



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年10月15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,一方面,欧元区及德国经济数据的疲于预期限制了基本金属的涨幅,另一方面,中国央行下调正回购利率与美联储理事威廉姆斯和梅斯特对美国经济前景及加息前景的看法则提振了市场的乐观情绪并推动了基本金属价格震荡上行,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜观望,而中长线的震荡下行趋势依然保持完好,

战略空头可以继续持有。

贵金属

隔夜美黄金金价小幅走低,因油价急挫及美元反弹,导致金市在近期涨势暂缓。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)

国际能源署月度报告下调全球原油需求预测,且预计美国页岩油产量将持续上升。欧佩克难以限产保价,国际油价急跌近 4 美元/吨。昨日部分石化大区继续下调出厂价格,下游需求改观不大。预计今日 LLDPE 市场将延续弱势。

隔夜国际原油暴跌,市场心态遭受打击,恐对今日国内石化板块形成打压,PTA 也难免遭受拖累。

下游方面昨日产销虽有明显回暖,但其多受昨日 PTA 期价超跌反弹因素带动。目前基本面尚未有回暖迹象,且在原油暴跌的利空打压下,料今日 PTA 价格将继续下探。

橡胶

昨日沪胶跳空高开后上冲至 12880 附近,随后震荡下行,午后主力合约维持 12600 附近宽幅震荡,目前沪胶已经在 12000 一线形成了短期小平台,预计在 12000-13000 区间内多空仍将继续僵持,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,或延续震荡偏强走势。**建议短线多单持有,中长线尝试逢高抛空,买 11 抛 1 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

胶合板期货今日窄幅震荡,价格冲击 137 位置后回落,成交量较昨日明显萎缩,价格上行动力不足。目前空头持仓集中度增加,价格震荡上行而成交量未能跟进,短期恐有回调可能性。**建议 137 元位置多单减持观望**



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	244.9	-0.25	-0.10%
	白银	3845	-13	-0.34%
	铜	48100	250	0.52%
	铝	13805	-15	-0.11%
	铅	13800	-15	-0.11%
	锌	16805	0	0.00%
	螺纹钢	2649	-14	-0.53%
	热卷	2894	-26	-0.89%
	沥青	4110	16	0.39%
	橡胶	12650	0	0.00%
大连商品交易所	大豆	4415	26	0.59%
	玉米	2363	22	0.94%
	豆粕	2839	63	2.27%
	豆油	5992	92	1.56%
	棕榈油	5264	46	0.88%
	鸡蛋	4764	44	0.93%
	焦煤	808	-7	-0.86%
	焦炭	1087	-11	-1.00%
	铁矿石	589	5	0.86%
	胶合板	136.95	0.15	0.11%
纤维板	62.4	0.05	0.08%	
郑州商品交易所	LLDPE	9745	130	1.35%
	PVC	5725	40	0.70%
	聚丙烯	9861	99	1.01%
	棉花	13710	140	1.03%
	白糖	4547	14	0.31%
	强麦	2695	5	0.19%
	早籼稻	2293	24	1.06%
	油菜籽	4491	60	1.35%
	菜粕	2179	48	2.25%
	菜籽油	6036	78	1.31%
	动力煤	524.2	-1.4	-0.27%
	PTA	5666	94	1.69%
	甲醇	2659	29	1.10%
	玻璃	1028	5	0.49%
中金所	股指	2438.6	-15.8	-0.64%
	国债	95.222	0.572	0.60%

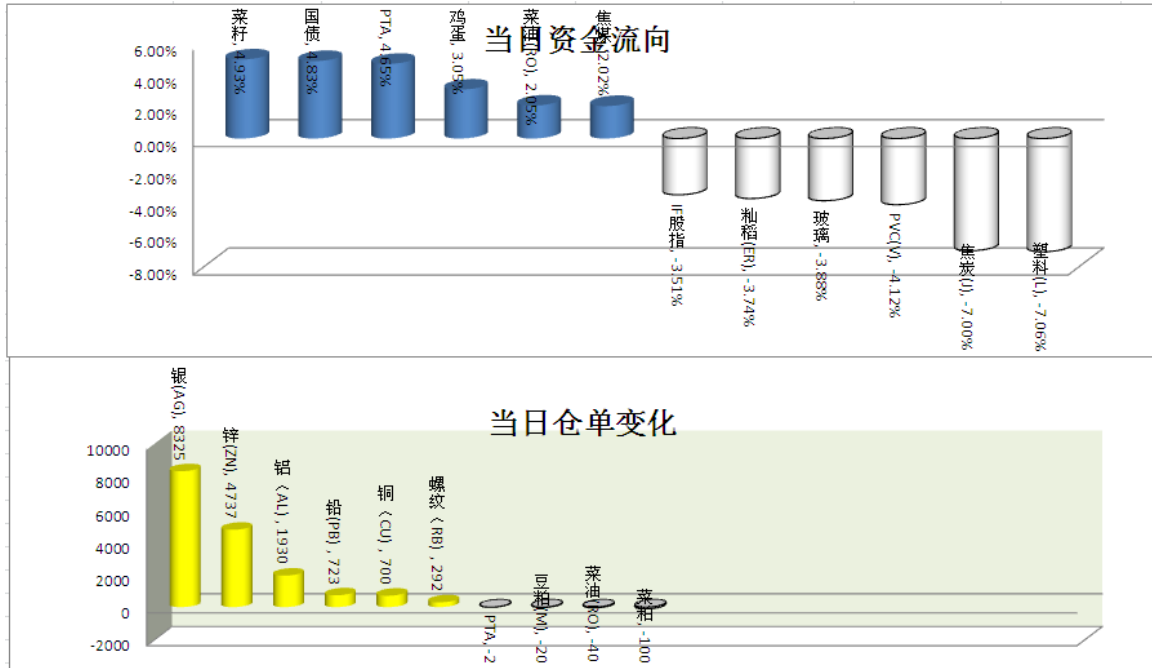
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6797.5	60.50		0.90%
LME_铝3	1950.25	4.50		0.23%
LME_铅3	2055.75	-14.00		-0.68%
LME_锌3	2348	13.75		0.59%
COMEX黄金	1232.4	-4.90		-0.40%
COMEX白银	17.38	-0.11		-0.63%
NYMEX原油	80.5	-4.47		-5.26%
东京胶	184.3	5.30		2.96%
CBOT大豆	964.5	19.50		2.06%
CBOT玉米	357	10.25		2.96%
CBOT豆粕	323.8	5.80		1.82%
CBOT豆油	32.93	-0.14		-0.42%
ICE棉花	64.3	-1.11		-1.70%
ICE白糖	16.83	0.20		1.20%

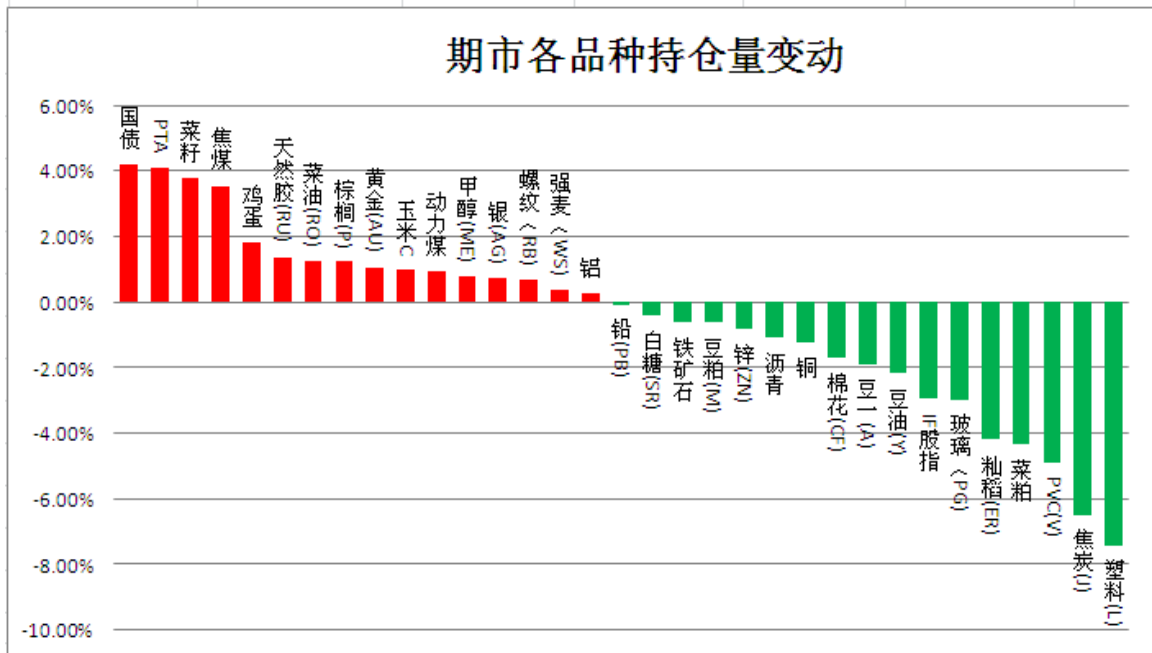


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

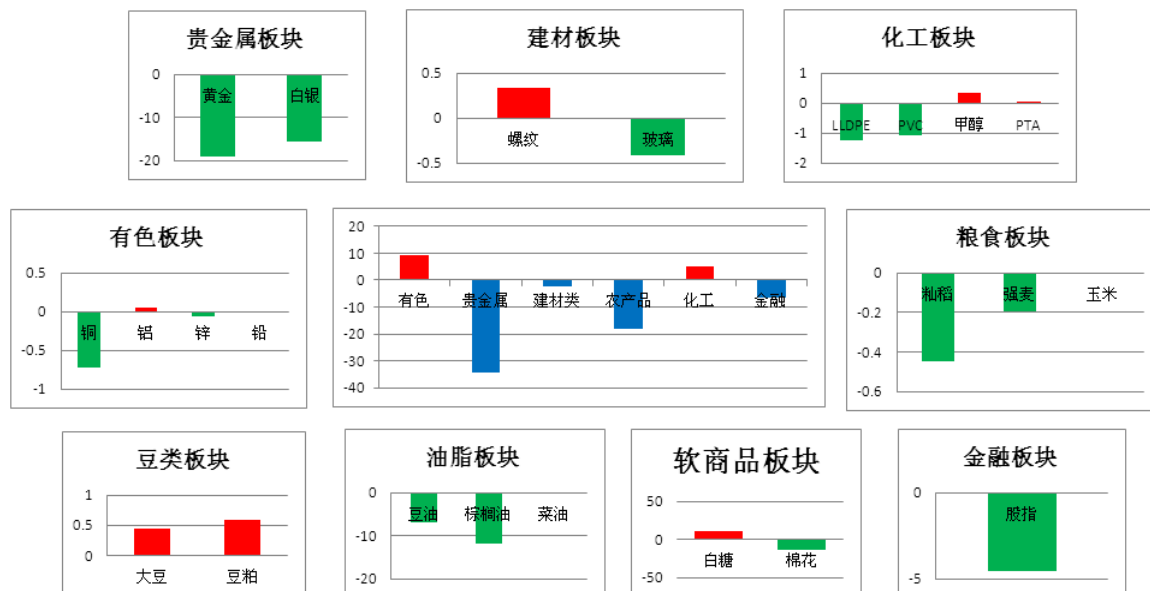


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【德国 10 月 ZEW 景气指数创近两年最低，经济有技术性衰退可能】德国 10 月 ZEW 经济景气指数下滑至负 3.6，为连续第 10 个月下滑，且为自 2012 年 11 月以来首次录得负值，表明经济正在挣扎着寻找立足点，尽管欧洲央行对欧元区实施了刺激措施。ZEW 主席 Clemens Fuest 表示，欧洲最大经济体有陷入技术性衰退的可能。

【全球经济疲软之下，德国大幅下调今明两年经济增长预期】德国政府 10 月 14 日下调今明两年经济增长预期，原因是一系列全球危机导致全球经济疲软。德国经济部发布半年度评估，称这个欧洲最大的经济体今年增长率可能为 1.2%、明年 1.3%，比 4 月份预计的 1.8%和 2.0%均有大幅下调。

【英国 9 月通胀率降至五年低点 1.2%，缓解英国央行提前加息压力】英国 9 月消费者物价指数(CPI)年率升幅超预期放缓至五年来最低水平 1.2%，主要因为燃料下跌和英镑走强降低了进口的成本。该数据缓解了英国央行提早启动加息的压力。

【英国 9 月零售销售降至近六年最低，圣诞节临近将迎转机】10 月 14 日数据显示 9 月 BRC 同店零售销售年率下降 2.1%，降低至自 2008 年 12 月以来最低水平，因食品销售继续下滑，且服装和鞋类销售降至历史低位。不过随着圣诞节的临近，零售业者将“站稳脚跟”。

【法国 9 月调和 CPI 年升幅近五年最低，通缩形势仍严峻】10 月 14 日公布数据显示，法国 9 月 CPI 年率升幅放缓，经欧盟物价调整后的 CPI 年率升幅同样放缓，创近五年最低水准。CPI 及调和 CPI 月率均逆转下降。全线疲软的通胀数据表明法国通缩风险仍存，同时经济复苏仍脆弱不堪；法国通胀的持续下滑显示出欧元区仍临较大压力。

【澳大利亚 9 月商业景气指数降至四个月低点，打击企业信心】10 月 14 日数据显示，澳洲 9 月企业现况指数降至四个月低点+1(正 1)，因远期订单疲软促使企业去库存，此外竞争性定价已令企业利润率承压；商业信心指数降至+5。

澳洲国民银行称，虽然企业现况的趋势仍看似合理，但如果形势不能很快改善，其将明显放缓。

【日本 9 月国内企业商品物价升幅六个月最慢，对通胀指示恶性】日本央行 10 月 14 日公布数据显示，9 月国内企业物价年率增长 3.5%，逊于预期和前值，且为六个月最糟表现；月率一如预期续降。疲软数据对日本 CPI 数据的指示意义恶性。虽然央行一路以来对实现 2%通胀目标乐观，但外界越来越不认看好通胀目标将如期达成。

【中国 9 月新增贷款料达 7200 亿 M2 增速有望回升】业内人士分析认为，银行短期内难以改变季末加大存款吸收的行为，预计 9 月新增贷款环比略增，达到 7200 亿-8000 亿元左右，M2 增速有所回升，但非信贷融资增长或仍低迷。

—————全球主要官员讲话—————

【美联储梅斯特：只有美元持续走强时才会伤及美国经济增速】外媒 10 月 13 日披露的采访稿显示，美国克利夫兰联储主席梅斯特认为，只有当美元持续走强时，才可能会伤及美国经济增速；全球经济增长前景下滑和美元走强的确会带来风险，但并不会因此而实际地下调对美国经济增速和通胀率前景的预期。

【埃文斯：仍然预计美联储要到 2016 年第一季度才会加息】美国芝加哥联储主席埃文斯 10 月 13 日表示，仍然预计美联储要到 2016 年第一季度才会开始加息，因为美国联邦公开市场委员会(FOMC)需兼顾通胀率不温不火和就业市场仍然存在闲置等风险；令人略微担心的是，一旦美联储过早加息，恐怕并不会奏效。

【埃文斯：美国通胀率升幅缓慢，FED 应在加息上保持耐心】美国芝加哥联储主席埃文斯 10 月 13 日发出鸽派言论，称美联储应当在未来决定何时加息时保持谨慎态度，因为全球经济复苏力度疲软不堪。埃文斯预计美国经济至少不会在未来三年实现充分就业和 2.0%通胀率的目标，在此期间，美联储可能会保持刺激性利率水平、同时兼顾性地略微上调。

【欧洲央行执委普雷特：一旦欧元区陷入通缩，经济恐怕会面临新冲击】欧洲央行执委会成员普雷特 10 月 13 日担心欧元区通胀率恐怕会跌入负值，称甚至连欧元区经济都要面临新的冲击，但同时认为欧元区并未出现通缩迹象。

【澳洲联储德贝尔：澳元汇率仍被高估，汇率走低利于经济】澳洲联储助理主席德贝尔 10 月 14 日在悉尼的会议上称澳元汇率仍高于其基本面价值，澳元走软将有助澳洲经济实现均衡增长；全球固定收入市场的任何抛售也许相对激进；最近几个月汇市主要动态就是美元升值；各大央行在货币政策上出现分化为汇市带来挑战。

【日议员柴山昌彦：日本自民党愈发担忧日元走软的负面影响】日本执政自民党议员柴山昌彦表示，该党越发担心日元走软所带来的负面影响，而国会议员将于本月稍晚开会讨论此项议题。



财经前瞻

- 美国 9 月政府预算
- 中国 9 月实际外商直接投资年率(10/15-10/18 日)
- 韩国 10 月央行公布利率决定
- 中国 9 月 M2 货币供应年率
- 05:00 韩国 9 月进口物价指数年率
- 07:00 韩国 9 月季调后失业率
- 07:30 澳大利亚 10 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率
- 09:30 中国 9 月 CPI 年率
- 09:30 中国 9 月 PPI 年率
- 12:30 日本 8 月工业产出修正值月率
- 13:00 新加坡 8 月季调后零售销售月率
- 14:00 德国 9 月 CPI 终值年率
- 16:30 英国 9 月失业率
- 16:30 英国 至 8 月三个月 ILO 失业率
- 17:00 瑞士 10 月 ZEW 投资者信心指数

20:30 美国 10 月纽约联储制造业指数

20:30 美国 9 月零售销售月率

20:30 美国 9 月 PPI 月率

22:00 美国 7 月商业库存月率

—————财经大事预告—————

国家统计局公布 9 月 CPI 和 PPI 中国国家统计局将于上午九点半公布九月份 CPI 和 PPI 数据。

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：