



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月10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价格走势变化来看，均呈先抑后扬的宽幅横盘震荡整理态势，从价格走势的形成原因来看，一方面是受中美欧好坏不一的经济数据影响，另一方面是受市场炒作中国版“马歇尔计划”与中国央行三季度货币政策执行报告中有关 MLF 操作、美国共和党重掌参众两院、欧央行议息会议与众执委联合“反水”行长德拉吉的举措，从当前的供需基本面来看，全球基本金属的供需过剩形势仍将进一步加剧，并未有效改善，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将在宏观经济因素的影响下呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，但从中长期来看仍将保持震荡下行之势，**中长线的战略空头可以继续持有。**

贵金属

上周贵金属经历大起大落，在前 4 个交易日金银延续跌势大幅下行，美黄金下跌至 1140 美元/盎司下方，刷新 4 年半低位，美白银甚至跌至 15 美元一线，但在周五晚间非农数据公布后，金银大幅反弹，其中黄金暴涨逾 3%，逆转本周颓势。由于周五公布的非农就业岗位升幅不及预期，投资者对美元多个月来的涨势获利了结，不过市场对美国经济复苏仍信心充足，对美联储加息的预期并没有改变，预计金银价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压。预计短期内贵金属将出现一波反弹，而中长线仍然偏空，或将再创新低。**空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场先抑后扬。当前石化库存偏低，市场供需基本维持平衡，但宁夏宝丰已经顺利开车，预计本周其产品将陆续流入市场。下游需求方面仍延续按需采购态势，市场成交仍以小单为主。预计在石化价格支撑下，PE 将延续小幅整理为主

周末上游原料整体略有回暖，对 PTA 的成本拖累暂缓，目前 PTA 期现价差已经扩大至 120 元/吨左右，存在修复需求，但 PTA 开工本周内存在小幅提升预期，PTA 现货供给维持宽松，恐限制 PTA 现货价格涨幅。下游聚酯利润尚可，开工维持高位，产销略有好转，基本面稍暖。料 PTA 震荡中略转暖。

橡胶

上周沪胶总体大幅回落，沪胶主力最低回落至 12200 一线后再度反弹，最终收于 12600 一线。由于 10 月底主产国保价政策的提振以及国内复合胶标准修改政策出台等利多因素刺激导致沪胶价格大幅提振，但政策利多对胶价提振幅度有限，市场缺乏进一步炒作机会。而 1411 合约即将交割，预计在交割结束前期价仍然承压，预计近期沪胶将维持弱势，关注前期低点支撑情况。**建议短线逢高抛空，中长线空单继续持有。**

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

郑糖周五高开高走，上午公布的广东产销数据利好，全国截至 10 月底新榨季产糖 10.88 万吨，广西仅一家糖厂开榨，当前需求不力，短期仍难有较大上行空间，趋势单暂缓入场

棉花

内地补贴政策缓解农民惜售情绪，但内地棉市仍然较为低迷，各方对棉价缺乏信心。新疆籽棉价格下跌，高低等级棉花冷热分化。总体来看，行业消费疲弱和库存压力限制棉价上升空间，棉市将长期维持弱势氛围，郑棉中长期逢高抛空为主



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	226.5	0.6	0.27%
	白银	3240	-1	-0.03%
	铜	47190	380	0.81%
	铝	13845	-25	-0.18%
	铅	13480	30	0.22%
	锌	16555	165	1.01%
	螺纹钢	2536	10	0.40%
	热卷	2836	4	0.14%
	沥青	4024	-10	-0.25%
	橡胶	12615	315	2.56%
大连商品交易所	大豆	4578	45	0.99%
	玉米	2397	4	0.17%
	豆粕	2960	32	1.09%
	豆油	5920	56	0.95%
	棕榈油	5336	40	0.76%
	鸡蛋	4600	8	0.17%
	焦煤	761	11	1.47%
	焦炭	1068	5	0.47%
	铁矿石	512	6	1.19%
	胶合板	129.7	0	0.00%
纤维板	60.75	0.05	0.08%	
郑州商品交易所	LLDPE	10135	50	0.50%
	PVC	5575	15	0.27%
	聚丙烯	9974	87	0.88%
	棉花	13420	-10	-0.07%
	白糖	4651	144	3.20%
	强麦	2586	-10	-0.39%
	早籼稻	2279	12	0.53%
	油菜籽	4509	19	0.42%
	菜粕	2295	33	1.46%
	菜籽油	6024	52	0.87%
	动力煤	493.8	-0.6	-0.12%
	PTA	5470	64	1.18%
	甲醇	2485	-17	-0.68%
	玻璃	1030	10	0.98%
中金所	股指	2496.4	-20.8	-0.83%
	国债	97.524	0.464	0.48%

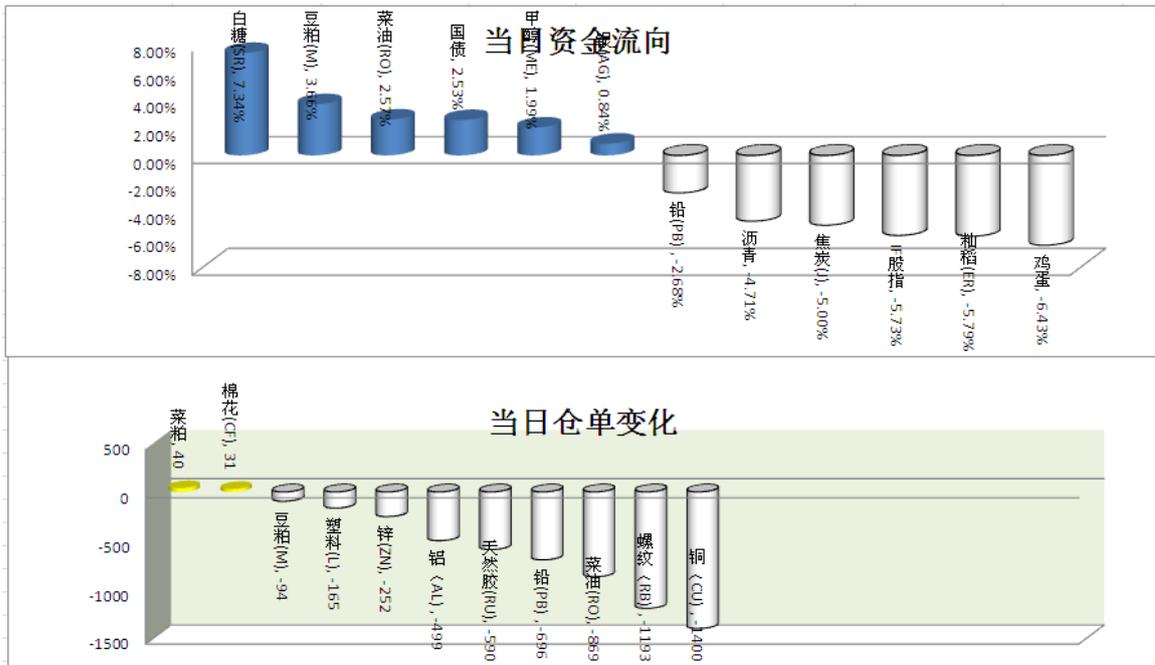
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6697.25	55.25		0.83%
LME_铝3	2058	-14.25		-0.69%
LME_铅3	2024	15.00		0.75%
LME_锌3	2239	13.50		0.61%
COMEX黄金	1178.7	37.40		3.28%
COMEX白银	15.81	0.41		2.63%
NYMEX原油	78.43	0.76		0.98%
东京胶	200.6	6.20		3.19%
CBOT大豆	1038.75	11.25		1.09%
CBOT玉米	367.5	-2.50		-0.68%
CBOT豆粕	392.5	1.70		0.44%
CBOT豆油	32.4	-0.16		-0.49%
ICE棉花	64	0.80		1.27%
ICE白糖	15.68	0.18		1.16%

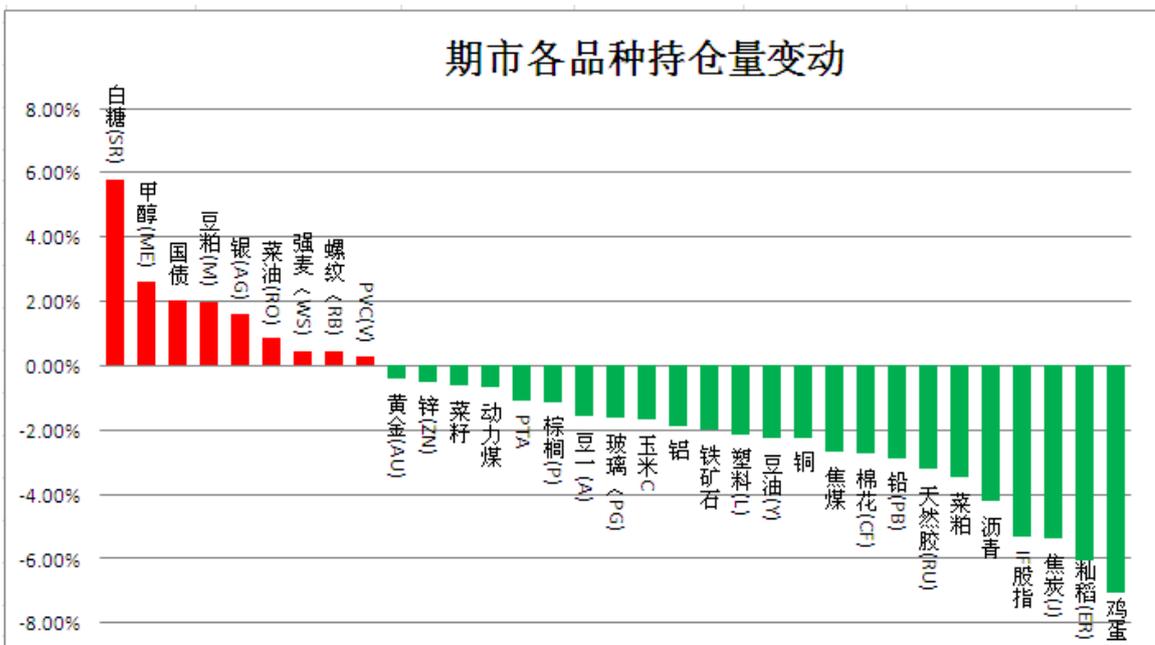


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

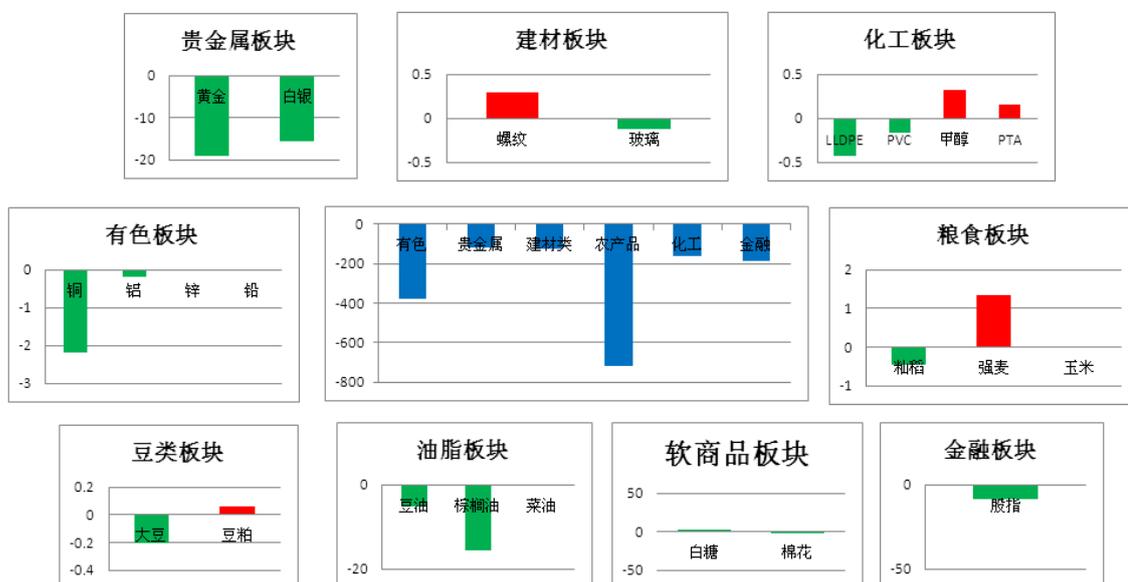


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 10 月出口同比增长 11.6%，进口同比增长 4.6%】海关总署上周六发布 10 月份我国外贸进出口情况，10 月出口总值 2068.67 亿美元，环比下滑 3.2%，同比增长 11.6%。1-10 月累计 19038.41 亿美元，同比增长 5.8%。10 月进口总值 1614.61 亿美元，环比下滑 11.6%，同比增长 4.6%。1-10 月累计 16267.33 亿美元，同比增长 1.6%。10 月进出口差额 454.05 亿美元。

【美国 10 月非农就业人口增加 21.4 万人，失业率小幅下滑至 5.8%】美国劳工部 11 月 7 日公布数据显示，美国 10 月季调后非农就业人口增加 21.4 万人，预期增加 23.1 万，前值由增加 24.8 万上修至增加 25.6 万。今年年初以来截止目前，美国每月平均就业人口增加已超过 22 万。10 月失业率由 9 月的 5.9% 小幅下滑至 5.8%，为 2008 年以来最低水平。

【英国 9 月贸易逆差扩大，因石油进口激增且对欧盟出口疲软】11 月 7 日公布的官方数据显示，英国 9 月商品贸易逆差从 8 月的 89.50 亿英镑增至 98.21 亿英镑，超过预期，主要因为石油进口激增且对欧盟出口疲软。

———全球主要官员讲话———

【习近平会见普京中俄签署多项能源合作协议】中国国家主席习近平 11 月 9 日在钓鱼台国宾馆会见俄罗斯总统普京。双方均表示要如期推进东线天然气管道建设，尽快启动西线天然气项目，积极商谈油田大项目合作，探讨核电、水电合作新项目。双方还同意加强高铁、高技术、航天、金融等领域合作。

【习近平：全面深化改革适应中国经济新常态】国家主席习近平于北京时间 11 月 9 日 9 时许出席 2014 年亚太经合组织（APEC）工商领导人峰会并作主旨演讲。习近平称，能不能适应新常态，关键在于全面深化改革的力度。我在去年工商领导人峰会上说过，中国改革已经进入攻坚期和深水区。我们要敢于啃硬骨头，敢于涉险滩，敢于向积存多年的顽疾开刀。中国共产党十八届三中全会就深化改革作出了总体部署，涉及 15 个领域 330 多项重大的改革举措。目前，

这些改革正在逐项地落实，开弓没有回头箭，我们将坚定不移把改革事业引向深入。

【习近平：中国将出资 400 亿美元成立丝路基金】加强互联互通伙伴关系对话会 11 月 8 日在北京钓鱼台国宾馆举行。中国国家主席习近平主持会议并发表题为《联通引领发展 伙伴聚焦合作》的重要讲话，强调要以亚洲国家为重点方向，以经济走廊为依托，以交通基础设施为突破，以建设融资平台为抓手，以人文交流为纽带，加强“一带一路”务实合作，深化亚洲国家互联互通伙伴关系，共建发展和命运共同体。习近平宣布，中国将出资 400 亿美元成立丝路基金。丝路基金是开放的，欢迎亚洲域内外的投资者积极参与。

【商务部：中国 2015 年外贸环境将改善，但各方面风险犹存】中国商务部上周六(11 月 8 日)称，2015 年外贸发展面临的国际环境可能略有改善，但回升幅度有限，风险和不确定因素较为突出；国内环境总体稳定，但经济下行压力依然存在。

【耶伦向欧洲央行同僚喊话：该 QE 时当 QE 勿迟疑】美联储主席耶伦上周五(11 月 7 日)向欧洲央行的同僚们喊话称，欧洲央行不应继续纠结于要不要采取进一步着更多购债行动来阻止区域经济陷入通缩，而是应该首先采取手头上一切可行的行动。

【柯薛拉柯塔：美联储超低利率政策有望维持数年之久】美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔(Narayana Kocherlakota)上周五(11 月 7 日)预计，美联储当前 0-0.25% 的超低利率政策有望维持数年之久。美国联邦公开市场委员会(FOMC)长期联邦基金利率预估区间在 3.25-4.25%，柯薛拉柯塔就此表示，其个人预期是利率预估区间的底部，即 3.25%。柯薛拉柯塔在美联储 10 月 28-29 日货币政策会议上持异议，称第三轮量化宽松(QE3)政策应当延续下去。

【杜德利预计美联储在 2015 年某个时候加息，称正常化将受人欢迎】美国纽约联储主席杜德利(William Dudley)上周五(11 月 7 日)表示，美联储可能会在 2015 年的某个时候开始加息，美国联邦公开市场委员会(FOMC)货币政策正常化将非常受人欢迎。

【埃文斯呼吁 FED 加息保持耐心，担心低通胀时加息会妨碍复苏】美国芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)上周五(11 月 7 日)表示，美联储应当在加息问

题上保持相当的耐心，因为过早加息恐怕会浇灭美国经济的复苏势头，甚至迫使美国联邦公开市场委员会(FOMC)重新降息至零。

【卡尼：波动风险不会影响政策正常化的时机，但或会影响正常化的步调】英国央行(BOE)行长卡尼上周五(11月7日)表示，在这里看到一些例外情况，波动性低、延伸环境受到压缩，尤其是在流动溢价方面。随着事态正常化低波动的环境将有所改变。大多数人都认为至少会定向改变。但转变的过程可能不会一帆风顺因仍处于特殊的环境中，波动风险将不会影响政策正常化的时机，但可能会影响正常化的步调。



财经前瞻

无



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：