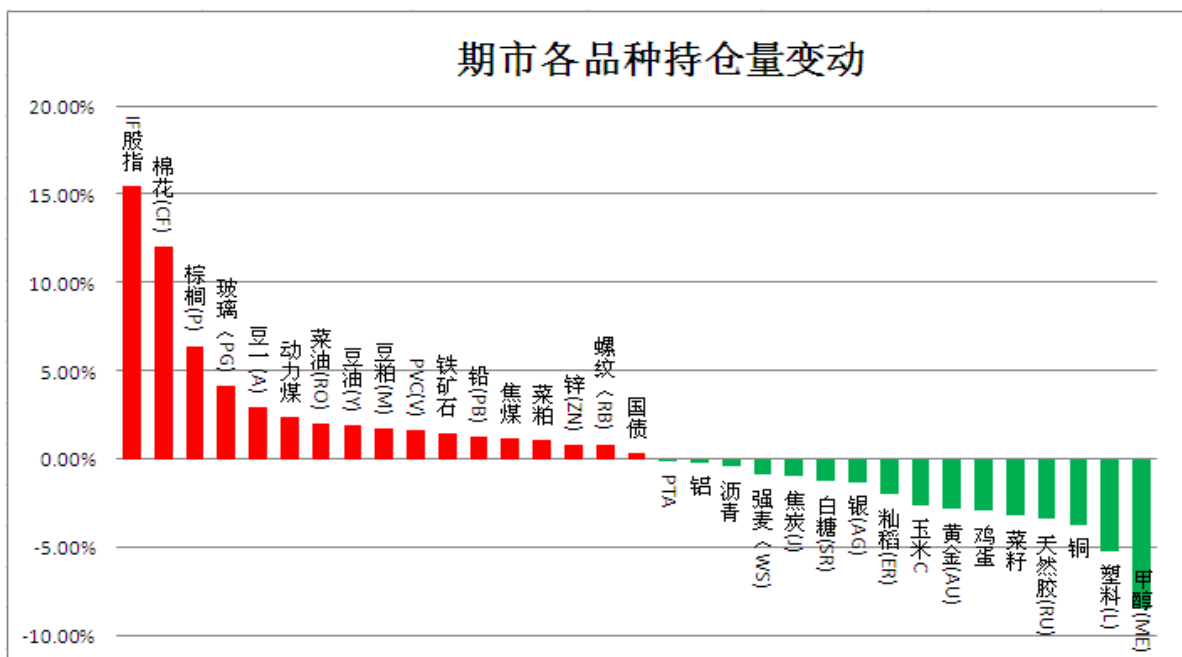


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

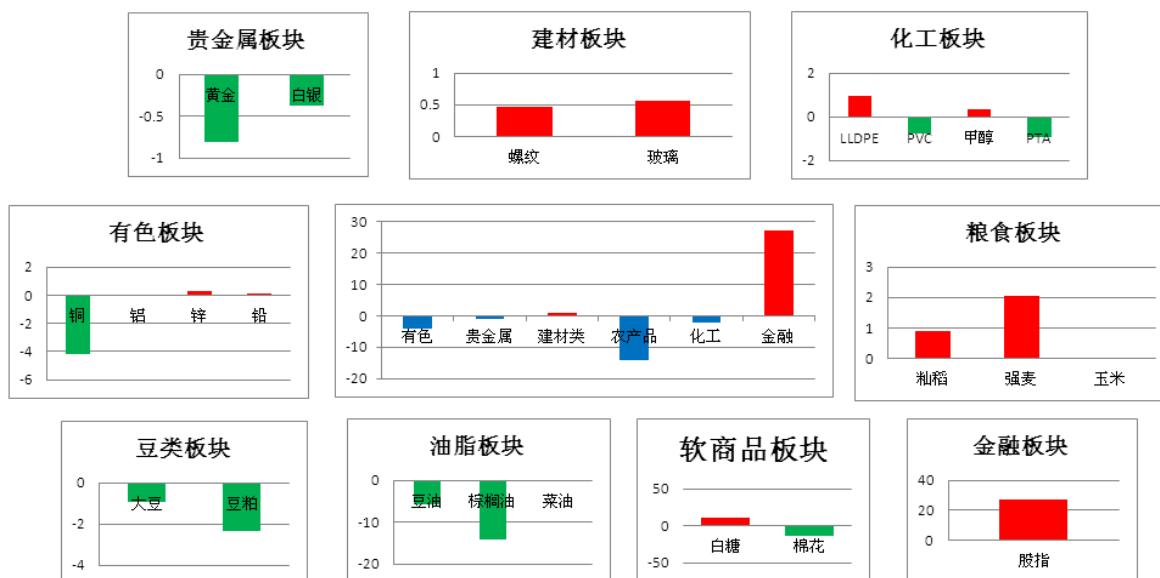


## 期市各品种持仓量变动



## 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 8 月贸易帐逆差缩至 4.72 亿 年度贸易顺差创 22 年来最高】新西兰统计局周三(9 月 24 日)公布数据显示,新西兰 8 月贸易帐逆差 4.72 亿纽元,为连续第二个月录得逆差,预期逆差 12.75 亿纽元,前值由逆差 6.92 亿纽元下修至逆差 7.24 亿纽元。新西兰至 8 月 12 个月贸易帐盈余意外扩大至 20.2 亿纽元,创 22 年来(1992 年 8 月以来)最高;预期盈余 12.2 亿纽元,前值由盈余 12.9 亿纽元下修至盈余 12.5 亿纽元。

【日本 9 月制造业 PMI 初值降至 51.7 但产出增速创六个月最快】市场研究机构 Markit 周三(9 月 24 日)公布的数据显示,日本 9 月制造业活动小幅放缓,但产出增速为六个月来最快。具体数据显示,日本 9 月季调后制造业 PMI 初值降至 51.7,为连续第四个月位于荣枯分水岭 50 一线上方;8 月终值为 52.2,8 月初值为 52.4。产出分项指数由 8 月终值 52.9 升至 53.4,触及六个月高位;成品库存分项指数从 8 月终值 50.9 略微回落至 50.2。新订单分项指数从 8 月终值 54.4 降至 52.3;新出口订单指数也降至 52.2,8 月终值为 52.8。

【德国商业信心跌至一年多来最低水平】德国智库 IFO 周三(9 月 24 日)公布的数据显示,德国商业信心跌至一年多来最低水平,这表明欧洲最大经济体还在极力从第二季度的经济收缩中恢复,不太可能恢复强劲增长。IFO 商业景气指数从 8 月份的 106.3 跌至 104.7,低于市场预期的 105.7。

【意大利 9 月消费者信心指数升至 102.0 为四个月来首次上升】意大利统计局(ISTAT)周三(9 月 24 日)公布的数据显示,意大利 9 月消费者信心指数上升至 102.0,高于预期 101.5,前值 101.9。意大利 9 月消费者信心指数四个月来首次上升。

【法国失业人数年内首现下降】法国统计部门周三(9 月 24 日)发布的数据显示,8 月失业人数录得年内首度下降,结束了此前连续 9 个月上升的势头。数据显示,法国 8 月失业总人口为 341.33 万人,相比 7 月份创出的历史峰值水平下降了 1.1 万人,但与去年同期相比,失业总人数仍增加了 5.1%。该国上一次录得失业人数月比下降还要追溯到去年 10 月份。

———全球主要官员讲话———

**【日本首相：关注疲软日元对经济影响 考虑明年提交额外预算】**日本首相安倍晋三(Shinzo Abe)表示，正考虑在明年提交额外预算，考虑在明年的国会例会上提交 2014 年补充预算案。安倍称，正关注疲软日元对日本经济及中小型企业的影响，要慎重考虑近期日元走软对当地经济的影响。

**【英国政府确认把人民币首次纳入英国外汇储备】**英国政府日前确认，计划在未来数周或数月内发行人民币债券，并将发行国债的收入作为英国政府的外汇储备。

**【莫斯科维奇：欧盟首要任务是创造就业 欧元已下跌】**欧盟货币与经济事务专员莫斯科维奇称，欧元已经下跌，欧洲目前没有创造就业和增长，并指出欧盟委员会的优先任务是创造就业岗位，必须削减债务和赤字。

**【德拉吉：将长期维持宽松政策直至通胀接近 2%】**欧洲央行(ECB)行长德拉吉周三(9月24日)称，欧元区货币政策将长期维持宽松，目标是推升极低的通胀率，朝 2%水准靠拢。

**【日本交易所社长齐藤惇：日元走软对日本整体经济有益】**日本交易所(Japan Exchange Group Inc)总裁兼社长齐藤惇(Atsushi Saito)周三(9月24日)认为，日元走软对日本整体经济有益。齐藤惇发表上述看法前，美元兑日元于上周五(9月19日)上涨至 109.46 的六年高位。

**【美联储梅斯特：政策前瞻指引应修改并与经济数据挂钩】**美国克利夫兰联储新任主席梅斯特(Loretta Mester)周三(9月24日)指出，美联储应对其政策前瞻指引措施加以修订，以改善其与公众在政策方面的沟通。梅斯特强调，美联储此后不应再承诺把低利率政策措施再延续“相当长一段时间”，而是应该承诺基于具体的经济数据表现及时对货币政策措施加以调整。

**【加央行副行长：政策将基于经济状况决定 不必与美联储一致】**加拿大央行副行长莱恩(Timothy Lane)周三(9月24日)指出，加拿大的货币政策无需时时唯美国马首是瞻，两国在货币政策上保持一定的差异，在利率上维持一定的落差也是合情合理的。而加拿大央行也将会基于其本国国内的经济变化状况自行决定政策措施前景。





## 财经前瞻

- 04:30 美国 9月19日当周 API 原油库
- 06:45 新西兰 至8月12个月贸易帐
- 08:00 澳大利亚 7月谘商会领先指标月率
- 08:00 澳大利亚 8月 DEEWR 熟练工职位空缺月率
- 09:35 日本 9月制造业 PMI
- 14:00 瑞士 8月 UBS 消费指数
- 16:00 德国 9月 IFO 商业景气指数
- 16:00 意大利 9月 Istat 消费者信心指数
- 17:00 意大利 8月非欧盟贸易帐
- 19:00 美国 9月19日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 22:00 美国 8月新屋销售总数年化
- 22:30 美国 9月20日当周 EIA 原油库存

———财经大事预告———

--- 美国 纽约 美国总统奥巴马出席第69届联合国大会，至10月1日。

09:30 澳大利亚 澳洲联储公布金融评审报告。

9:15 美国 美联储官员、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。

## 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：