



# 大地商品期货晨报

日期：2015年1月14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 基本金属价格的走势变化来看,受世界银行下调全球今明两年经济增长预估与国际原油价格继续回落及希腊退欧危机升级的拖累影响,基本金属价格全线大幅回落,从技术面来看,基本金属在经过前期的横盘震荡整理之后终于呈现破位下行之势,铜的战略空单仍可继续持有,而锌可逢低吸纳,少量做多。

### 贵金属

隔夜美黄金价格基本持稳,在触及位于 12 周高位的技术阻力位后缩减涨幅,整日走势震荡,因美元重返日高附近,且油价缩减深度跌幅。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没有太大的改变,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,中长线空单继续持有为主。

### 基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际原油价格保持下跌势头,PTA 上游整体下挫,成本面继续下移。PTA 下游聚酯开工已出现逐步下调迹象,PTA 刚需水平将逐步降低,此外 PTA 现货市场供应保持充足,基本面未有利好提振料 PTA 价格维持稳中偏弱运行。

美国能源信息署发布的报告预测未来两年国际石油市场将继续超供,阿联酋石油部长坚信欧佩克不减产是正确的举措,周二布伦特原油期货跌至近 6 年来最低价位,继续挫伤业者心态。石化库存压力不减,短期将延续降价促销策略。终端需求改观不大,刚需采购为主。在基本面偏弱情况下,预计今日 LLDPE 将延续弱

## 橡胶

昨日沪胶延续夜盘走势震荡走低，主力跌破 13000 元/吨一线，午后沪胶维持 12900 一线上方弱勢震荡，关注 MA60 附近支撑。目前泰国水灾以及国内停割对沪胶价格存在一定的支撑，而需求依然疲软，同时下游企业今年放假整体提前，将对价格持续压制。预计近期沪胶将延续当前区间宽幅震荡，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。**中长线空单继续持有。**

## 油脂油料

大豆 1505 合约上周大幅反弹，主要受到美豆出口旺盛带动，且美国现货豆粕供应再次偏紧，市场焦点仍集中于短期现货需求。但由于进口大豆持续到港，大豆供应宽松，油厂压榨增加，整体下游供应仍处于供大于求。美国农业部 12 月供需报告中性偏多，但市场此前已经有所反应，整体影响有限。预计大豆 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 1505 合约上周弱势震荡，主要受到东北玉米霉变影响，价格回落。玉米收储计划仍支撑玉米价格，但由于质量控制较为严格，收储数量有限。另一方面，国内玉米产量仍处于次高水平，目前大量粮源转移到贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米转向低位震荡，静待下游需求回暖，**投资者短线观望为主。**

## 棉花

隔夜美棉大涨，创下一周来最大单日升幅。国内新疆收购几乎停止，皮棉入库量已达到总产量的 80%。内地收购略有回温，元旦后，山东地区棉企由亏转赢，经营状况有所好转。郑棉预计窄幅震荡，**短线观望，中长期仍然维持偏空思路。**

## 白糖

受助于雷亚尔走坚，隔夜原糖小幅收涨，国内食糖现货市场维持上涨势头，柳州新糖报价在 4530 元左右，成交较为积极，春节备货效应显现。国内现货销量转好使得郑糖底气恢复，上涨概率较大。

总体来看，1 月郑糖将维持区间偏强走势，**可滚动做多**



## 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    | 249    | 1.25   | 0.50%  |
|         | 白银    | 3616   | 15     | 0.42%  |
|         | 铜     | 42890  | -1070  | -2.43% |
|         | 铝     | 12750  | -20    | -0.16% |
|         | 铅     | 12170  | -165   | -1.34% |
|         | 锌     | 16255  | -155   | -0.94% |
|         | 螺纹钢   | 2511   | 9      | 0.36%  |
|         | 热卷    | 2736   | -16    | -0.58% |
|         | 沥青    | 2952   | -130   | -4.22% |
| 橡胶      | 12920 | -365   | -2.75% |        |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4483   | -27    | -0.60% |
|         | 玉米    | 2412   | 4      | 0.17%  |
|         | 豆粕    | 2785   | -52    | -1.83% |
|         | 豆油    | 5646   | -96    | -1.67% |
|         | 棕榈油   | 4982   | -78    | -1.54% |
|         | 鸡蛋    | 4188   | -80    | -1.87% |
|         | 焦煤    | 728    | 2      | 0.28%  |
|         | 焦炭    | 1042   | 2      | 0.19%  |
|         | 铁矿石   | 501    | 2      | 0.40%  |
|         | 胶合板   | 125.35 | 3.95   | 3.25%  |
| 纤维板     | 60.45 | -0.05  | -0.08% |        |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 8005   | -25    | -0.31% |
|         | PVC   | 5070   | -65    | -1.27% |
|         | 聚丙烯   | 7188   | -15    | -0.21% |
|         | 棉花    | 12910  | -175   | -1.34% |
|         | 白糖    | 4725   | -31    | -0.65% |
|         | 强麦    | 2559   | 19     | 0.75%  |
|         | 早籼稻   | 2281   | -8     | -0.35% |
|         | 油菜籽   | 4499   | 38     | 0.85%  |
|         | 菜粕    | 2195   | -36    | -1.61% |
|         | 菜籽油   | 6016   | -98    | -1.60% |
|         | 动力煤   | 468.2  | -1     | -0.21% |
|         | PTA   | 4508   | -112   | -2.42% |
|         | 甲醇    | 1909   | -36    | -1.85% |
|         | 玻璃    | 924    | -1     | -0.11% |
| 中金所     | 股指    | 3529.6 | -8     | -0.23% |
|         | 国债    | 97.084 | 0.384  | 0.40%  |

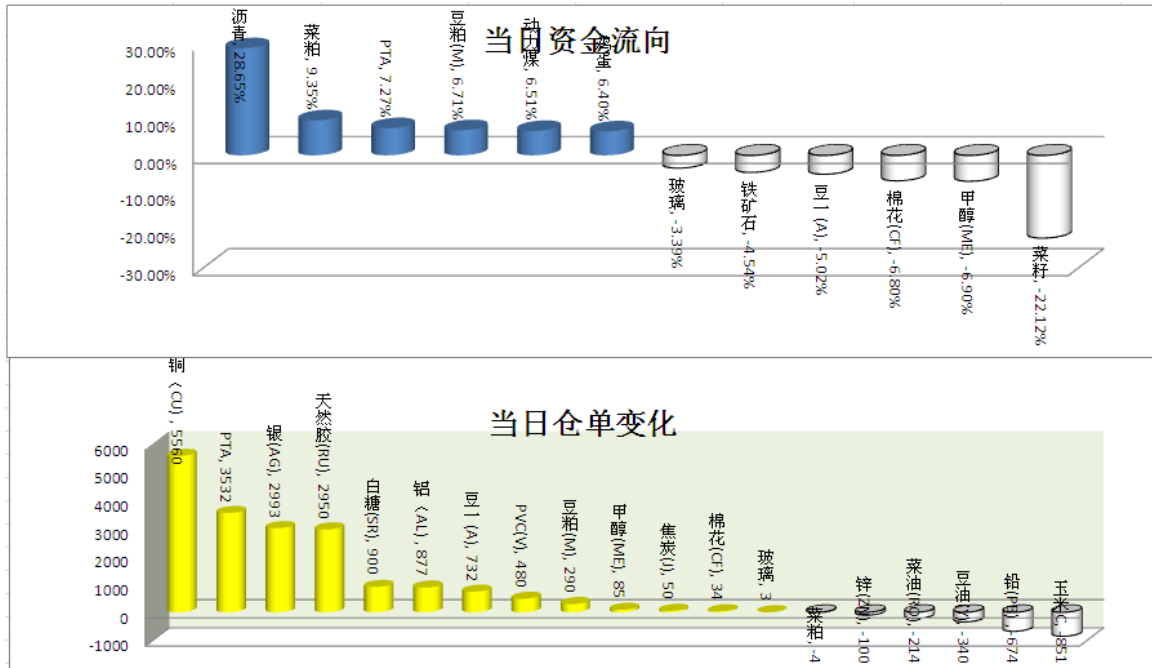
## 外盘报价

| 品种      | 收盘价     | 涨跌      | 涨跌幅    |
|---------|---------|---------|--------|
| LME_铜3  | 5774.75 | -257.00 | -4.26% |
| LME_铝3  | 1785    | -29.00  | -1.60% |
| LME_铅3  | 1817    | -44.00  | -2.36% |
| LME_锌3  | 2074.75 | -65.50  | -3.06% |
| COMEX黄金 | 1230.9  | -2.50   | -0.20% |
| COMEX白银 | 17.09   | 0.48    | 2.89%  |
| NYMEX原油 | 46.11   | 0.40    | 0.88%  |
| CBOT大豆  | 1004.5  | -12.00  | -1.18% |
| CBOT玉米  | 385.5   | -16.25  | -4.04% |
| CBOT豆粕  | 333.8   | -6.90   | -2.03% |
| CBOT豆油  | 32.58   | -0.04   | -0.12% |
| ICE棉花   | 60.15   | 0.37    | 0.62%  |
| ICE白糖   | 14.87   | 0.12    | 0.81%  |

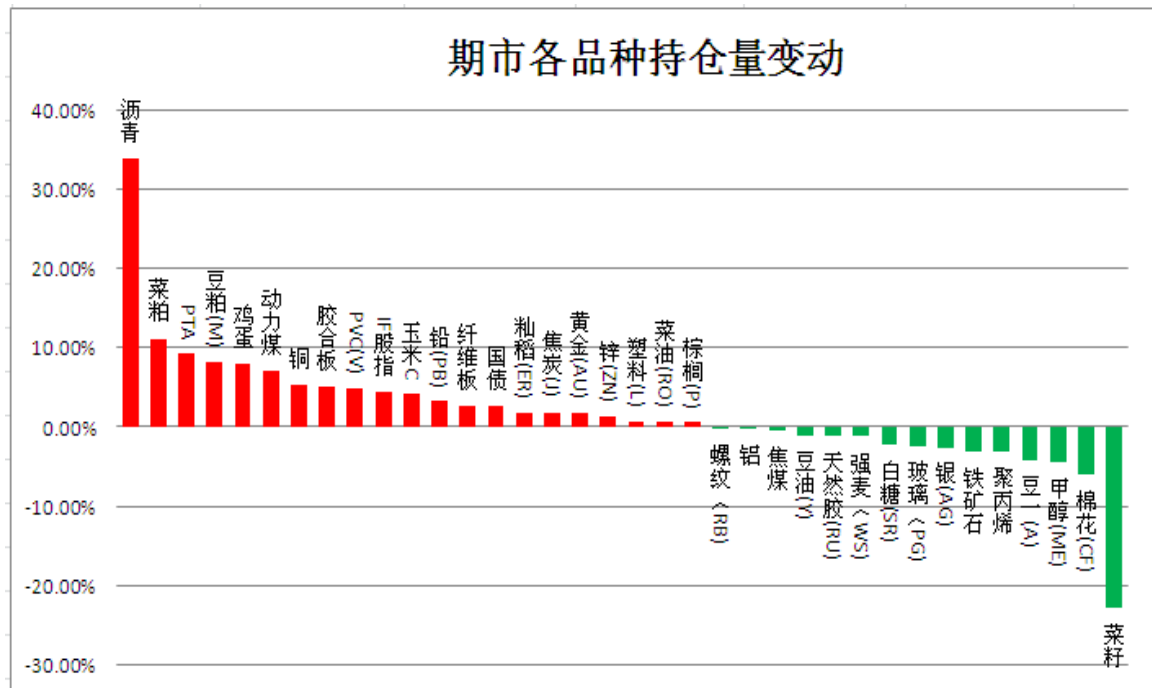


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

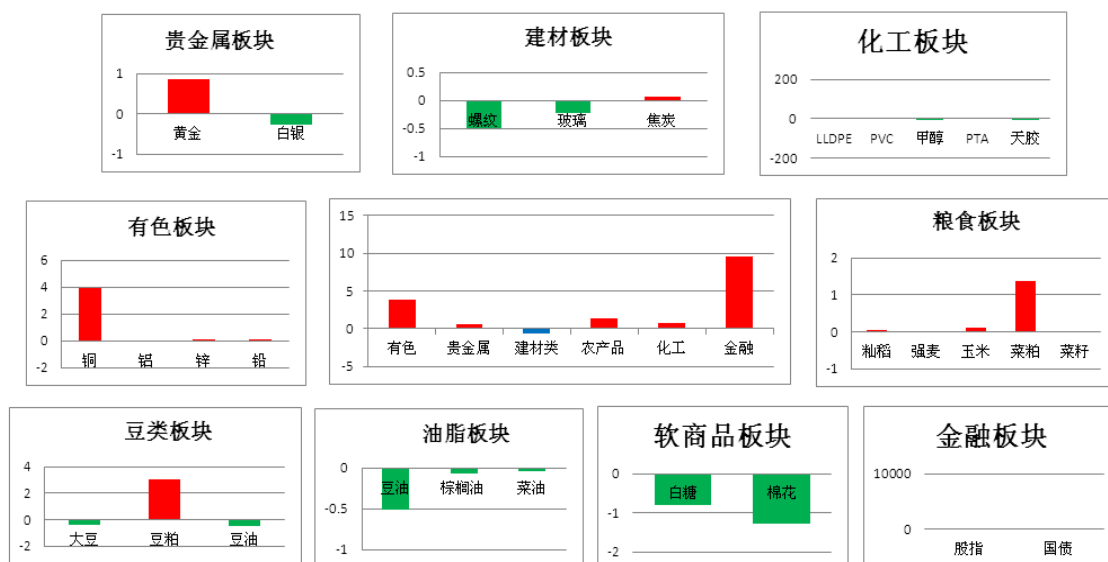


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

年度板块资金流向(单位:亿元)







## 隔夜财经要闻

【耶伦高度关注的就业指标“职位空缺”创近 14 年新高】周二，美国劳工部公布的数据显示，美国 11 月 JOLTS 职位空缺 497.2 万，创近 14 年新高，预期 485 万，前值修正为 483 万。JOLTS 是美联储主席耶伦高度关注的劳动力市场指标。

【美国 1 月 IBD 消费者信心指数超过预期】美国 1 月 IBD 消费者信心指数 51.5，预期 48.7，前值 48.4。

【英国 12 月通胀率降至 0.5% 创近 15 年新低】周二公布的数据显示，英国 12 月 CPI 同比增长 0.5%，创 2000 年 5 月以来最低。英国实际通胀率与英国央行 2% 的通胀目标之间偏差已超过 1%，这将使得英国央行首次因通胀过低而发表公开信。

【日本政府新财年预算 8140 亿美元创纪录，新财年 GDP 增长预期 1.5%】日本财相麻生太郎表示，日本联合执政政府已批准，始于 2015 年 4 月 1 日的新财年，财政预算为 96.34 万亿日元（约合 8140 亿美元）。新财年税收预计增至 24 年来最高的 54.53 万亿日元，税收与预算之比由 52% 升至 57%。该财年新发债券规模预计降至 36.86 万亿日元，创 2008 年以来新低。

【日本去年 11 月贸易帐赤字 6368 亿日元】日本去年 11 月贸易帐赤字 6368 亿日元，预期赤字 7340 亿日元，前值赤字 7666 亿日元。

【中国 12 月原油进口刷新纪录 钢材出口创新高】据海关总署数据统计发现，12 月中国的原油进口量为 3037 万吨，环比增加近两成，同比增长 13.4%，当月进口量是有记录以来的新高。12 月中国出口钢材达到 1017 万吨，这是单月钢材出口首破千万吨，环比增加 45 万吨，单月出口量再创新高；2014 年全年累计出口钢材 9378 万吨，同比增长 50.5%。

【中国 12 月进出口双双好于预期 但年度目标落空】在海外需求的带动下，中国 12 月出口增长强劲，但仍然未能完成年度外贸目标。海关总署今天发布最新数据显示，12 月出口总值为 2275.1 亿美元，同比增长 9.7%，超出预期的增长 6%；进

口 1779 亿美元，下降 2.4%，好于预期的下降 6.2%。中国 12 月贸易顺差 496.1 亿美元，预期 490 亿美元，前值 544.7 亿美元修正为 544.8 亿美元。

———全球主要官员讲话———

【美联储柯薛拉柯塔：今年不加息可令就业继续增长】明尼阿波利斯联储主席纳兰亚拉-柯薛拉柯塔(Narayana Kocherlakota)周二称，如果美联储今年不采取加息举措，那么美国就业市场将更有可能延续其上行轨迹。

【欧央行高官：QE 细节已讨论 本月 22 日可启动】欧洲央行执委会委员 Benoît Coeuré 周二在接受采访时表示，欧洲央行已经做好准备，可以在本月 22 日的央行决议上宣布 QE 计划。但他同时强调，这并不意味着央行一定会采取行动。

【欧央行警告希腊：新领导人不听话就收回援助】欧洲央行威胁称，将扼制对希腊银行业的融资，因为该国实际上也许已不需要这些资金。希腊定于 1 月 25 日举行议会选举，结果将取决于希腊选民是否愿意支持一位愿意遵守国际援助方案中附加条件的新领导人。在欧洲央行行长德拉吉领导下，该央行清楚地表明了自己的态度：如果不接受条件，就不能保证能从我们这里拿到钱。

【欧央行 Nowotny：欧央行下周有理由采取行动】欧洲央行管委会委员 Ewald Nowotny 周二表达了对下周央行议息会议推出 QE 的支持态度，称缺乏行动就等同于政策紧缩。欧央行将于 1 月 22 日召开下一次货币政策会议，将决定是否开始大规模购买欧元区政府债券，即所谓的全面量化宽松（QE）政策，以抗击通缩。“我个人相信，有理由尽早作出决定，”Nowotny 周二对奥地利《标准报》(Der Standard)表示：“央行应当迅速给出清晰战略。”

【阿联酋能源部长：OPEC 坚决不减产】阿联酋能源部长 Suhail Mohamed Faraj al-Mazrouei 周二表示，不管当前油价多少，石油输出国组织（OPEC）将坚持不减产的决定。

【伊朗总统：油价大跌“幕后黑手”也会遭殃】伊朗总统鲁哈尼(Hassan Rouhani) 周二(1 月 13 日)表示，制造油价下跌的国家终将后悔，而伊朗则因对原油出口依赖程度低，会安渡油价下滑的经济阵痛。

【英国央行行长卡尼：欧洲央行需要 QE 来履行职责】英国央行行长卡尼：欧洲央行需要 QE 来履行职责。与英国相比，“欧元区经济形势非常不同”。行长德拉吉非常明确，其它欧洲央行成员相当明确，我们可以期待未来几个月进行大规模的资产购买，量化宽松，他们需要以此来履行自己的职责。

 财经前瞻

- 03:00 美国 12 月政府预算
- 05:30 美国 1 月 10 日当周 API 原油库存
- 07:00 韩国 12 月失业率
- 07:50 日本 12 月货币供应 M2+CD 年率
- 10:00 中国 12 月实际外商直接投资年率
- 11:00 韩国 11 月 L 货币供应年率
- 15:45 法国 11 月经常帐
- 15:45 法国 12 月 CPI 年率
- 17:00 意大利 12 月 CPI 年率终值
- 18:00 欧元区 11 月工业产出月率
- 20:00 美国 1 月 9 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 21:30 美国 12 月零售销售月率
- 21:30 美国 12 月进口物价指数月率
- 23:00 美国 11 月商业库存月率

——财经大事预告——

美国 美联储官员、明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔就“目标导向的货币政策报告”发表讲话。

美联储官员、费城联储主席普罗索在大费城商会经济展望活动中发表演说。

## 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： |