



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月5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 基本金属价格走势的变化来看,一方面,在亚洲电子盘其受市场炒作中央即将开启中国版的马歇尔计划(通过大举投资亚非拉等地的基础设施从而让过剩产能走出去)传闻的影响下而一路缓步震荡上行,另一方面,在欧美时段,LME 基本金属在中国版马歇尔计划未见踪影的情况下震荡回落,此后在市场担心供应过剩情况加剧及欧元区 PPI 数据公布后加剧了市场对于欧洲经济前景忧虑的情况下继续震荡下挫,但在美国经济数据略有所回升的情况下止跌回升,从技术面来看,短期之内基本金属的价格仍将呈横盘区间震荡整理态势,宜观望,而中长线的战略空头可继续持有。

贵金属

隔夜美黄金价格小幅上涨,结束之前连跌四日的颓势,受助于美元指数回落,以及对金价跌至四年低位后将吸引亚洲实货需求的预期。而从长期来看美元继续上涨将令金价持续承压。预计近期黄金将延续弱势,美黄金关注 1150 附近支撑。**空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际油价继续大幅下挫,上游原料 PX 价格维持跌势,其中 CFR 中国 PX 逼近 1000 美元/吨关口,成本面下陷拖累 PTA 价格将继续走弱。此外面对 PTA 及原料跌势不止,下游聚酯采购谨慎,多观望为主,加之开工率未有明显下降,现货维持供给充裕格局,PTA 基本面缺乏支撑,预计 PTA 仍将延续探底之路。

受沙特与美国原油供需价格战影响,原油价格昨日收盘继续下滑,对于市场起到一定打压作用。石化近期整体供应量有所下滑,加之进口资源到港量偏少,目前 PE 社会供应压力不大,而下游工厂目前需求仍无明显起色。预计 LLDPE 或小幅整理

橡胶

昨日沪胶低开后震荡下行，沪胶主力跌破 13000 一线支撑，午后沪胶主力价格维持 12800 一线附近窄幅震荡，10 月底主产国保价政策以及复合胶配方调整等政策在短期内对胶价有一定的提振，但预计效果有限，目前沪胶已经形成了短期小平台，预计沪胶短线将维持弱势震荡。**建议空单继续持有。买 11 抛 1 继续持有。**

油脂油料

大豆 1501 合约弱势震荡，美国农业部 10 月报告小幅利空，但市场情绪明显有所缓和，反弹意愿有所增强。但丰产压力仍压制大豆价格，预计在大豆收割结束前，市场空头仍占据主导地位。同时由于直补政策施行，国内观望情绪较浓。下游油脂库存压力较大，饲料需求仍较为疲弱，养殖企业补库意愿较弱，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 1501 合约延续此前震荡回落走势。前期天气炒作结束，从近期的产量调研情况来看，新作玉米受前期干旱影响减产幅度约在 1000 万吨左右，但总产量仍处于历史次高水平。同时，美国农业部 10 月报告再次上调玉米产量及单产预期，加上国内处于高位的国储库存，玉米供应压力明显增加。考虑到玉米将延续收储政策，考虑到去年 2260 元收储价，玉米下行空间有限，预计 1501 合约延续弱势震荡走势，**投资者空单轻仓持有。**

白糖

周末糖会预计新榨季减产，产量 1200 万吨左右，减产幅度符合市场预期，新榨季情况要好于本榨季，但进口对国内的影响仍是市场担忧的问题，糖会并无实质性利好出台，收购价暂未出台，短期来看，多空仍将纠结，区间震荡为主

棉花

新疆籽棉采摘量已接近尾声，高低级籽棉价格相差较大，棉企谨慎收购，多数棉企看空后市行情，

内地棉农棉企仍处对峙状态，收购缓慢。郑棉今日继续震荡下行，短线形态偏空



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	230.85	0.95	0.41%
	白银	3465	2	0.06%
	铜	47700	400	0.85%
	铝	14135	155	1.11%
	铅	13600	85	0.63%
	锌	16935	160	0.95%
	螺纹钢	2558	16	0.63%
	热卷	2836	6	0.21%
	沥青	4070	6	0.15%
	橡胶	12840	-315	-2.39%
大连商品交易所	大豆	4569	1	0.02%
	玉米	2388	0	0.00%
	豆粕	2916	-49	-1.65%
	豆油	5974	-94	-1.55%
	棕榈油	5338	-56	-1.04%
	鸡蛋	4592	-5	-0.11%
	焦煤	749	-11	-1.45%
	焦炭	1069	-16	-1.47%
	铁矿石	520	-2	-0.38%
	胶合板	129.55	0.05	0.04%
纤维板	60.3	-1.9	-3.05%	
郑州商品交易所	LLDPE	10095	-65	-0.64%
	PVC	5530	-25	-0.45%
	聚丙烯	9837	-142	-1.42%
	棉花	13475	55	0.41%
	白糖	4562	-49	-1.06%
	强麦	2597	7	0.27%
	早籼稻	2301	1	0.04%
	油菜籽	4449	-40	-0.89%
	菜粕	2256	-72	-3.09%
	菜籽油	6022	-94	-1.54%
	动力煤	508.2	-2.8	-0.55%
	PTA	5364	-78	-1.43%
	甲醇	2526	11	0.44%
	玻璃	1024	-22	-2.10%
中金所	股指	2511	-0.2	-0.01%
	国债	96.334	0.424	0.44%

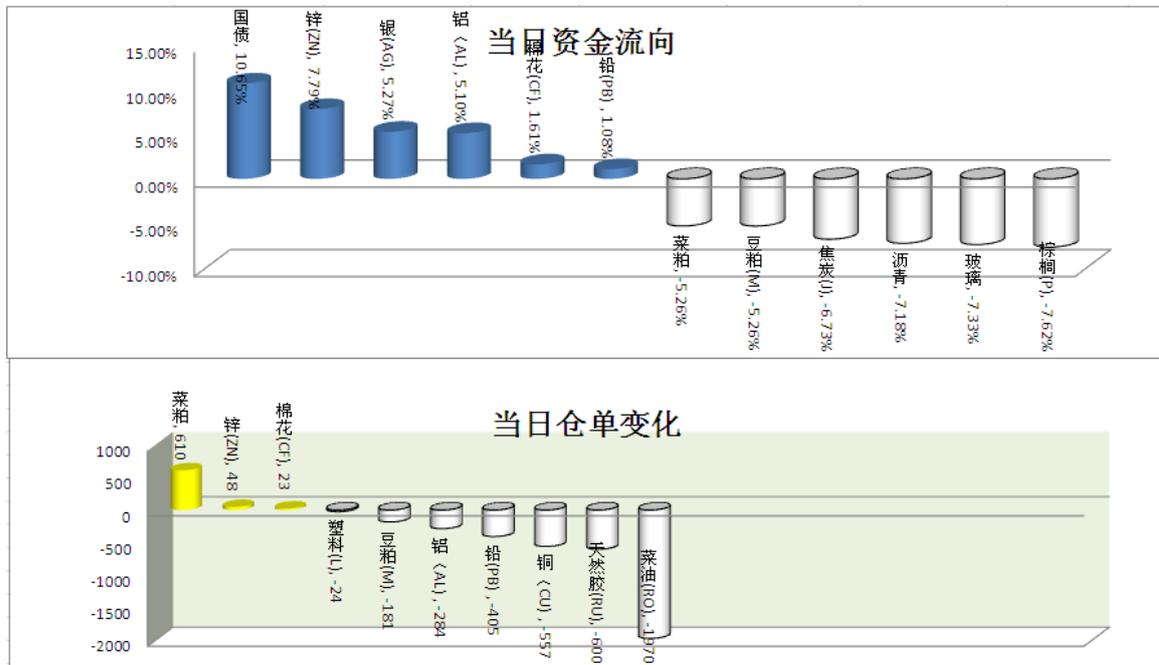
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6648	-87.00		-1.29%
LME_铝3	2060	-17.00		-0.82%
LME_铅3	2005	-25.00		-1.23%
LME_锌3	2257	-54.00		-2.34%
COMEX黄金	1168.2	2.90		0.25%
COMEX白银	16.01	-0.11		-0.71%
NYMEX原油	77.33	-0.87		-1.11%
东京胶	199.7	1.20		0.60%
CBOT大豆	1009	-20.25		-1.97%
CBOT玉米	364.5	-9.25		-2.47%
CBOT豆粕	372.5	1.80		0.49%
CBOT豆油	33.06	-0.98		-2.88%
ICE棉花	62.99	-1.38		-2.14%
ICE白糖	15.72	-0.21		-1.32%

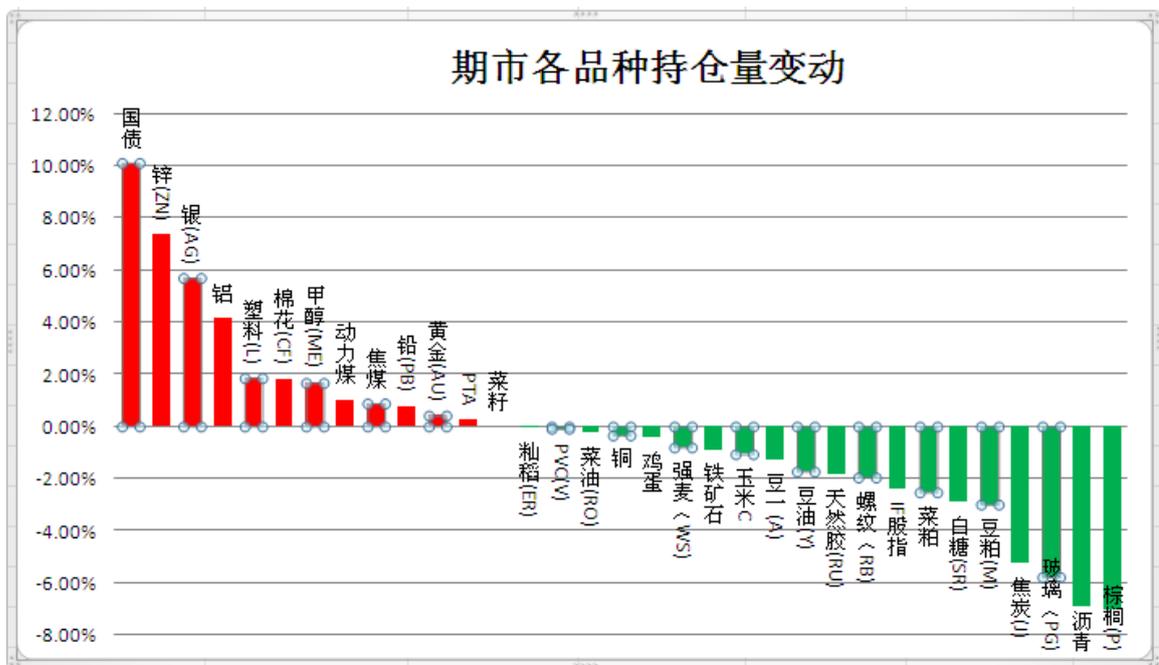


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

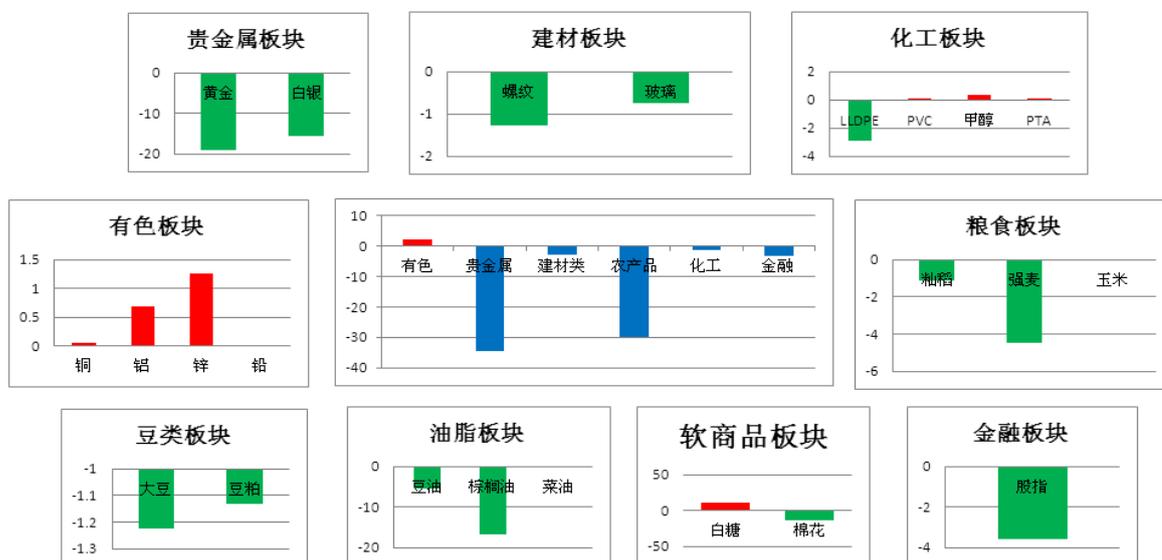


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【瑞银：中国今年底可能降息 明后两年经济增速料为 6.8%和 6.5%】国际知名投资银行瑞银预计，2015 年和 2016 年中国经济增长率将分别放缓至 6.8%和 6.5%，房地产市场持续放缓是主要拖累；不过经济增速放缓至 7%下方，不会给就业市场带来困扰。瑞银在最新展望报告中并称，预计中国政府将提供持续的政策支持，而为了防范金融风险 and 避免经济“硬着陆”，中国央行需要确保金融体系有充足的流动性，必要时可能调降存款准备金率。并且从现在起至 2015 年底可能降息，首次降息时机料在 2014 年底。

【沙特部长访问拉美 引发三大产油国再度合作对抗美国联想】大约 15 年前，三大产油国达成秘密协定，以提振因危机而跌至每桶近 10 美元的油价。从马德里到坎昆，在一连串秘密会议中，沙特阿拉伯、委内瑞拉和墨西哥的部长级官员，将长达数月的争执暂搁一旁，敲定了减产计划。本周，沙特阿拉伯石油部长欧那密将罕见地造访当年一起合作的另外两国。但是资深油市分析师认为，没有迹象显示它们正筹备另一次新的联手合作，尽管目前状况有些近似 1990 年代末期的油价结构性下降，而生产国之间爆发价格战的传闻甚嚣尘上。最有可能的是，欧那密只是想解释沙特对油市的最新立场，传达一个严峻的讯息：所有产油大国都得准备渡过一段油价下跌时期，以设法拉慢最新对手的前进步伐，那就是美国。

【金价重挫但中国买家仍不为所动 预期价格续跌】即使金价已跌至近四年低位，但中国买家仍不为之所动，表明金价将进一步下跌。当金价走弱时，中国打算捡便宜的买家向来会进场买进，力挽狂澜。但这次似乎并未出现这种情况。当前的市场跌势，已让金价在两年内跌逾三分之一，来到每盎司约 1,170 美元。全球最大实货交易平台——海黄金交易所的黄金报价，不寻常地较全球指标价每盎司折价约 1 美元，上周则是每盎司溢价 1-2 美元。在中国所有的实货黄金交易都会透过上海黄金交易所，这可视之为中国需求情况的可靠指标。

【梁振英：启动沪港通需港人配合】香港行政长官梁振英(CY Leung)将支持民主的抗议与一个备受瞩目的股票交易平台遭延误一事直接联系起来。这个交易平台曾被吹嘘为香港金融未来的关键。梁振英周二发表讲话时表示，他将在下

周到北京开会期间敦促中央确定“沪港通”的启动日期，但他补充说，这件事需要香港某些正在“破坏我们的法治环境”的人“配合”。梁振英表示，在争取沪港通及香港继续发展成为国际和国家的金融中心的同时，亦需要全社会配合，希望尽快恢复我们的社会秩序。

【欧盟委员会调低欧元区增长预测】欧盟委员会(European Commission)昨日大幅下调了欧元区经济增长预测，使得欧洲央行(ECB)面临更大压力，要求其扩大实施非常规举措，力求遏制增长放缓，化解通缩威胁。布鲁塞尔方面预测，欧元区明年增长率将仅为 1.1%，显著低于仅 6 个月前预测的 1.7%，这是迄今最严重的信号之一，说明欧洲大陆在遭受债务危机之后期盼已久的复苏或许正陷入停滞。

【阿里巴巴第三季度销售额逆市激增】中国电子商务公司阿里巴巴(Alibaba)发布了自今年 9 月在纽约证交所(NYSE)上市以来的首个财报，并在其中宣布销售额呈现巨大增长。消息传出后，阿里巴巴的股价创下纪录高点。这家企业未受中国国内市场零售额大幅下滑的冲击，在截至 9 月 30 日的这个季度中实现了高于预期的营收和利润。

【卡塔尔主权财富基金将在亚洲投资至少 150 亿美元】- 卡塔尔投资局准备未来五年在亚洲地区部署约 150 亿-200 亿美元，投资医疗保健、基础设施和房地产等领域，并计划与中国中信集团联手在基础设施及其他领域寻找机会，双方将各自出资 50%成立一只 100 亿美元的地区投资基金。

【奥巴马：民主党在参议院选举形势为艾森豪威尔时期以来最差】- 美国总统奥巴马称，在今天的选举中，民主党在参议院从一开始就没有机会获胜。他称，参议院选举的分配有一点随意，参议院议员席位的争夺集中在几个保守州，使得今年的中期选举对民主党而言形势严峻。

【中资公司牵头财团接获墨西哥高铁合同】- 由中国铁建等中资公司牵头的财团周一赢得墨西哥中部价值 37 亿美元的高铁项目。墨西哥政府称，这一唯一的投标方符合该项目的技术和财务要求。关注过该项目、但没有参加竞标的公司包括德国西门子、法国阿尔斯通以及加拿大庞巴迪。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
05:30	美国	10月31日当周API原油库存 ▫ (万桶)	低	+320	---
		--10月31日当周API汽油库存 (万桶)	低	-370	---
		--10月31日当周API精炼油库存 (万桶)	低	-300	---
05:45	新西兰	第三季度劳工成本指数季率 ▫	中	+0.6%	+0.5%
		--第三季度劳工成本指数年率	中	+1.8%	---
		--第三季度平均小时薪资年率	中	+1.7%	---
05:45	新西兰	第三季度失业率 ▫	高①	5.6%	5.4%
		--第三季度就业人数季率	高①	+0.4%	+0.6%
		--第三季度就业参与率	高①	68.9%	69%
06:30	澳大利亚	10月AIG/CBA服务业表现指数	低	45.4	---
07:50	日本	10月基础货币年率	低	+35.3%	---
08:01	英国	10月BRC商店物价指数年率	中	-1.8%	-1.7%
08:30	台湾	10月CPI年率	中	+0.72%	+1.20%
09:30	日本	9月劳动现金收入年率 ▫	中	+1.4%	+0.7%
		--9月加班工资年率	中	+1.8%	---
09:45	中国	10月汇丰服务业PMI	高①	53.5	---
16:00	英国	10月Halifax季调后房价指数月率(11/5-11/9日) ▫	高①	+0.6%	+0.4%
		--10月Halifax季调后房价指数年率	高①	+9.6%	+9.1%

16:15	瑞士	<u>10月CPI年率</u> ⬇	高 ^①	-0.1%	-0.1%
		--10月CPI月率	高 ^①	+0.1%	持平
16:15	西班牙	10月服务业PMI	低	55.8	--
16:20	台湾	10月外汇存底 (亿美元)	中	4206.96	--
16:45	意大利	10月服务业PMI	中	48.8	49.2
16:50	法国	<u>10月服务业PMI终值</u> ⬇	高 ^①	48.1	48.1
		--10月综合PMI终值	高 ^①	48.0	48
16:55	德国	<u>10月服务业PMI终值</u> ⬇	高 ^①	54.8	54.8
		--10月综合PMI终值	高 ^①	54.3	54.3
17:00	欧元区	<u>10月服务业PMI终值</u>	高 ^①	52.4	52.4
17:00	欧元区	<u>10月综合PMI终值</u>	高 ^①	52.2	52.2
17:30	英国	<u>10月服务业PMI</u>	高 ^①	58.7	58.5
18:00	欧元区	<u>9月零售销售月率</u> ⬇	高 ^①	+1.2%	-0.8%
		--9月零售销售年率	高 ^①	+1.9%	+1.2%

20:00	美国	10月31日当周MBA抵押贷款申请活动指数 ▢	低	386.1	---
		-10月31日当周MBA抵押贷款购买指数	低	155.2	---
		-10月31日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	低	4.13%	---
		-10月31日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	低	1715.3	---
21:15	美国	10月ADP就业人数(万)	高①	+21.3	+22.0
22:45	美国	10月Markit服务业PMI终值 ▢	中	57.3	57.1
		-10月Markit综合PMI终值	中	59.0	---
23:00	美国	10月ISM非制造业PMI ▢	高①	58.6	58.0
		-10月ISM非制造业新订单指数	高①	61.0	---
		-10月ISM非制造业物价指数	高①	55.2	---
		-10月ISM非制造业库存指数	高①	52.0	---
		-10月ISM非制造业就业指数	高①	58.3	---
		-10月ISM非制造业供应商交付指数	高①	55.2	---
23:30	美国	11月1日当周EIA原油库存 ▢ (万桶)	低	+206.1	---
		-11月1日当周EIA精炼厂设备利用率(万桶)	低	86.6%	---
		-11月1日当周EIA精炼油库存(万桶)	低	-529.4	---
		-11月1日当周EIA汽油库存(万桶)	低	-123.6	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/05 ---	英国	伦敦	低	汤森路透主办2014年第四季货币政策论坛。演讲嘉宾：前英国央行货币政策委员会(MPC)委员Andrew Sentence和古哈德。
11/05 08:30	日本	东京	低	日本央行行长黑田东彦在共同社主持的活动上发表讲话。
11/05 21:30	美国	华盛顿	高	里奇蒙德联储主席莱克在“多德-弗兰克之后的金融稳定：我们是否已解决企业大而不可倒的问题？”会议上发表题为“致力于金融稳定”的讲话。会议由乔治华盛顿大学法律、经济和金融中心联合发起。
11/05 22:15	美国	佛吉尼亚	高	明尼亚波利斯联储主席柯薛拉柯塔在劳伦森商会(Laurentian Chamber of Commerce)发表“澄清货币政策目标”的讲话。
11/05 23:00	秘鲁	利马	低	波士顿联储主席罗森格伦在第九届高层会议上就“全球银行标准暨监管及美洲监督优先任务”发言。

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：