



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月12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 基本金属价格走势变化来看,一方面,其亚洲电子盘呈窄幅的横盘区间震荡整理态势,另一方面,其在欧美时段呈先抑后扬的宽幅震荡之势,从走势成因来看,欧美时段前期的大幅回落主要是受市场对于欧元区经济特别是德国经济前景的忧虑影响,而后期的大幅回升则主要是受美元指数疲软的疲软所致,从当前基本金属的供需基本面来看,过剩情况并未有所改善,从技术面来看,短线的横盘仍将持续,宜观望,而中长线的震荡下行之势仍将保持完好,战略空头可继续持有。

贵金属

隔夜美黄金价格大涨约 2%，因美元下滑，以及昨日重挫 2%后引发亚洲投资人的实货买兴，不过金价仍承压，因美股屡创新高。上周五公布的非农就业岗位升幅不及预期，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。预计中长线金价仍然偏空。空单继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

下游聚酯开工维持高位，但由于 PTA 大涨之日采购良好，目前刚需水平有限，PTA 供给宽松格局不变，PTA 价格上行动力不足，下行暂有成本支撑，料 PTA 暂震荡调整。

担心市场供应充裕，布伦特原油期货维持在四年来最低点，继续挫伤市场操作信心。昨日部分石化大区下调高压和线性出厂价格，市场交投平淡。终端需求改观不大，采购刚需为主。预计今日部分石化大区或调整出厂价格，PE 将跟随震荡整理。

橡胶

昨日沪胶维持宽幅震荡走势，沪胶 01 午后最高上冲至 12780 附近后震荡回落，随后维持 12600-12800 区间窄幅震荡。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，但从长期来看提振效果有限，市场缺乏进一步炒作机会，沪胶价格仍将回归跌势。

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。

两板

胶合板午后放量上涨，多空持仓集中度均衡，11 月中旬开始市场焦点转向仓单成本及数量，密切关注持仓情况。建议短线 130 至 132 震荡偏多操作，中线可于 130 上方轻仓做多

白糖

巴西上调燃料价格使得糖产量预期下降,加上巴西雷亚尔走强,原糖走强,郑糖受此影响高开震荡,市场传言控制进口,多头卷土重来,但预计落实较难,需等待消息确认,预计本月下旬广西糖厂陆续开榨,短期 4600-4700 震荡剧烈,关注 4700 一线表现。 **观望**

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。 **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	228.1	-3.95	-1.70%
	白银	3305	-19	-0.57%
	铜	47150	-360	-0.76%
	铝	13715	-45	-0.33%
	铅	13515	-15	-0.11%
	锌	16700	-60	-0.36%
	螺纹钢	2552	-5	-0.20%
	热卷	2868	-6	-0.21%
	沥青	4000	-16	-0.40%
	橡胶	12655	-40	-0.32%
大连商品交易所	大豆	4557	-14	-0.31%
	玉米	2400	-2	-0.08%
	豆粕	2930	-49	-1.64%
	豆油	5914	-42	-0.71%
	棕榈油	5342	-24	-0.45%
	鸡蛋	4583	-48	-1.04%
	焦煤	774	2	0.26%
	焦炭	1069	-6	-0.56%
	铁矿石	510	-4	-0.78%
	胶合板	130.35	0.6	0.46%
纤维板	60.7	0.3	0.50%	
郑州商品交易所	LLDPE	10045	-240	-2.33%
	PVC	5580	-30	-0.53%
	聚丙烯	9829	-226	-2.25%
	棉花	13430	-35	-0.26%
	白糖	4735	38	0.81%
	强麦	2586	-10	-0.39%
	早籼稻	2236	-35	-1.54%
	油菜籽	4509	0	0.00%
	菜粕	2255	-59	-2.55%
	菜籽油	6066	-28	-0.46%
	动力煤	496.4	-0.2	-0.04%
	PTA	5600	-54	-0.96%
	甲醇	2509	3	0.12%
	玻璃	1044	0	0.00%
中金所	股指	2549.4	-15.4	-0.60%
	国债	97.344	-0.312	-0.32%

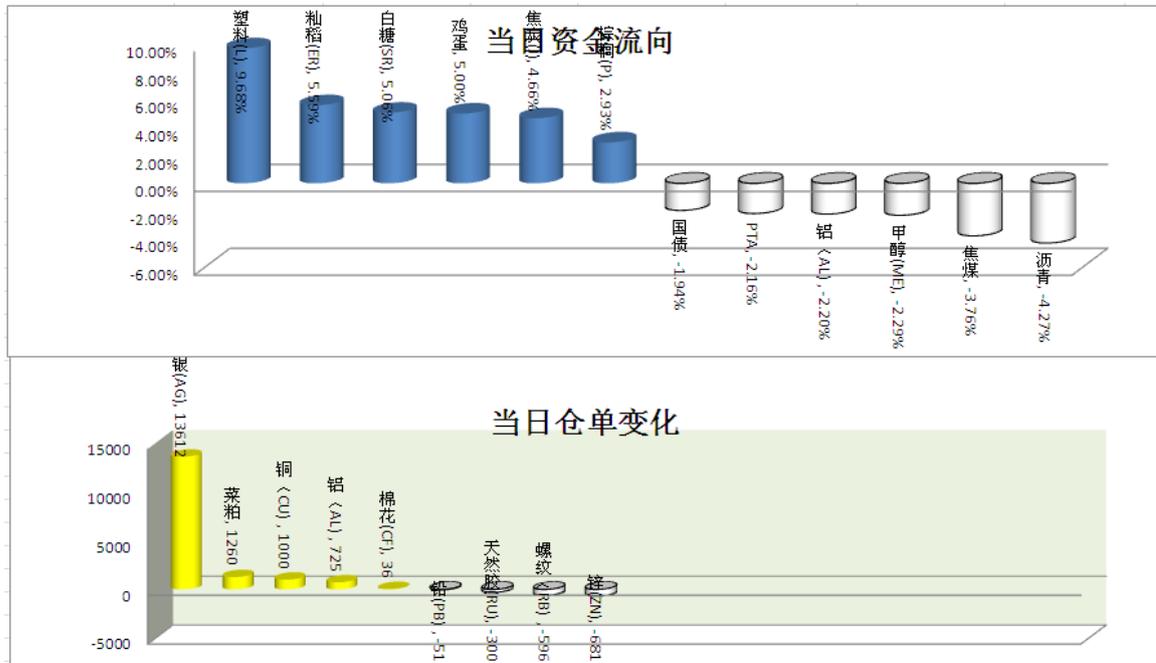
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6689	20.00		0.30%
LME_铝3	2044.75	6.00		0.29%
LME_铅3	2044	5.25		0.26%
LME_锌3	2272	20.50		0.91%
COMEX黄金	1163.1	11.30		0.98%
COMEX白银	15.68	0.09		0.58%
NYMEX原油	77.53	0.35		0.45%
东京胶	200.5	1.00		0.50%
CBOT大豆	1062.5	39.50		3.86%
CBOT玉米	374	5.00		1.36%
CBOT豆粕	401.5	20.20		5.30%
CBOT豆油	32.85	0.51		1.58%
ICE棉花	61.41	-0.87		-1.40%
ICE白糖	16.27	0.63		4.03%

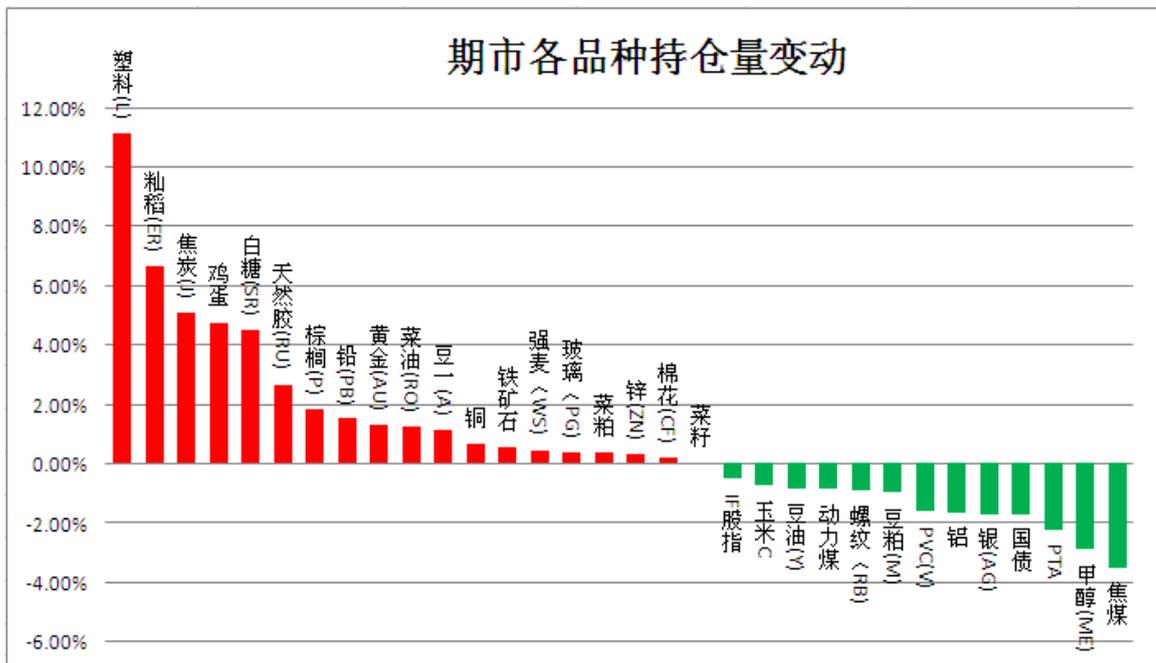


期货市场资金流动

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

【日本 9 月未季调经常帐盈余创 18 个月最大】11 月 11 日公布数据显示，日本 9 月未季调经常帐盈余扩大至 9630 亿日元，盈余幅度强势好于预期及前值，且创 18 个月最大，因海外投资获利继续提振国际收支。9 月季调后经常帐盈余也超预期扩大至 4144 亿日元，贸易帐赤字超预期收窄至 7145 亿日元。

【澳洲 10 月 NAB 商业景气指数升至逾六年新高，并创纪录最大升幅】11 月 11 日数据显示，澳洲 10 月 NAB 商业景气指数跳升至逾六年最高，且创纪录最大升幅（由+1 升至+13），因企业报告销售、获利及招聘更为强劲，可能表明经济在今年最后一季重获动能。澳洲联储将对此感到欣慰，因其一直期待非矿业投资增加以帮助抵消资源部门的降温。

【日本 10 月消费者信心续降至六个月最低，政府再次下调评估】日本内阁府 11 月 11 日公布数据显示，10 月消费者信心连续第三个月下降，跌至六个月低点 38.9，反映 4 月初消费税上调后经济脚步蹒跚。日本政府连续三个月下调对消费者信心的看法，称信心趋弱。

———全球主要官员讲话———

【日本内阁官房长官未排除延后上调消费税，提前举行大选】媒体报导指出，如果日本首相安倍晋三决定延后提高消费税的计划，他就会考虑提前举行大选。而日本政府发言人并没有驳斥这样的报导。日本内阁官房长官菅义伟 11 月 11 日向记者表示，提前举行大选只能由安倍决定。目前，安倍的支持率出现下滑，逾 2/3 的民众反对提高消费税。

【安倍晋三：日本央行刺激政策旨在结束通缩，而非针对汇率】日本首相安倍晋三 11 月 11 日表示，日本央行大规模货币刺激政策的目标是将经济拉出持续多年的通缩，而非针对汇率，且 20 国集团对其该说法认可。安倍重申日元走软利好出口商和在海外运营企业，但在必要时会采取措施，应对日元走软的负面影响。

【官员称 GPIF 正式宣布调整投资配比之前，已开始出售日债】一位日本高级官员称，规模 1.2 万亿美金的日本政府退休金投资基金(GPIF)早在上月正式调整投资配比之前，就已经开始出售日本国债。GPIF 于 10 月 31 日宣布新的资产配比，将把本土股票比例从 12%上调至 25%，把国内债券比例从约 60%降至 35%。

【APEC 领导人重申参与中国推动的亚太自由贸易区进程】根据 11 月 11 日发表的一份联合声明，亚太经合组织(APEC)领导人重申参与中国推动的亚太自由贸易区(FTAAP)进程；同时 APEC 领导人呼吁在未来两年对亚太自贸区进行研究，将在取得共识基础上逐步推动实现亚太自贸区。

【美联储费舍尔：推迟加息或导致衰退，加息可能早于市场预期】美国达拉斯联储主席费舍尔称，如果美联储等待加息的时间过长，可能会导致美国经济陷入衰退。费舍尔认为，如果美联储加息过迟，通胀和经济将将出现剧烈反应，进而拖累美国经济陷入下一轮衰退。

【美联储官员普罗索淡化通胀偏低和美元走强问题】美国费城联储主席普罗索(Charles Plosser)周二(11 月 11 日)表示，美国通胀率离美联储的 2%目标并不是太远，而最近美元升值的影响应该有限。普罗索表示，目前(通胀)低于 2%的目标，这有些令人担心，但并不是远低于目标。美国联邦公开市场委员会(FOMC)的多数委员，都预期通胀会逐渐回升。普罗索还表示，购买资产并不是推高通胀率的办法。

【罗森格林：低通胀率限制 FED 加息前景，欧元区存在通缩风险】美国波士顿联储主席罗森格林(Eric Rosengren)周二(11 月 11 日)表示，美国陷入通缩乃“非常不可能的事”，但欧洲方面的确一定程度上存在这样的风险，因此欧洲央行近期发出警告。



财经前瞻

- 05:00 韩国 10月进口物价指数年率
- 07:00 韩国 10月季调后失业率
- 07:30 澳大利亚 11月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率
- 07:50 日本 10月货币供应 M2+CD 年率
- 07:50 日本 9月第三产业活动指数月率
- 08:30 澳大利亚 第三季度季调后薪资价格指数季率
- 11:00 韩国 9月L货币供应年率
- 15:00 德国 10月批发物价指数月率
- 17:30 英国 10月失业率
- 17:30 英国 至9月三个月ILO失业率
- 17:30 英国 央行季度通胀报告
- 18:00 欧元区 9月工业产出月率
- 20:00 美国 11月7日当周MBA抵押贷款申请活动指数
- 23:00 美国 9月批发库存月率
- 财经大事预告————
- 11/12 04:00 新西兰联储公布金融稳定报告。

11/12 16:00 费城联储主席普罗索在伦敦的瑞银欧洲会议(UBS European Conference)前，就经济展望发表演说。

11/12 18:30 英国央行公布的通胀报告，寻找有关加息时机的线索。英国央行副行长康里夫此前称，维持刺激政策的时间能够长于之前预期，英国薪资和通胀数据疲软，希望等待薪资加快增长的更清晰迹象后再加息。

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：