



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年10月16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 基本金属价格走势的变化来看,一方面亚洲电子盘,当中国 CPI 与 PPI 数据出来后在市場炒作中国央行降息与降准前景的影响下,内外盘基本金属价格维持宽幅的横盘区间震荡整理态势;另一方面,在欧美时段,受疲于预期的欧美经济数据与美联储主席耶伦对经济前景的乐观看法、达拉斯联储主席费舍尔对于市场有关 QE4 推出的反驳及美联储经济褐皮书对当前美国经济增长的表述影响, LME 基本金属价格呈大幅的震荡下行之势,从供需基本面来看,当前中国买家支付日本进口铜升水的回落亦可表明当前国内下游需求的疲软仍未得到有效好转,从技术面来看,基本金属短期之内仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势, **宜观望,而从中长线来看,战略空头仍可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金金价震荡上扬,因在令人失望的美国数据公布后,引发对全球成长的担忧,导致全球股市重挫,美国公债价格攀升,从而提振黄金的避险吸引力。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)

近期国际油价跌势难至,昨日部分石化大区继续下调出厂价格,市场悲观气氛弥漫,下游需求跟进不足,实盘成交难放量。预计在利空云集之下,今日 LLDPE 仍延续弱势。

隔夜国际原油继续弱势下跌,PTA 上游原料 PX 短暂企稳后再度走弱,上游整体疲弱拖累着 PTA 价格难有起色。近日受刚需采购影响,PTA 期现货价格窄幅调整,单靠阶段性采购难以扭转局面,成本塌陷仍将继续拖累 PTA 价格震荡走弱,谨慎追涨。

橡胶

昨日沪胶震荡回落，沪胶 01 增仓下行，午后维持 12500 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。**建议逢高抛空，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

受昨日经济数据及商品期货整体影响，胶合板放量下挫，反弹受阻，价格跌破 135 元位置。近期空头集中度不断提升，价格下行压力较大。**建议多单离场观望**



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	243.2	-1.7	-0.69%
	白银	3795	-50	-1.30%
	铜	48330	230	0.48%
	铝	13790	-15	-0.11%
	铅	13685	-115	-0.83%
	锌	16705	-100	-0.60%
	螺纹钢	2654	5	0.19%
	热卷	2902	8	0.28%
	沥青	4062	-48	-1.17%
	橡胶	12630	-20	-0.16%
大连商品交易所	大豆	4439	24	0.54%
	玉米	2378	15	0.63%
	豆粕	2829	-10	-0.35%
	豆油	5920	-72	-1.20%
	棕榈油	5244	-20	-0.38%
	鸡蛋	4748	-16	-0.34%
	焦煤	796	-12	-1.49%
	焦炭	1083	-4	-0.37%
	铁矿石	580	-9	-1.53%
	胶合板	132.7	-4.25	-3.10%
纤维板	61.55	-0.85	-1.36%	
郑州商品交易所	LLDPE	9795	50	0.51%
	PVC	5695	-30	-0.52%
	聚丙烯	9877	16	0.16%
	棉花	13605	-105	-0.77%
	白糖	4657	110	2.42%
	强麦	2692	-3	-0.11%
	早籼稻	2298	5	0.22%
	油菜籽	4494	3	0.07%
	菜粕	2173	-6	-0.28%
	菜籽油	5974	-62	-1.03%
	动力煤	519.2	-5	-0.95%
	PTA	5666	0	0.00%
	甲醇	2650	-9	-0.34%
	玻璃	1025	-3	-0.29%
中金所	股指	2455	16.4	0.67%
	国债	95.29	0.068	0.07%

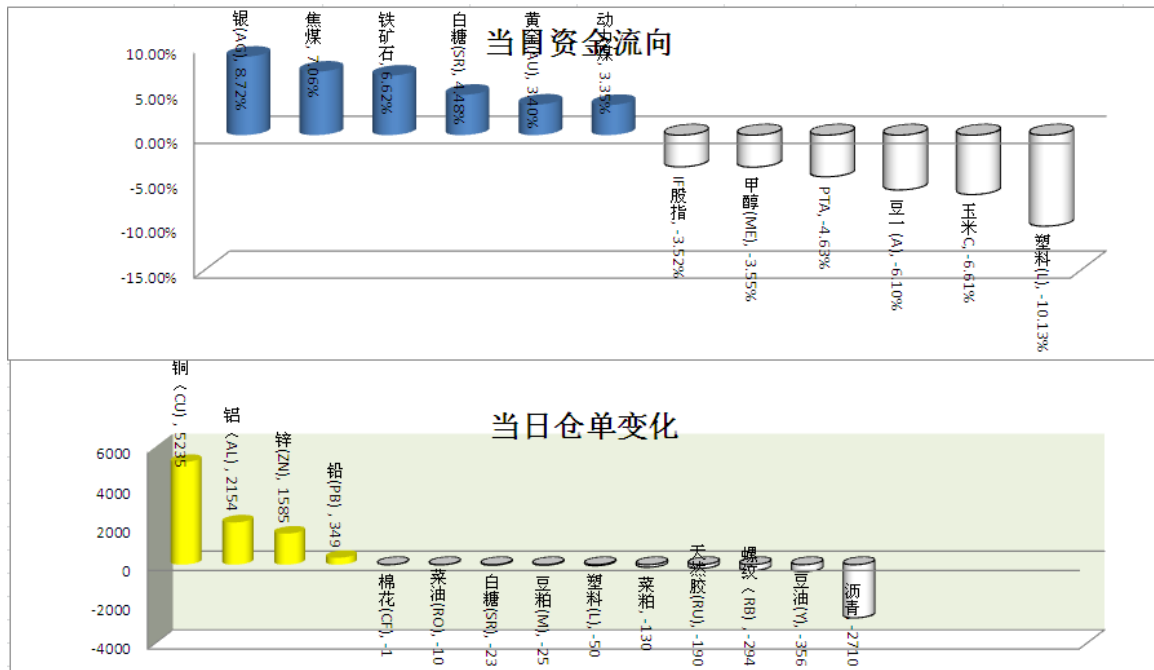
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6620	-177.50		-2.61%
LME_铝3	1918	-32.25		-1.65%
LME_铅3	1994	-61.75		-3.00%
LME_锌3	2260.25	-87.75		-3.74%
COMEX黄金	1241.3	8.90		0.72%
COMEX白银	17.435	0.05		0.32%
NYMEX原油	81.09	-1.27		-1.54%
东京胶	183.9	-0.40		-0.22%
CBOT大豆	952	-12.50		-1.30%
CBOT玉米	348.25	-8.75		-2.45%
CBOT豆粕	327.2	3.40		1.05%
CBOT豆油	31.98	-0.95		-2.88%
ICE棉花	63.71	-0.59		-0.92%
ICE白糖	16.51	-0.32		-1.90%

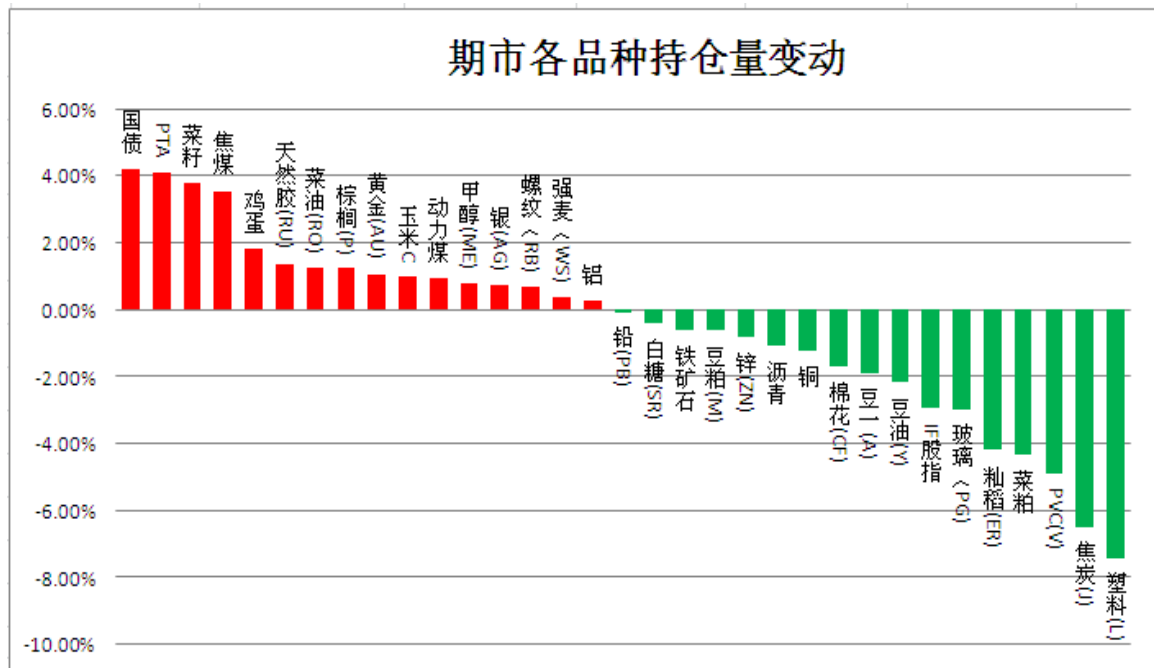


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

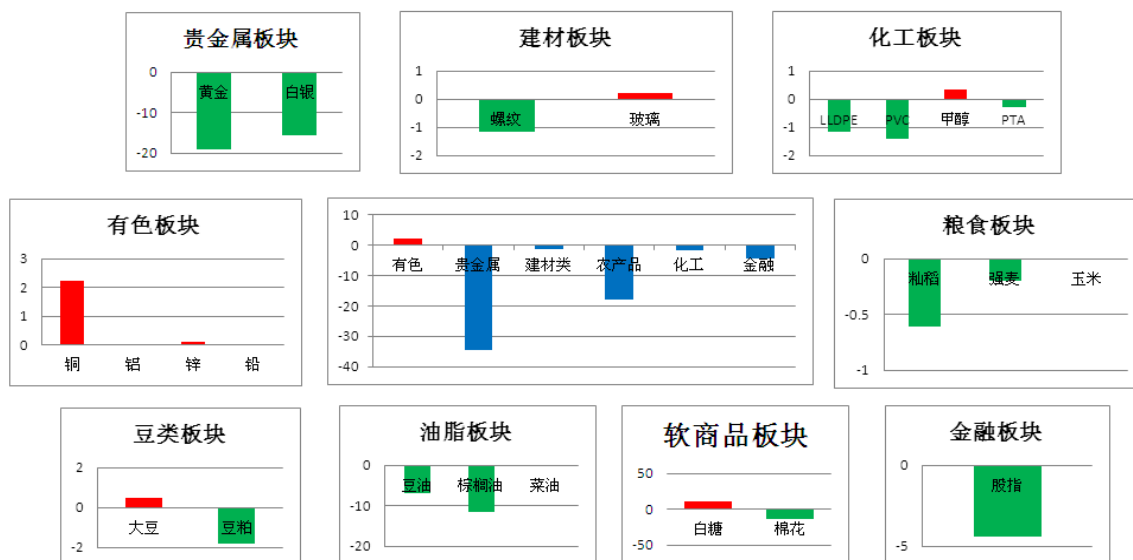


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【美国零售及 PPI 双双走弱】美国 9 月零售销售月率下降 0.3%，预期值下降 0.1%，前值上升 0.6%。美国 9 月核心零售销售月率下降 0.2%，预期值上升 0.3%，前值上升 0.3%。美国 9 月 PPI 年率上升 1.6%，预期值上升 1.8%，前值上升 1.8%。美国 9 月核心 PPI 年率上升 1.6%，预期值上升 1.8%，前值上升 1.8%。

【美国 2014 财年预算赤字锐减近三分之一，创六年新低】美国财政部 10 月 15 日发布的数据显示，美国联邦政府 2014 财年(截止 2014 年 9 月 30 日的一年)预算赤字下降将近三分之一至 4834 亿美元，创 2008 年(当年为赤字 4590 亿美元)以来新低，因为美国经济增速促成联邦政府税收增加。

【美国 9 月零售销售超预期降 0.3%，八个月来首现下滑】美国商务部 10 月 15 日公布的数据显示，美国 9 月零售销售月率超预期下降 0.3%，此为今年 1 月以来首次下降，表明许多美国人在进入今年最后几个月时仍对支出保持谨慎态度。疲弱的数据可能进一步令投资者确信，美联储需要在更长时间内保持较低利率。

【德国 9 月 CPI 年率终值确认仅增 0.8%，较上月零增长】10 月 15 日公布数据显示，德国 9 月整体 CPI 及调和 CPI 终值数据均与初值一致，两者年率均确认仅增 0.8%，月率终值均确认持平。近来欧元区面临经济增速放缓及通缩双重威胁；德国作为欧元区最大的经济体，其通胀形势并不乐观，目前仍未得到有效提振，欧元区通缩压力然存。

【中国 9 月 PPI 年率超预期降 1.8%，五个月最大降幅】10 月 15 日公布的数据显示，中国 9 月 PPI 年率降幅扩至 1.8%，超出市场预期，且为五个月(4 月以来)最大降幅，为连续第 31 个月下降。月率下降 0.4%，前值下降 0.1%。

【中国 9 月 CPI 年率仅升 1.6%，逾四年半最慢升幅】10 月 15 日公布数据显示，中国 9 月 CPI 年率升幅放缓至 1.6%，不及预期，升幅为逾四年半(2010 年 1 月以来)最糟。中国通胀率持续偏低，令中国央行放宽货币政策空间的前景充

满不确定性。投行花旗称，通缩压力下，央行已放松货币政策，但不足以应对缓慢的经济增长。

【日本 8 月工业产出下修至下降 1.9%，削弱第三季 GDP 乐观迹象】10 月 15 日公布数据显示，日本 8 月工业产出修正值小幅下修，设备利用指数则继续下降；数据表明日本工业未能延续 7 月数据为第三季新增的乐观迹象，或暗示日本第三季 GDP 在第二季萎缩后无法获得预期的大幅增长。

【澳洲 10 月消费者信心指数月率转升 0.9%，看好长期经济前景】10 月 15 日联合发布，澳洲 10 月消费者信心指数升 0.9% 至 94.8，从前月的大幅下滑趋势中企稳；澳洲家庭发出信号表明，他们对长期经济前景更有信心。10 月衡量家庭财务状况的指标年率升 4.4%；未来 12 个月家庭财务前景信心增加 1.2%；未来五年经济状况指数升 5.5%。

———全球主要官员讲话———

【美联储威廉姆斯：料 FED 仍在明年中期加息，但对新一轮宽松持开放态度】美国旧金山联储主席威廉姆斯 10 月 14 日表示，尽管担心全球经济增速恐怕会放缓，但仍然预计美联储会在 2015 年中期加息。威廉姆斯指出，若通胀趋势明显回落至美联储目标下方，也会对美国联邦公开市场委员会(FOMC)祭出新一轮资产购买计划持开放态度。

【德国财长朔伊布勒：政府相信经济疲软会是暂时现象】德国财长朔伊布勒 10 月 14 日表示，德国政府认为本国经济增速放缓会是暂时现象，相信德国仍然有望坚持自身的预算目标。10 月 14 日稍早，德国政府大幅下调今明两年 GDP 增长预期，加重了各方对德国会在第二季度下滑之后陷入衰退困境的疑虑。

【俄罗斯总理梅德韦杰夫：是时候减少对美元的依赖了】俄罗斯总理梅德韦杰夫向 CNBC 表示，世界必须摆脱对美元的依赖，他认为全球经济可以从更加多样化的货币体系中获益。

【韩国央行宣布降息 25 个基点至 2% 为 2010 年来最低水平】韩国央行 15 日宣布将 7 天回购利率从 2.25% 下调至 2%，这是 2010 年以来最低水平。降息的目的在于支持国内需求和物价。

【日本央行前高官：应尽快削减QQE，弃用两年时间框架保通胀】前日本央行理事早川英男10月14日受访时称，央行应尽快开始削减其史无前例的货币宽松措施，或冒着损及民众的风险去寻求增加通胀。见好就收是很重要的，从根本上来讲，央行需要弃用“两年”的目标时间框架，保持2%通胀目标并缓慢削减量化宽松。

【印度前财长：建议保持印度黄金进口限制】印度前财长P. Chidambaram建议市场不要呼吁取消政府早些时候实施的黄金进口限制。据Chidambaram表示，限制进口带来的好处远大于走私带来的威胁。他补充称，目前取消限制的时机尚不成熟，仓促取消可能引起经济不平衡。



财经前瞻

--- 中国 9月实际外商直接投资年率(10/16-10/18日)

--- 中国 9月M2货币供应年率

04:30 美国 10月10日当周API原油库存

16:00 意大利 8月贸易帐

17:00 欧元区 9月CPI终值年率

17:00 欧元区 8月未季调贸易帐

20:30 美国 10月11日当周初请失业金人数

20:30 加拿大 8月海外投资者净买入加拿大证券

20:30 加拿大 8月制造业装船月率

21:15 美国 9月工业产出月率

22:00 美国 10月4日当周三菱东京UFJ银行商业景气指数

22:00 美国 10月NAHB房产市场指数

22:00 美国 10月费城联储制造业指数

22:30 美国 10月11日当周EIA天然气库存

23:00 美国 10月11日当周EIA原油库存

———财经大事预告———

02:00 欧洲央行行长德拉基发表讲话。

02:00 美国 华盛顿 美联储发布经济状况“褐皮书报告”。

21:00 美国 新不伦瑞克 亚特兰大联储主席洛克哈特在“改革 21 世纪的美国就业发展政策”大会上致欢迎词和开幕词。

22:00 美国 比林斯 明尼亚波利斯联储主席柯薛拉柯塔就“明确货币政策目标”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：