



# 大地商品期货晨报

日期：2015年1月21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 基本金属价格的变化来看,一方面是受中国好于预期的四季度经济数据影响,另一方面则是受 IMF 调降全球经济增长预期与欧元区好于预期的 ZEW 经济景气数据及市场对于欧央行 QE 举措的乐观预期影响,从技术面来看,短线的技术性调整仍将持续,宜观望,中长线铜的战略空单可以继续持有,锌可逢低吸纳少量做多。

### 贵金属

隔夜美黄金收盘上涨 1.4%,创 2014 年 8 月 20 日以来最高收盘位,主要因上桌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的打压。操作以逢高抛空为主。

### 基础化工 (PTA、塑料)

国际货币基金组织下调对全球经济的展望,加剧了原油供应过剩的担忧,国际油价继续下跌。昨日部分石化大区继续调涨出厂价格,但市场反应一般,终端谨慎观望,交投气氛不如前期。预计今日 LLDPE 震荡整理为主

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。

### 橡胶

昨日沪胶低开后震荡上行,午后沪胶出现回调,沪胶主力回落至 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

隔夜美棉受美元走强，油价疲弱打压放量下挫 2%。国内方面下游需求不佳，纺织业订单不足，棉价将维持弱势。区间整理思路对待，中长期维持弱势。

## 白糖

隔夜原糖因巴西恢复征收汽油税上涨 3%至 7 周高位。国内现货继续稳中有升，郑糖节前将维持震荡偏强局势，但也要防范制糖企业的套保压力。逢低持多。



# 商品期货主要数据一览

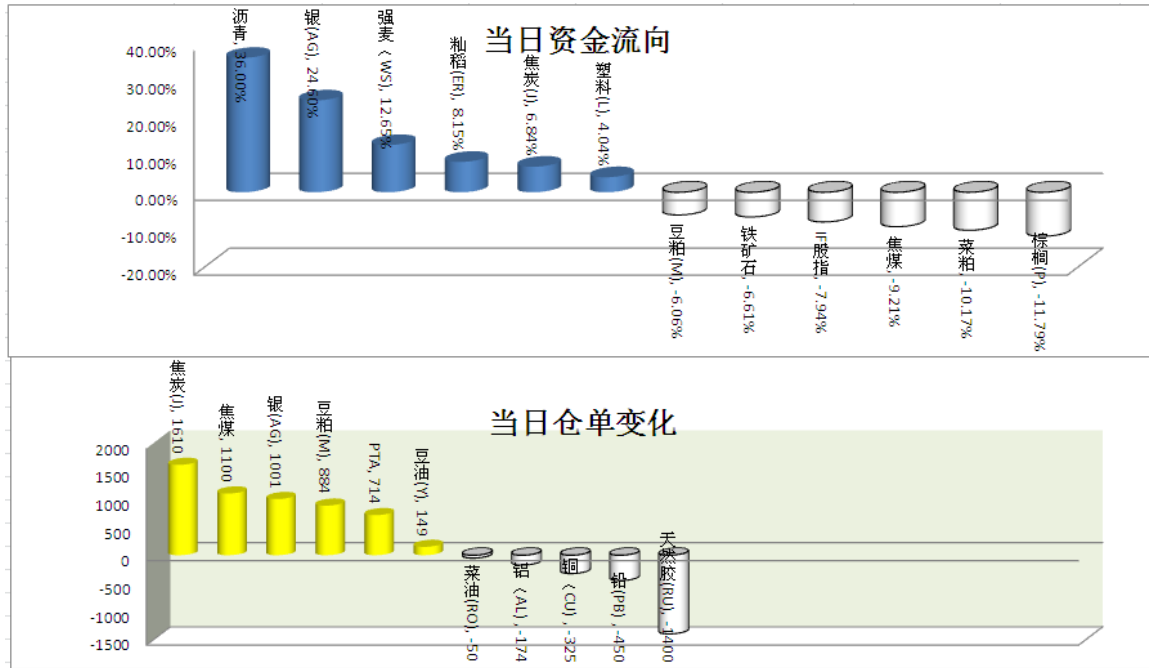
## 国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	257.65	-0.2	-0.08%
	白银	3770	3	0.08%
	铜	41250	-520	-1.24%
	铝	12775	-70	-0.54%
	铅	12425	-75	-0.60%
	锌	16035	-30	-0.19%
	螺纹钢	2488	-28	-1.11%
	热卷	2644	-22	-0.83%
	沥青	2886	-2	-0.07%
橡胶	12675	-75	-0.59%	
大连商品交易所	大豆	4458	-38	-0.85%
	玉米	2412	-3	-0.12%
	豆粕	2669	-12	-0.45%
	豆油	5604	20	0.36%
	棕榈油	4888	-8	-0.16%
	鸡蛋	4154	-13	-0.31%
	焦煤	726	-5	-0.68%
	焦炭	1038	-4	-0.38%
	铁矿石	502	-6	-1.18%
	胶合板	103.25	-2.9	-2.73%
	纤维板	58.75	-0.35	-0.59%
郑州商品交易所	LLDPE	8345	-145	-1.71%
	PVC	4955	-65	-1.29%
	聚丙烯	7285	-150	-2.02%
	棉花	13105	-35	-0.27%
	白糖	4806	-3	-0.06%
	强麦	2698	8	0.30%
	早籼稻	2293	12	0.53%
	油菜籽	4501	-19	-0.42%
	菜粕	2108	0	0.00%
	菜籽油	5974	26	0.44%
	动力煤	467.6	-2.4	-0.51%
	PTA	4634	-26	-0.56%
	甲醇	2004	-2	-0.10%
	玻璃	911	-4	-0.44%
中金所	股指	3394.4	78.2	2.36%
	国债	97.51	0.17	0.17%

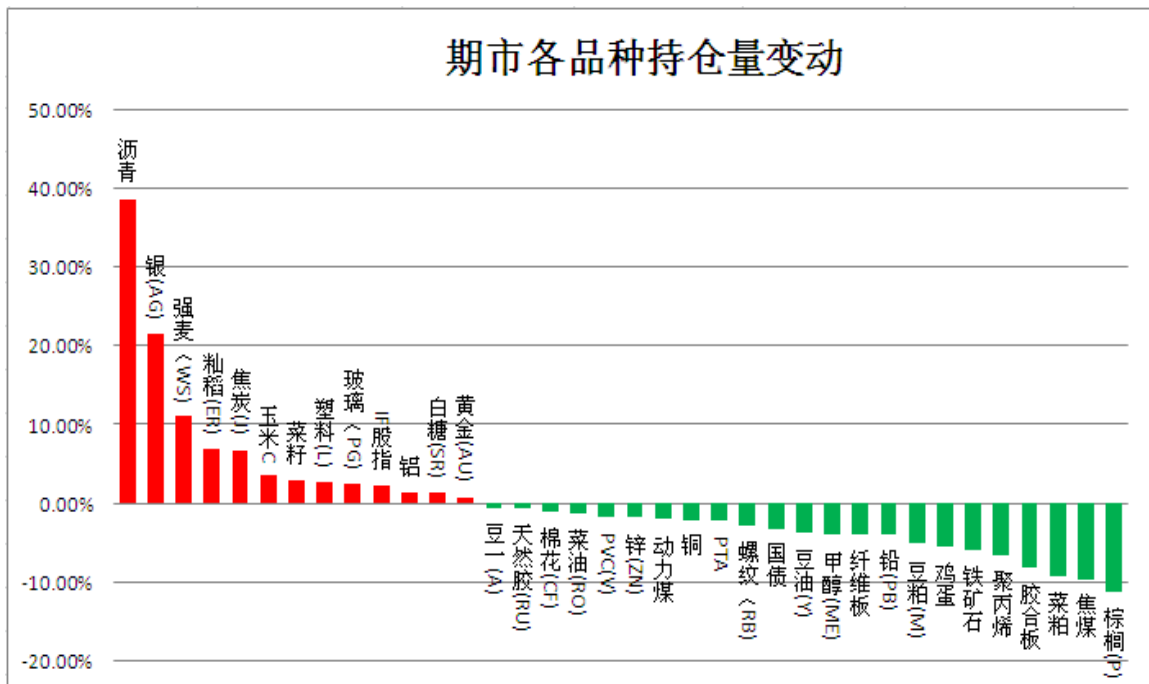


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

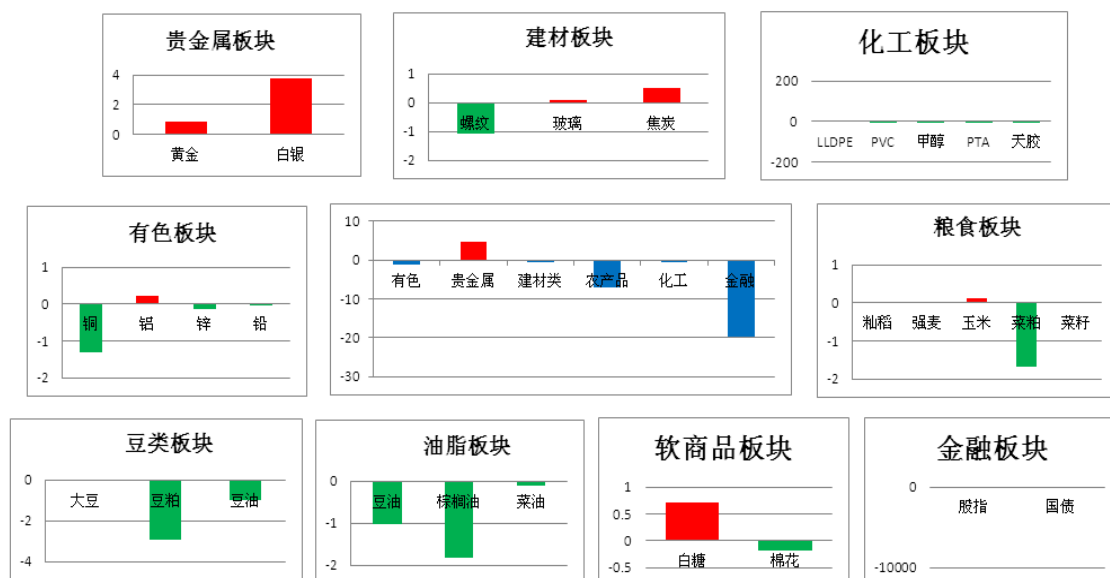


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【国企改革顶层设计方案出台在即】20日获悉，国企改革顶层设计中，已经成熟的包括关于深化国有企业改革的指导意见在内的几个方案会争取在春节前推出，目前方案正上报国务院国企改革领导小组审批，并最终报中央全面深化改革领导小组讨论。

【去年券商净利润增长近120%】中国证券业协会20日公布的证券公司2014年度经营数据显示，证券公司多项经营指标较2013年大幅增长。其中，营业收入增长63.45%，融资融券业务利息收入增长141.7%，净利润增长119.34%。2014年仅1家证券公司未实现盈利，而2013年有11家公司未实现盈利。

【三大逻辑主导“后杠杆”行情】分析人士指出，两融检查过后，融资杠杆交易料将淡化，三大逻辑将主导“后杠杆”行情：一是前期融资仓位较高的品种，短期活跃度可能降低；二是市场行情尚未结束，资金短期调仓换股后，个股机会反而增多；三是立足中期看，“业绩为王”的布局策略依然有效。

【消化杠杆压力 市场趋势未改】股指周一大幅下行后在周二似有企稳迹象。分析人士指出，从目前情况看，短期不会出现大规模融资盘爆仓，但对股指下行压力并未完全释放，还需进一步消化。大部分机构坚信，此次调整不会改变市场走牛的趋势。

【暴跌冲击波：伞形信托拉响爆仓警报】在1月19日的行情中，伞形信托虽未出现大面积爆仓，但警报已然拉响：一些信托公司的伞形信托出现了不同程度的风险，其中某信托公司的伞形信托中，有30%的子信托触及“部分平仓线”，已要求劣后级投资者追加保证金。

【40家房企去年销售额六成不达标】2014年，注定成为中国楼市发生转折的标志性年份。截至2015年1月20日，共有40家上市房企公布去年销售数据，其中24家房企未能完成年度销售任务，占比达到60%。国家统计局同日发布的《2014年全国房地产开发和销售情况》也显示，去年房地产开发投资增速、商品房销售面积和销售额均出现明显下滑。

【**资金利率全线走高 节前资金面将维持紧平衡**】20日，尽管“打新”资金大规模回流，但在财税缴款余波未了、月末临近以及春节前或有新一轮IPO发行等因素的叠加冲击下，货币市场流动性略显紧张，主流资金利率全线走高。当日央行在公开市场继续保持“空窗”操作。市场人士表示，春节前资金面将持续面临收紧压力，鉴于央行通过MLF等定向操作维护流动性稳定，预计节前资金面将维持紧平衡格局。

【**马云有望捧场新华保险混改大戏**】新华保险停牌已引发各路猜想。上证报独家获悉，新华保险大股东中央汇金，将让渡所持的部分新华保险股权给阿里巴巴。由此，中央汇金将兑现投资新华保险的部分收益，并为新华保险引入有实力的民营资本股东。新华保险20日公告称，有涉及公司股份的重大事项正在讨论过程中。该公司股票自19日起停牌。

【**翘望深港通**】沪港通运行已逾两月，内地与香港市场下一步的互联互通计划备受瞩目。昨日，沪港交易所高层在亚太金融论坛“沪港通专题工作坊”上表示，下一步将把深圳股票市场纳入沪港通所开创出的“共同市场”，并将从多个方面对沪港通进行优化。

【**股市“踩踏”之后的再思考**】理性来看，“1·19”前市场转换热点的需求已非常强烈。申万证券行业指数自2014年11月下旬至12月中旬间累计涨幅逾100%，此后持续横盘逾一个月，难以继续承担牛市领头羊的角色。而互联网、国产软件、文化传媒等题材热点却苦于缺乏资金支持，难有亮眼表现。市场热点从蓝筹估值修复向高成长转移也是水到渠成。

【**沪港通望成为资本市场上的一种“生活方式”**】沪港通开通已经两月有余，在日前举行的“2015亚洲金融论坛”上，包括中国证监会主席肖钢、香港特别行政区行政长官梁振英、上交所总经理黄红元、港交所行政总裁李小加在内的多位业内“重量级”人物予以高度评价。肖钢给出的评价是“总体运行非常好”，但依然缺乏经验，未来要继续完善、扩大这一机制。鉴于此，肖钢表示，下一步要根据试点运行的情况，不断优化沪港通的机制，充分发挥好沪港通的桥梁纽带作用。黄红元给出的评价是“交易平稳有序，总体上符合预期，得到了方方面面的积极评价。可以说，沪港通已成功架起了两地市场互联互通的桥梁。”

【**1月份424次减持A股 上市公司高管套现48.7亿元**】Wind数据统计显示，截至目前，1月份共有424次减持来自上市公司的高管，涉及总市值约48.7亿元。其中322次减持由高管本人操作，约占总数的76%。需要注意的是，424次减持行



为中，多数为同一家公司在短期内受到多位高管的减持，以及某一位高管在短期内频繁卖出所持股票。

**【7.4%符合“新常态”下经济增速换挡的客观规律】**“2014年，中国克服了诸多压力和挑战，顶住经济下行的压力，国民经济实现了7.4%的速度，应该说实现了之前定的7.5%左右的增长目标。而评价7.4%的尺度、标准需要适应‘新常态’，评价的本身也要调整，7.4%是一个克服困难的7.4%，是一个克服压力的7.4%。7.4%符合‘新常态’下经济发展增速换挡的客观规律。”国家统计局局长马建堂在发布会上表示。

**【中信证券研报自白证券业估值过高 昨日352亿元天量成交引抄底之辩】**1月19日中信证券百亿元抛单压顶成交仅14.71亿元，昨日又近乎跌停却天量成交352亿元。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示：“券商股涨幅已近200%，相比H股差价已达30%，呈现出泡沫化的趋势，高达50倍的市盈率也极其不正常，目前国外和香港大盘股的市盈率都相对稳定，不可能像国内股票市场投机盛行，因此现在中信证券的连续下跌，应该是价值回归。”

**【上交所：正研究调整沪港通额度】**上交所总经理黄红元昨日在香港举行的亚洲金融论坛上透露，上交所与港交所一个月前已开始讨论沪港通机制优化方案，运行半年左右会有比较完整的评估；目前已在研究允许投资者融资融券方案、解决名义持股人问题对国际基金公司的阻碍、改善实时行情和研究报告推送等。沪港通额度调整也在探讨中，未来可能纳入债券和ETF等投资产品。

**【今年经济换挡不失速】**2014年是中国面临经济转型、结构调整的阵痛之年，宏观经济指标并不乐观，但去年年初提出的经济目标大部分达成。尤其是新增就业，仅用三个季度就完成了全年目标。今年中国经济下行压力依然较大，面临的困难会更多，但没有那么悲观，经济发展换挡不失速。

**【GDP增速回落 房地产从助跑机变减挡器】**链家地产市场研究部张旭分析说，2014年全国房地产市场深调使得多地商品住宅市场库存量攀升。在这种市场环境下，消化库存、回笼资金将是多数房企较长一段时间内的工作重点，而房企对储备土地以及开发投资方面的态度将较为谨慎。

**【巴西宣布四项加税措施 政府年内将增收75亿美元】**巴西政府19日宣布四项加税措施，分别针对短期消费贷款、进口商品、燃油和化妆品。巴西财政部长若阿金·莱

维在宣布这些措施时指出，此举旨在增加收入和平衡财政，同时也具有控制消费和抑制通胀的意图。他说，加税将使政府年内至少增加 200 亿雷亚尔（约合 75 亿美元）的收入。

**【银监会调架构加码“主业”：七成部门专注监管】**1月20日，银监会宣布组织架构重大改革，并获中央有关部门批准通过。据了解，这是银监会自2003年4月成立以来首次大规模调整监管架构。此次监管架构改革将机构和人员编制向前台监管部门倾斜，调整后银监会内设22个部门，其中监管部门由11个增加到17个，占部门总数的77.3%。银监会相关人士表示，这种调整强化了银监会的监管“主业”。在目前金融市场向细分化、专业化方向发展的大背景下，加强监管部门的编制十分必要。

**【金融股继续整理 创业板暴涨】**如果短期内不见央行降准，未来上证综指在反弹后仍可能下跌一些。在空间方面，考虑到市场信心已受挫，且银行资金流入股市可能会得到一定程度的监管，故调整应有机会看到3000点或更低。在这波调整结束后，大盘应有机会走出“慢牛”行情。



## 财经前瞻

- 05:45 新西兰 第四季度 CPI 年率
- 07:00 澳大利亚 11 月谘商会领先指标月率
- 07:30 澳大利亚 1 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率
- 11:30 日本 央行公布利率决定
- 12:30 日本 11 月所有产业活动指数月率
- 13:00 日本 11 月领先指标月率终值
- 17:30 英国 央行公布会议纪要
- 17:30 英国 12 月失业率
- 17:30 英国 至 11 月三个月 ILO 失业率
- 18:00 瑞士 1 月 ZEW 投资者信心指数
- 20:00 美国 1 月 16 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 20:45 美国 1 月 17 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 21:30 美国 12 月新屋开工总数年化
- 21:30 美国 12 月营建许可总数
- 21:30 加拿大 11 月批发库存月率
- 21:55 美国 1 月 17 日当周红皮书商业零售销售年率

23:00 加拿大 央行基准利率

—————财经大事预告—————

日本央行货币政策会议，第二天（1月20日至至21日），并将于中午发布决议结果，具体时间未定。

美国财政部长雅各布·卢将于财政部主持金融稳定监管委员会(FSOC)的一项公开会议，美联储主席耶伦将出席。

决议后，日本央行行长黑田东彦 14:30 举行新闻发布会。

英国央行公布 1 月 7-8 日货币政策委员会会议纪要。

加拿大央行货币政策会议，并于 23:00 公布利率决定与货币政策报告。

## 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：