



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月4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 基本金属价格的变化来看，一方面在亚洲电子盘时段，在市场炒作汇丰中国制造业 PMI 数据回升及日本货币政策与财政政策继续宽松而忽视官方制造业与服务业 PMI 数据均有所回落的情况下，在高开低探后震荡反弹，午后则是在中国经济前景放缓的影响下小幅回落，另一方面在欧美时段，虽然法国与意大利的制造业 PMI 数据呈回落之势，但德国与欧元区整体的 PMI 数据却小幅回升，再加上美国的 ISM 制造业 PMI 数据的意外回升，从而使得市场的乐观情绪有所回升并对基本金属价格构成了支撑，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜观望，而中长线的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价格小幅走低，徘徊在四年低位附近，因油价重挫和美元走强合力打压金价，使其连跌第四日。上周周中美联储鹰派的利率决议和强劲的美国 GDP 数据，促使黄金价格大幅下挫。预计近期黄金将延续弱势，或有可能再创新低。**空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际原油 WTI 跌破 80 美元/桶重要关口，上游原料 PX 维持跌势，成本面再度下移，而下游买盘力度欠佳，尽管 PTA 开工有小幅下降，但伴随前期检修装置重启，PTA 现货供给并无明显减少，仍维持供给充裕格局，基本面缺乏强劲支撑，PTA 将继续探底。

周一虽然美国和欧元区制造业指数表现乐观，然而美元汇率增强打压市场涨势，临近收盘时国际油价急跌，结算价每桶 78.78 美元。昨日部分石化继续调涨价格，市场受支撑多数跟涨报盘。然线性期货震荡走软，终端询盘谨慎，刚需成交仍为主势。预计 LLDPE 仍有小幅上涨可能。

橡胶

昨日沪胶低开后震荡下行，午后沪胶主力价格维持 13000 附近，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 13000 一线震荡整理。**建议逢高抛空。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。**

两板

胶合板继续维持弱势，130 元位置仍有支撑，成交量放大，持仓大幅增加。建议 130 元可轻仓短多。**中线继续观望**

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	229.9	-3.55	-1.52%
	白银	3463	-121	-3.38%
	铜	47300	-480	-1.00%
	铝	13980	-20	-0.14%
	铅	13515	-160	-1.17%
	锌	16775	-105	-0.62%
	螺纹钢	2542	-23	-0.90%
	热卷	2830	-26	-0.91%
	沥青	4064	2	0.05%
	橡胶	13155	-155	-1.16%
大连商品交易所	大豆	4568	-36	-0.78%
	玉米	2388	8	0.34%
	豆粕	2965	-59	-1.95%
	豆油	6068	46	0.76%
	棕榈油	5394	-2	-0.04%
	鸡蛋	4597	-233	-4.82%
	焦煤	760	-8	-1.04%
	焦炭	1085	0	0.00%
	铁矿石	522	-10	-1.88%
	胶合板	129.5	-1	-0.77%
	纤维板	62.2	0.05	0.08%
郑州商品交易所	LLDPE	10160	-70	-0.68%
	PVC	5555	-180	-3.14%
	聚丙烯	9979	-107	-1.06%
	棉花	13420	-190	-1.40%
	白糖	4611	-67	-1.43%
	强麦	2590	2	0.08%
	早籼稻	2300	-3	-0.13%
	菜粕	2328	-31	-1.31%
	菜籽油	6116	-14	-0.23%
	动力煤	511	-6.4	-1.24%
	PTA	5442	-138	-2.47%
	甲醇	2515	-67	-2.59%
	玻璃	1046	2	0.19%
中金所	股指	2511.2	-12	-0.48%
	国债	95.91	0.376	0.39%

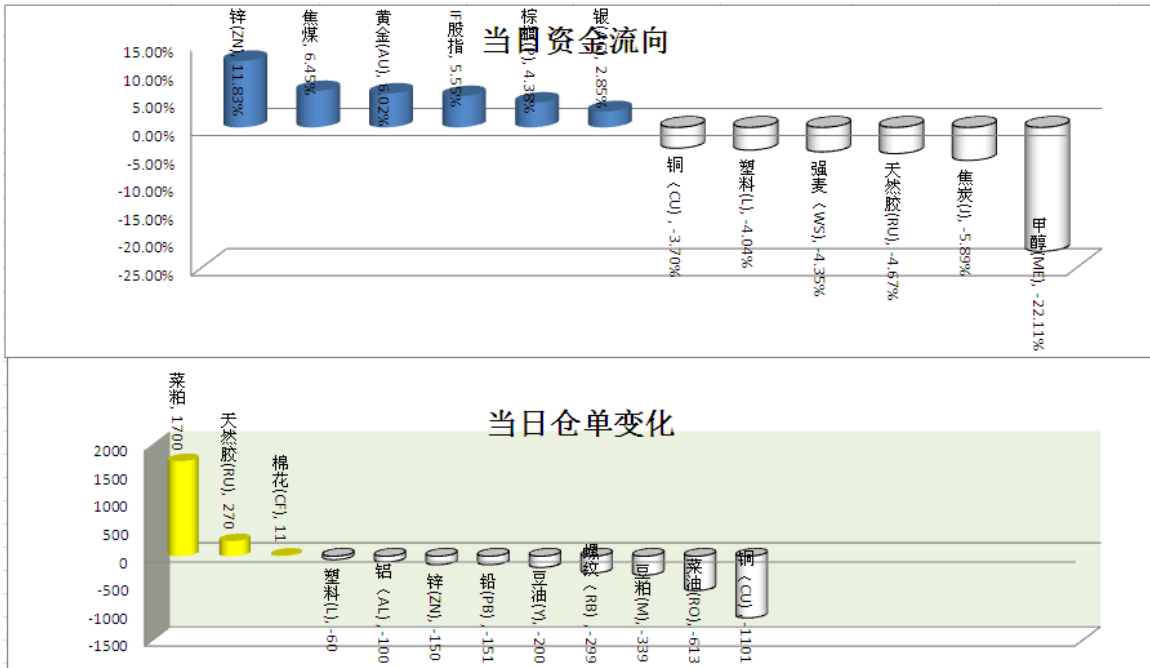
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6735	24.00		0.36%
LME_铝3	2077	40.00		1.96%
LME_铅3	2030	24.75		1.23%
LME_锌3	2311	1.00		0.04%
COMEX黄金	1165.3	-8.20		-0.70%
COMEX白银	16.125	-0.05		-0.28%
NYMEX原油	78.2	-2.50		-3.10%
东京胶	201.8	-0.10		-0.05%
CBOT大豆	1029.25	-13.25		-1.27%
CBOT玉米	373.75	-1.25		-0.33%
CBOT豆粕	370.7	-18.30		-4.70%
CBOT豆油	34.04	-0.71		-2.04%
ICE棉花	64.37	-0.03		-0.05%
ICE白糖	15.93	-0.08		-0.50%

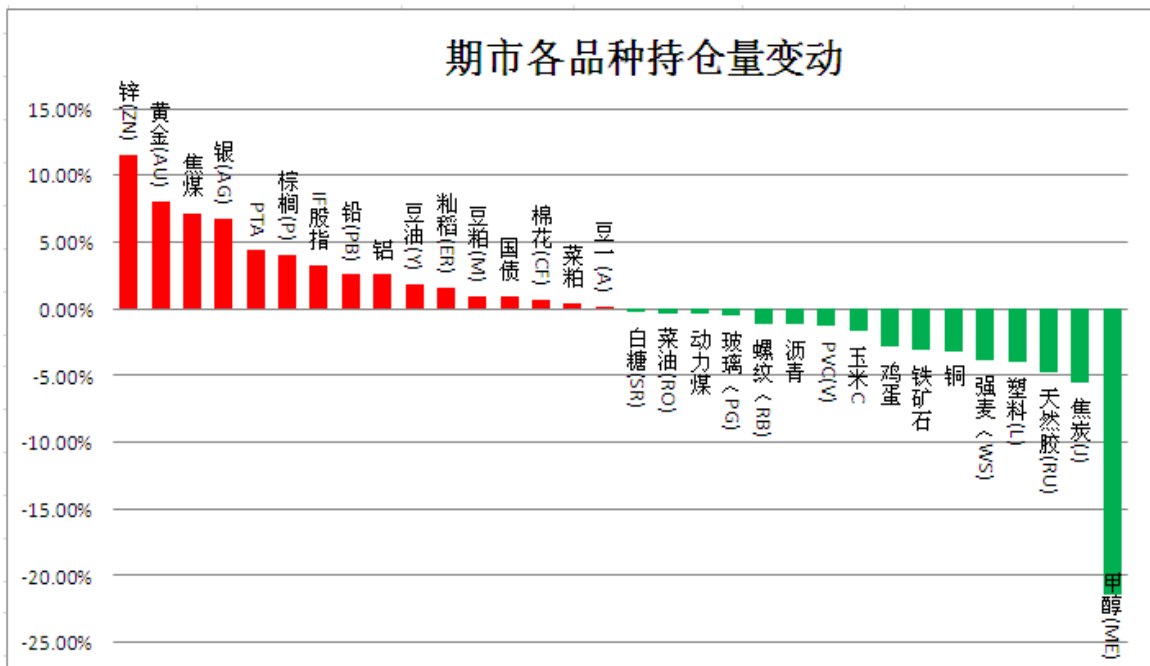


期货市场资金流动

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 月汇丰制造业 PMI 终值 50.4 符合预期】汇丰 11 月 3 日公布，中国 10 月汇丰制造业 PMI 终值为 50.4，符合预期且持平初值。汇丰此次调查的核心发现包括：产出和新增订单增速放缓至五个月新低，输入成本和输出要价均大幅下滑。

【中国 10 月官方非制造业 PMI 为 53.8 连续两个月回落】国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会 11 月 3 日公布，2014 年 10 月，中国非制造业商务活动指数为 53.8%，比上月回落 0.2 个百分点，连续两个月出现回落，但仍高于荣枯线 3.8 个百分点，表明我国非制造业继续保持扩张态势。

【澳洲 9 月营建许可环比降 11.0% 逾两年最糟】11 月 3 日公布数据显示，经季节调整后，澳洲 9 月对新建房屋的营建许可大幅回落，转为环比大降 11.0%，结束连续两个月的上涨势头，表明该国建筑业近期出现降温迹象。私营营建许可在 9 月表现同样不及前月，澳洲 9 月季调后私营营建许可环比降幅扩大至 2.3%。

【澳洲 10 月 TD-MI 通胀指标同比升 2.3%，澳元贬值或支撑物价】11 月 3 日公布的民间经济数据显示，澳洲 10 月消费者物价小幅上升（同比升 2.3%，环比升 0.2%），尤其是可贸易商品部门，表明澳元近期贬值可能支撑了整体通胀。道明证券称这可能是澳元兑美元自 7 月初的高位 0.95 持续贬值后，未来物价变化走势的信号。

【英国 10 月制造业 PMI 升至三个月高点】周一(11 月 3 日)公布的调查显示，10 月英国制造业活动扩张速度创三个月来最快，但欧元区需求疲弱也令出口订单录得 2013 年 1 月迄今最大降速。数据显示，英国 10 月 Markit/CIPS 制造业采购经理人指数(PMI)升至 53.2，为今年 7 月以来最高，预期为 51.2，9 月由 51.6 下修为 51.5。

【欧元区 10 月制造业 PMI 终值下修至 50.6】数据编制机构 Markit 周一(11 月 3 日)公布的调查显示，10 月欧元区制造业活动扩张速度略慢于先前所想，企业

虽然下调了产品价格，却无法带动更多新订单。数据显示，欧元区 10 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)终值下修至 50.6，预期和初值为 50.7，9 月终值为 50.3。10 月为该指数连续第 16 个月高于 50 的荣枯分水岭。

【美国 10 月 Markit 制造业 PMI 降至 55.9，创三个月新低】数据编纂机构 Markit 周一(11 月 3 日)发布的数据显示，美国制造业扩张速度在 10 月份录得 7 月份以来最低，其中新订单分项指标更是创 1 月份以来新低——恐怕意味着未来数月的制造业前景堪忧。具体数据显示，美国 10 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)终值下降至 55.9，创 7 月份以来新低，预期为 56.0，初值为 56.2，9 月份终值为 57.5。虽说制造业 PMI 终值下降，但仍然高于 50 的荣枯分水岭水平。

【美国 10 月 ISM 制造业 PMI 意外升至 59，逼平 8 月逾三年半最高】美国供应链管理协会(ISM)周一(11 月 3 日)发布的数据显示，美国 10 月制造业扩张速度意外扩大，逼平 8 月份所创 2011 年 3 月份以来最高，并高于近期趋势水平——第三季度均值为 57.6，而 2013 年均值为 53.9。具体数据显示，美国 10 月 ISM 制造业采购经理人指数(PMI)上升至 59.0，预期会回落至 56.2，前值为 56.6。

—————全球主要官员讲话—————

【李克强：推动经济中高速增长】11 月 3 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，就当前经济形势和下一步经济工作，听取专家学者和企业负责人的意见建议。来自高校、研究机构的专家学者和装备制造、电子商务、金融等领域的企业负责人，围绕经济运行和今后宏观政策发表了看法。大家认为，在国际形势复杂多变、国内矛盾困难增多的情况下，中国经济保持平稳运行，虽然今年以来增速比去年有所放缓，但全年仍会在 7.5%左右的合理区间，结构调整、民生改善等呈现不少亮点，成绩来之不易。李克强与大家就下一步经济发展、宏观经济政策及应对下行压力和诸多挑战等，深入讨论交流。

【央行陈雨露：中国将逐渐进入资本输出时代】近日，央行货币政策委员会委员陈雨露在国际金融论坛 2014 全球年会上表示，当前人民币国际化重点不是将中国的贸易顺差变为逆差，而是完成中国从贸易大国向强国转变，今后要继续走好贸易顺差加资本净流出的人民币国际化路径。此外，陈雨露表示，未来两年，中国对外投资的数量将超越中国利用外资的数量，逐渐进入资本输出时代。

【易纲：推动资本市场双向开放鼓励外资参与境内并购】国家外汇管理局局长易纲 11 月 3 日在《人民日报》发表署名文章称，中国要扩大对内对外开放，推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，并坚持“引进来”和“走出去”相结合，鼓励外资参与境内并购重组，放宽境内居民境外投资限制，确立企业和个人对外投资主体地位。

【韩国央行行长忧虑“日元快速贬值”及“美联储加息前景”相关风险】韩国央行行长李柱烈称全球经济复苏仍不够强劲，亚洲需要政策防止地区系统性风险；忧虑升温，因美联储目标转向将利率正常化；密切关注外汇市场，需要监控日元快速贬值一事。如果日元继续走软，将对韩国出口企业构成进一步的下行风险。

【新西兰财政部：新西兰经济增长可能放缓，但仍坚挺】新西兰财政部 11 月 3 日在其月度报告中表示，因供需更趋于平衡，新西兰经济增长指向更可持续的缓慢增长，尽管速度放缓增长却稳定；且因纽元兑美元从高位下跌，通胀率虽仍继续低于预期但有可能上升。

【德拉吉：欧洲央行购买 ABS 的空间相当大】欧洲央行(ECB)行长德拉吉周一(11 月 3 日)表示，欧洲央行购买资产担保证券(ABS)的空间“相当大”，而单单购买高级资产这一项行动也应当可能激发重大的交易量。欧洲央行已经在 10 月底任命了四家金融机构，为 11 月份购买 ABS 服务。

【ECB 执委诺沃特尼称年内尚不会考虑开始收购欧元区主权债】欧洲央行管委会成员诺沃特尼(Ewald Nowotny)周一(11 月 3 日)表示，欧洲央行在今年年内还暂时不会考虑收购欧元区国家的主权债券，他也因而对欧洲央行急于求成地过早开始量化宽松行动的做法持否定态度。

【欧盟发言人：英国必须向欧盟支付额外预算费用】一名欧盟(EU)发言人周一(11 月 3 日)表示，英国在 12 月 1 日前必须向欧盟预算支付额外的 21 亿欧元(27 亿美元)，否则将面临更多的利息费用。这番言论可能加剧英国与欧盟之间从上个月开始的不和。上个月在经过修改后的核算之后，欧盟执行机构欧盟委员会向英国发出了额外的账单，相当于英国为欧盟预算年度出资额的近 1/5。英国首相卡梅伦(David Cameron)对此的回应是不会在 12 月 1 日最后期限前支付额外的资金，称欧盟官员未能向英国政府解释为何需支付这笔资金。

【费舍尔担心美联储像明年夏末加息会动作太慢】美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)周一(11月3日)担心,如若美联储(FED)像金融市场普遍预期的那样在2015年夏末才加息,恐怕为时已晚。即将在2015年卸任的费舍尔指出,其本人仍然担心,在美国通胀率仅仅略微低于2%通胀目标的情况下,美联储恐怕会在加息时间上等得太久。费舍尔称,美国当前通胀率略微偏离美联储2%通胀目标并不令人心烦意乱,这可能系供应所致。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:00	韩国	10月CPI年率 ▢	低	+1.1%	+1.4%
		-10月CPI月率	低	+0.1%	-0.1%
08:30	澳大利亚	9月季调后零售销售月率	高①	+0.1%	+0.4%
08:30	澳大利亚	9月商品及服务贸易帐 ▢ (亿港元)	高①	-10.13	-17.75
		-9月进口月率 (亿港元)	高①	-3.0%	---
		-9月出口月率 (亿港元)	高①	-2.0%	+0.5%
09:35	日本	10月Markit/JMMA制造业PMI终值	低	51.7	---
11:30	澳大利亚	澳洲联储公布利率决定	高①	2.50%	2.50%
16:00	西班牙	10月失业人数月率 ▢	低	+0.45%	---
		-10月失业人数变化	低	+1.972	---
16:00	英国	10月Halifax季调后房价指数月率(11/4-11/9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%
17:30	英国	10月建筑业PMI	高①	64.2	63.5
18:00	欧元区	8月PPI年率 ▢	中	-1.4%	-1.5%
		-8月PPI月率	中	-0.1%	持平
20:45	美国	11月1日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 ▢	低	+0.28%	---
		-11月1日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周	低	+0.3%	---

21:30	加拿大	9月贸易帐 □ (亿加元)	高①	-6.1	-2.5
		-9月进口 (亿加元)	高①	448.0	448.0
		-9月出口 (亿加元)	高①	441.9	441.0
21:30	美国	9月贸易帐 □ (亿美元)	高①	-401.0	-400
		-9月进口 (亿美元)	高①	2385.7	--
		-9月出口 (亿美元)	高①	1984.6	--
21:55	美国	11月1日当周红皮书商业零售销售年率	低	+4.4%	--
22:45	美国	10月ISM纽约联储企业活动指数	中	63.7	--
23:00	美国	11月IBD消费者信心指数	中	45.2	46
23:00	美国	9月工厂订单月率 □	高①	-10.1%	-0.6%
		-9月耐用品订单修正值月率	高①	-1.3%	--
		-9月扣除运输的工厂订单月率	高①	-0.2%	--
		-9月扣除国防的工厂订单月率	高①	-1.5%	--
		-9月扣除飞机非国防资本耐用品订单修正值月率	高①	-1.7%	--

时间	国家	地点	重要性	事件
11/04 ---	美国	华盛顿	高	美国中期选举。(链接)
11/04 01:35	加拿大	多伦多	高	加拿大央行行长波洛兹于多伦多对加拿大公私合营委员会发表谈话。
11/04 01:40	美国	纽约	高	达拉斯联储主席费舍尔对影子公开市场委员会发表谈话。
11/04 11:30	澳大利亚	悉尼	高	澳洲联储举行利率决议会议,并于北京时间11:30发布决议声明。
11/04 15:00	塞浦路斯	尼科西亚	高	欧洲央行执委科尔在经济学家杂志组织的为期一天的会议上,就“欧元区当前形势”发表演说。

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：