



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年1月19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变化来看,分品种的分化态势依然持续:内外铜锌铅三个品种在经过前半周的断崖式大幅回落之后在后半周呈小幅的技术性反弹修正之势;而铝则是呈先抑后扬之势,回落幅度相对铜价与锌价而言要少的多;从影响因素来看,前半周的回落一方面是受国际原油价格下跌拖累影响,另一方面则是受市场对于全球经济前景的悲观预期影响;而后半周的回升则主要是受美联储公布的经济褐皮书及瑞士央行的意外举措影响;从技术面来看,在经过断崖式的回落之后,基本金属必将有一段小幅的技术性反弹修正行情,从中长线来看,铜的战略空单仍可继续持有并可逢高少量加空,而锌则可少量逢低吸纳做多。

贵金属

上周贵金属继续维持大幅上涨走势,美黄金周五大幅延续上涨并突破 1280 美元/盎司,创四个月新高,美白银在周五同样大幅上涨,报收 1778 美分/盎司。瑞士央行周四意外放弃瑞郎兑欧元汇率上限引发广泛市场大幅波动,投资者寻求避险,导致黄金价格大幅飙升,为近期金价上涨提供了新的支撑性因素。此外,上周数据显示,美国 12 月季调后 CPI 月率下降 0.4%,创 2008 年 12 月以来最大降幅。预计近期贵金属将维持震荡偏强走势,而中长线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)

上周国内 PE 市场逐渐止跌,部分品种价格反弹。LLDPE 借助期货反弹提振,价格涨势明显,其他品种表现乏善可陈。石化企业库存再度下降,也对市场走势形成一地支撑。下游企业随着春节临近,开工逐渐下降,整体成交情况不佳。不过原油市场仍在低位震荡,期货强势持续概率不大,加之

LLDPE 反弹引发的补仓需求不会持续较长时间，商家不宜过于乐观。预计 LLDPE 短期震荡整理为主。

低油价可能导致产量减少，国际油价跌后反弹，PX 近日企稳，PTA 下游刚需犹在，预计 PTA 今日将小幅反弹，短多谨慎持有

橡胶

上周沪胶大幅下跌，在前段时间快速反弹之后大幅回落，沪胶主力回落至 12500 元/吨一线。国内需求依然疲软，特别是今年不存在下游备货行情，下游轮胎企业开工率整体偏低以及对原材料备货需求低迷，而泰国上调烟片目标价位至 65 泰铢，春节前收储持续的可能性很大，预计将导致沪胶大幅震荡。今年一季度后随着国内逐步开始步入开割期预期增强，整体市场将面临新的下行风险。预计近期沪胶将维持弱势，而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。

操作以空单继续持有为主。

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

周五期棉受投机性卖压拖累走弱。现货方面，黄河流域籽棉、皮棉及棉纱均出现止跌企稳迹象。纺企回笼资金需求强烈，暂未有大量补库趋势，纱线价格阴跌不止。区间整理思路对待，中长期维持弱势。

白糖

周五原糖因技术买盘枯竭在触及 5 周高位后收盘转跌。国内方面，双休现货报价持稳，整体成交一般，预计节前价格相对较为强势。郑糖近期将维持震荡偏强局势，关注进口数据及原糖原有走势。



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	253.65	6.9	2.80%
	白银	3642	69	1.93%
	铜	41040	120	0.29%
	铝	12820	-20	-0.16%
	铅	12175	35	0.29%
	锌	15810	-60	-0.38%
	螺纹钢	2510	-9	-0.36%
	热卷	2682	-10	-0.37%
	沥青	2960	4	0.14%
	橡胶	12650	25	0.20%
大连商品交易所	大豆	4506	9	0.20%
	玉米	2409	1	0.04%
	豆粕	2710	-36	-1.31%
	豆油	5612	-24	-0.43%
	棕榈油	4942	-14	-0.28%
	鸡蛋	4151	8	0.19%
	焦煤	724	-4	-0.55%
	焦炭	1045	-2	-0.19%
	铁矿石	506	-1	-0.20%
	纤维板	59.05	-0.25	-0.42%
郑州商品交易所	LLDPE	8340	-20	-0.24%
	PVC	5020	-15	-0.30%
	聚丙烯	7260	-54	-0.74%
	棉花	13125	155	1.20%
	白糖	4718	16	0.34%
	早籼稻	2268	-3	-0.13%
	油菜籽	4500	-25	-0.55%
	菜粕	2132	-22	-1.02%
	菜籽油	5936	-10	-0.17%
	动力煤	470.6	-1.2	-0.25%
	PTA	4590	-6	-0.13%
	甲醇	1984	20	1.02%
玻璃	916	-14	-1.51%	
中金所	股指	3667.2	-16.4	-0.45%
	国债	97.45	0.34	0.35%

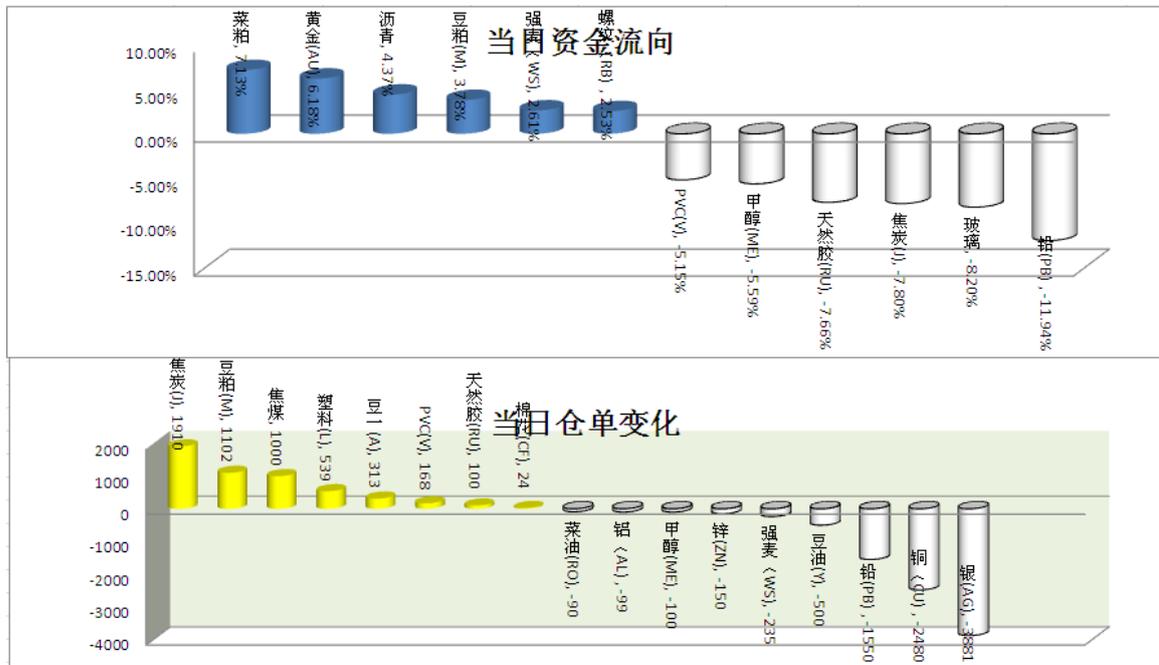
外盘报价

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	5778.25	124.75		2.21%
LME_铝3	1840	51.25		2.87%
LME_铅3	1845.25	76.50		4.33%
LME_锌3	2098	43.00		2.09%
COMEX黄金	1275.5	12.90		1.02%
COMEX白银	17.78	0.82		4.83%
NYMEX原油	48.91	2.58		5.57%
东京胶	193.4	-3.00		-1.53%
CBOT大豆	990.5	-1.25		-0.13%
CBOT玉米	386.25	6.00		1.58%
CBOT豆粕	326.5	-0.30		-0.09%
CBOT豆油	33.35	0.31		0.94%
ICE棉花	59.22	-0.32		-0.54%
ICE白糖	15.29	0.01		0.07%

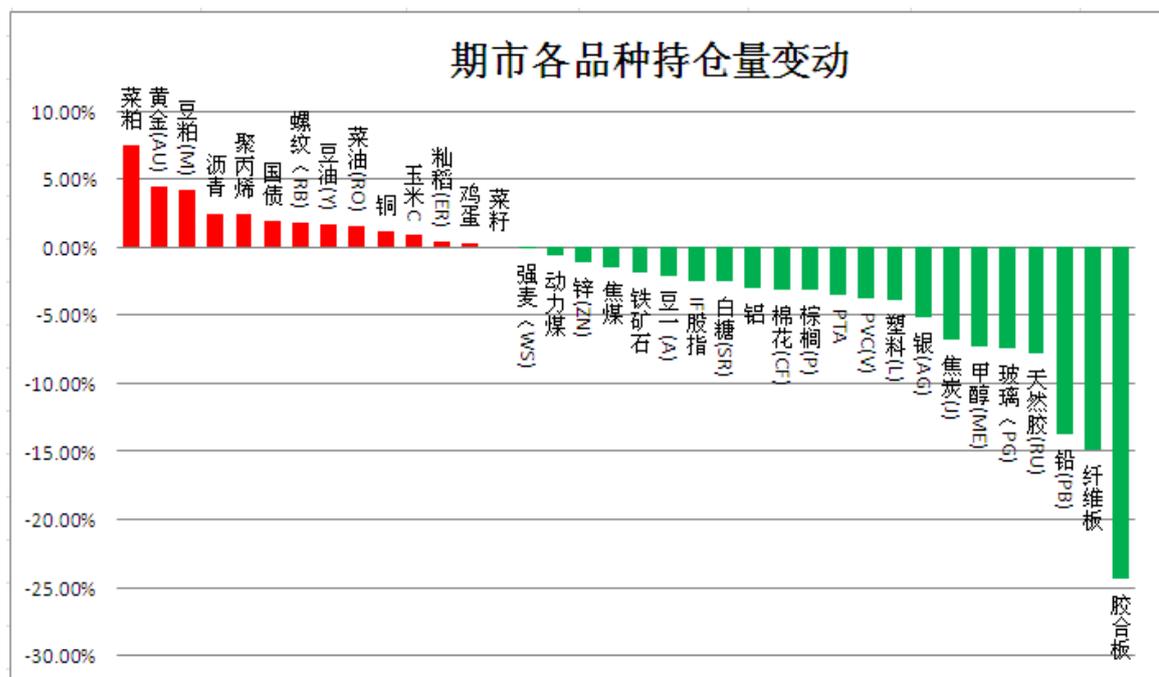


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

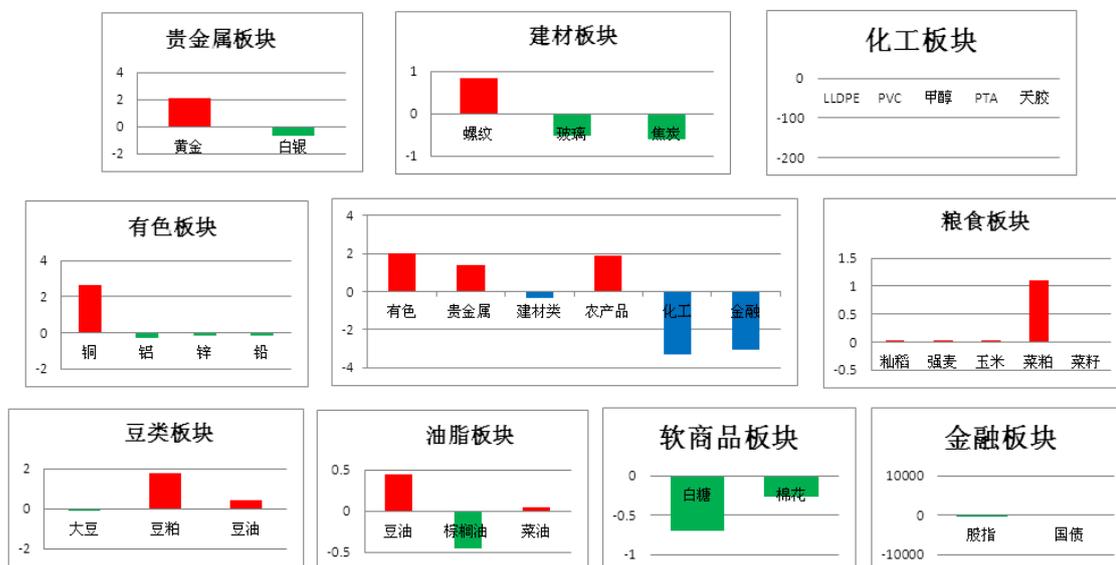


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【高盛第四财季盈利下滑】高盛集团上周五发布的财报显示，第四财季净盈利下降19%，主要是由于交易营收的下滑，尽管这一业绩好于市场预期，但财报仍令人失望，因为投资者最关注的固定收益、货币和大宗商品交易(FICC)业务全年营收下降13%，创下自金融危机以来最差成绩。

【欧洲央行将公布量化宽松路线图】欧洲央行(ECB)本周将宣布计划，启动雄心勃勃的主权债券购买，以求避免通缩，提振欧元区增长乏力的经济。

【军情六处前局长：恐怖威胁堪比冷战】英国秘密情报局(SIS)——亦称军情6处(MI6)——前局长约翰·索厄斯爵士(Sir John Sawers)警告称，中东的动荡和恐怖主义对欧洲构成的安全威胁与冷战时期的苏联所构成的威胁一样严重。

———路透社———

【标普称取消汇率上限不影响瑞士评级】标普上周五表示，瑞士央行取消瑞郎汇率上限的决定不会对瑞士的3A主权信用评级产生即刻影响。该评级机构表示，瑞郎对欧元的大幅升值可能在未来两到三年内影响瑞士的出口，但预计该国强劲的经济和稳健的公共财政将会经受住这次汇率冲击。

【金价创2013年8月以来最大周度升幅】金价上周五升至四个月高位，本周势将有望上涨4.5%，为2013年8月以来最大单周升幅，因瑞士央行上周四意外放弃瑞郎/欧元汇价上限引发广泛市场大幅波动，投资者寻求避险。

【原油期货八周来首周收涨 受助于IEA报告和良好的经济数据】美国原油期货价上周五在收盘前上扬，结束七周连跌攀升0.33美元。

———华尔街日报———

【美国12月通胀放缓】美国劳工部上周五发布的数据显示，去年12月美国消费者物价指数(CPI)环比下跌0.4%，创下自2008年12月以来最大跌幅，同比增幅0.8%

也创下五年多以来新低，主要是由于全球油价的大幅下跌，而这也使联储在做加息决定时考虑的因素进一步复杂化。

【瑞郎波动重创银行券商遭】瑞士央行取消汇率上限的决定令多家大型银行蒙受沉重损失，并导致一些券商破产。其中德银损失 1.5 亿美元，巴克莱损失数千万美元，亚洲和美国最大的零售外汇经纪公司福汇(FXCM)损失 2.25 亿美元，新西兰一家外汇交易公司破产。

【2015 可能是中国经济抉择期】经济增长速度的放缓几乎无可避免，自行车不可能再一条直线地蹬下去。无论是往左转还是往右转，在 2015 年，我们很可能会看到关乎中国未来十年的一些重大抉择。

财经前瞻

05:00 韩国 12月 PPI 月率

07:30 澳大利亚 12月 TD-MI 通胀指数月率

08:01 英国 1月 Rightmove 平均房屋要价指数月率

12:30 日本 11月工业产出月率终值

13:00 日本 12月家庭消费者信心指数

16:15 瑞士 12月生产者/进口物价指数月率

16:30 香港 至 12月三个月失业率

17:00 欧元区 12月未季调经常帐

———财经大事预告———

美国 马丁路德金日 市场休市

欧盟外长会议在布鲁塞尔召开

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：