



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月15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

从本周内外盘的基本金属价格走势变化来看，各品种之间继续呈较大的分化之势：本周内外铜均呈先抑后扬的宽幅横盘区间震荡整理态势，内外铝价小幅分化，伦铝的震荡回落与沪铝的先抑后扬形成了较大的反差，而内外盘的锌与铅则呈震荡回落之势，从影响因素来看，一方面是受本周公布的中美欧三大经济体好坏不一的经济数据影响，另一方面则是受市场炒作本周中国的中央经济工作会议、欧央行的议息会议与欧央行第二轮 LTRO 结果、希腊的政局动乱等因素的影响，从供需基本面的情况来看，当前基本金属的供需疲软态势仍未得到有效的改善，而从现货市场的情况来看，下游采购依然以按需采购为主，并未见有备货现象出现；从技术面来看，由于接下去的三周时间里除了有美联储的议息会议之外，还将有一大批经济数据将会公布，因此短期之内基本金属的价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜观望，中长线可逢高少量抛空，战略空单可继续持有。**

贵金属

上周贵金属延续上行走势，美黄金一度上涨至 1240 附近后震荡回落，最终收于 1220 一线，美白银站稳 17 美元一线，中日经济数据触发的避险需求，希腊提前选举疑云和全球股市暴跌等因素均支持黄金本周反弹。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。**操作以逢高抛空为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

周末受 IEA 下调全球石油需求预测，估计短期内供应不会减少的消息打压，国际原油价格再度大幅下挫，原油跌势不止，PTA 维持成本型下跌。加之近日部分 PTA 企业检修装置计划重启，国内开

工将再度回升，而下游聚酯面对原料持续下跌，对 PTA 采购积极性较弱，采购谨慎，而基本面未有实质利好，料 PTA 维持震荡下探格局。

上周国内 PE 市场延续下行。原油和乙烯单体大幅下跌，石化企业连续下调价格，市场在无利好支撑情况下，商家多让利出货，价格整体下滑。目前后市心态迷茫，后期将继续跟随让利出货，维持低库存操盘。在缺乏利好因素支撑下，预计 LLDPE 将延续下行。

橡胶

上周沪胶走势波动较大，自周一开始大幅探跌，沪胶主力一度跌破 12000 一线并创新低后，在周五出现一波反弹行情，并重新站上 12200 一线。收储正式落定，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。目前供应过剩局面难改，从中长线来看将继续拖累胶价下行。预计短期内反弹走势将趋于乏力，沪胶价格整体仍然偏空。操作方面，**短线可尝试逢高抛空，中长线空单继续持有。买 5 抛 9 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**

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**



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	244.8	-0.6	-0.24%
	白银	3655	19	0.52%
	铜	46380	170	0.37%
	铝	13400	65	0.49%
	铅	13210	-65	-0.49%
	锌	16465	65	0.40%
	螺纹钢	2585	19	0.74%
	热卷	3004	0	0.00%
	沥青	3498	42	1.22%
橡胶	12235	325	2.73%	
大连商品交易所	大豆	4364	-4	-0.09%
	玉米	2399	-16	-0.66%
	豆粕	2944	-3	-0.10%
	豆油	5662	-10	-0.18%
	棕榈油	5010	12	0.24%
	鸡蛋	4540	-30	-0.66%
	焦煤	775	10	1.31%
	焦炭	1044	8	0.77%
	铁矿石	490	10	2.08%
	胶合板	125	-0.1	-0.08%
纤维板	62	0.15	0.24%	
郑州商品交易所	LLDPE	8240	95	1.17%
	PVC	5445	0	0.00%
	聚丙烯	7732	38	0.49%
	棉花	13170	220	1.70%
	白糖	4596	-64	-1.37%
	强麦	2553	-9	-0.35%
	早籼稻	2204	9	0.41%
	油菜籽	4365	0	0.00%
	菜粕	2351	-21	-0.89%
	菜籽油	5888	-16	-0.27%
	动力煤	503.8	-2.4	-0.47%
	PTA	5032	0	0.00%
	甲醇	2329	17	0.74%
玻璃	902	13	1.46%	
中金所	股指	3215.8	8	0.25%
	国债	95.65	0.132	0.14%

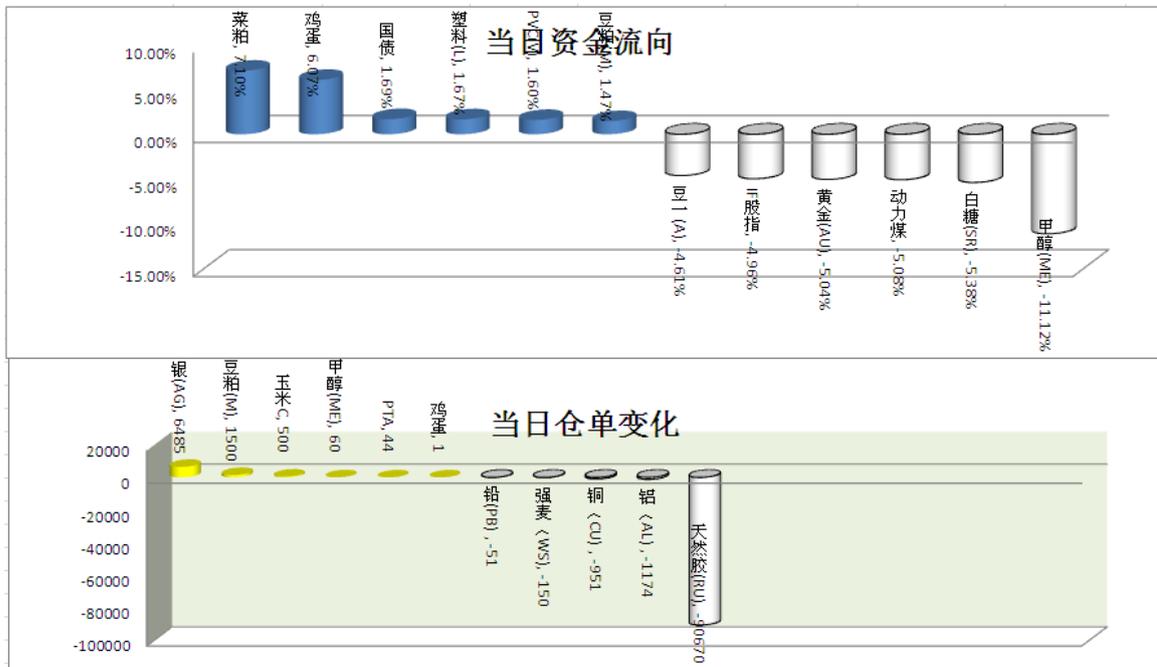
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6490	37.00	0.57%
LME_铝3	1941.5	-3.50	-0.18%
LME_铅3	1997	14.00	0.71%
LME_锌3	2192.25	4.75	0.22%
COMEX黄金	1222.1	-5.60	-0.46%
COMEX白银	17.035	-0.06	-0.35%
NYMEX原油	57.49	-1.66	-2.81%
东京胶	195.8	4.80	2.51%
CBOT大豆	1048	6.25	0.60%
CBOT玉米	406.75	9.00	2.26%
CBOT豆粕	366	-5.60	-1.51%
CBOT豆油	32.32	0.32	1.00%
ICE棉花	60.6	-0.05	-0.08%
ICE白糖	15	-0.15	-0.99%

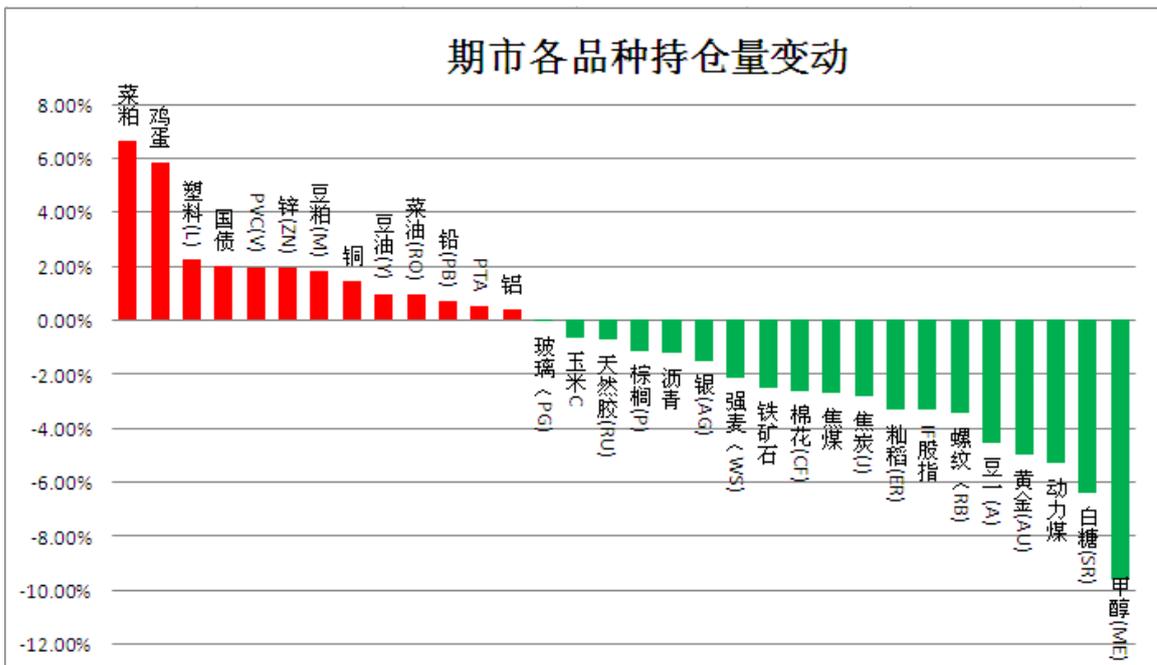


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

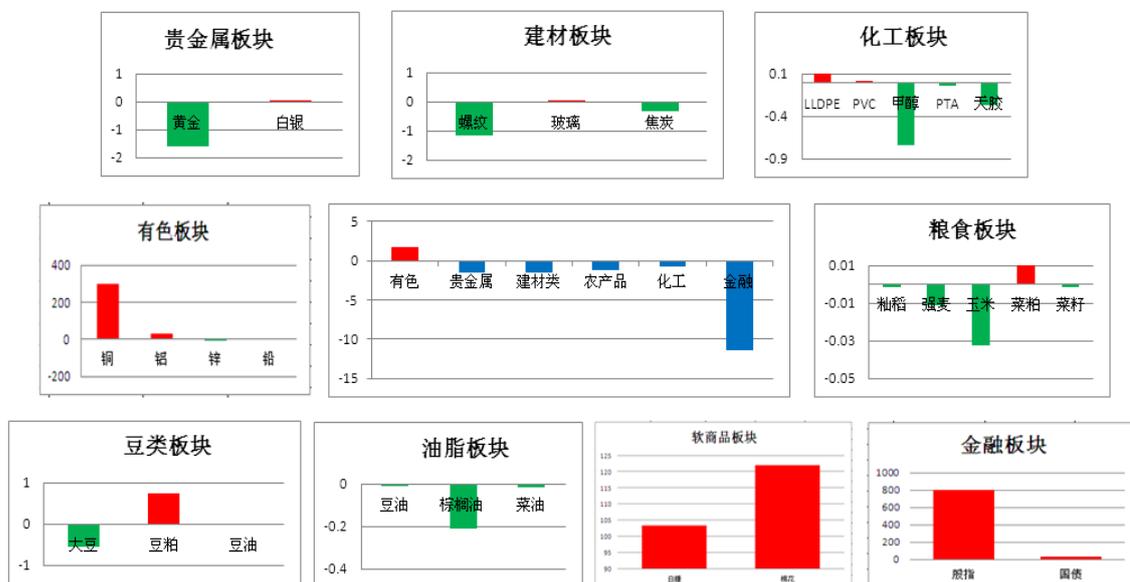


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 11 月经济动能喜忧参半，工业增速下滑但零售销售喜人】中国国家统计局 12 月 12 日发布的数据显示，全国 11 月份工业产值同比增幅仅为 7.2%，逊于预期，不过，零售销售增幅则同比增加 11.7%，超出了预期。此外，今年 1 至 11 月，全国固定资产投资增长 15.8%，与预期持平，但相比前值小幅回落。

【欧元区 10 月工业产出温和增长，或预示四季度经济表现疲弱】欧盟统计局 12 月 12 日公布的欧元区 10 月工业产出数据显示欧元区工业产出连续第二个月上涨，尽管涨幅温和；日内还公布了较为乐观的欧元区第三季度就业数据，但欧元区工业产出和就业水平仍低于危机前的水平，且其它指标也显示欧元区第四季度经济仍疲弱。

【美国 11 月 PPI 月降 0.2%超预期，因能源成本急剧下降】美国劳工局 12 月 12 日公布的数据显示：美国 11 月 PPI 月率为下降 0.2%，预期会下降 0.1%，前值上升 0.2%；美国 11 月 PPI 年率为增长 1.4%，低于前值增长 1.5%，但与预期值平衡，反映出能源价格的大幅下跌以及经济其他领域较低的物价压力。

【美国 12 月密歇根消费信心超预期升至 93.8，创近八年新高】美国密歇根大学 12 月 12 日发布的数据显示，美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值上升至 93.8，创将近八年(2007 年 1 月份以来)新高，因为美国就业市场和薪资前景得到改善、且美国汽油价格下跌。

———全球主要官员讲话———

【OPEC 秘书长：油价跌幅超过基本面暗示，油价料迅速上涨】国际石油输出国组织(OPEC)秘书长巴德里 12 月 14 日表示，基本面不应当导致原油价格出现如此严重的下跌，OPEC 呼吁海湾地区国家继续投资石油勘探和生产，以防油价未来暴涨；未听到任何消费者对 90-100 美元/桶的原油价格有所抱怨，OPEC 认为经济周期将让油价迅速上涨。

【俄罗斯央行紧急加息 100 点，仍需更强硬行动力抗衰退】俄罗斯央行 12 月 11 日宣布紧急加息 100 个基点至 10.5%，并对处于困境的经济前景发出警告。但仍未能遏止卢布的跌势，也无法排除经济因西方制裁及油价下跌而蒙上的阴霾。分析师表示，该国可能需采取更强硬的行动，方能说服投资人其可克服经济难题，并力抗衰退。

【日本大选尘埃落定 在野党未撼动安倍执政根基】日本众议院选举在 12 月 15 日凌晨尘埃落定，联合执政的自民、公明两党总共斩获 325 个席位，安倍政权的执政根基未受动摇。



财经前瞻

07:50 日本 第四季度短观大型非制造业景气判断指数

19:00 英国 12月CBI工业订单差值

21:30 美国 12月纽约联储制造业指数

22:15 美国 11月工业产出月率

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：