



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2015年9月25日

---

## 目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、隔夜财经要闻

四、财经前瞻





## 观点与策略

### 贵金属

隔夜美黄金升至一个月最高位，因美股下跌及经济数据疲弱，促使部分投资者买入黄金避险。美联储主席耶伦在今天凌晨发表讲话，重申了包括她自己在内的多数美联储FOMC委员都认为年内会进行首次加息。预计短期内美黄金将维持震荡走势，年内美联储加息依然存在可能性，操作，**逢高**

**抛空为主**

### 黑色金属

螺纹钢走势疲软，现货价格持续走弱，短期内仍望保持弱势，建议观望。铁矿进口价保持坚挺，短期内继续下跌空间可能有限，建议少量逢低关注

### 化工

隔夜国际油价小幅回暖，PTA 成本端暂且稳定，虽然从昨日 PTA 现货成交看，成交量放量显著，但是下游聚酯企业对现货的直接采购仍然较少，加之面对下游聚酯产品降价促销，而产销暂未有显著改善的情况下，PTA 恐仍缺下游聚酯买盘的支撑，综上预期短期 PTA 仍以持稳为主。

节前补货接近尾声，交投气氛有所减弱。西北新建烯烃装置开始采购对当地需求有所支撑，临近周末，国内甲醇市场交投气氛降温。内地甲醇市场趋稳整理，沿海地区窄幅波动，因需求跟进不足，市场出货意愿增强。短线操作。

### 油脂油料

随着双节备货结束，豆类油脂需求端将逐步减弱，而进口大豆到港量仍较为庞大，港口大豆库存高企，油厂压榨胀库，整体供应过剩局面仍将延续。由于新作美豆近期天气整体良好，提振大豆作物

生长，新豆上市压力将逐步显现。另一方面，压榨亏损以及人民币贬值对于豆类油脂下方有一定成本支撑，预计后市豆类仍以弱势震荡为主，**投资者空单轻仓持有**

## 谷物

新作玉米收储政策公布，收购价格为 2000 元/吨，并严格控制玉米霉变率，前期观望的贸易企业有望入市采购，带动玉米购销回暖，同时，收储政策较去年下调，有利于缓解大量进口高粱大麦替代情况，玉米玉米 1601 合约下行趋势暂缓，**投资者前期空单离场，多单短线轻仓尝试。**



# 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	235.5	1.9	0.81%
	白银	3368	11	0.33%
	铜	38850	-80	-0.21%
	铝	11800	-5	-0.04%
	铅	13285	100	0.76%
	锌	13820	195	1.43%
	螺纹钢	1893	-9	-0.47%
	热卷	1916	-5	-0.26%
	沥青	2372	12	0.51%
	橡胶	11500	10	0.09%
大连商品交易所	大豆	4045	-19	-0.47%
	玉米	1836	-4	-0.22%
	豆粕	2669	-3	-0.11%
	豆油	5326	34	0.64%
	棕榈油	4398	100	2.33%
	鸡蛋	3785	-11	-0.29%
	焦煤	582.5	-1	-0.17%
	焦炭	770.5	0	0.00%
	铁矿石	378	-1	-0.26%
	胶合板	89.5	1.45	1.65%
	纤维板	59.45	0.25	0.42%
郑州商品交易所	LLDPE	8460	-55	-0.65%
	PVC	4925	15	0.31%
	聚丙烯	7313	-67	-0.91%
	棉花	12525	40	0.32%
	白糖	5595	52	0.94%
	强麦	2726	7	0.26%
	早籼稻	2435	9	0.37%
	菜粕	2016	-6	-0.30%
	菜籽油	5588	20	0.36%
	动力煤	369.6	-0.6	-0.16%
	PTA	4598	-30	-0.65%
	甲醇	1980	-17	-0.85%
	玻璃	820	-22	-2.61%
	中金所	股指	3187	26
国债		98.82	0.17	0.17%



## 隔夜财经要闻

美国

美国 8 月耐用品订单环比 -2.0%，预期 -2.3%，前值从 2% 修正为 1.9%。

美国 8 月扣除运输类耐用品订单环比 0.0%，预期 0.1%，前值从 0.6% 修正为 0.4%。

美国 8 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比 -0.2%，预期 -0.2%，前值从 2.2% 修正为 2.1%。

美国 8 月新屋销售 55.2 万户，创 2008 年 2 月以来最高，预期 51.5 万户，前值由 50.7 万户修正为 52.2 万户。

美国 8 月新屋销售环比 5.7%，预期 1.6%，前值由 5.4% 修正为 12.0%。

美联储主席耶伦：预计 FOMC 将在 2015 年稍晚加息，加息预期基于失业人口持续降低和经济所面临的障碍消退。

FOMC 并不认为近期经济和金融形势会严重地影响到美联储的政策路径。

“及时”而循序渐进地开始收紧货币政策是一种审慎的态度。

近期通胀缺口在很大程度上源于诸多一次性因素等特定因素所致，随着临时性因素的消退，预计美国通胀率将在未来数年回升至 2%，预计核心 PCE 会在明年因美元和原油走势而反弹至 1.5% 甚至更高的水平。

就业水平可能需要高于自然的就业水平，以降低劳动力市场的闲置问题；失业人口温和地下降至长期趋势水平下方，可能会帮助通胀率加速回升至 2%。

在太长时间里维持接近零的利率政策恐怕会导致随之而来的紧缩行动显得很唐突。

预计紧缩政策路径将会“相当地循序渐进”。

“包括我在内”的 FOMC 多数成员预计美联储 2015 年将首次加息，如果经济形势“让我们吃惊”，FOMC 的立场可能会发生转变。

美国经济前景逐步表现得稳固。

## 亚太和其他

日本 8 月全国 CPI 同比 0.2%，预期 0.1%，前值 0.2%。

日本 8 月全国核心 CPI(除生鲜食品)同比-0.1%，为 2013 年 4 月以来首次下滑，预期-0.1%，前值 0.0%。

日本 8 月全国核心-核心 CPI(除食品和能源)同比 0.8%，预期 0.7%，前值 0.6%。

日本 9 月东京 CPI 同比-0.1%，预期-0.1%，前值 0.1%。

日本 9 月东京核心 CPI(除生鲜食品)同比-0.2%，预期-0.2%，前值-0.1%。

日本 9 月东京核心-核心 CPI(除食品和能源)同比 0.6%，预期 0.5%，前值 0.4%。

## 中国

中国央行公开市场进行 800 亿元 14 天期逆回购操作。

另外，公开市场有 400 亿元 7 天期逆回购到期。

央行公开市场本周将净投放 400 亿元，上周为净回笼 1400 亿元。

国务院发布关于国有企业发展混合所有制经济的意见。

稳妥推进主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业混合所有制改革。

有效探索主业处于重要行业和关键领域的商业类国有企业混合所有制改革。

鼓励非公有资本参与国有企业混合所有制改革。

有序吸引外资参与国有企业混合所有制改革。

鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业。

分层推进国有企业混合所有制改革。

**【吴晓灵：证券法修订进程因股市波动推迟】**人大财经委副主任吴晓灵表示，《证券法》（修订草案）的二审最快也要 12 月，后面的三审以及出台只能等明年看了。

所以此前，市场对于《证券法》此次修订，不论是在时间进程上还是在修订内容上，都持有普遍乐观的预计。“年内出台”的声音不绝于耳。然而，资本市场本轮的剧烈波动使这项法律的修订进程面临延后。对于修订案最终出台的时间和内容，吴晓灵表示她目前也无法确定。



## 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
--	美国	8月营建许可年率修正值 (万户)	中	117	--
04:30	美国	9月14日当周货币供给M1  (亿美元)	低	-168	--
		--9月14日当周货币供给M2 (亿美元)	低	13	--
05:00	韩国	9月消费者信心指数	低	102	--
07:30	日本	8月全国核心CPI年率 	高①	持平	-0.1%
		--8月全国CPI年率	高①	0.2%	0.1%
		--8月全国CPI月率	高①	-0.1%	--
		--9月东京核心CPI年率	高①	-0.1%	-0.2%
		--9月东京CPI年率	高①	0.1%	-0.1%
		--9月东京CPI月率	高①	0.1%	--
07:50	日本	8月企业服务价格指数月率 	中	0.2%	--
		--8月企业服务价格指数年率	中	0.6%	0.7%
13:00	新加坡	8月季调后工业产出指数月率 	低	1.0%	-0.2%
		--8月工业产出指数年率	低	-6.1%	-5.0%
14:45	法国	9月消费者综合信心指数	中	93	94
16:00	欧元区	8月货币供应M3年率 	中	5.3%	5.3%
		--至8月三个月货币供应M3年率	中	5.1%	5.2%
		--8月私营企业贷款年率	中	+0.9%	+1.1%
16:00	意大利	8月平均每小时工资月率 	中	0.1%	--
		--8月平均每小时工资年率	中	1.2%	--



20:30	美国	第二季度实际GDP年化季率终值 <span style="color: red;">⬇</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	3.7%	3.7%
		--第二季度企业获利年化季率终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	1.3%	---
		--第二季度最终销售年化季率终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	3.5%	3.5%
		--第二季度年化实际GDP终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	163243	---
		--第二季度核心PCE物价指数年化季率终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	1.8%	1.8%
		--第二季度PCE物价指数年化季率终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	2.2%	2.2%
		--第二季度GDP平减指数终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	2.1%	2.1%
21:45	美国	9月Markit服务业PMI初值 <span style="color: red;">⬇</span>	中	56.1	55.6
		--9月Markit综合PMI初值	中	55.7	---
22:00	美国	9月密歇根大学消费者信心指数终值 <span style="color: red;">⬇</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	85.7	86.7
		--9月密歇根大学现况指数终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	100.3	100.6
		--9月密歇根大学预期指数终值	高 <span style="color: red;">⚠</span>	76.4	77.0
22:30	美国	9月18日当周ECRI领先指标	低	131.1	---

时间	国家	地点	重要性	事件
09/25 ---	中国	---	低	应美利坚合众国总统奥巴马邀请，国家主席习近平对美国进行国事访问，白宫举行正式欢迎仪式并与奥巴马正式会谈
09/25 ---	日本	---	低	日本内阁府发布9月份经济公报
09/25 ---	美国	纽约	低	美国总统奥巴马欢迎教皇弗朗西斯 (Pope Francis) 访问美国，至9月28日
09/25 ---	英国	伦敦	低	英国皇家经济学会货币及金融政策会议，演讲嘉宾包括前英国央行副行长宾恩和塔克
19/25 05:00	美国	阿默斯特	高	美联储主席耶伦在麻省大学阿默斯特分校经济系发表讲话
19/25 15:00	意大利	佛罗伦萨	低	德国央行行长魏德曼出席佛罗伦萨会议
19/25 16:30	英国	伦敦	低	英国央行公布金融政策委员会 (FPC) 会议声明
19/25 21:15	美国	圣路易斯	低	圣路易斯联储主席布拉德参与题为“货币政策新方向”的讨论

## 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：