



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月17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 基本金属的价格走势变化来看,其走势一方面是受中美欧好坏不一的制造业 PMI 数据,另一方面则是受欧元区与德国好于预期的 ZEW 经济景气指数及美国差于预期的房地产数据影响,此外,原油价格的回落与俄罗斯利率的大幅上扬亦对基本金属价格形成了较大的影响,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜观望,中长线的战略空单可继续持有。

### 贵金属

隔夜美黄金价格盘中走势反复,金价再度跌穿 1200 一线关口,因美元从日低回升,且交易商担心美国联邦储备理事会可能去除升息前还有“相当长一段时间”的措辞。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。操作以空单继续持有为主。

### 基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际油价维持稳中偏弱的下探格局,PTA 成本面不断下移。从现货市场表现来看,面对原料弱势未改,且下游多随采随用,加之后期 PTA 装置有重启预期,下游聚酯对 PTA 采购力度有限。PTA 基本面未有利好支撑,价格仍将维持偏弱震荡。

欧美原油期货盘中延续跌势,布伦特原油五年来首次跌破 60 美元/桶,上游将继续压制市场操作信心。PE 市场在周初期货走强带动下有所反弹,但石化库存仍处高位,下游需求入市谨慎。预计今日 LLDPE 震荡整理为主。

## 橡胶

昨日沪胶结束反弹势头小幅回落，沪胶主力回归 12300 一线上方，午后维持 12300 附近宽幅震荡。

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。操作方面，**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**



## 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	240.6	-4.35	-1.78%
	白银	3492	-156	-4.28%
	铜	45880	-830	-1.78%
	铝	13345	-110	-0.82%
	铅	13010	-170	-1.29%
	锌	16390	-175	-1.06%
	螺纹钢	2548	-22	-0.86%
	热卷	2896	-30	-1.03%
	沥青	3474	-26	-0.74%
橡胶	12445	-10	-0.08%	
大连商品交易所	大豆	4322	-39	-0.89%
	玉米	2394	-9	-0.37%
	豆粕	2905	-48	-1.63%
	豆油	5624	-66	-1.16%
	棕榈油	4952	-76	-1.51%
	鸡蛋	4488	7	0.16%
	焦煤	761	-4	-0.52%
	焦炭	1037	-5	-0.48%
	铁矿石	479	-6	-1.24%
	胶合板	125.3	0.2	0.16%
纤维板	62.2	-0.05	-0.08%	
郑州商品交易所	LLDPE	8300	-125	-1.48%
	PVC	5465	-5	-0.09%
	聚丙烯	7793	-67	-0.85%
	棉花	13020	-75	-0.57%
	白糖	4583	-31	-0.67%
	强麦	2545	-17	-0.66%
	早籼稻	2214	-4	-0.18%
	油菜籽	4365	0	0.00%
	菜粕	2306	-32	-1.37%
	菜籽油	5872	-58	-0.98%
	动力煤	501	-2.2	-0.44%
	PTA	4946	-122	-2.41%
	甲醇	2213	-74	-3.24%
	玻璃	904	-6	-0.66%
中金所	股指	3322.8	78.8	2.43%
	国债	96.006	0.25	0.26%

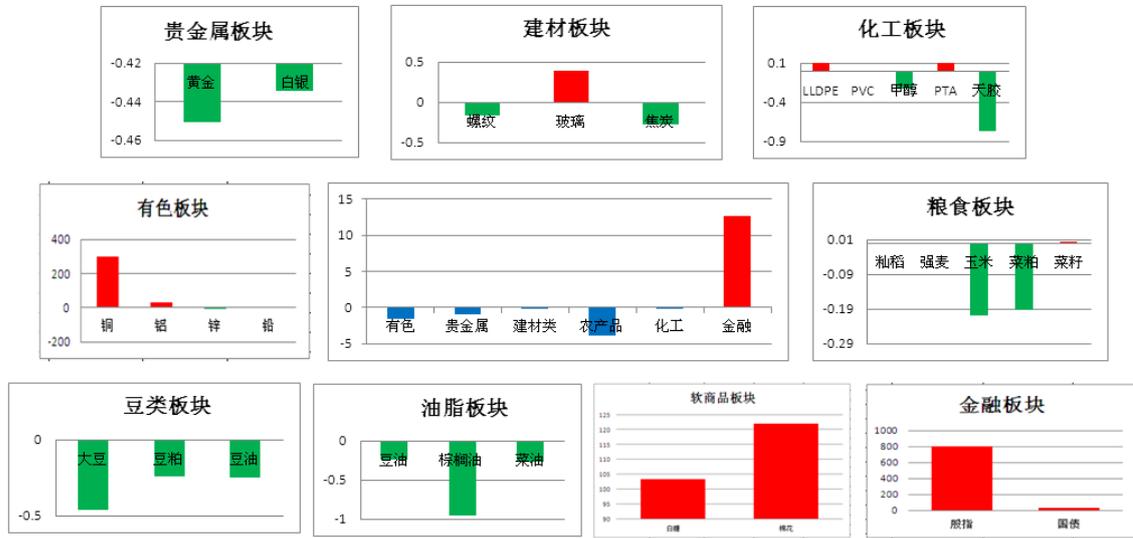
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6345	-25.00	-0.39%
LME_铝3	1911	-16.00	-0.83%
LME_铅3	1917.5	-50.00	-2.54%
LME_锌3	2140.75	-33.50	-1.54%
COMEX黄金	1195.3	1.50	0.13%
COMEX白银	15.715	-0.47	-2.90%
NYMEX原油	57.15	1.74	3.14%
东京胶	201.9	-2.10	-1.03%
CBOT大豆	1022.5	-16.00	-1.54%
CBOT玉米	405.5	-3.25	-0.80%
CBOT豆粕	356.2	-9.30	-2.54%
CBOT豆油	31.77	-0.43	-1.34%
ICE棉花	59.85	-0.98	-1.61%
ICE白糖	14.7	-0.26	-1.74%



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【中国 12 月汇丰制造业 PMI 陷萎缩且创七个月最低，内需疲弱】12 月 16 日公布数据显示，中国 12 月汇丰制造业 PMI 初值降至 49.5 为七个月最低水准，12 月新订单分项指数亦降至 49.6 的荣枯分界线下，且为八个月最低点。汇丰称，制造业继续放缓并在年末时指向一个更为疲软的读数。不断上升的通缩压力，这在基本上反映出疲软的需求，表明未来数月仍需要进一步的货币宽松政策。

【中国 1-11 月实际外商直接投资 1062.4 亿美元，11 月意外跳升 22.2%】12 月 16 日公布数据显示，2014 年 1-11 月中国实际外商直接投资(FDI)1062.4 亿美元，11 月同比意外跳升 22.2%。中国 11 月实际外商直接投资年率升幅远好于市场预期，有助放缓市场对中国经济增速放缓的忧虑。但稍早公布的中国 12 月汇丰制造业 PMI 初值跌破 50 荣枯线，显示内需疲弱，加大了政策放松预期。

【英国 11 月 CPI 年率升幅放缓至 1.0%，创逾 12 年新低】英国国家统计局 12 月 16 日公布的数据显示，英国 11 月消费者物价指数(CPI)年率升幅放缓至 1.0%，为 2002 年 9 月以来最低水平，进一步缓解消费者的压力，也使英国央行没有加息压力。

【德国 12 月 ZEW 经济景气指数续升，欧元走软及油价下跌提振信心】12 月 16 日公布的一项调查显示，12 月德国分析师和投资者信心连续第二个月上升，因欧元走软和油价下跌提振了德国经济在第三季度勉强躲过衰退后将出现改善的期望。具体数据显示，德国 12 月 ZEW 经济景气指数从 11 月的 11.5 大幅升至 34.9，为今年 4 月份以来最高水平；ZEW 经济现况指数超预期升至 10.0，前值为 3.3。

【欧元区 PMI 数据小幅上升，但疲软状况仍令人失望】12 月 16 日公布的调查显示，欧元区 12 月企业状况略好于预期但仍显疲软，企业仍在降价促销。具体数据显示，欧元区 12 月 PMI 初值升至 51.7，已连续第 18 个月处于荣枯分水岭 50 上方。但 Markit 首席分析师威廉姆森指出，总的来说，欧元区的疲软状况非常令人失望，没有什么好高兴的。

**【德国制造业 PMI 降至一年半低点，明年初经济料再走软】**12月16日公布的数据显示，德国12月份民间经济活动增速放缓至18个月来最慢，因制造业活动升温不抵服务业颓势。具体数据显示，德国12月份综合 PMI 初值降至 51.4，这虽是连续第 20 个月高于荣枯分水岭 50，但为去年 6 月以来最低，也远低于今年稍早的水平。

**【美国 12 月 Markit 制造业 PMI 意外降至 53.7，创 11 个月最慢扩张】**数据编撰机构 Markit 于 12 月 16 日发布的数据显示，美国 12 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 53.7，创 11 个月(1 月份以来)新低，预期会略微上升至 55.2。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 虽然意外下降，但产出和就业分项指数表明相关行业仍然处于扩张之中。

—————全球主要官员讲话—————

**【澳洲联储 12 月纪要老调重弹，重申维稳利率倾向及澳元高企】**澳洲联储 12 月 16 日发布 12 月 2 日会议纪要。纪要老调重弹，重申维稳利率倾向及澳元汇率高企，并称澳洲经济在 2015 年将低于趋势水平，继续指出就业市场低迷可能对消费增长构成压力。纪要还称，对经济而言，澳元需要进一步下滑。

**【魏德曼仍对欧洲央行 QE 表示怀疑，即便德国通胀率低于零】**欧洲央行管委魏德曼 12 月 16 日表示，未来几个月德国通胀率可能会因油价下跌降至零水平以下。他指出，油价下跌可能导致未来几个月德国物价下挫，但这不是欧洲央行购买国债的理由。他还称，量化宽松将可导致风险共担，除非只购买最高级别公债或各央行各自购买本国国债。

**【英银金融稳定报告警示欧元区持续低增长及低通胀风险】**英国央行 12 月 16 日在一年发布两次的金融稳定报告中警告称，欧元区持续低增长和低通胀会对英国经济和英国金融系统的稳定构成风险。英银还表示，虽然油价下跌对全球经济增长有利，但也可能“强化某些地缘政治风险”，并可能加大美国页岩油和天然气勘探公司偿还债务的难度。

**【中国商务部官员：不会通过人民币贬值来获取贸易优势】**中国商务部的一位官员周二(12 月 16 日)称，中国不会通过人民币贬值来寻求更多的贸易优势，而且汇率也不是中国在与美国的贸易中获得大量顺差的主要原因。

【新西兰半年度预算报告看淡经济，称今年恐无法实现预算盈余】新西兰财政部 12 月 16 日公布半年度经济财政报告，报告称 2014/15 财年预算赤字 6 亿纽元，此前预估为盈余 3 亿纽元。财长英格利希称，政府今年恐不会实现备受期待的预算盈余，因乳制品价格下跌和通胀偏低损及税收。报告还下调本财年 GDP 增长预估，并下调通胀预估至 2018 年。

【科威特油长料油价明年下半年回暖，称 OPEC 不会提前开会】科威特石油部长 Ali al-Omair 于 12 月 16 日表示，石油价格有望在 2015 年下半年回升；石油输出国组织(OPEC)将在 2015 年 6 月份举行下一次会议，并在“不会在 6 月会议之前召开紧急会议”上存在共识。

【印度政府将会评估放宽黄金进口限制所带来的影响】印度贸易部秘书 12 月 16 日表示，印度将会权衡上月放宽黄金进口规定带来的影响，11 月印度黄金进口总量跳升 38%，推动该国贸易逆差升至 18 个月高位。业内人士预计本月印度黄金进口量将会下降，同时全印珠宝首饰交易联盟主席表示，黄金需求 1 月中旬之后会有所回升。

【执委科尔：欧银管委会在采取进一步行动上存在很大共识】欧洲央行执委会成员科尔 12 月 16 日表示，欧洲央行管委会在很大程度上同意采取进一步的货币政策和如何采取行动，但痴迷于量化宽松(QE)政策略微显得“天真”，没有任何事能保证美联储或日本央行所实施的 QE 计划也能在欧洲产生同等效果。

【俄央行副行长：做梦也没想到会这样，还会采取更多措施】12 月 16 日据 CNBC 消息，俄罗斯央行第一副行长 Shvetsov 周二称，继昨日大幅升息后，央行还将采取更多措施稳定俄罗斯国内市场。他表示，今天的走势，做梦也想不到会这样。

【意大利总统驳斥提前选举传闻，称政治延续性乃关键】意大利总统纳波利塔诺 12 月 16 日驳斥有关该国将举行提前选举的疑虑，称意大利并不能承受更多的局势不稳，伦齐政府的政治延续性乃关键所在。

【英国央行行长：油价下跌净利好英国，政策立场未变】在被问及到油价对英国经济的影响时，英国央行行长卡尼表示，油价下跌对英国“显然有积极的影响”，将对英国构成净利好作用，尽管会使英国通胀率走低。

 财经前瞻

- 05:00 韩国 11 月 PPI 月率
- 05:30 美国 12 月 12 日当周 API 原油库存
- 05:45 新西兰 第三季度经常帐
- 07:30 澳大利亚 11 月西太平洋领先指标月率
- 07:50 日本 11 月末季调商品贸易帐
- 08:00 澳大利亚 11 月 DEEWR 熟练工职位空缺月率
- 17:30 英国 央行公布会议纪要
- 17:30 英国 至 10 月三个月 ILO 失业率
- 17:30 英国 11 月失业率
- 18:00 欧元区 11 月 CPI 年率终值
- 18:00 瑞士 12 月 ZEW 投资者信心指数
- 18:00 欧元区 第三季度劳动力成本年率
- 20:00 美国 12 月 12 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 21:30 加拿大 10 月批发库存月率
- 21:30 美国 11 月季调后 CPI 月率

21:30 美国 第三季度经常帐

23:30 美国 12月13日当周 EIA 原油库存

————财经大事预告————

12/17 --- 美国 华盛顿 美国联邦公开市场委员会(FOMC)召开议息会议(12月16-17日),并于北京时间 12月18日凌晨 03:00 公布决议结果及经济/通胀报告; 03:30 举行耶伦主席发布会。

12/17 --- 希腊--- 12月17日希腊将举行提前大选,违约风险加剧,引发金融市场反应强烈。比如,12月9日希腊国债收益率曲线首次逆转,且希腊股市暴跌 13%创 1987 年以来最糟糕表现。

12/17 17:30 英国 伦敦 英国央行公布货币政策委员会会议纪要。

## 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：