



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月12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 基本金属的价格变化来看，呈低探后的冲高回落之势，从影响因素来看，一方面是受中国中央经济工作会议明确表示明年将继续实施稳健的货币政策与财政政策影响，另一方面则是受美国好于预期的经济数据及市场对中国未来将采取刺激政策举动的预期升温影响，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将维持当前的宽幅横盘区间震荡整理态势，宜观望，中长线的战略空单可继续持有。

贵金属

隔夜美黄金价格小幅回落，因经济信号有好有坏，美元走强带来压力，但部分美国经济数据疲弱刺激了避险买盘，从中长线来看市场对美国经济复苏仍信心充足，对美联储加息的预期并没有改变，预计长期来看金银价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压，关注 1230 附近承压情况。**操作以逢高抛空为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

波斯湾三大产油国下调大幅度官方销售价，沙特阿拉伯维持对亚洲合同客户供应的原油数量不变，隔夜 WTI 油价跌破 60 美元，这更将打击国内 PE 市场交易氛围。昨日石化结算后继续下调出厂价格，市场交易氛围更加紧张，继续大幅让利出货为主，下游采购积极性不高。预计 LLDPE 难有较大改观。

隔夜国际原油价格再度下跌，WTI 跌破 60 美元/桶关口，下游石化芳烃整体大幅下移，PX 价格逐日下跌，PTA 仍陷成本型下跌。此外，上游整体颓势使得下游聚酯买方心态悲观，对 PTA 采购相当谨慎，目前 PTA 遭遇成本下移及下游买盘力度疲弱双重打击，料 PTA 维持震荡下探格局。

橡胶

昨日沪胶小幅低开后震荡回升，沪胶主力午后维持 11800 一线窄幅震荡。收储情况公布，但未达到市场预期，加上近期传闻即将上调天然胶关税以及原油价格大幅回落，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下行走势，**短线逢反弹尝试逢高抛空，中长线空单继续持有。可尝试买 5 抛 9。**

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**

棉花

新棉收购基本完成，现货价格维持低位，下游纱线尚未回暖，棉市整体购销清冷。郑棉上方阻力较大，反弹乏力，下方亦有支撑，区间震荡为主。**中长线维持逢高空思路**

白糖

郑糖高开震荡，冲高至 4700 上方回落，午后减仓下行，现货报价小幅调高，柳州报价 4470 元/吨。关注产区库容情况和涨势持续性。**多头适时止赢**



商品期货主要数据一览

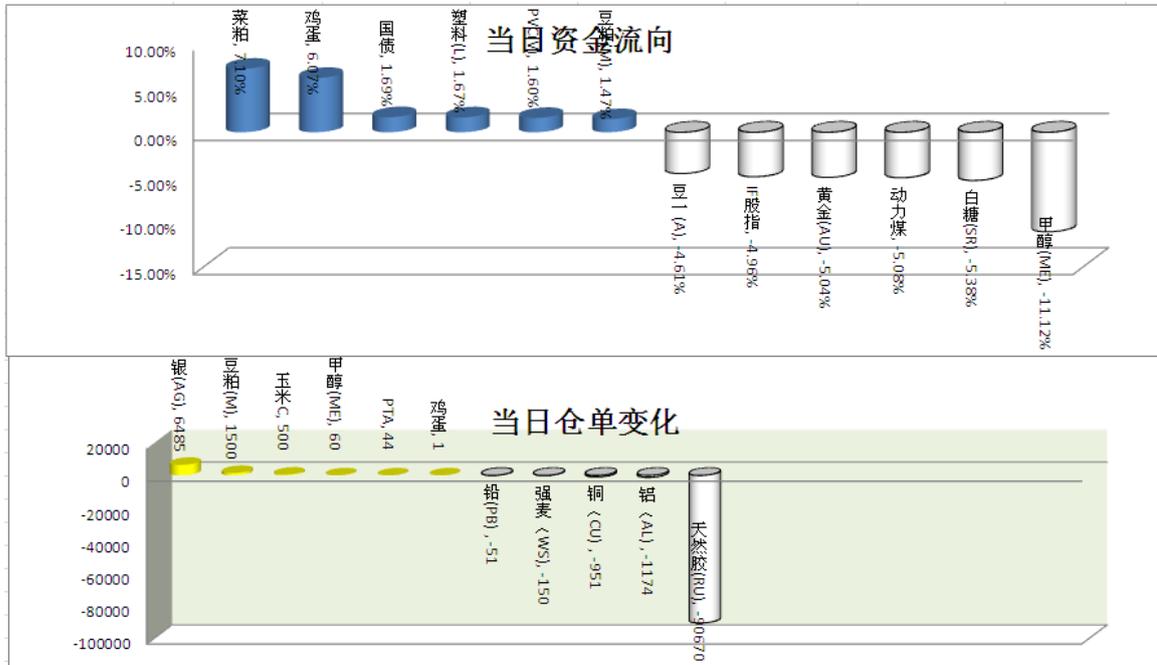
国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	245.4	-2.65	-1.07%
	白银	3636	-2	-0.05%
	铜	46210	-50	-0.11%
	铝	13335	10	0.08%
	铅	13275	-55	-0.41%
	锌	16400	-200	-1.20%
	螺纹钢	2566	3	0.12%
	热卷	3004	8	0.27%
	沥青	3456	96	2.86%
橡胶	11910	-55	-0.46%	
大连商品交易所	大豆	4368	-13	-0.30%
	玉米	2415	-12	-0.49%
	豆粕	2947	-17	-0.57%
	豆油	5672	-62	-1.08%
	棕榈油	4998	-46	-0.91%
	鸡蛋	4570	13	0.29%
	焦煤	765	4	0.53%
	焦炭	1036	2	0.19%
	铁矿石	480	-3	-0.62%
	胶合板	125.1	-0.35	-0.28%
	纤维板	61.85	-0.1	-0.16%
郑州商品交易所	LLDPE	8145	0	0.00%
	PVC	5445	0	0.00%
	聚丙烯	7694	-84	-1.08%
	棉花	12950	20	0.15%
	白糖	4660	-36	-0.77%
	强麦	2562	-10	-0.39%
	早籼稻	2195	-15	-0.68%
	油菜籽	4365	0	0.00%
	菜粕	2372	5	0.21%
	菜籽油	5904	-96	-1.60%
	动力煤	506.2	0.8	0.16%
	PTA	5032	-32	-0.63%
	甲醇	2312	-23	-0.99%
	玻璃	889	-3	-0.34%
中金所	股指	3207.8	-21.8	-0.68%
	国债	95.518	-0.392	-0.41%

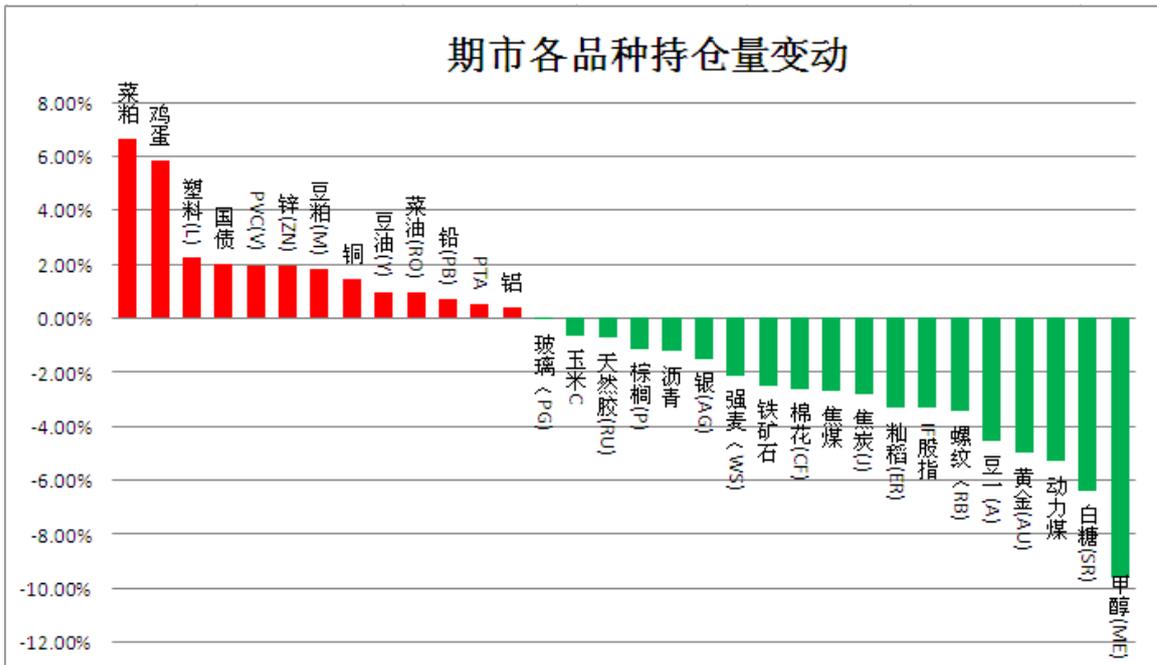


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

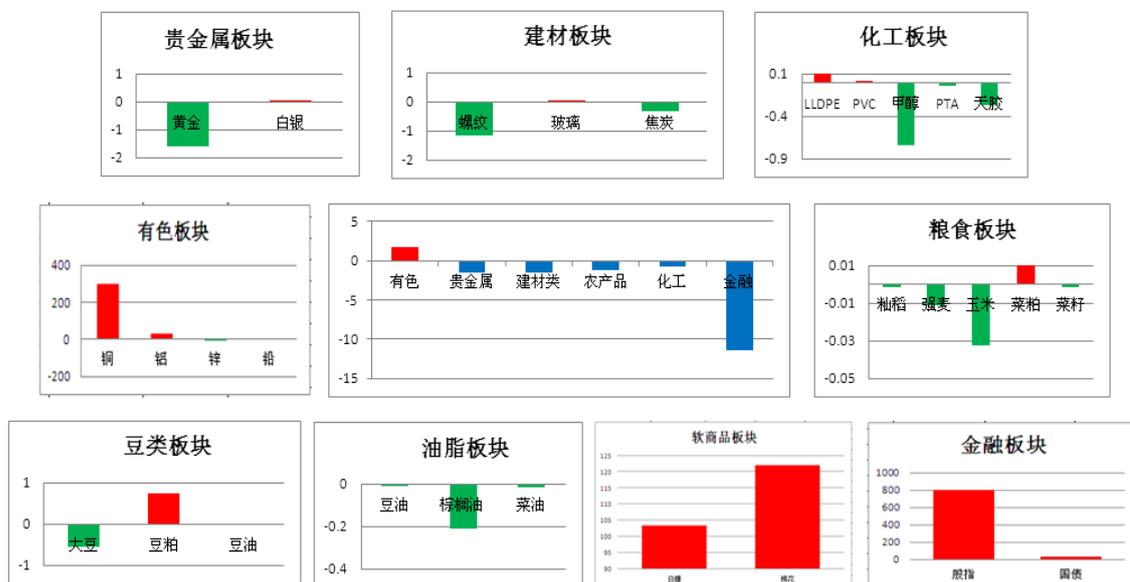


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【新西兰联储决议维稳利率在 3.5%，称可能会在稍晚加息】新西兰联储 12 月 11 日维持官方现金利率(OCR)在 3.50%不变，一如市场预期，但在决议声明中预计会在稍晚加息，称增速放缓、通胀压力温和和全球性不确定性导致新西兰联储会暂时性地维持现有利率水平不变。

【日本 10 月核心机械订单月率五个月来首降，政府维持乐观评估】日本内阁府 12 月 11 日公布数据显示 10 月核心机械订单月率降 6.4%，为五个月以来首次下降，显示资本支出增长可能正在减速；年率亦转为大降 4.9%。数据公布后，内阁府维持对机械订单的评估不变，称其展示出温和复苏的迹象。

【澳洲 11 月就业数据喜忧参半，就业人口大增但失业率微升】12 月 11 日公布数据显示，受兼职就业人数大增提振，澳洲 11 月就业人数转为大增 4.3 万，为九个月(2 月以来)最大增幅，该数值远超分析师预估(增 1.5 万)；但失业率微升至 6.3%。

【德国 11 月 CPI 年率确认升 0.6%为 57 个月最低，欧银宽松预期加大】12 月 11 日确认德国 11 月 CPI 终值月率持平，年率升 0.6%为 57 个月最低水准，与初步数据一致。该数据显示欧洲最大经济体德国通胀率依然处于低位，表明欧元区仍将面临超低通胀、甚至是陷入通缩的风险，亦加大欧洲央行进一步放宽政策的预期。

【瑞士央行维持货币政策不变，下调通胀预期并强调通缩风险】瑞士央行 12 月 11 日宣布维持欧元兑瑞郎汇率下限在 1.20 不变，并且重申了央行将通过汇市干预来保卫汇率限制的承诺。央行还称，如果有必要，将采取进一步的举措。该央行表示，通缩风险上升，瑞郎估值仍较高。瑞士央行同时上调瑞士 2014 年经济预估，并将 2015 年通胀率预估调降至负值。

【美国零售数据良好，显示其消费者支出增长加快】美国商务部 12 月 11 日表示，美国 11 月零售销售月率为 0.7%，美国 11 月核心零售销售月率为 0.5%，均好于预期值和前值，这表明美国 11 月消费者支出增长加快。

【美国上周初请失业金人数降至 29.4 万人，为三周来低点】12 月 11 日公布的数据显示，美国上周初请失业金人数下降，表明劳动力市场出现更多改善迹象。具体数据显示，美国 12 月 6 日当周初请失业金人数减至 29.4 万人，为三周来低点；上周初请失业金人数四周均值增加至 29.925 万人，但该数据自 9 月中旬以来一直低于 30 万，持续时间为 2000 年以来最长。

———全球主要官员讲话———

【中央经济工作会议：保持经济稳定增长，货币政策更注重松紧适度】中国中央经济工作会议决定明年经济工作的主要任务：努力保持经济稳定增长；积极发现培育新增长点；加快转变农业发展方式；优化经济发展空间格局；加强保障和改善民生工作。会议指出，明年要保持宏观政策连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

【管委利卡宁：欧洲央行将在明年 1 月评估经济形势】欧洲央行利卡宁 12 月 11 日对记者表示，欧洲央行将在明年 1 月评估经济形势，将查看可能被采取的资产购买措施里面的“所有选项”，并且不排除购买任何资产的可能性。利卡宁还表示虽然取得“一致同意”是欧洲央行的目标，但是行动能力优先。

【加拿大央行行长：加拿大经济需要两年才能趋于稳定】加拿大央行行长波洛兹 12 月 11 日表示，加拿大经济还有很大的发展空间，预计加拿大还需要两年时间经济增长才会趋于稳定；加拿大经济已经向出口型经济转变，经济在金融领域有更大的扩张和创新空间。

【瑞士央行行长强调瑞郎汇率上限重要性，未排除负利率选项】瑞士央行 12 月 11 日决定维持欧元兑瑞郎 1.20 的汇率下限。该行行长乔丹表示，央行对瑞郎汇率制定的上限是避免货币环境紧缩的重要工具。但他同时也表示，瑞士央行将在必要时就瑞郎采取进一步行动，他不排除货币政策工具中使用负利率的选项。此外，乔丹还称央行无意出售黄金。

【英国央行委员：薪资增长疲软现象或到拐点，强化加息理由】英国央行货币政策委员会委员麦卡弗蒂 12 月 10 日表示，英国薪资增幅长期疲软现象可能处于转折点，为现在调升利率强化理由。他是自 8 月以来投票支持加息的两名央行决策官员之一。麦卡弗蒂同时指出，英国的低成产率增长率或许还需要一段时间才能提速。

【英国央行拟将每年议息会议次数减少至 8 次，加快发布会议纪要】在进行评估之后，英国央行 12 月 11 日提出彻底改变货币政策委员会(MPC)解释政策决定的方式，以提高透明度。英国央行建议，从 2016 年起，货币政策委员会每年的会议次数从当前的 12 次减至 8 次。该行还建议在公布政策决定的当天发布会议纪要。英国央行该方案得到财政大臣奥斯本的支持。

【欧洲央行月报重申 2015 年初重新评估货币政策】欧洲央行在 12 月 11 日发布的月度报告中表示，欧洲央行官员一致同意在必要时再度采取行动，并于明年初重新评估货币政策立场。这个说法与央行行长德拉基 12 月 4 日发表的政策声明遥相呼应。

 财经前瞻

- 05:30 美国 12月1日当周货币供给 M1
- 12:30 日本 10月工业产出月率终值
- 13:30 中国 11月规模以上工业增加值年率
- 13:30 中国 1-11月城镇固定资产投资年率
- 13:30 中国 11月社会消费品零售总额年率
- 15:00 德国 11月批发物价指数月率
- 15:45 法国 10月经常帐
- 17:00 意大利 11月CPI年率终值
- 17:30 英国 10月建筑业产出月率
- 18:00 欧元区 第三季度季调后就业人数季率
- 18:00 欧元区 10月工业产出月率
- 21:30 美国 11月PPI月率
- 22:55 美国 12月密歇根大学消费者信心指数初值
- 23:30 美国 12月5日当周ECRI领先指标

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：