



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月18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,呈先抑后扬之势,一方面是受欧美疲于预期的经济数据影响,另一方面则是受美联储议息会议结果及世界金属统计局全球供需报告的影响,从技术面来看,短期之内基本金属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下跌,美联储决议出炉,黄金一度反弹触及 1200 水平,随后大幅回落,刷新逾两周低点。政策声明保留了在“相当时间”将利率维持低位的措辞,重申会在经济进度好于预期情况下提前加息的立场,但也会因为进度放缓而推迟加息。然而在会后美联储主席耶伦在讲话中表示,美联储在两次利率会议内不会加息,被市场解读为美联储最快将在明年 4 月开始加息,这个时间点早于大部分市场预期。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)

隔夜国际油价跌后反弹,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,价格仍维持偏弱震荡  
 美国原油库存意外下降,国际油价从多年来最低点飙升,在经历了长久跌势后,微弱的利好对于市场的提振也较强,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

昨日沪胶震荡上行，沪胶主力一度上涨至 12500 一线后小幅回落，午后维持 12300 附近宽幅震荡，MA5 附近承压。近期收储不及预期导致利空的因素基本消化，进口关税或将提高将对国产胶价格以及消费均有一定程度提振，泰国加大救市力度也或将提振烟片胶价格，预计短期内沪胶或将维持反弹走势，但从中长线来看橡胶基本面供应过剩局面难改，仍将会再未来继续拖累胶价。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港，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	240.7	0.1	0.04%
	白银	3442	-50	-1.43%
	铜	45640	-240	-0.52%
	铝	13235	-110	-0.82%
	铅	12575	-435	-3.34%
	锌	16255	-135	-0.82%
	螺纹钢	2540	-8	-0.31%
	热卷	2882	-14	-0.48%
	沥青	3508	34	0.98%
橡胶	12440	-5	-0.04%	
大连商品交易所	大豆	4310	-12	-0.28%
	玉米	2393	-1	-0.04%
	豆粕	2866	-39	-1.34%
	豆油	5622	-2	-0.04%
	棕榈油	4940	-12	-0.24%
	鸡蛋	4434	-54	-1.20%
	焦煤	756	-5	-0.66%
	焦炭	1025	-12	-1.16%
	铁矿石	485	6	1.25%
	胶合板	120.3	-5	-3.99%
纤维板	60.75	-1.45	-2.33%	
郑州商品交易所	LLDPE	8335	35	0.42%
	PVC	5450	-15	-0.27%
	聚丙烯	7750	-43	-0.55%
	棉花	12870	-150	-1.15%
	白糖	4515	-68	-1.48%
	强麦	2541	-4	-0.16%
	早籼稻	2213	-1	-0.05%
	油菜籽	4365	0	0.00%
	菜粕	2256	-50	-2.17%
	菜籽油	5880	8	0.14%
	动力煤	503.2	2.2	0.44%
	PTA	4840	-106	-2.14%
	甲醇	2150	-63	-2.85%
玻璃	895	-9	-1.00%	
中金所	股指	3480.6	157.8	4.75%
	国债	96.396	0.39	0.41%

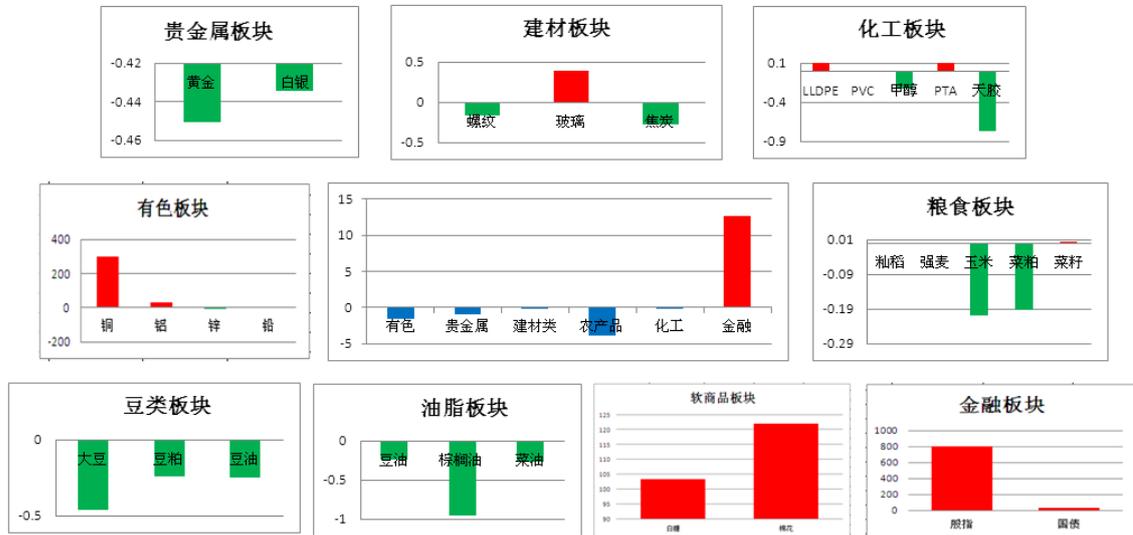
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6368	23.00		0.36%
LME_铝3	1921.5	10.50		0.55%
LME_铅3	1883	-34.50		-1.80%
LME_锌3	2145	4.25		0.20%
COMEX黄金	1198.8	3.50		0.29%
COMEX白银	15.96	0.25		1.56%
NYMEX原油	55.81	0.40		0.72%
东京胶	202.1	0.20		0.10%
CBOT大豆	1026	3.50		0.34%
CBOT玉米	409	3.50		0.86%
CBOT豆粕	349.7	-6.50		-1.82%
CBOT豆油	31.91	0.14		0.44%
ICE棉花	60.8	0.95		1.59%
ICE白糖	14.72	0.02		0.14%



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【FED 维稳利率，保留“相当长时期”并呼吁耐心】美联储 12 月 17 日决议声明维持 0.00-0.25% 联邦基金利率不变，在前瞻指引中保留“相当长一段时期”表述的同时，呼吁在货币政策开始正常化问题上保持“耐心”。

【美国 11 月季调后 CPI 月率下降 0.3%，创近六年最大降幅】美国 11 月季调后 CPI 月率下降 0.3%，创近六年来最大降幅，预期为下降 0.1%，前值持平；11 月末季调 CPI 年率升幅收窄至 1.3%，预期为上升 1.4%，前值上升 1.7%。

【英国 10 月薪资增速再超通胀，失业率持稳六年低点】英国 10 月薪资增长速度再次超过通胀率增长速度，这有助于英国首相卡梅伦在明年 5 月大选前处理生活成本危机。另外，英国至 10 月三个月 ILO 失业率仍处于六年来最低水平，为 6.0%。

【欧元区 11 月通胀率确认回落至五年低点，通缩之虞难解】欧洲避免陷入通缩的努力在 11 月份遭遇挫折。欧盟统计局 12 月 17 日确认，欧元区 11 月消费者物价指数(CPI)终值年率升幅仅为 0.3%，回落至今年 9 月触及的低点，也是 2009 年 10 月以来最低水平。鉴于油价滑坡，欧洲大陆的通胀率似乎很可能在未来数月出现进一步下跌，并且可能在明年初的几个月转变为负值。

### ———全球主要官员讲话———

【美联储最新经济预估：下调未来两年通胀预期，但长期性经济预期持稳】美联储 12 月 17 日公布了最新一期的美国经济预估报告，下调 2015-2016 年通胀预期，担心 2016 年国内生产总值(GDP)增长势头波动性会扩大，但整体上看好就业前景，并对长期性通胀率、失业率和 GDP 增速的预期都保持稳定。

【沙特市场份额主张获更多支持，OPEC 官员料页岩油供应迟早降低】国际石油输出组织(OPEC)那些在 11 月 27 日奥地利维也纳会议上要求减产的成员国正开始转变其立场，转而认同沙特的看法——OPEC 需要关注自身的市场份额问题，进一步降低了 OPEC 采取任何行动来捍卫原油价格的可能性。非海湾地区代表称页岩油供应迟早会降低。

【执委科尔：问题在于欧银如何让行动最优，QE 乃基准选项】欧洲央行执委会成员科尔 12 月 17 日重申，欧洲央行管委会在采取进一步行动上存在广泛的共识，问题在于如何以最佳方式来实现这样的政策，购买政府债券是“基准选项”。

【俄罗斯央行副行长：俄央行将实施更多措施，以保金融稳定】俄罗斯央行第一副行长尤达耶娃 12 月 17 日表示，俄罗斯央行实施更多措施来确保金融稳定，其目的在于平衡外汇市场的供需问题。

【英国央行会议纪要：关切油价下跌，多数派立场似更统一】英国央行 12 月 17 日公布的 12 月 3-4 日货币政策委员会会议纪要显示，委员们以 7:2 通过维持利率在 0.5% 不变，威尔和麦卡弗蒂继续要求加息。决策官员在本次会议上极其关注油价下跌，而且投票赞同维持利率不变的多数派立场一致程度似乎略有加强。本次纪要并未重复 11 月的措辞，即“存在重大的观点分歧”。

【欧央行诺伊：市场无需过分担忧欧洲银行对俄敞口】欧洲央行单一监管机制监管委员会主席诺伊 12 月 17 日表示，尽管卢布暴跌可能会导致市场在几天，甚至几周内出现动荡，但是欧洲的银行业对俄罗斯的敞口无需感到恐慌。

【副行长康利夫：英国通胀未来数月将显著低于目标】英国央行副行长康利夫 12 月 17 日在 BBC 表示，英国在俄罗斯经济风暴的直接曝险不大，油价大跌整体上有利全球及英国经济。英国面临来自国外的通缩压力，但并未出现通缩；通胀率在未来数月仍将处于低位，且将显著低于目标水平。市场已经押注英国央行将推迟加息时间至 2015 年末。

 财经前瞻

- 03:00 美国 美联储公布利率决定
- 03:00 美国 美联储最新经济预期
- 03:30 美国 美联储主席新闻发布会
- 05:45 新西兰 第三季度 GDP 年率
- 07:50 日本 12 月 11 日当周买进外国股票
- 15:00 瑞士 11 月贸易帐
- 16:30 香港 至 11 月三个月失业率
- 17:00 德国 12 月 IFO 商业景气指数
- 17:30 英国 11 月季调后零售销售月率
- 18:00 欧元区 10 月建筑业产出月率
- 21:30 美国 12 月 13 日当周初请失业金人数
- 22:45 美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值
- 23:00 美国 11 月谘商会领先指标月率
- 23:00 美国 12 月费城联储制造业指数
- 23:30 美国 12 月 13 日当周 EIA 天然气库存

—————财经大事预告—————

12/18 --- 日本 东京 日本央行货币政策会议(12月18日-19日)。

12/18 03:00 美国 华盛顿 美联储公布决议结果及经济/通胀报告；稍后的  
03:30 举行耶伦主席发布会。

12/18 03:30 美国 华盛顿 美联储主席耶伦举行新闻发布会，稍早的 03:00 美  
联储公布了决议结果及经济/通胀报告。

## 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：