



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月22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，均呈高开后的震荡走低之势，从影响因素来看，一方面是受本周公布的好坏不一的中美欧经济数据的影响，另一方面则是受本周世界金属统计局与国际铅锌研究小组公布的供需数据影响；分品种来看，本周铜虽然呈下跌之势，但相比锌与铅而言仍然比较抗跌；从当前国内的现货市场来看，供需过剩的形势仍未发生有效好转，下游企业的备货意愿仍然偏低，而贸易商的囤货心理亦有所回升；从技术面来看，虽然整体基本金属的价格重心在持续下移，但在短时间内，基本金属的价格仍将会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以移仓换月后逢高少量加空。**

贵金属

上周贵金属大幅下跌，美黄金再度跌破 1200 关口，美白银跌至 16 美元附近，主要因美联储加息预期心理激励美元上涨，投资者风险偏好增强。周四凌晨本年度最后一次美联储决议出炉，明确释出了将在明年某个时间加息的强烈信号，改变了将在“相当一段时间”保持近零利率的承诺，展现出对美国经济的信心。周五美联储四位官员登台亮相，对美国经济前景及政策发表各自观点，整体上再度强化美国明年加息预期。预计近期金银将维持弱势，中长线仍以偏空思路为主，操作**以空单继续持有为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

当前石化库存维持平稳，但近期由于部分货源超卖，石化开始控制开单，市场供需维持平衡。目前原料价格已处于三年来低点，且随着年底的临近，下游工厂及贸易商存在集中补库的可能，加之原

油对市场利空的影响已经逐步弱化，预计 LLDPE 将继续反弹上行，但受制于需求疲软，预计涨幅有限。

尼日利亚计划大幅度减产，交易商空头回补，周末国际原油价格大幅反弹，上游原料 PX 小幅回暖，提振 PTA 成本面。上周 PTA 装置开工回升明显，但相对聚酯开工而言，PTA 仍处去库存阶段。近期下游工厂陆续采购，尽管还盘水平偏低，但相对之前有些许好转。PTA 基本面略有回暖，若原油维持稳中回暖，预计 PTA 价格稳中有升。

橡胶

上周沪胶延续反弹走势，沪胶主力一度突破 12700 一线，后维持 12300-12600 区间宽幅震荡。近期收储不及预期导致利空的因素基本消化，国内进口关税确定在明年提高将对国产胶价格以及消费均有一定程度的提振，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当前区间宽幅震荡，短线下方下跌空间有限，但从中长线来看橡胶基本面供应过剩局面难改，仍会在未来继续拖累胶价。**短线可适当逢高抛空，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	242.5	0.8	0.33%
	白银	3475	1	0.03%
	铜	45500	240	0.53%
	铝	13165	120	0.92%
	铅	12480	280	2.30%
	锌	16190	285	1.79%
	螺纹钢	2567	21	0.82%
	热卷	2888	2	0.07%
	沥青	3408	-2	-0.06%
橡胶	12430	-10	-0.08%	
大连商品交易所	大豆	4336	23	0.53%
	玉米	2389	-6	-0.25%
	豆粕	2888	22	0.77%
	豆油	5590	-18	-0.32%
	棕榈油	4912	-14	-0.28%
	鸡蛋	4325	-94	-2.13%
	焦煤	759	4	0.53%
	焦炭	1045	13	1.26%
	铁矿石	492	5	1.03%
	胶合板	121.3	0.1	0.08%
	纤维板	59.65	0.2	0.34%
郑州商品交易所	LLDPE	8425	-40	-0.47%
	PVC	5335	-120	-2.20%
	聚丙烯	7751	-55	-0.70%
	棉花	12845	10	0.08%
	白糖	4567	2	0.04%
	强麦	2540	-11	-0.43%
	早籼稻	2219	2	0.09%
	油菜籽	4365	0	0.00%
	菜粕	2269	25	1.11%
	菜籽油	5822	-50	-0.85%
	动力煤	494.2	-9.2	-1.83%
	PTA	4814	-4	-0.08%
	甲醇	2055	40	1.99%
	玻璃	901	6	0.67%
中金所	股指	3503	12.4	0.36%
	国债	96.522	0.084	0.09%

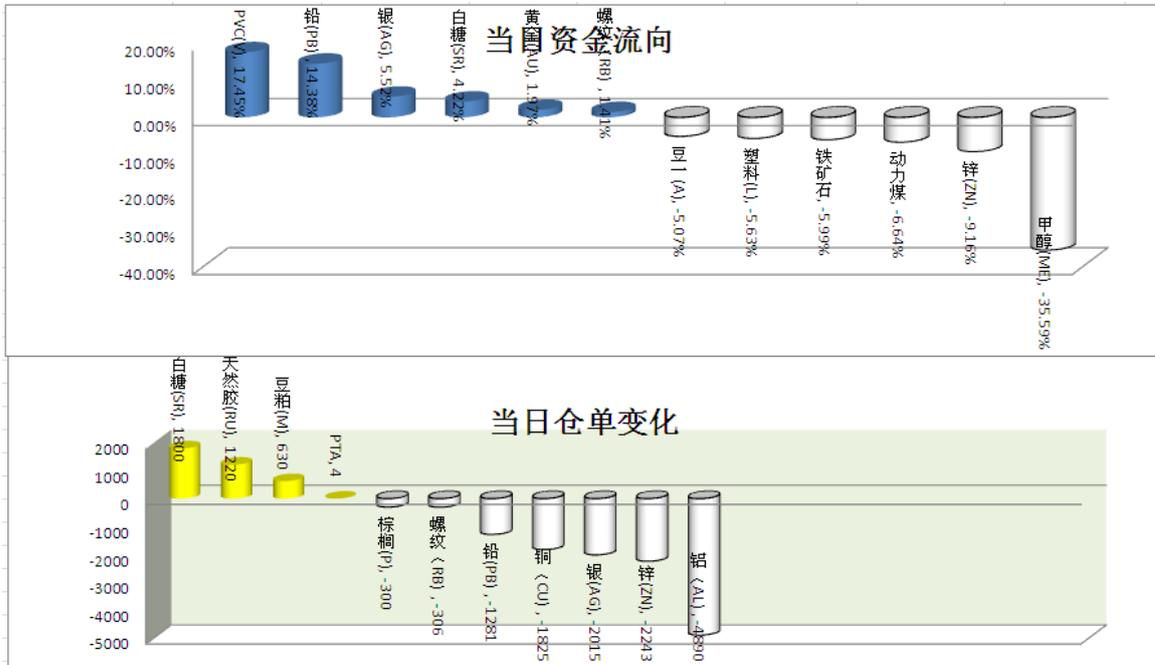
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6390	78.25	1.24%
LME_铝3	1904.75	-6.25	-0.33%
LME_铅3	1882	27.00	1.46%
LME_锌3	2176	46.25	2.17%
COMEX黄金	1194.5	-3.70	-0.31%
COMEX白银	16.065	0.19	1.20%
NYMEX原油	57.77	2.65	4.81%
东京胶	203.8	0.20	0.10%
CBOT大豆	1032	-2.00	-0.19%
CBOT玉米	410.75	-0.50	-0.12%
CBOT豆粕	352	-1.30	-0.37%
CBOT豆油	32.15	0.10	0.31%
ICE棉花	60.93	0.13	0.21%
ICE白糖	14.94	-0.04	-0.27%

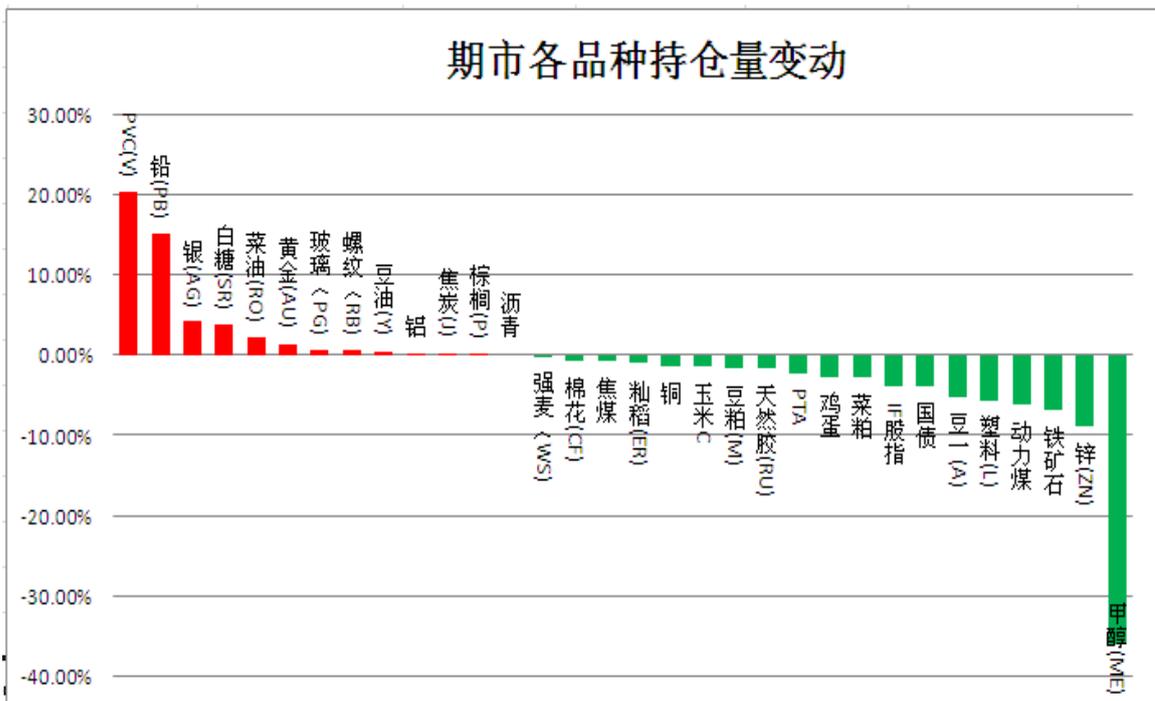


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

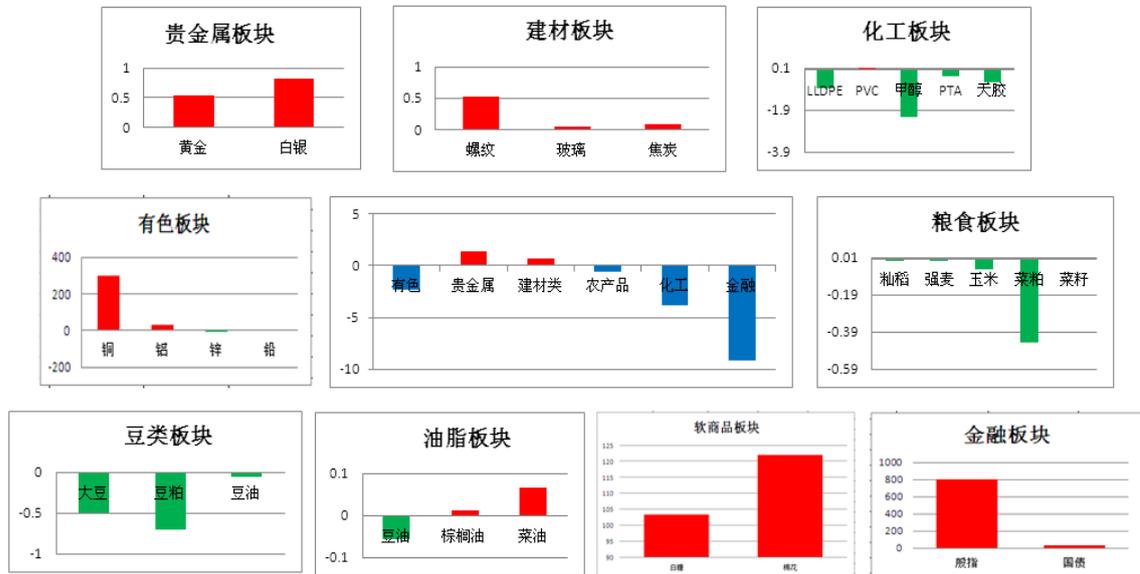


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【加拿大 11 月 CPI 创两年最大跌幅】上周五公布的数据显示，加拿大 11 月 CPI 年率为 2.0%，不及预期的 2.2%和前值 2.4；11 月份 CPI 月率降幅为 0.4%，不及预期的降幅 0.2%，2012 年 12 月以来最大降幅。加拿大 11 月核心 CPI 月率下滑 0.2%，创 2013 年 12 月以来最大降幅。零售销售数据方面，加拿大 10 月零售销售月率增幅为零，好于预期的下滑 0.2%；加拿大 10 月核心零售销售月率为增 0.2%，符合市场预期。

—————全球主要官员讲话—————

【FED 柯薛拉柯塔：美联储面临通缩风险，愿意再推 QE】上周五(12 月 19 日)，明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔 Narayana Kocherlakota 称，美联储正在冒不可承受通缩风险，增加了出现日本式通缩的风险的可能性，愿意再次推出 QE 以推高通胀。柯薛拉柯塔对周三的美联储声明持有异议，称央行传达的逐步升息意图将引发对通胀和通胀预期的不可接受的下行风险。

【威廉姆斯：核心通胀率低于 2%无碍美联储明年加息】美国旧金山联储主席威廉姆斯(John Williams)上周五(12 月 19 日)表示，美联储(FED)在 2015 年 6 月加息似乎合理，就算届时的核心通胀率仍然低于 2%的美联储通胀目标，也不会妨碍其加息步伐。

【欧洲央行管委柯恩：应开始购买政府债券】上周日(12 月 21 日)欧洲央行管理委员会委员暨比利时央行行长柯恩(Luc Coene)在周六刊出的访问中称，欧洲央行应开始购买政府债券，以应对欧元区欠佳的投资人信心和低通胀问题。柯恩指出，欧洲央行已经等得太久，而购买政府公债可能是刺激欧元区经济活动、击退通缩压力的一项手段。

【奥巴马扩大制裁对克里米亚实施投资禁令】美国总统奥巴马上周五(12 月 19 日)宣布了在对克里米亚进行投资的禁令，启动了对这个于年初被俄罗斯吞并的半岛地区的制裁。奥巴马在上周五签署行政命令，对克里米亚实施了类似欧盟周四时候宣布的经济限制手段。命令将禁止美国企业或者个人对克里米亚进行投资；美国人或者

企业不能在克里米亚购买房产或者是企业，也不能对克里米亚地区的企业提供融资。



财经前瞻

05:00 新西兰 第四季度 Westpac 消费者信心指数

08:30 台湾 11 月失业率

13:00 日本 11 月大型超市销售

15:00 德国 11 月进口物价指数 (12/22-12/30 日)

15:00 德国 11 月出口物价指数

16:00 台湾 11 月外销订单

16:00 瑞士 11 月 M3 货币供应

17:00 意大利 11 月非欧盟贸易帐 (亿欧元)

21:30 美国 11 月芝加哥联储全国活动指数

23:00 美国 11 月成屋销售总数年化 (万户)

23:00 美国 11 月成屋销售年化

23:00 欧元区 12 月消费者信心指数初值

———财经大事预告———

13:00 日元 日央行月度报告

17:30 英镑 英国央行金融政策委员会 (FPC) 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：