



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年1月20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 基本金属价格走势变化来看,主要是受市场对于中国四季度经济数据预期悲观的影响,分品种业看,铜\铝\锌均在低开低探后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,而铅则是低开低探冲高回落后再度冲高,从技术面来看,短期之内的技术性调整仍将持续,宜观望,特别需要关注本周接下来的欧央行议息会议与下周的美联储议息会议,从中线来看,铜的战略空单可继续持有,而锌则可逢低吸纳少量做多。

贵金属

隔夜美黄金市场因美国马丁路德金日市场休市。瑞士央行上周意外放弃瑞郎兑欧元汇价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。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打压。操作以逢高抛空为主。

基础化工 (PTA、塑料)

对市场超供和经济增长减缓的担忧挥之不去,伊拉克原油产量创最高纪录,石油期货市场跌势依然。周一线性期货开盘震荡小涨,石化价格涨跌互现,商家心态平稳,随行就市出货。下游接货积极性不佳,谨慎观望居多。预计今日 LLDPE 窄幅整理。

基本面来看,PTA 行业开工因几套装置停车进一步下降至 70%以内水平,下游聚酯春节减产尚未正式实施,1 月供需或维持平衡,且短期原油或进入震荡格局,原料如若止跌,PTA 行情或维持低位盘整。但 2 月聚酯减产集中,需求减弱趋势明显,PTA 价格反弹阻力重重。

橡胶

昨日沪胶开盘后震荡回升，沪胶随后小幅回调后再午后继续上行，沪胶主力回升至 12700 元/吨一线，关注 MA60 附近压力。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。预计近期沪胶将维持震荡，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 合约上周弱勢震荡，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

昨日郑棉窄幅震荡，成交清淡，在 13120 附近窄幅波动，下游需求不佳，年前难有趋势性走势，**区间震荡为主**

白糖

昨日郑糖放量增仓上行，一举突破 4800 压力位，近期在现货支撑下，郑糖易涨难跌，**可滚动做多**。



商品期货主要数据一览

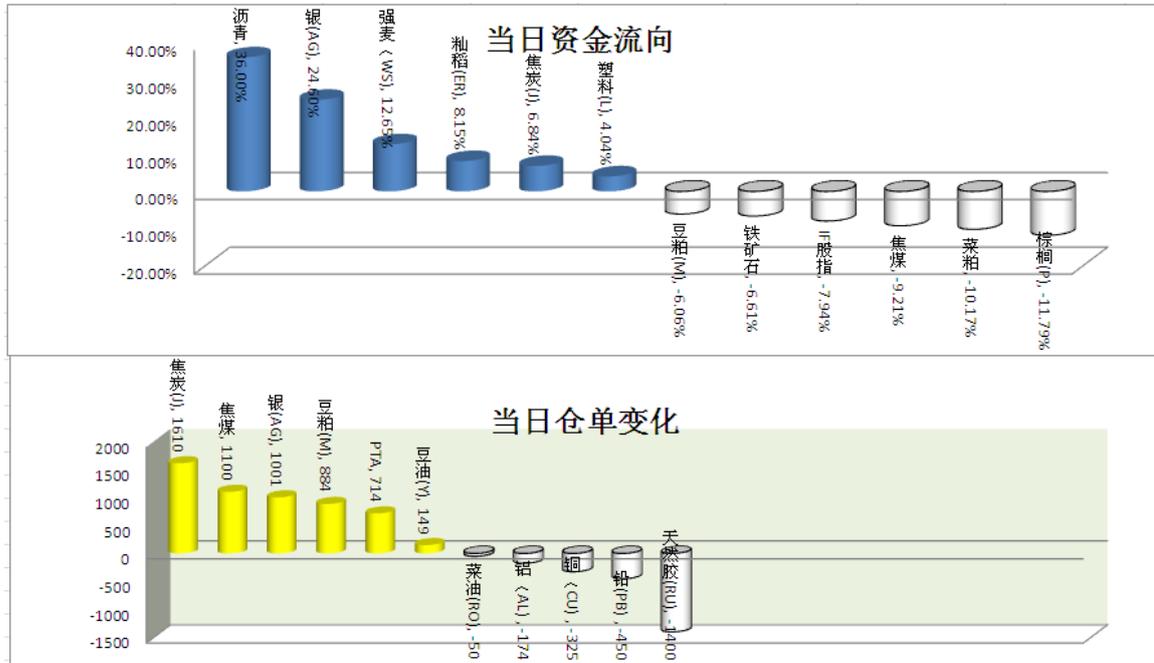
国内收盘

| 交易所 | 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|-------|--------|-------|--------|
| 上海期货交易所 | 黄金 | 257.85 | 4.2 | 1.66% |
| | 白银 | 3767 | 125 | 3.43% |
| | 铜 | 41770 | 730 | 1.78% |
| | 铝 | 12845 | 25 | 0.20% |
| | 铅 | 12500 | 325 | 2.67% |
| | 锌 | 16065 | 255 | 1.61% |
| | 螺纹钢 | 2516 | 6 | 0.24% |
| | 热卷 | 2666 | -16 | -0.60% |
| | 沥青 | 2888 | -72 | -2.43% |
| 橡胶 | 12750 | 100 | 0.79% | |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4496 | -10 | -0.22% |
| | 玉米 | 2415 | 6 | 0.25% |
| | 豆粕 | 2681 | -29 | -1.07% |
| | 豆油 | 5584 | -28 | -0.50% |
| | 棕榈油 | 4896 | -46 | -0.93% |
| | 鸡蛋 | 4167 | 16 | 0.39% |
| | 焦煤 | 731 | 7 | 0.97% |
| | 焦炭 | 1042 | -3 | -0.29% |
| | 铁矿石 | 508 | 2 | 0.40% |
| | 胶合板 | 106.15 | 1.3 | 1.24% |
| | 纤维板 | 59.1 | 0.05 | 0.08% |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 8490 | 150 | 1.80% |
| | PVC | 5020 | 0 | 0.00% |
| | 聚丙烯 | 7435 | 175 | 2.41% |
| | 棉花 | 13140 | 15 | 0.11% |
| | 白糖 | 4809 | 91 | 1.93% |
| | 强麦 | 2690 | 28 | 1.05% |
| | 早籼稻 | 2281 | 13 | 0.57% |
| | 油菜籽 | 4520 | 20 | 0.44% |
| | 菜粕 | 2108 | -24 | -1.13% |
| | 菜籽油 | 5948 | 12 | 0.20% |
| | 动力煤 | 470 | -0.6 | -0.13% |
| | PTA | 4660 | 70 | 1.53% |
| | 甲醇 | 2006 | 22 | 1.11% |
| | 玻璃 | 915 | -1 | -0.11% |
| 中金所 | 股指 | 3316.2 | -351 | -9.57% |
| | 国债 | 97.34 | -0.11 | -0.11% |

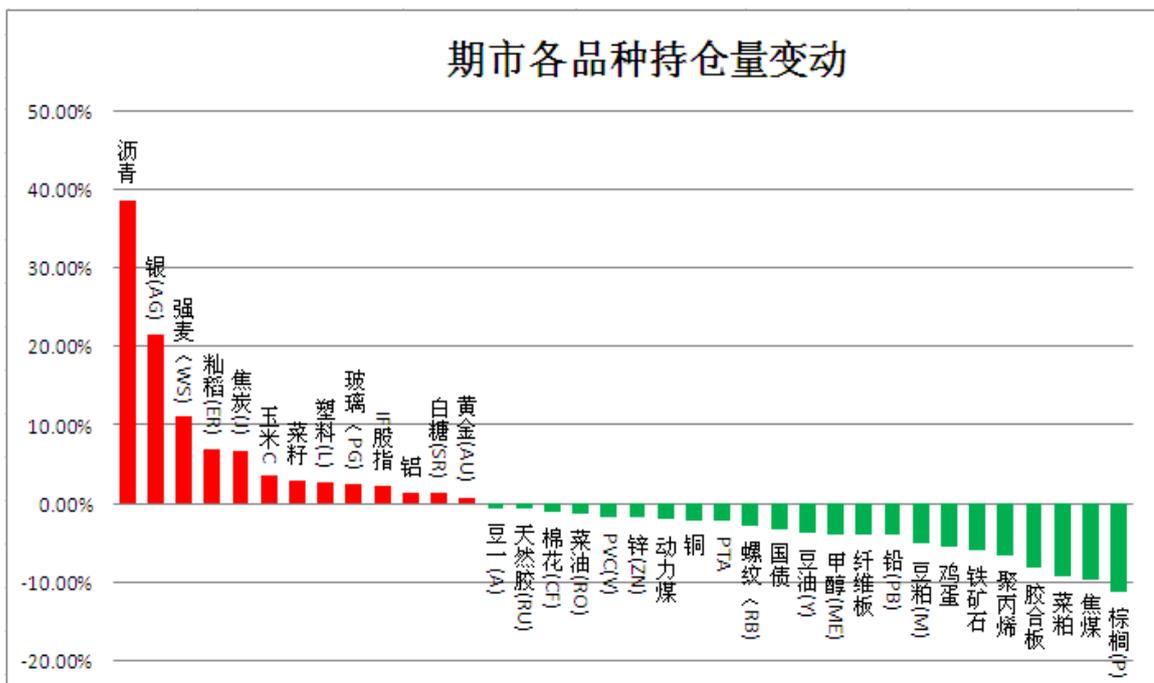


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

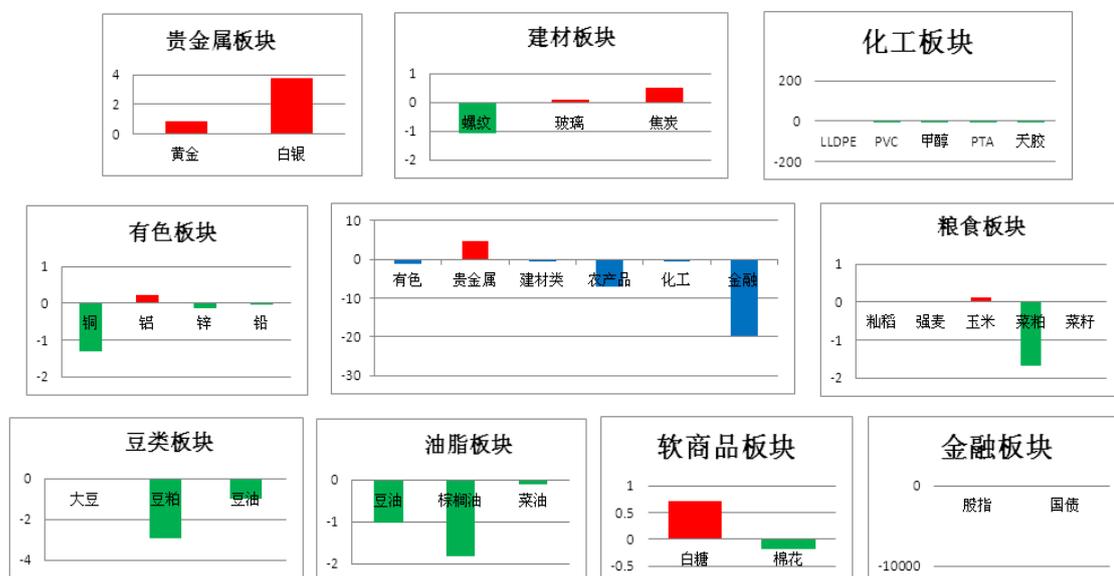


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【奥巴马对富人增税计划遭银行业及共和党抨击】奥巴马正加大努力掌握经济政策的主动权，但白宫提出的针对华尔街和富人增税的建议遭到银行业和共和党人批评。奥巴马建议对银行业和富裕家庭增税，并将这些资金用于可能受到中产阶级欢迎的政策之上。

【优步承诺 2015 年在欧洲创造 5 万就业机会】美国叫车服务公司优步(Uber)试图平息在整个欧洲市场的紧张关系，承认有必要推行一系列新管制措施控制智能手机叫车应用。优步 CEO 卡兰尼克(Travis Kalanick)还称，其服务可解决欧洲许多城市长期失业率的问题，公司承诺今年在欧洲大陆创造 5 万个新就业机会，将成为“巨大的就业机会创造源”。

【QE 预期推高欧洲股市】欧洲央行(ECB)本周有可能进一步采取刺激措施，这种前景帮助看涨股市的人忽略中国股市暴跌、油价和铜价再度下跌、以及即将举行的希腊选举的不确定性的影响。实际上，富时 Eurofirst 300 指数(FTSE Eurofirst 300)收盘上涨 0.2%，至 7 年来的最高点 1409.92 点，尽管这远低于日内高点 1418.11 点。德国 Xetra Dax 指数上涨 0.7%，达到创纪录的历史最高水平 10242 点。美国市场因马丁·路德·金纪念日(Martin Luther King DAY)休市，交投相对淡静。

【布油跌破 50 美元 中国数据伊拉克产量施压】周一布伦特原油价格跌破 50 美元/桶，压力来自全球经济前景恶化和伊拉克宣布其石油产量创下历史记录。周一中国国家广播电台称，中国总理李克强表示，中国经济面临很大的下行压力。中国是世界最大的石油消费国。预计本周稍晚时中国将发布 GDP 增速降至 7.2% 的消息。

【IMF 总裁敦促欧央行分摊潜在 QE 风险】国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德周一表示，欧央行(ECB)如果启动量化宽松(QE)计划，应确保欧元区成员国分担其能承受的风险。

【默克尔称欧洲央行买债计划并不能代替欧元区经济改革】德国总理默克尔周一罕见地就欧洲央行(ECB)买债计划的辩论公开表态，警告此计划并不能代替欧元区经济改革。

【日元疲软重燃“日本制造”之火】日本商业领导人重新开始鼓吹“日本制造”，他们承诺将把生产从海外转向国内，充分利用日元大幅下滑带来的好处，其中之一就是可降低日本国内一度高得惊人的制造成本。

【低油价可能减少英石油漏油案罚款额】2010年墨西哥湾油井泄漏事件后，英国石油公司幸运地获得了喘息之机：当时油价大涨提振了公司现金流，帮助其为数十亿美元的法律和漏油清理工作埋单。英石油定于1月20日在新奥尔良联邦法院受审。英石油目前背负536亿美元债务，比漏油发生时高210亿美元。一些分析人士一直猜测，一旦诉讼案结案，英石油可能成为收购目标。尽管油价大跌将削弱英石油的现金流，但律师力求利用油价下跌使公司获益。

【EBRD：低油价将拖累俄罗斯及周边各国经济】欧洲复兴开发银行周一称，油价的下跌、西方国家的制裁以及投资者信心的减弱将导致俄罗斯2015年经济急剧萎缩，从而拖累其他与之关系密切的东欧、中亚经济体。

 财经前瞻

10:00 中国 1-12 月城镇固定资产投资年率 12 月社会消费品零售总额年率
12 月社会消费品零售总额月率 12 月规模以上工业企业利润

10:00 中国 第四季度 GDP

10:00 中国 国民经济运行情况新闻发布会

15:00 德国 12 月 PPI 月率

17:00 意大利 11 月贸易帐

18:00 德国 1 月 ZEW 经济景气指数

18:00 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数

20:45 美国 1 月 17 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

21:30 加拿大 11 月制造业装船月率

21:55 美国 1 月 17 日当周红皮书商业零售销售年率

23:00 美国 1 月 NAHB 房地产市场指数

———财经大事预告———

IMF 将发布最新全球经济预测，IMF 首席经济学家布兰查德将主持记者会。

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： |