



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年10月24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 基本金属价格的走势变化来看,分品种而言呈较大的分化之势,铝锌铅呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,而铜则是呈缓步走强之势,从影响因素来看,除了中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 初值数据之外,世界金属统计局的供需数据亦对基本金属价格形成了一定的影响,此外市场仍在继续炒作中国 9 月的进出口数据,虽然 9 月中国基本金属进口同比有所回落,但环比却大幅回升,这也是市场乐观情绪重新抬头的重要因素之一,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,宜观望,而中远期的价格仍将维持缓步震荡下行之势, **战略空头可以继续持有.**

贵金属

隔夜美黄金下跌约 1%, 因强于预期的经济数据和喜人的公司业绩提振全球股市, 美元指数持于四周高位附近, 以及对黄金的实货需求减弱。预期近期金价将出现震荡整理走势, 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)

周四公布的有关中国和欧元区经济数据改善,加之沙特阿拉伯 9 月份减少供应量,隔夜国际油价强劲上涨。昨日市场继续延续弱势整理之势,市场交投仍未见好转。下游采购意向较低。预计仍将延续弱势整理态势。

隔夜原油价格在深跌后快速回涨,但上游原料 PX 短暂整理后走低 11.5 美元/吨,由于 PX 价格走势对 PTA 影响较大,料 PX 价格下跌对今日 PTA 价格或有所拖累,但考虑到近期下游买盘力度强

劲支撑，即使 PTA 受 PX 拖累，走低幅度有限。目前市场静待月度结算价公布，料今日 PTA 以偏弱整理为主。

橡胶

昨日沪胶大幅反弹，主力 01 突破 13000 一线后继续上行，午后维持 13100 一线窄幅震荡，泰国政府日前通过胶农援助计划，预计短期内对胶价有一定的提振。目前沪胶已经形成了短期小平台，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。**建议逢高抛空，高位空单可继续持有。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。**

两板

昨日胶合板期货小幅反弹，持仓量与成交量明显减少，价格临近 130 元位置获得一定支撑，但反弹仍缺乏条件。22 日多头增仓明显，空头第一主力开始减仓，结合现货成本来看，价格下跌空间有限。建议 130 元位置可以轻仓多单尝试

白糖

巴西减产预期使得隔夜原糖继续收涨，郑糖高开高走，放量增仓上行，多头情绪高涨，现货报价不变，成交一般。短期糖市反弹思路不变。低位试多

棉花

郑棉延续回调，缩量减仓，随着新棉上市量增加，下游需求尚未回暖，后期供应压力将会制约棉价上升空间，短线暂观望。中长线维持偏空思路



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	245.95	-1	-0.40%
	白银	3799	-44	-1.14%
	铜	47120	50	0.11%
	铝	13865	110	0.80%
	铅	13650	15	0.11%
	锌	16615	260	1.59%
	螺纹钢	2533	-14	-0.55%
	热卷	2834	-32	-1.12%
	沥青	4080	-6	-0.15%
大连商品交易所	橡胶	13230	350	2.72%
	大豆	4485	4	0.09%
	玉米	2380	6	0.25%
	豆粕	2868	-5	-0.17%
	豆油	5814	76	1.32%
	棕榈油	5170	30	0.58%
	鸡蛋	4831	32	0.67%
	焦煤	773	0	0.00%
	焦炭	1089	5	0.46%
郑州商品交易所	胶合板	130.7	0.2	0.15%
	纤维板	62.75	0.75	1.21%
	LLDPE	9810	80	0.82%
	PVC	5695	155	2.80%
	聚丙烯	9595	139	1.47%
	棉花	13760	-85	-0.61%
	白糖	4718	33	0.70%
	强麦	2644	-4	-0.15%
	早籼稻	2295	7	0.31%
	菜粕	2222	11	0.50%
	菜籽油	5894	50	0.86%
	动力煤	516	2.2	0.43%
	PTA	5628	12	0.21%
中金所	甲醇	2653	27	1.03%
	玻璃	1027	5	0.49%
中金所	股指	2405.6	-23	-0.95%
	国债	95.492	0.048	0.05%

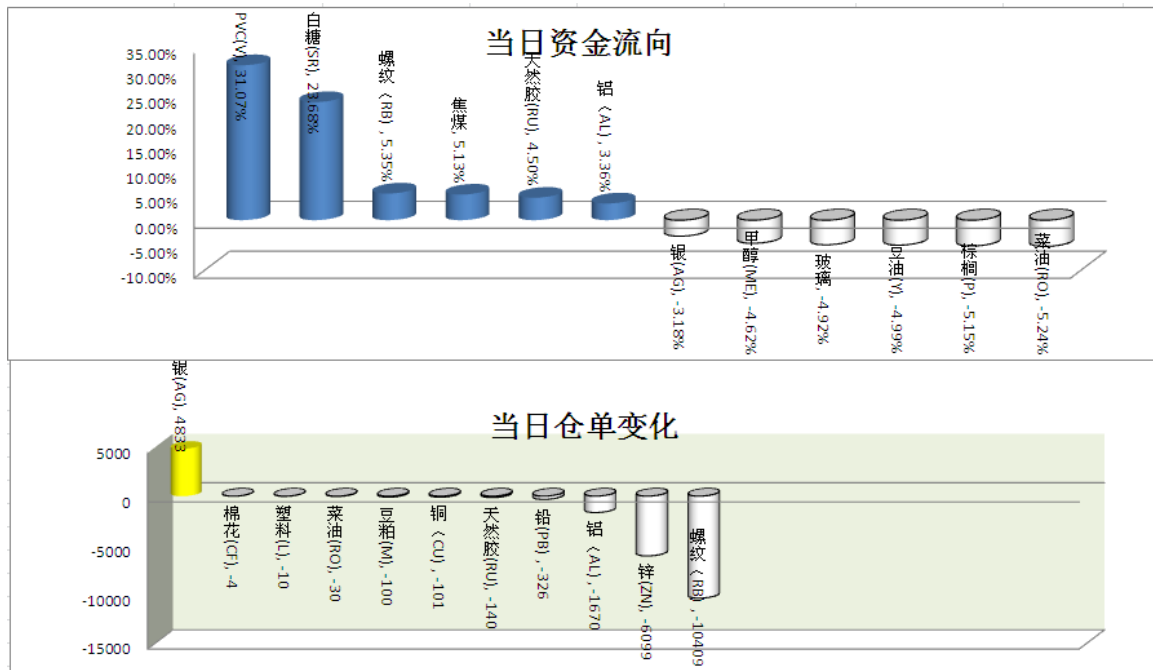
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6670	36.75	0.55%
LME_铝3	1982.25	-22.00	-1.10%
LME_铅3	2020.75	-5.25	-0.26%
LME_锌3	2259	6.00	0.27%
COMEX黄金	1231.3	-10.00	-0.81%
COMEX白银	17.39	0.23	1.34%
NYMEX原油	80.86	0.54	0.67%
东京胶	195.7	2.70	1.40%
CBOT大豆	992.5	32.50	3.39%
CBOT豆粕	321.9	-15.90	-4.71%
CBOT豆油	33.46	1.36	4.24%
ICE棉花	63.13	0.55	0.88%
ICE白糖	16.17	-0.35	-2.12%

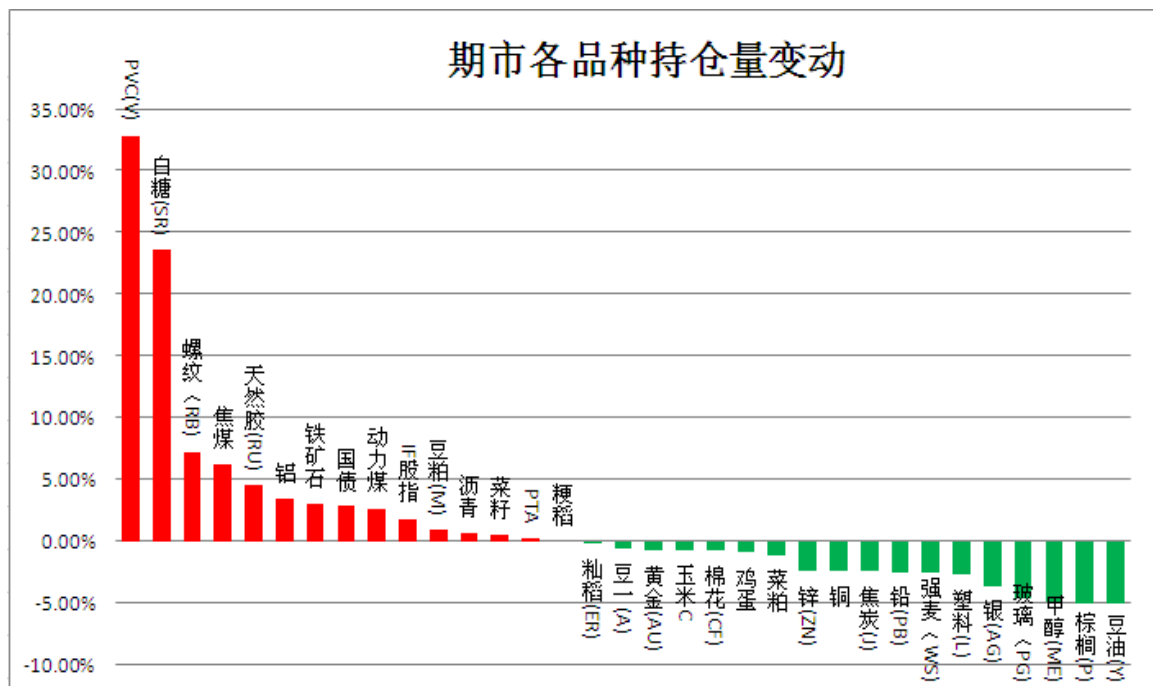


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

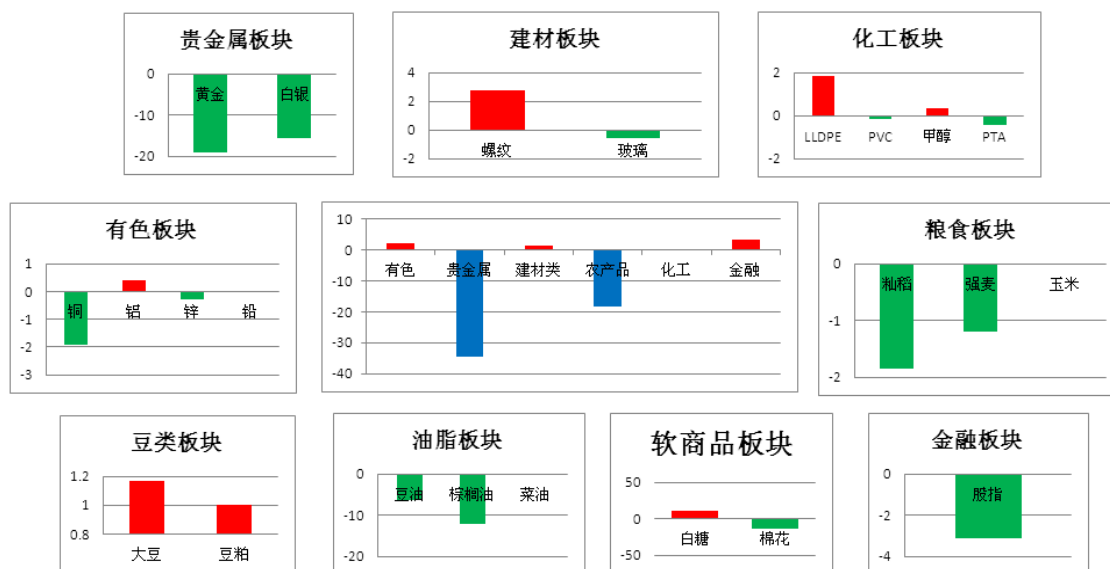


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【美国上周初请失业金人数增加，四周均值降至逾 14 年低点】美国劳工部 10 月 23 日公布的数据显示，美国 10 月 18 日当周初请失业金人数增加 1.7 万，至 28.3 万，但仍位于 14 年低点附近，此为劳动力市场改善的最新迹象。10 月 18 日当周初请失业金人数四周均值降至 28.1 万，为 2000 年 5 月以来最低；10 月 11 日当周续请失业金人数降至 235.1 万，为 2000 年 12 月以来最低。

【美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 57.1，创三个月最低】据市场调查公司 Markit 10 月 23 日公布数据显示，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 56.2，为 7 月以来最低水平，同时新订单指数降至 57.1，创 1 月以来低点。

【美国 9 月大企业联合会领先指标超预期上升 0.8%，表明经济将温和扩张】美国大企业联合会 10 月 23 日发布的数据显示，美国 9 月大企业联合会领先指标月率升幅超预期扩大至 0.8%。大企业联合会经济学家 Ataman Ozyildirim 指出，美国就业市场料在未来得到进一步改善，消费者收入(薪资)也有望进一步上涨，这样的前景有望支持美国经济在 2014 年剩余时间里温和扩张。

【欧元区 10 月综合 PMI 意外向好，经济及通胀仍有下行之虞】10 月 23 日公布的调查显示，欧元区 10 月综合采购经理人指数(PMI)初值升至 52.2，制造业和服务业 PMI 也分别走高至 50.7 和 52.4，经济或许距离再度萎缩又远了一步，但是产品价格再次下调，另外对于未来的乐观情绪降至逾一年最低。

【受服装需求疲软影响，英国 9 月零售销售月率超预期降 0.3%】英国国家统计局周四公布，英国 9 月季调后零售销售月率超预期下降 0.3%，是自 1 月以来表现最差的一月；9 月季调后零售销售年率增长 2.7%，增幅不及预期。统计局官员表示，9 月天气温和，使购物者推迟购买冬衣，是零售销售下降的主要原因。

【法国制造业数据大幅差于预期】法国 10 月制造业 PMI 初值降至两个月低点 47.3，此前市场预期为 48.5，前值为 48.8；10 月服务业 PMI 初值降至八个月低点 48.1；10 月综合 PMI 初值降至八个月低点 48.0，显示企业以五年来最快速度削减产品价格。

【德国 10 月制造业 PMI 超预期升至 51.8，减轻经济增长担忧】10 月 23 日发布数据显示，德国 10 月民间部门活动增速加快，因制造业反弹，显示德国经济或在第四季度积聚动能。10 月制造业 PMI 初值超预期升至 51.8，但服务业 PMI 初值降至 54.8。Markit 经济学家称服务业部门数据显示国内市场有些相当不错的增长，制造业也受惠于此。

【中国 10 月制造业 PMI 初值升至三个月高点 50.4，有效需求仍不足】10 月 23 日公布的数据显示中国 10 月汇丰制造业 PMI 初值回升至三个月高点 50.4，好于预期的 50.2，但产出分项指数初值续降至五个月低点 50.7。数据公布后，澳元兑美元短线冲高回落。汇丰称，尽管制造业 PMI 有所改善，但经济继续显示出有效需求不足的迹象；期待进一步政策宽松。

【日本 10 月制造业 PMI 初值升至七个月高位，对下次增税决定或有利】10 月 23 日公布调查显示，日本 10 月制造业活动扩张速度达七个月最快，因国内外订单增加。调查显示，制造业者克服了增税后库存一度激增的问题，暗示临近年底生产可能增加，这将会让政府在考虑是否按计划于明年 10 月再度上调消费税时，更易作出决断。

【新西兰三季度通胀率超预期放缓，联储暂缓加息或是明智之举】新西兰统计局 10 月 23 日发布的数据显示，新西兰第三季度消费者物价指数(CPI)年率升幅(即通胀率)下滑至 1.0%，创 2013 年 6 月以来最小升幅，降幅超过市场和新西兰联储的预期，季率升幅则意外地连续第三个季度保持在 0.3%，意味着新西兰联储暂时性地放弃进一步加息或是明智之举。

—————全球主要官员讲话—————

【管委诺沃特尼：购买企业债券可以扩大欧洲央行资产负债表】欧洲央行管委会成员兼奥地利央行行长诺沃特尼 10 月 22 日表示，购买企业债券是欧洲央行扩大其资产负债表规模的途径之一，但欧洲央行管委会尚未就这一构想拿定主意，必须首先解决相关的技术性问题。诺沃特尼表示可能会支持量化宽松(QE)政策这一政策选项。

【英银副行长重申逐步加息，警告无法排除经济长期停滞可能性】英国央行副行长布罗德本特 10 月 23 日表示，伴随着经济成长不利因素以及借贷成本的长期下行压力消失，英国央行只有可能会逐步上调利率。他称，当前经通胀和风

险调整的投资回报率虽然很低，但有可能会上升，因生产率改善。不过他也警告称，这一假设并不确定，且不能排除经济长期停滞的可能性。

【加拿大央行行长：需刺激政策帮助弥补经济活动中的过剩产能】加拿大央行行长波洛兹 10 月 22 日表示，加拿大经济存在“相当规模的过剩产能”，需要持续的货币刺激措施来帮助弥补缺口。

【安南警告：媒体对埃博拉危言耸听将为非洲带来“阴云”】联合国前秘书长安南警告，若媒体持续对埃博拉疫情传播危言耸听，将为非洲带来“阴云”。并称截至目前，埃博拉疫情仅在非洲三个国家存在，将疫情视为“非洲的”或“西非的”是不正确的。

【外管局：前三季度我国跨境资金流动在震荡中趋向基本平衡】10 月 23 日，国新办就 2014 年前三季度外汇收支数据情况举行发布会。国家外汇管理局国际收支司司长管涛表示，2014 年前三季度，世界经济呈现不平衡的缓慢复苏，主要经济体货币政策分化，国内经济运行在新常态下总体平稳，人民币汇率形成市场化取得新进展，外汇管理各项改革稳步推进。总体看，前三季度我国跨境资金流动在震荡中趋向基本平衡。

【上交所就沪港通通关测试方案征求意见 券商今需进行反馈】10 月 22 日，上海证券交易所（下称上交所）向首批参与沪港通业务券商下发了《关于就港股通通关测试方案征求意见的通知》，并要求各券商于 10 月 23 日向上交所反馈意见。



财经前瞻

- 04:30 美国 10月13日当周货币供给 M1
- 05:45 新西兰 至9月12个月贸易帐
- 07:00 韩国 第三季度实际 GDP 初值年率
- 10:00 中国 9月谘商会领先指标月率
- 13:00 新加坡 9月季调后工业产出指数月率
- 14:00 德国 11月 Gfk 消费者信心指数
- 16:00 意大利 8月季调后零售销售月率
- 16:10 台湾 9月 M2 货币供应年率
- 16:30 英国 第三季度 GDP 初值年率
- 17:00 意大利 9月平均每小时工资月率
- 18:00 意大利 10月 Istat 消费者信心指数
- 22:00 美国 9月新屋销售总数年化
- 22:30 美国 10月17日当周 ECRI 领先指标

——财经大事预告——

---比利时 布鲁塞尔 欧洲理事会会议，第二天(10月23日至24日)

---意大利 惠誉发布意大利主权债务评级。

01:30 西班牙 欧洲央行管委、西班牙央行行长林德在加利西亚发表讲话。

16:20 意大利 米兰 欧洲央行执委会委员、首席经济学家普雷特参加国际银行业会议。会议主题为“银行业的机构性改革”。

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：