



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月10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,呈低探后的快速回升之势,从影响因素来看,一方面是受中国正在召开的中央经济工作会议的影响,另一方面则是受欧央行第二轮LTRO结果令人失望与欧美经济数据有所好转的影响,此外美元指数的回落及秘鲁铜矿的新一轮罢工均对基本金属价格形成了支撑,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,而中长线的战略空单则可继续持有.

贵金属

隔夜美黄金价格攀升近 3%，触及自 10 月底以来最高，因美国联邦储备理事会官员基调谨慎的讲话拖累美元大幅回落。从长期来看非农就业骤升令美联储加息预期升温，预计金银价格未来仍将回落，短线关注美黄金 1180 附近支撑情况。**操作以逢高抛空为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际原油价格小幅回暖，但对下游石化产品提振力度有限。PTA 成本面受 PX 大跌拖累继续下陷。下游聚酯开工维持 80%开工负荷，PTA 仍处消化库存阶段，且受利润驱使，后期聚酯开工负荷仍有小幅提高预期。在原油暂时止跌背景下，PX 及下游采购力度成为决定 PTA 走向关键因素，预计今日 PTA 震荡调整为主。

美元汇率下跌，国际油价在连跌 5 天后小幅反弹。昨日石化企业继续下调出厂价格，市场跌幅扩大。当前 PE 供应相对充裕，然终端需求释放有限，加上延续下跌的行情更是加重了工厂观望心态。在基本面偏弱情况下，预计 PE 将延续走软态势。

橡胶

昨日国储收储情况公布，但总体没有达到预期。昨日沪胶大幅低开后大幅下挫，沪胶主力一度跌停后小幅回升，午后沪胶主力回升至 12000 一线上方。近期由于传闻即将上调天然胶关税以及对收储预期不佳，加上原油价格大幅回落，导致胶价大幅下挫并跌破前期低点，且橡胶基本面大环境下供应过剩局面难改，仍将会再未来继续拖累胶价下行，预计短期内胶价将维持弱势震荡，操作方面，

短线逢反弹尝试逢高抛空，中长线空单继续持有

油脂油料

美国农业部 11 月供需报告整体偏空，但市场焦点仍集中于短期现货需求，美豆小幅回落后再次走高，带动内盘大豆以震荡为主。但目前现货供应偏紧正不断改善，市场炒作空间有限，而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，预计随着美国大豆大量到岗，大豆后市仍将转为弱势。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

玉米收储计划公布，整体符合此前预期，支撑玉米价格短期走高。另一方面，虽然国内玉米产量仍处于次高水平，但由于 13/14 年度国家收储力量较大，市场对于国储价格支撑力度较为认可，新作玉米下方空间有限。同时，目前市场收购较为顺畅，大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米呈现偏强震荡，静待下游需求回暖，**投资者多单轻仓持有**

白糖

新糖上市量增加，加上原糖疲弱及国内供应充足影响。**短线波段操作为宜，激进者可滚动做空**

棉花

籽棉价格维持低位，棉市购销清冷，郑棉郑棉震荡区间不断抬高，站上 13000 点，**前期空单暂时**

离场观望，等待合适机会再入场试空



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	242	3.85	1.62%
	白银	3502	38	1.10%
	铜	45940	30	0.07%
	铝	13305	-65	-0.49%
	铅	13355	-5	-0.04%
	锌	16570	-55	-0.33%
	螺纹钢	2557	15	0.59%
	热卷	2980	-18	-0.60%
	沥青	3268	-2	-0.06%
	橡胶	12285	-15	-0.12%
大连商品交易所	大豆	4350	-32	-0.73%
	玉米	2430	4	0.16%
	豆粕	2887	10	0.35%
	豆油	5716	-30	-0.52%
	棕榈油	5010	-28	-0.56%
	鸡蛋	4453	-63	-1.40%
	焦煤	759	0	0.00%
	焦炭	1031	2	0.19%
	铁矿石	488	7	1.46%
	胶合板	124.8	-0.3	-0.24%
纤维板	59.7	0.65	1.10%	
郑州商品交易所	LLDPE	8075	-230	-2.77%
	PVC	5430	-70	-1.27%
	聚丙烯	7779	-222	-2.77%
	棉花	12835	-210	-1.61%
	白糖	4550	33	0.73%
	强麦	2588	-1	-0.04%
	早籼稻	2215	-14	-0.63%
	油菜籽	4373	-7	-0.16%
	菜粕	2286	12	0.53%
	菜籽油	5960	-38	-0.63%
	动力煤	504.4	-0.4	-0.08%
	PTA	5014	-86	-1.69%
	玻璃	891	9	1.02%
中金所	股指	3143	-184.2	-5.54%
	国债	95.7	0.154	0.16%

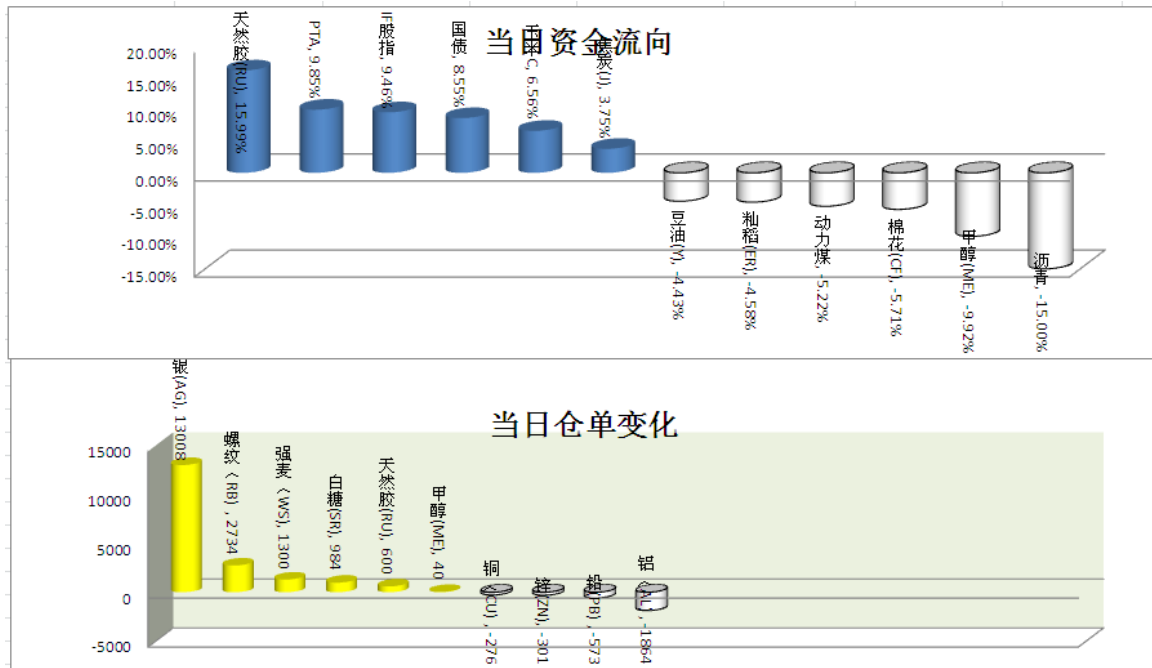
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6467.5	3.50	0.05%
LME_铝3	1972	-11.00	-0.55%
LME_铅3	2022.25	-13.75	-0.68%
LME_锌3	2228.5	-9.75	-0.44%
COMEX黄金	1231.9	28.20	2.34%
COMEX白银	17.105	0.73	4.46%
NYMEX原油	63.5	0.48	0.76%
东京胶	193.4	-7.40	-3.69%
CBOT大豆	1047.5	3.50	0.34%
CBOT玉米	394.5	5.00	1.28%
CBOT豆粕	375.1	3.90	1.05%
CBOT豆油	32	0.19	0.60%
ICE棉花	59.9	0.55	0.93%
ICE白糖	15.42	0.12	0.78%

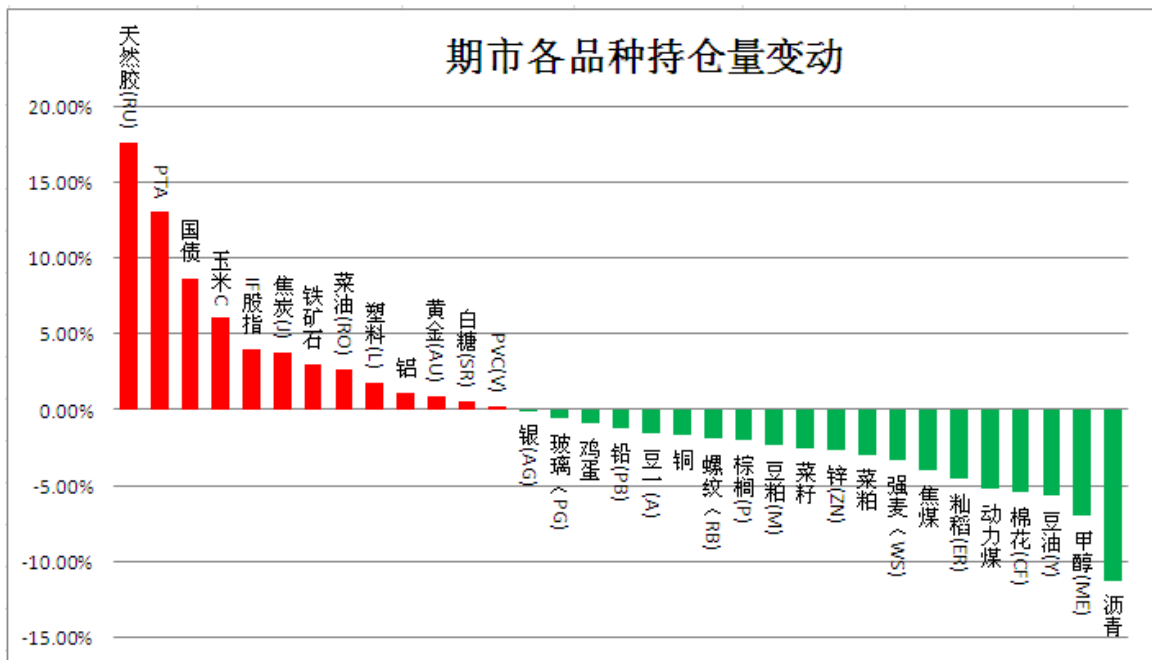


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

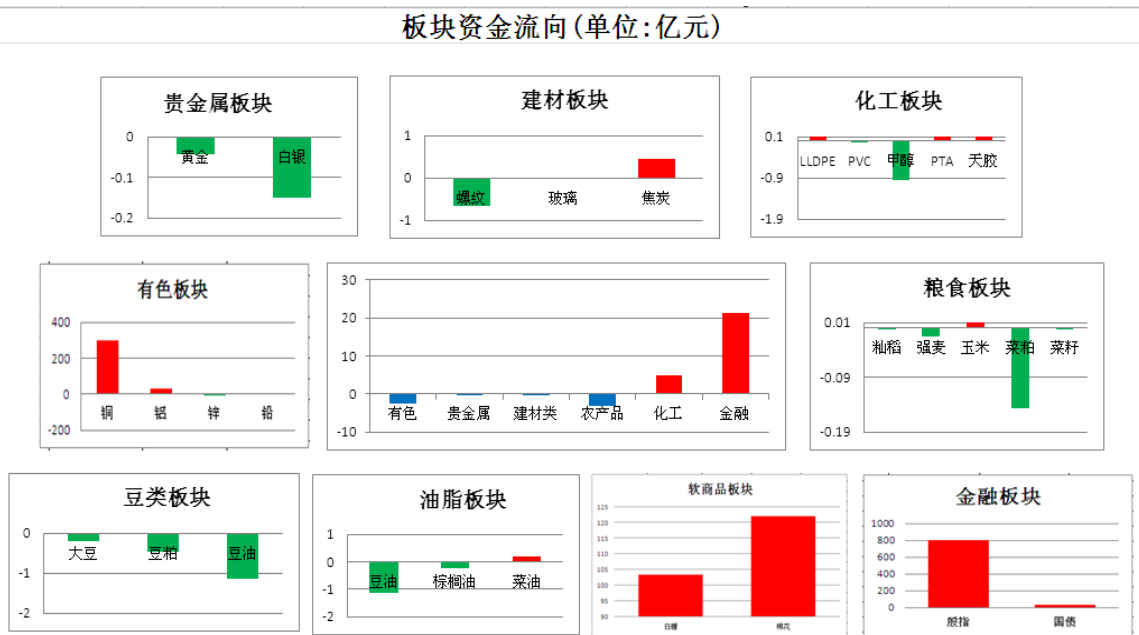


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【制造业产出骤减拖累英国 10 月整体工业产出，经济显露放缓迹象】英国国家统计局 12 月 9 日公布的数据显示，受制造业产出骤降拖累，英国 10 月工业产出月率意外下降 0.1%，表明在第四季度开始之际英国经济陷入放缓境地。10 月制造业产出月率下降 0.7%，创今年 5 月以来最大单月降幅。

【德国 10 月贸易帐好于预期，但进出口受季节性因素影响大】12 月 9 日公布的数据显示，经季节调整后，德国 10 月贸易帐盈余扩大，但 10 月进口录得近两年来最大降幅，出口亦下滑。未季调贸易帐 231 亿欧元，好于预期。然而，德国 10 月末季调出口额创下 1039 亿欧元的纪录新高，超过 9 月创下的 1025 亿欧元纪录高位。

———全球主要官员讲话———

【希腊总理在选举上孤注一掷，该国陡然坠入危机模式】希腊股市 12 月 9 日暴跌 13%，该国 ASE 指数跌幅创 1987 年以来单日最大，刷新欧债危机以来最为严峻的时刻，因为该国总理萨马拉斯孤注一掷地将自己的政治前途押注在提前举行议会选举上。一旦萨马拉斯因此下野，像 2012 年希腊威胁退出欧元区所招致的金融动荡恐怕再度爆发。

【ECB 马库赫：实施 QE 前需评估现有措施，第二轮 TLTRO 需求料改善】欧洲央行管委马库赫 12 月 9 日表示，关于量化宽松政策的任何决定都将取决于当前刺激措施的效果。他并表示，预计欧洲央行将于明年某一时间推出 QE，且大多数管委会成员料会支持 QE。此外，他还指出，预计欧洲央行 12 月 11 日公布的第二轮定向长期再融资操作吸纳量应该会稍好于 9 月。

【英银委员威尔暗示加息必要性，油价下跌影响或左右决策】英国央行 MPC 委员威尔 12 月 8 日结束演讲后表示，政策制定者要看穿油价下挫的短期影响，考虑通胀在九个月的时间里会到什么水平，并展望未来两三年后的通胀情况。威尔还称英国经济复苏提振生产率的迹象不多，或意味着需要加息。

【洛克哈特：美联储不急于弃用“相当长一段时间”措辞】亚特兰大联储主席洛克哈特 12 月 8 日称，美联储加息将缓慢且谨慎，开始后不太可能遵循每次加息会议都加息的模式。他称美联储并不急于剔除利率前瞻指引中“相当长一段时间”的表述，全球经济疲弱及低通胀对美国经济构成风险，但美联储仍势将在明年下半年开始加息。

【ECB 科尔：管委会一致同意在明年首季评估资产购买计划】欧洲央行执委科尔 12 月 8 日称，12 月 4 日管委会一致同意在明年第一季度评估购买资产计划，评估何时及如何应对通胀下滑风险，届时欧银将可以改变购买资产计划的规模、步幅和组成。他并称上周管委会唯一有分歧的一点是自目前至明年年初如何沟通资产负债表的未来进程。

 财经前瞻

- 05:00 韩国 11月进口物价指数年率
- 05:30 美国 12月5日当周API原油库存
- 07:00 韩国 11月季调后失业率
- 07:50 日本 11月国内企业商品物价指数年率
- 07:50 日本 第四季度BSI大型制造业信心指数
- 08:01 中国 11月M2货币供应年率
- 08:30 澳大利亚 12月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率
- 08:30 澳大利亚 10月季调后房屋贷款许可件数月率
- 09:30 中国 11月PPI年率
- 09:30 中国 11月CPI年率
- 11:00 韩国 10月L货币供应年率
- 13:00 日本 11月家庭消费者信心指数
- 14:30 法国 第三季度非农就业人口季率终值
- 15:45 法国 10月工业产出月率
- 17:30 英国 10月商品贸易帐

20:00 美国 12月5日当周MBA抵押贷款申请活动指数

23:30 美国 12月6日当周EIA原油库存

————财经大事预告————

12/10 01:15 美国 华盛顿 欧洲央行执委普雷特在彼得森国际经济研究所发表演讲，主题为欧元区必须面对的货币政策问题。

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：