



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年10月20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

从本周基本金属的价格走势变化来看,四大基本金属价格呈进一步的分化之势,内外铜与锌的价格呈冲高回落之势,内外铝价呈横盘区间震荡回落之势,而内外铅价则是逐步震荡走低,从影响因素来看,主要是受市场炒作中国经济数据及由中国经济数据所引发的中国央行降息与降准的预期、美联储官员的“鹰鸽大战”与美联储的经济褐皮书的影响,供需基本面的变化对行情的影响继续被弱化。从技术面来看,一方面国内基本金属价格正在逐步移仓换月,其中铜与铅本周已完成移仓换月,而铝与锌将在下周完成换月,另一方面,从图形上来看,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,这主要是与全球三大经济体的宏观经济数据密集发布有关,而从中长线来看,基本金属价格的震荡下行态势依然保持完好, **战略空头可以继续持有。**

### 贵金属

上周黄金价格连续第二周上涨,白银价格小幅回落,其中美黄金本周上涨至 1230-1240 美元/盎司区间。全球经济下滑风险加剧以及埃博拉疫情的肆虐令投资者寻求黄金避险,而美联储官员上周讲话意外偏于鸽派,也支撑金价上涨。预期近期金价将延续震荡偏强走势,关注美黄金 1250 附近承压情况。 **短线暂时观望,前期空单减仓**

### 基础化工 (PTA、塑料)

原油价格大幅下跌,拖拽线性期货宽幅震荡,挫伤市场交投信心。石化企业承压继续下调出厂价格,商家跟随让利积极出货。下游需求提振乏力,不过因工厂原料库存偏低,所以刚需依旧存在。目前市场货源主要集中在石化手中,后期石化价格政策或将对市场起到方向性的作用。不过在利空占据主导的情况下,预计 LLDPE 仍将延续弱势。

上周末上游原料价格并未继续下跌，而出现整体企稳反弹，料对 PTA 价格拖累效果暂缓。目前基本面虽未有实质性转暖，但考虑到国内部分较小产能装置检修，国内装置开工负荷将有下降预期，同时本周临近月度结算价公布，料将震荡调整为主。

## 橡胶

目前沪胶已经在 12000 一线形成了一个短期小平台，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，短期内沪胶下方下跌空间有限，近期或将延续震荡偏强走势。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。**建议短线逢高抛空，中长线空单减仓。买 11 抛 1 继续持有。**

## 油脂油料

大豆 1501 合约弱势震荡，美国农业部 10 月报告小幅利空，但市场情绪明显有所缓和，反弹意愿有所增强。但丰产压力仍压制大豆价格，预计在大豆收割结束前，市场空头仍占据主导地位。同时由于直补政策施行，国内观望情绪较浓。下游油脂库存压力较大，饲料需求仍较为疲弱，养殖企业补库意愿较弱，预计大豆 1501 合约短期延续区间震荡走势，**投资者短线操作为主。**

## 谷物

玉米 1501 合约延续此前震荡回落走势。前期天气炒作结束，从近期的产量调研情况来看，新作玉米受前期干旱影响减产幅度约在 1000 万吨左右，但总产量仍处于历史次高水平。同时，美国农业部 10 月报告再次上调玉米产量及单产预期，加上国内处于高位的国储库存，玉米供应压力明显增加。考虑到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。**



# 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	245.8	0.2	0.08%
	白银	3824	-8	-0.21%
	铜	46750	-680	-1.43%
	铝	13600	-60	-0.44%
	铅	13475	-5	-0.04%
	锌	16170	-120	-0.74%
	螺纹钢	2646	-9	-0.34%
	热卷	2860	-8	-0.28%
	沥青	4080	18	0.44%
	橡胶	12705	225	1.80%
大连商品交易所	大豆	4456	21	0.47%
	玉米	2382	-6	-0.25%
	豆粕	2848	13	0.46%
	豆油	5802	-26	-0.45%
	棕榈油	5190	2	0.04%
	鸡蛋	4722	-47	-0.99%
	焦煤	779	-11	-1.39%
	焦炭	1075	1	0.09%
	铁矿石	568	3	0.53%
	胶合板	132.1	0.1	0.08%
纤维板	62	0.45	0.73%	
郑州商品交易所	LLDPE	9640	-80	-0.82%
	PVC	5780	115	2.03%
	聚丙烯	9482	-280	-2.87%
	棉花	13750	0	0.00%
	白糖	4567	-57	-1.23%
	强麦	2658	-34	-1.26%
	早籼稻	2278	2	0.09%
	油菜籽	4479	6	0.13%
	菜粕	2192	19	0.87%
	菜籽油	5904	-4	-0.07%
	动力煤	518.2	1.4	0.27%
	PTA	5540	4	0.07%
	甲醇	2634	-15	-0.57%
	玻璃	1015	-5	-0.49%
中金所	股指	2444.4	-2.2	-0.09%
	国债	95.656	0.218	0.23%

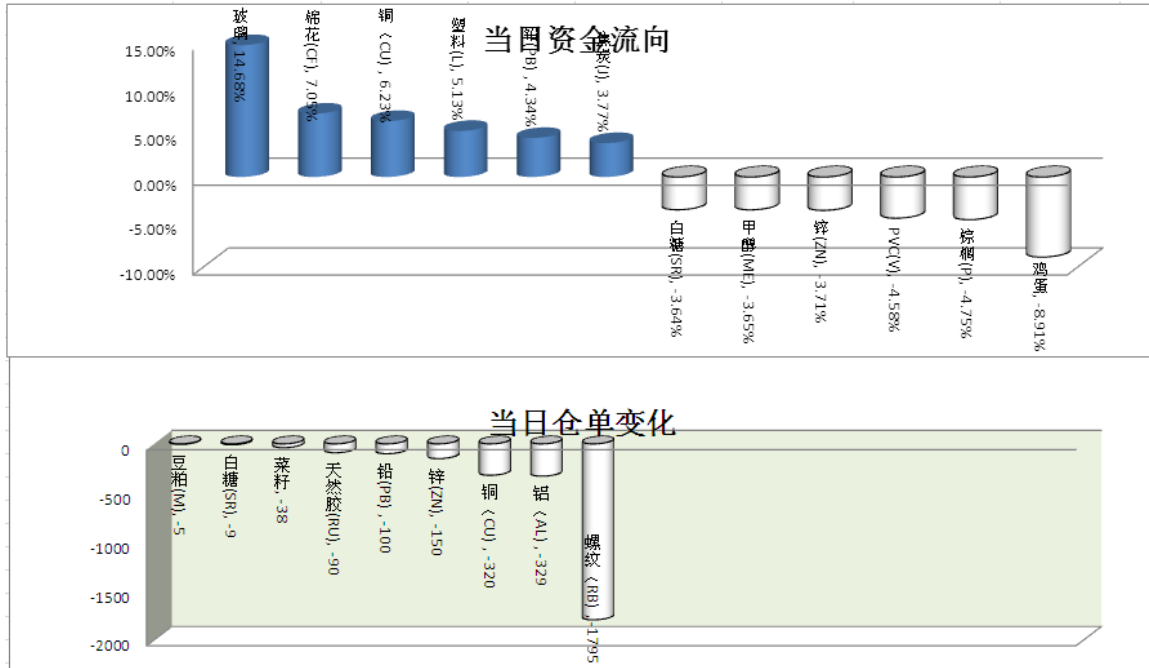
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6629.5	41.75		0.63%
LME_铝3	1965	39.00		2.02%
LME_铅3	2032.5	43.50		2.19%
LME_锌3	2252	17.00		0.76%
COMEX黄金	1238.5	-0.60		-0.05%
COMEX白银	17.27	-0.09		-0.49%
NYMEX原油	82.25	-0.83		-1.00%
东京胶	189	6.30		3.45%
CBOT大豆	952.25	-14.25		-1.47%
CBOT玉米	347.75	-4.75		-1.35%
CBOT豆粕	330.1	-4.40		-1.32%
CBOT豆油	32.05	-0.35		-1.08%
ICE棉花	63	-0.50		-0.79%
ICE白糖	16.58	-0.09		-0.54%

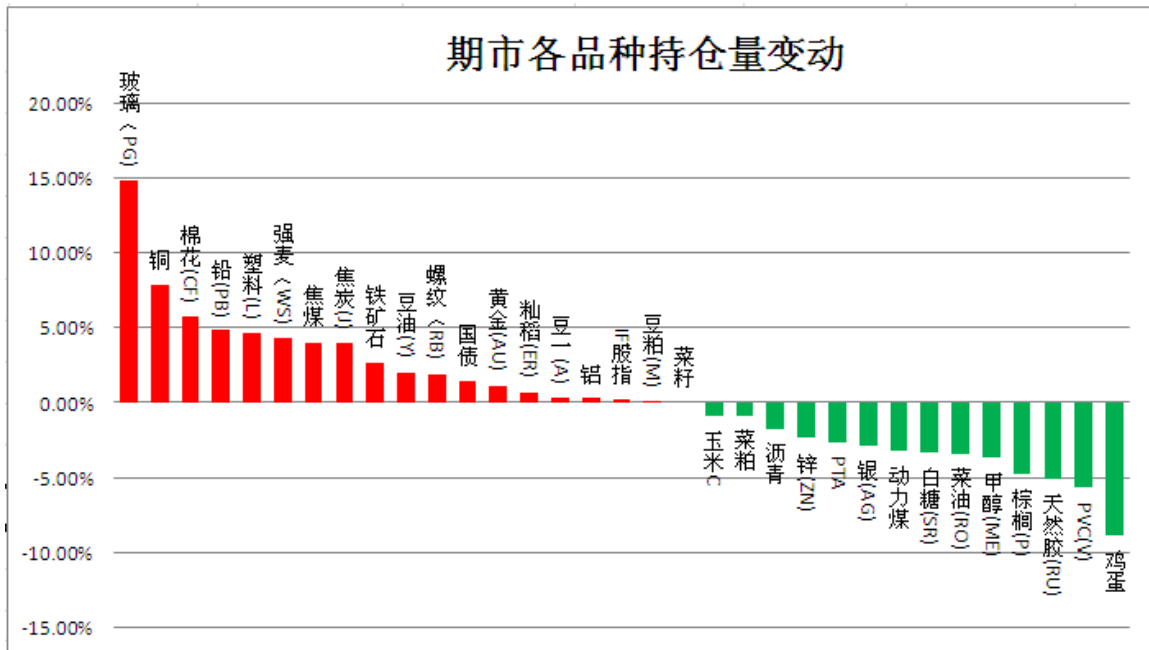


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

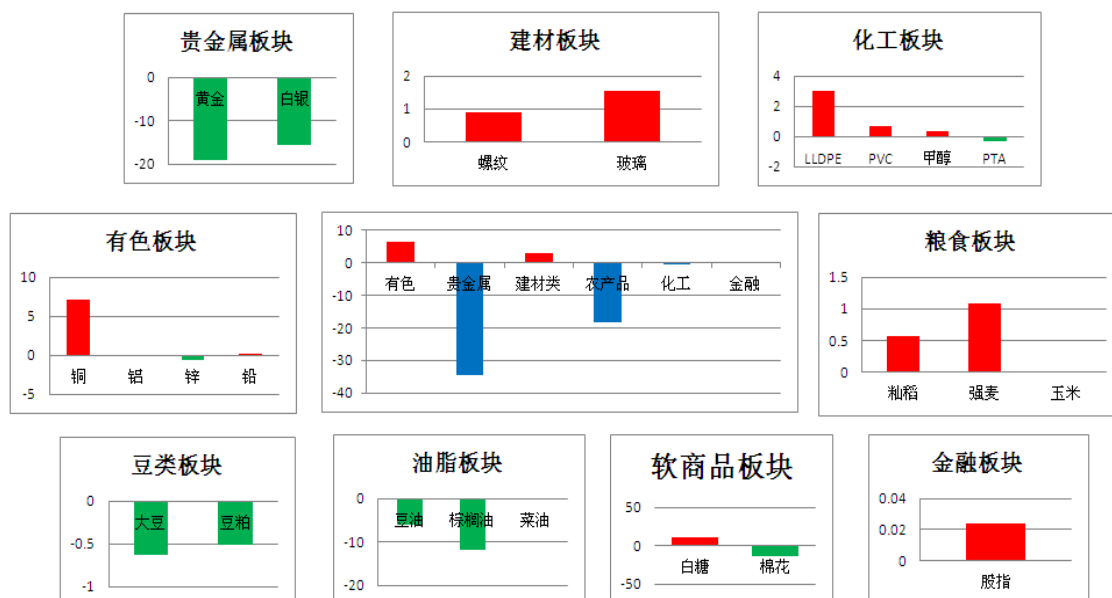


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

**【美国 9 月新屋开工率环比增长 6.3% 好于预期】**美国商务部周五（10 月 17 日）公布报告称，9 月份美国新屋开工率环比增长 6.3%，在 8 月份出现大幅下降后反弹，主要由于波动性较强的公寓房的新屋开工率有所增长。报告显示，9 月份美国新屋开工总数年化 101.7 万户，基本符合预期，前值 95.7 万户。

**【美 10 月消费者信心指数 86.4 创 7 年多新高】**10 月 17 日晚消息，美国 10 月消费者信心指数环比增至 86.4，超过 9 月的 84.1，前者创下 2007 年 7 月以来新高。据 MW 调查，经济学家平均预期 10 月消费者信心将环比降至 83.5。2007 年 1 月该指数曾创下 96.9 的高值，而 2011 年 8 月跌至 55.8 的本周期低点。

**【欧盟统计局将欧元区一、二季度 GDP 季率增幅各上修 0.1 个百分点】**欧盟统计局 10 月 17 日表示，根据 9 月转换的新的欧洲国家及地区帐 2010(ESA 2010) 统计法则，欧元区今年前两季的增长势头较先前公布的数据强劲，一、二季度 GDP 季率增幅各上修 0.1 个百分点，并将欧元区第二季度 GDP 年增长率由 0.7% 上修为 0.8%。

**【日本 10 月路透短观制造业信心降至 17 个月最低，前景展望趋弱】**路透 10 月 17 日公布短观调查显示，日本 10 月企业信心降至 17 个月新低，反弹艰难。这进一步表明政府或不得不推出新举措以缓解增税影响。景气判断指数下降或加剧央行进一步放宽政策的压力，或令首相安倍继续增税决定变得更复杂。1 月制造商信心料持平，非制造业料下降。

### ———全球主要官员讲话———

**【耶伦：美国不平等持续加剧事关重大】**美联储主席耶伦上周五称，近来美国的不平等持续加剧事关重大。但是，她在波士顿发表的演讲中并没有试图回答如何促进机会平等这一“棘手问题”。



【美联储罗森格林：市场动荡尚未冲击美国经济预估，政策无需转向】波士顿联储(Federal Reserve Bank of Boston)主席罗森格林(Eric Rosengren)上周五(10月17日)表示，近期市场动荡及全球经济疲软迹象，尚未冲击美国经济的预估，也不太可能改变美联储(FED)的政策路线。

【费城联储普罗索：加息或早于预期，呼吁美联储让投资者做好准备】鹰派的费城联储主席普罗索10月16日在一场演说中指出，美联储必须要让投资者做好心理准备，预期加息可能比许多人当前的设想更快实现，不过他的谈话并未特别提及近期金融市场动荡。

【欧洲央行执委警告称政府行动缓慢加大经济复苏风险】欧洲央行(ECB)执委科尔(Benoit Coeure)上周五(10月17日)表示，欧元区经济仍处于复苏正轨，央行预计经济将在第三季度和第四季度录得增长。他同时警告称，如果政府不加快并扩大提振经济的计划，有可能面临经济复苏推迟的风险。

【魏德曼称德国无需刺激政策，重申反对欧洲央行ABS购买计划】欧洲央行管理委员会成员魏德曼10月17日再次表示其反对央行有关购买大量资产支持证券(ABS)的决定。他还称，德国并不需要财政刺激政策。

【管委诺沃特尼：ECB有采取更多举措的余地，但无需紧急措施】欧洲央行管理委员会委员诺沃特尼10月17日表示，欧洲央行有采取更多行动以解决欧元区多重问题的空间，但目前还不需要紧急措施。他认为欧洲并未处于衰退，经济是在增长的，虽然目前欧元区通胀较低，但没有通缩。

【英国央行首席经济学家暗示低利率将维持更久】英国央行(BOE)首席经济学家霍尔丹周五(10月17日)表示，英国央行或许有必要维持低利率较预期更久，以降低经济陷入长期停滞的可能性，因全球增长减弱、金融和政治风险加剧，以及薪资和生产力增长可能继续不及预期等因素，他对英国经济前景更为悲观。

【穆迪下调俄评级 距垃圾级仅剩一级之差】穆迪投资者服务机构上周五将俄罗斯的主权信用评级下调一个等级，至“Baa2”，距离“垃圾级”仅剩一级之差。同时将其评级前景保持在“负面”(Negative)不变。

【黑田东彦：讨论宽松政策退出策略为时过早】日本央行行长黑田东彦周五表示，讨论宽松政策的退出策略为时过早，退出策略将取决于市场和经济表现。

若日本达成 2% 的通胀目标，且物价保持稳定，毫无疑问央行将退出 QQE 政策。目前谈论具体的退出策略或将会扰乱市场。

**【李克强亚欧首脑会议讲话：邀请亚欧国家参建一带一路】**国务院总理李克强 10 月 16 日在米兰出席第十届亚欧首脑会议第一次全会并在会上作了引导性发言。李克强指出，中国提出建设丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路，愿与地区国家一道构建亚欧大陆基础设施互联互通网络，深化区域合作，促进各国发展。中国将于 2015 年主办亚欧互联互通对话会，并适时启动一批合作项目。



## 财经前瞻

- 05:00 韩国 9 月 PPI 月率
- 07:01 英国 10 月 Rightmove 平均房屋要价指数月率
- 13:00 日本 8 月领先指标终值月率
- 14:00 德国 9 月 PPI 月率
- 16:00 意大利 8 月季调后工业订单月率
- 16:00 欧元区 8 月未季调经常帐
- 16:00 欧元区 8 月净直接投资
- 16:00 台湾 9 月外销订单年率
- 16:30 香港 至 9 月三个月失业率
- 20:30 加拿大 8 月批发库存月率

———财经大事预告———

--- 卢森堡 --- 欧盟外长会议在卢森堡召开。

--- 英国 伦敦 欧洲央行执行委员会委员科尔在伦敦国际货币金融机构官方论坛政策小组圆桌会议上发表讲话。

## 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：