



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2015年1月26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变化来看，一方面是内外盘呈现进一步的分化之势，另一方面则是分品种之间的分化态势进一步显现：本周沪铜的宽幅横盘区间震荡整理态势与伦铜的震荡下行之势形成了鲜明的对比；本周内外铝走势基本一致，呈宽幅的横盘区间震荡整理态势；而本周内外锌与铅均呈分化之势，相对而言，沪锌与沪铅走势较强，而伦锌与伦铅走势较弱；从影响因素来看，主要是受中国四季度经济数据与欧央行 QE 举措的影响，另外，WBMS 的供需平衡报告亦是各品种间分化的原因之一，从技术面来看，铜的战略空单可以持有，而锌的战略多单仍可继续持有，并可逢低吸纳。

### 贵金属

上周金银继续维持上涨走势，美黄金一度冲破1300美元/盎司关口，最终周五收于1294.1美元/盎司，美白银顺利突破18美元关口，最终周五收于18.32美元附近。周四欧洲央行行长德拉基宣布扩大资产购买规模，将从3月起每个月购买600亿欧元，持续到2016年9月，欧银QE终于靴子落地，欧元暴跌300余点，而黄金则短暂上破1300美元/盎司关口之后，又回落至该关口下方震荡整理。目前美黄金在1300美元/盎司关口遇到较强阻力，而欧央行推行QE后导致的美元走强也使金价难以继续突破。预计近期金银将维持1300关口下方震荡整理走势，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)

目前石化库存维持平稳，但近日市场出货速度再次放缓，且考虑到后期利空因素依旧较多，预计短期石化价格继续推涨存在难度，或将以维稳为主。本周正值月底，供需基本面有望维持平衡，横盘整理为主。

虽然 PTA 的供应量较多，在资金的推动下，期现货价格都出现了大幅反弹，但市场并未转势，PTA 仍有新增产能，PX 依旧过剩，市场需要等待矛盾的逐步累积，反弹仅是昙花一现，PTA 中期弱势不改。

## 橡胶

上周沪胶止跌反弹，沪胶主力反弹突破 13000 元/吨一线后继续上行，最终维持 13200 元/吨一线震荡。在泰国政府采购支撑下，泰国烟片和白片价格坚挺，但杯胶和胶水价格仍然疲软；国内需求依然疲软，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。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。预计近期沪胶在良好的宏观消息刺激以及泰国持续收储原料的刺激下维持偏强走势，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。**操作以逢高抛空为主。**

## 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

美棉周五继续震荡下挫，跌至 5 年半低位，美元上涨和油价下跌抵消了美棉出口数据的利好。国内方面，上周国内棉市购销有所好转，部分地区籽棉呈现量价齐升局面。部分纺企提前放假，原料随用随买。预计短期仍将维持 13000 附近横盘震荡之势，**短线观望，中线空单持有。**

## 白糖

在连涨 6 日后上周五原糖放量大幅下挫 5%。国内糖价在减产、商业库存薄弱、节前备货等因素影响下强势上行站上 5000 大关。中线呈现偏强格局。**短线谨防高位回调风险，短线多单适当止赢。**



## 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	261.4	2.35	0.91%
	白银	3859	40	1.05%
	铜	40750	-810	-1.95%
	铝	12815	-10	-0.08%
	铅	12500	-115	-0.91%
	锌	16235	-125	-0.76%
	螺纹钢	2484	5	0.20%
	热卷	2610	-22	-0.84%
	沥青	2862	-18	-0.63%
橡胶	13190	-25	-0.19%	
大连商品交易所	大豆	4426	-15	-0.34%
	玉米	2415	-4	-0.17%
	豆粕	2681	-17	-0.63%
	豆油	5556	-36	-0.64%
	棕榈油	4870	-6	-0.12%
	鸡蛋	4120	7	0.17%
	焦煤	724	2	0.28%
	焦炭	1033	0	0.00%
	铁矿石	476	-11	-2.26%
	胶合板	105.25	1.4	1.35%
纤维板	59.2	0.35	0.59%	
郑州商品交易所	LLDPE	8360	-40	-0.48%
	PVC	5010	30	0.60%
	聚丙烯	7350	7	0.10%
	棉花	13025	0	0.00%
	白糖	5039	53	1.06%
	强麦	2702	1	0.04%
	早籼稻	2300	5	0.22%
	油菜籽	4524	0	0.00%
	菜粕	2133	-19	-0.88%
	菜籽油	5954	-10	-0.17%
	动力煤	469.2	0	0.00%
	PTA	4762	-6	-0.13%
	甲醇	2056	4	0.19%
	玻璃	908	-7	-0.77%
中金所	股指	3597	35.8	1.01%
	国债	97.61	-0.08	-0.08%

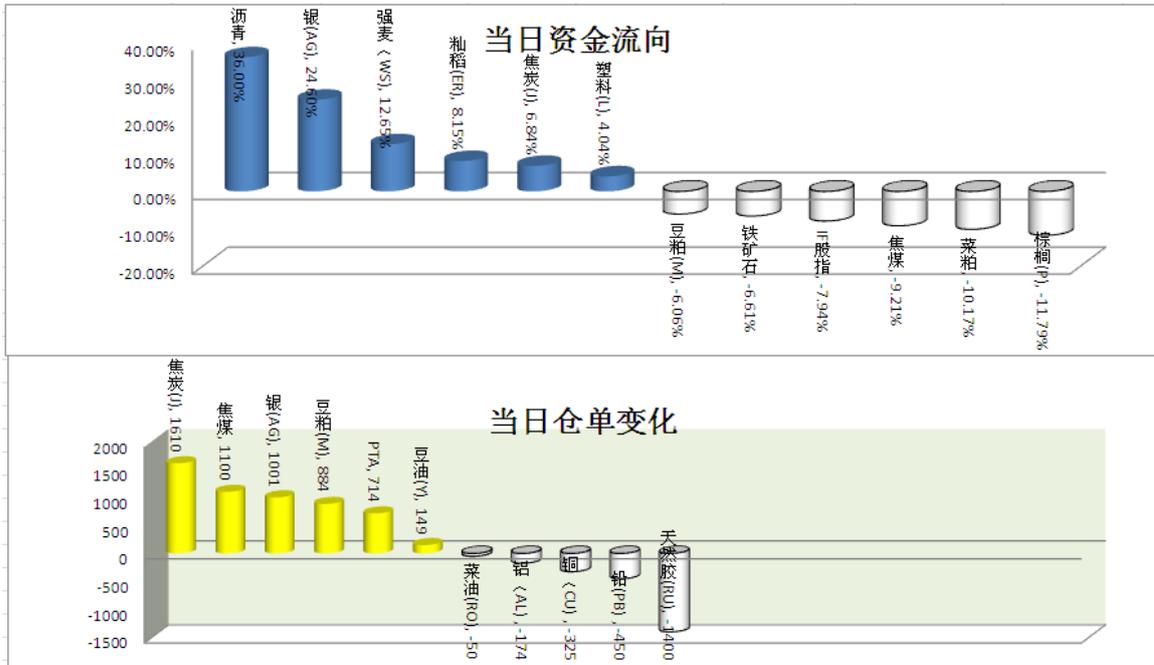
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5521	-158.50	-2.79%
LME_铝3	1832	-31.00	-1.66%
LME_铅3	1834.5	-48.50	-2.58%
LME_锌3	2094	-49.00	-2.29%
COMEX黄金	1294.1	-8.00	-0.61%
COMEX白银	18.33	-0.01	-0.05%
NYMEX原油	45.29	-1.23	-2.64%
东京胶	198.7	-3.10	-1.54%
CBOT大豆	972.5	-5.50	-0.56%
CBOT玉米	386.25	2.25	0.59%
CBOT豆粕	331.5	1.50	0.45%
CBOT豆油	31.6	-0.32	-1.00%
ICE棉花	57.44	-0.34	-0.59%
ICE白糖	15.17	-0.71	-4.47%

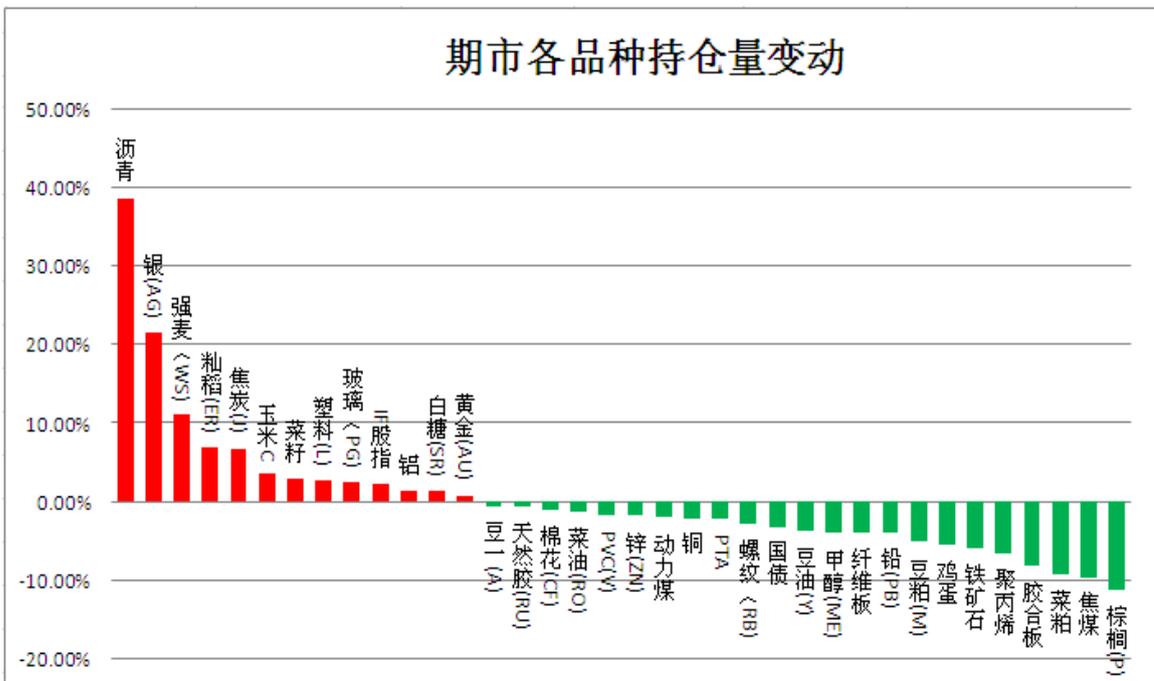


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

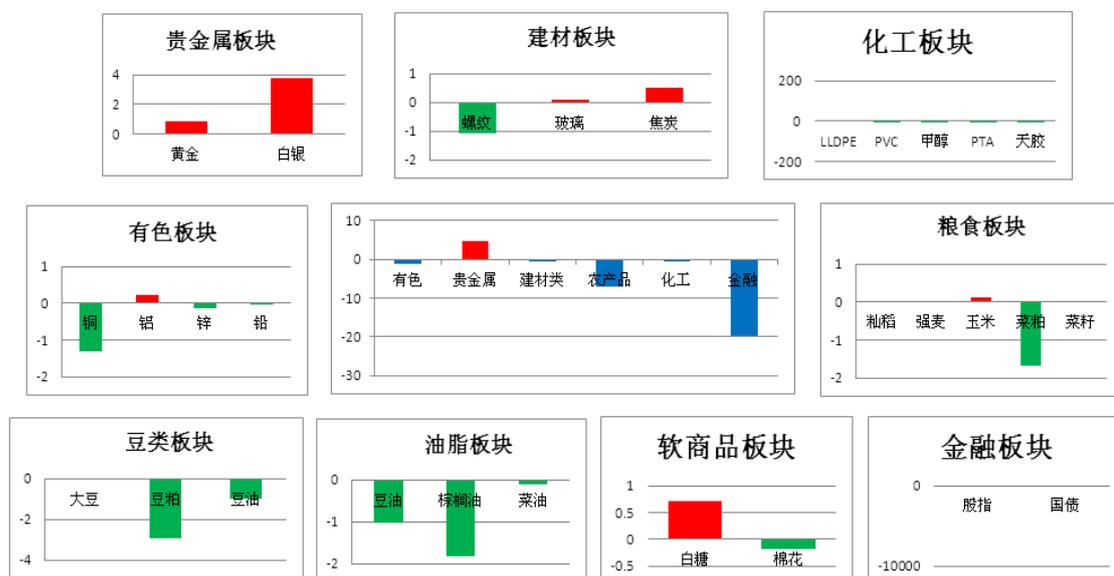


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【美国 12 月成屋销售环比增长 2.4%基本符合预期】周五（1 月 23 日）全美地产经纪商协会（NAR）公布报告称，2014 年 12 月份经季节调整后的美国成屋销售环比增长 2.4%，至年率 504 万套，基本符合预期。

【德国制造业 PMI 逊于预期 法国跌破枯荣线】周五（1 月 23 日），法国、德国以及欧元区制造业 PMI 相继公布。欧元区 PMI 符合预期，德国逊于预期，而法国制造业 PMI 跌破 50 枯荣线，表明欧洲经济仍然疲弱。

【芝加哥联储 12 月经济活动指数跌至负值】周五（1 月 23 日）晚消息，衡量美国中西部制造业经济活动的芝加哥联储经济指数显示，受产值相关分类指标下跌拖累，去年 12 月的经济活动增速低于正常水平。

### ——重要资讯——

【中美资本对赌国际油价：目标 30 美元】“我们做了一个对赌协议，当美国 WTI 原油价格跌到每桶 30 美元时，进行强制清算。”万国置地美国投资事务总经理刘斌在解释着他给中国个体投资者带来的美国油井投资项目。对赌双方，一边是美国油料工程公司(American Impact Energy)，一边是中国个体投资者。

【德央行行长对欧央行购债计划提出警告】1 月 23 日晚消息，欧洲央行[微博]管理委员会成员、德国央行行长魏德曼(Jens Weidmann)周五接受采访时表示，欧洲央行的新主权债务购买计划将使得欧元区央行成为该货币共同体成员的最大债权人。

【IMF 总裁：欧央行 QE 有助提振经济 但仍需改革】国际货币基金组织(IMF)主席拉加德(Christine Lagarde)周五(1 月 23 日)在法国第二电视台表示，欧洲央行(ECB)的大规模购债计划应能帮助提振欧元区经济，但这还不够；她敦促各国政府施行结构性改革。

【沙特王子：油价料不会重返 100 美元/桶水平】沙特王子阿勒瓦利德·本·塔拉勒·阿苏德(Alwaleed Bin Talal Al Saud)在周五(1 月 23 日)表示，原油价格并不会回升至 100 美元/桶的水平，全球原油供应将会受到原油价格下跌的影响。

## ——海外个股动态——

【周五中国概念股收盘涨跌互现 500 彩票网涨 9.43%】周五（1月23日）美国股市收盘涨跌不一。但拜欧央行推出 QE 计划后的周四大涨所赐，美股本周收高。全周道指上涨 0.9%，标普 500 指数上涨 1.6%，纳指上涨 2.7%。中国概念股周五收盘涨跌互现，500 彩票网(WBAI.N)涨 9.43%。

【谷歌安全团队公布苹果 OS X 系统三个高危漏洞】1月24日早间消息，谷歌 Project Zero 安全团队本周发现，苹果公司 OS X 操作系统中存在三个高危漏洞尚未修复。该团队称，虽然每个漏洞都需要黑客侵入一台目标 Mac 才能利用，但都会令黑客成功提升特权等级并接管目标 Mac。

【RadioShack 再度被纽交所发布退市警告】1月23日消息，美国信誉最佳的消费电子专业零售商 RadioShack 称，公司再次收到了纽交所的退市警告，如果公司平均市值在未来 30 天内仍低于 5000 万美元，公司将会面临退市选择。

【家乐福遭遇中国困局 分拆上市能否成救命稻草】在零售业的低潮下，零售巨头家乐福出了一个大招。1月20日外媒报道称，家乐福集团首席执行官乔治·帕拉萨特于 1月19日表示，公司不排除会参考巴西业务上市的方式，把中国业务也进行分拆上市。

【马云吐槽京东后道歉 刘强东年会暗讽阿里】近期，马云对“京东模式”放出悲观论调。刘强东在京东年会上高调“暗讽”阿里，这一场“猫狗大战”好不热闹，让本就硝烟四起的互联网又多了不少看点。把京东和阿里、刘强东和马云放在一起总是话题不断。当然，在对标阿里之前，京东与当当、苏宁等对手也曾有过交战。但随着去年京东、阿里相继赴美上市，电商行业二虎相争的格局已经形成。

## ——市场资讯——

【本周全球股市普遍上涨受益于欧央行推出 QE 计划】周五（1月23日）全球主要股指多数上涨，但当周全球股市普遍上涨。当周，美股收高，拜欧央行推出 QE 计划后的周四大涨所赐，全周道指上涨 0.9%，标普 500 指数上涨 1.6%，纳指上涨 2.7%。欧股大涨 5.1%，创下自 2011 年 12 月 2 日以来的最大单周涨幅。亚太股市全线收涨，日股涨近 4%。

【本周 ICE 农产品期货普遍下跌期棉跌 3.26%】周五(1月23日)洲际交易所(ICE)期棉下滑至近五年半低位，回吐稍早涨幅，因美元上涨和油价下跌抵消美国政府周度出口数据强劲为棉带来的提振。交投最活跃的 ICE-3 月期棉收跌 0.46 美分，或 0.8%，报每磅 57.30 美分。当周期棉累计下跌 3.26%。

【本周芝加哥农产品期货集体下跌大豆跌 1.9%】周五(1月23日)美国芝加哥期货交易所(CBOT)农产品期货多数下跌；当周，CBOT-农产品期货集体下跌，小麦期货收低，连跌第五周；玉米期货小跌 0.1%；大豆期货收低 1.9%，因出口前景疲弱。

【本周纽约原油期货大跌 6.37%报每桶 45.59 美元】周五(1月23日)，纽约原油期货价格收盘下跌 1.55%，报每桶 45.59 美元。投资者正在关注沙特阿拉伯国王阿卜杜拉去世的消息以及中国制造业数据的小幅改善。一周以来油价累计下跌了 6.37%。

【本周纽约黄金期货上涨 1.23%报每盎司 1292.60 美元】周五(1月23日)，纽约黄金期货价格收盘下跌 0.6%，报每盎司 1292.60 美元，主要由于欧元兑美元汇率在欧洲央行宣布推出量化宽松计划后大幅下跌，但希腊即将在周日举行大选，则限制了金价跌幅。当周金价累计上涨了 1.23%。



## 财经前瞻

07:50 日本 公布 11 月 19 日央行会议纪要

07:50 日本 12 月未季调商品贸易帐

13:00 新加坡 1 月季调后工业产出指数月率

14:15 瑞士 第三季度工业订单年率

16:10 台湾 12 月 M2 货币供应年率

17:00 德国 1 月 IFO 商业景气指数

17:30 英国 12 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数

18:00 欧元区 12 月零售销售月率

23:30 美国 1 月达拉斯联储制造业产出指数

—————财经大事预告—————

澳大利亚 澳大利亚日 市场休市

比利时 布鲁塞尔 欧元集团财长召开会议

## 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：