



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年10月14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 基本金属价格的变化来看，其亚洲电子盘的回升主要是受市场炒作中国 9 月进出口数据回升及贸易顺差缩小的影响，而在欧美时段的前半段时间虽然在欧元区经济前景的影响下呈冲高回落之势，但最终在美联储鸽派人物 - 芝加哥联储主席埃文斯对于加息时点表态的影响下快速冲高，从当前供需基本面的变化来看，虽然现货升水有所扩大表明短期之内需求有所回升，但综合来看，整体市场下游需求仍然疲软，此外自由港印尼铜矿将恢复因矿难而暂停两周的露天矿开采项目亦对铜价形成打压，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，短线的回升不会改变中长线的震荡下行态势，**在操作上铜与锌宜空不宜多，战略空单可继续持有。**

### 贵金属

隔夜美黄金价格继续上涨，因全球经济成长的不确定性令美元回软，而对中国进一步刺激经济的预期也提升黄金的投资吸引力。而从长期来看美国经济持续复苏，美元继续走强，黄金受压继续下行概率较大。**操作上，短线暂时观望，中长线空单持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

隔夜原油及石脑油继续下跌，美原油受美元汇率走弱跌幅收窄，此外昨日 PX 仍保持大幅下跌。上游各环节仍处弱势走跌格局，PTA 仍处于成本型下跌。再者国内 PTA 装置负荷提升明显，而下游聚酯负荷未有明显增长，受 PTA 货源增加预期及原料下跌带来的市场沽空心态，PTA 价格难有实质支撑，近期仍维持偏空思路。

原油供应增加以及经济增长，在加上欧佩克内部对传统的限产保价出现分歧，欧美原油期货盘中续跌。下游备货积极性偏弱，刚需成交为主。预计今日 LLDPE 将延续弱势。

## 橡胶

昨日沪胶大幅上涨，沪胶早盘突破 12800 一线后小幅回落，午后维持 12600 附近窄幅震荡，目前沪胶已经在 12000 一线形成了短期小平台，预计在 12000 一线多空仍将继续僵持，而目前沪胶近月较全乳胶现货已有比价优势，短期内沪胶下方空间有限。**建议短线尝试逢高抛空，买 11 抛 1 继续持有。**

## 油脂油料

大豆 1501 延续震荡走势，由于美国降水导致的大豆收获延迟，推动美豆低位反弹，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，市场观望情绪较浓，预计大豆 1501 合约短期区间震荡为主，**投资者短线操作。**

## 谷物

CBOT 玉米价格受到收割延迟影响低位反弹，但国内玉米整体丰产。虽然前期干旱造成部分减产，但由于国储库存压力及新作产量仍处于较高水平，玉米供应压力仍存。随着华北玉米大量上市，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，**投资者空单轻仓持有。**

## 两板

胶合板昨日小幅放量上冲，价格在 137 位置遇阻。从分钟线来看，市场逐渐转入多头市，日 K 线 MACD 红柱扩展，价格突破前几日调整平台，但目前空头持仓集中度仍保持高位，成交量也未显著放大，价格突破还需继续观察。**建议投资者 137 下方多单可继续持有**



# 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    | 245.15 | 2.15  |    | 0.88%  |
|         | 白银    | 3858   | 36  |    | 0.94%  |
|         | 铜     | 47850  | 610   |    | 1.29%  |
|         | 铝     | 13820  | 85  |    | 0.62%  |
|         | 铅     | 13815  | 10  |    | 0.07%  |
|         | 锌     | 16805  | 160   |    | 0.96%  |
|         | 螺纹钢   | 2663   | 88  |    | 3.42%  |
|         | 热卷    | 2920   | 80  |    | 2.82%  |
|         | 沥青    | 4094   | 20  |    | 0.49%  |
|         | 橡胶    | 12650  | 355   |    | 2.89%  |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4389   | -21   |    | -0.48% |
|         | 玉米    | 2341   | 1   |    | 0.04%  |
|         | 豆粕    | 2776   | 29  |    | 1.06%  |
|         | 豆油    | 5900   | -10   |   | -0.17% |
|         | 棕榈油   | 5218   | -12   |  | -0.23% |
|         | 鸡蛋    | 4720   | 104   |  | 2.25%  |
|         | 焦煤    | 815    | 9   |  | 1.12%  |
|         | 焦炭    | 1098   | 20  |  | 1.86%  |
|         | 铁矿石   | 584    | 16  |  | 2.82%  |
|         | 胶合板   | 136.8  | 2.25  |  | 1.67%  |
| 纤维板     | 62.35 | 0.85   |  | 1.38%   |        |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 9615   | 15  |  | 0.16%  |
|         | PVC   | 5685   | 45  |  | 0.80%  |
|         | 聚丙烯   | 9762   | 102   |  | 1.06%  |
|         | 棉花    | 13570  | 205   |  | 1.53%  |
|         | 白糖    | 4533   | 47  |  | 1.05%  |
|         | 强麦    | 2690   | -43   |  | -1.57% |
|         | 早籼稻   | 2269   | -14   |  | -0.61% |
|         | 油菜籽   | 4431   | 28  |  | 0.64%  |
|         | 菜粕    | 2131   | 47  |  | 2.26%  |
|         | 菜籽油   | 5958   | 2   |  | 0.03%  |
|         | 动力煤   | 525.6  | 0   |  | 0.00%  |
|         | PTA   | 5572   | -44   |  | -0.78% |
|         | 甲醇    | 2630   | -18   |  | -0.68% |
|         | 玻璃    | 1023   | 0   |  | 0.00%  |
| 中金所     | 股指    | 2454.4 | -15.4   |  | -0.62% |
|         | 国债    | 94.65  | 0.162   |  | 0.17%  |

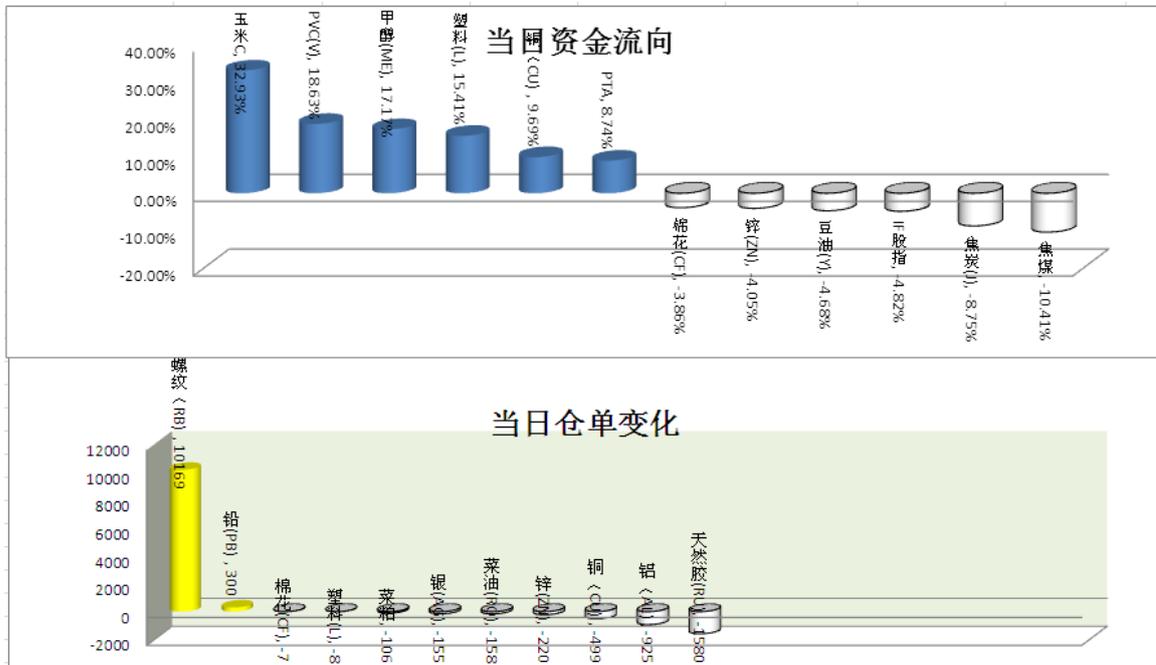
## 外盘涨跌

| 品种      | 收盘价     | 涨跌    | 涨跌幅   |        |
|---------|---------|-------|---|--------|
| LME_铜3  | 6737    | 32.00 |  | 0.48%  |
| LME_铝3  | 1945.75 | 9.25  |  | 0.48%  |
| LME_铅3  | 2069.75 | 4.75  |  | 0.23%  |
| LME_锌3  | 2334.25 | 5.75  |  | 0.25%  |
| COMEX黄金 | 1237.3  | 14.00 |  | 1.14%  |
| COMEX白银 | 17.49   | 0.10  |  | 0.60%  |
| NYMEX原油 | 84.97   | -0.55 |  | -0.64% |
| 东京胶     | 179.5   | 0.50  |  | 0.28%  |
| CBOT大豆  | 945     | 22.50 |  | 2.44%  |
| CBOT玉米  | 346.75  | 11.75 |  | 3.51%  |
| CBOT豆粕  | 318     | 6.50  |  | 2.09%  |
| CBOT豆油  | 33.07   | 0.54  |  | 1.66%  |
| ICE棉花   | 65.41   | 1.00  |  | 1.55%  |
| ICE白糖   | 16.63   | 0.09  |  | 0.54%  |

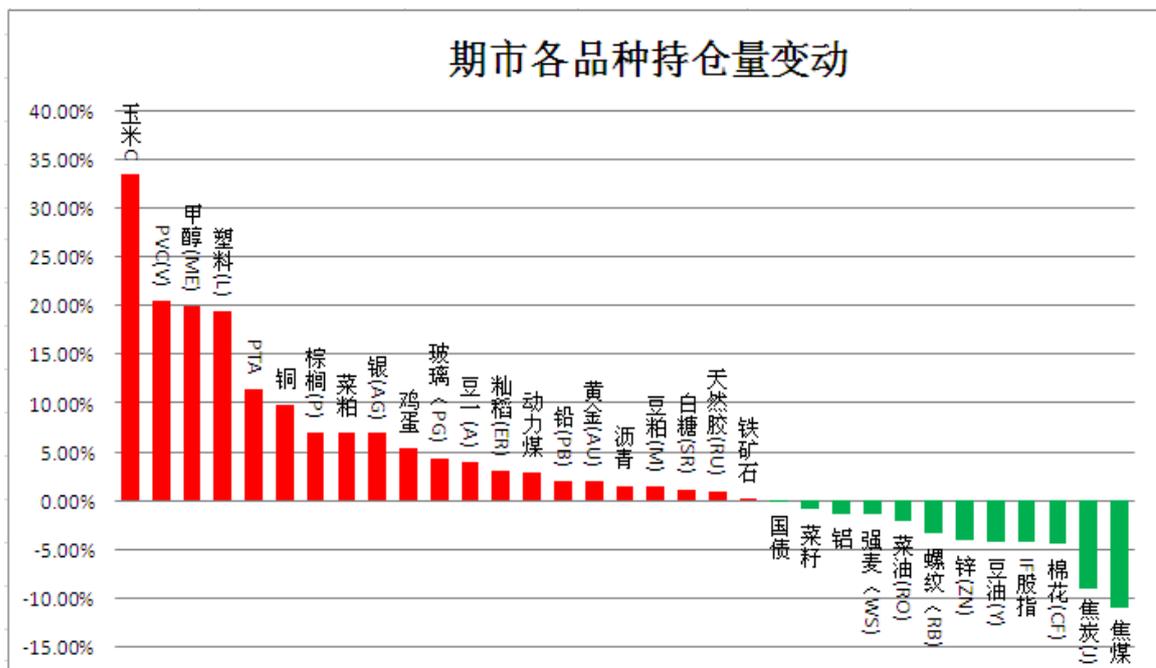


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

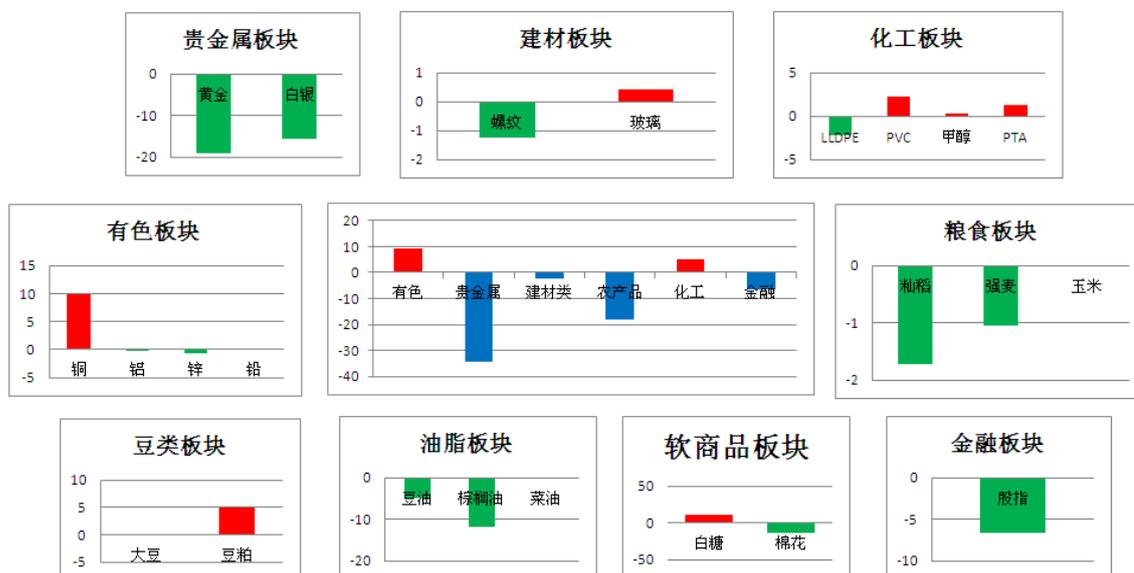


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【德国 9 月批发物价月率意外增 0.1%，通缩压力或稍有缓解】10 月 13 日公布数据显示，德国批发物价指数年率连续六个月缓解跌势的势头在 9 月份暂告段落，即便如此，0.9% 的年跌幅仍好于预期；月率意外转为增长 0.1%，或暗示欧元区最大经济体的通缩压力稍有缓解。

【2014 年 9 月我国钢材出口再创历史新高】中国海关总署统计周一(10 月 13 日)公布，2014 年 9 月我国出口钢材 852 万吨，再创历史新高。同月，我国进口铁矿砂及其精矿 8469 万吨，创历史次高水平。

【中国 9 月贸易帐大幅收窄，进出口双双超预期强劲】10 月 13 日公布数据显示，中国 9 月贸易帐盈余大幅收窄，不过整体表现未必较 8 月逊色，因 8 月进出口双双超预期增长——全球需求帮助提振全球第二大经济体中国的经济增长，出口增速超预期增长，进口意外反弹。海关称，中国第四季贸易料进一步改善，特别是出口。

【中国 9 月进口同比增 7% 出口增 15.3% 均好于预期】10 月 13 日，海关总署公布三季度进出口情况显示，中国 9 月进口金额为 1827 亿美元，同比增长 7.0%，预期降 2.0%，前值降 2.4%；出口金额 2137 亿美元，同比增长 15.3%，预期增 12%，前值增 9.4%。此外海关数据显示，中国 9 月贸易顺差 310 亿美元，预期 411 亿美元，前值为 498.4 亿美元。

———全球主要官员讲话———

【美国政府机构 CDC：达拉斯再现医疗人员感染埃博拉病毒】美国疾病管制与预防中心(CDC)10 月 12 日表示，CDC 所做的检查证实，德州达拉斯一名医疗人员经检查呈埃博拉病毒阳性反应。这名医疗人员被指是美国境内第二起感染埃博拉的确证病例。据报道，这名医疗人员身份未经披露，她曾照护过来德州探亲却发作埃博拉病的利比里亚人邓肯。

【IMF/世行年会确认欧元区为全球增长最疲软经济体】IMF 和世界银行年会确认欧元区为全球增长最疲软的经济体，并呼吁提出支撑这个占全球经济产出近五分之一经济体滑入衰退的措施。不过可悲的是，那些能够，且应该留意此番呼吁的欧元区国家却不会做任何事。经济学家称，不要低估欧洲央行通过货币手段和调解基数来支撑欧元区经济的能力和决心。未来数月或迎来新的，区域性的，创造性的刺激措施。

【IEA：全球油价仍可以维持所有石油生产项目】国际能源署(International Energy Agency)首席经济学家比罗尔(Fatih Birol)周一表示，全球油价仍保持在可以令所有石油生产项目继续维持下去的水平。

【科威特石油部长：OPEC 不大可能减产，油价或将在 76-77 美元止跌】科威特新闻社 10 月 12 日援引石油部长的话表示，石油输出国组织(OPEC)不大可能为拉抬油价而减产，因减产不一定会奏效；最近几周油价下跌并不出人意料，今冬油价料将上涨“或至少维持在当前水平”；油价或将在 76-77 美元/桶止跌，因这是美国和俄罗斯产油的成本水准。

【卡尼：欧元区疲软并非影响英国央行利率决定的主要因素】英国央行行长卡尼在 10 月 13 日播出的专访中表示，欧元区经济疲软将只是协助决定英国央行何时加息的因素之一。他称，欧洲造成的唯一难题是，给经济增长带来额外的拖累，但这并不会影响到英国央行的货币政策决定。

【日本央行行长：四大央行(美英欧日)货币政策有差异是合理的】据外媒 10 月 12 日报道，日本央行行长黑田东彦在接受访问时表示，全球四大央行(美/英/欧/日)的货币政策之间存在差异是合理的，因它们反映了各自不同的经济形势。他并称，日本央行将坚持 QE 政策，因该国通胀率仍仅为 2%通胀目标的一半，并称日元贬值利好日本经济。

【李克强：中国经济增长质量与增速一样重要，不会“硬着陆”】中国国务院总理李克强 10 月 11 日在汉堡发表演讲时称，中国经济增长质量，包括创造就业和生态环保，与经济增长速度一样重要。他重申，中国仍料今年经济增速将达到 7.5%左右。他并称，中国经济运行仍处合理区间，有波动是难免的；不会出现“硬着陆”。

**【欧洲央行将人民币列入外储货币】**据彭博 10 月 13 日报道，欧洲央行考虑将人民币列入储备货币的计划受到了中国、马来西亚等一些国家决策者的欢迎。中国央行行长周小川称，随着中国经济的持续增长和金融改革的持续深化，更多国家愿意采纳人民币作为储备货币是好事情。

**【周小川：预计全年 GDP 增速在 7.5%左右】**2014 年 10 月 10-12 日，国际货币基金组织和世界银行年会系列会议在美国华盛顿召开。中国人民银行行长周小川出席，在介绍中国经济形势时指出，当前中国经济运行总体处于合理区间，就业情况好于预期，通货膨胀稳定在较低水平，结构调整和各项改革稳步推进，预计全年 GDP 增速在 7.5%左右。



## 财经前瞻

- 
- 中国 9月实际外商直接投资年率
  - 07:01 英国 9月 BRC 同店零售销售年率
  - 07:50 日本 10月货币供应 M2+CD 年率
  - 07:50 日本 9月国内企业商品物价指数年率
  - 08:00 新加坡 第三季度 GDP 年率
  - 08:30 澳大利亚 9月 NAB 商业景气指数
  - 11:00 韩国 8月 L 货币供应年率
  - 14:45 法国 9月 CPI 年率
  - 14:45 法国 8月经常帐
  - 15:15 瑞士 9月生产者/进口物价指数月率
  - 16:00 意大利 9月 CPI 终值年率
  - 16:30 英国 9月未季调输出 PPI 月率
  - 16:30 英国 9月零售物价指数年率
  - 16:30 英国 8月 DCLG 房价指数年率
  - 16:30 英国 9月 CPI 年率

17:00 德国 10月 ZEW 经济景气指数

17:00 欧元区 8月工业产出月率

17:00 欧元区 10月 ZEW 经济景气指数

20:55 美国 10月 11日当周红皮书商业零售销售年率

—————财经大事预告—————

9:30 中国 北京 发改委召开“加快推进重大水利工程建设”新闻发布会。国家发改委定于 2014 年 10 月 14 日（周二）上午，在发改委中配楼三层大会议室召开“加快推进重大水利工程建设”新闻发布会，发改委相关负责同志出席发布会，并回答记者提问。

## 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： |