



# 大地商品期货晨报

日期：2014年11月6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,其在亚洲电子盘午后时段的下跌主要是受市场对于美国共和党在赢得中期选举控制参众两院之后将弱化奥巴马的执政基础并对奥巴马现行的经济政策形成压力的影响,而在欧美时段,虽然欧元区的经济数据使得市场对于欧元区经济前景再度陷入悲观,但在美国 ADP 就业数据小幅回升、美国明尼波尼亚联储主席柯薛拉柯塔的鸽派言论经、美国两党政策研究中心对于当前债务上限的可延续性报告的影响下而出现反弹,但从技术面来看,短期之内基本金属价格的横盘仍将持续, **宜观望,而中长线的战略空头可继续持有。**

### 贵金属

隔夜美黄金价格重挫约 2%,至 2010 年中以来最低,打开跌向 1,000 美元关口的通道,因美元急升,削弱了黄金的投资吸引力,而从长期来看美元继续上涨将令金价持续承压。预计近期黄金将继续弱势。 **空单继续持有。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际原油价格反弹,但布油涨幅有限,此外上游原料 PX 价格维持跌势,PTA 成本面偏弱承压。

PTA 下游聚酯采购力度有限,加之开工未有明显下降,现货供给保持宽松,基本面偏弱。近期上游原料跌势带动 PTA 进入新下行通道,料今日 PTA 价格暂稳,期货价格维持偏弱震荡。

美国原油库存增幅不及预期,汽油库存跌破五年同期下限,国际油价跌后反弹,周三 WTI 结算价每桶 78.68 美元。下游需求延续平淡,仍以刚需成交为主。目前市场供需基本平衡,预计今日 PE 将以整理为主。

## 橡胶

昨日沪胶延续下行走势，低开后震荡下行，沪胶主力在午后跌停，回归 12200 一线。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，沪胶价格仍将回归跌势。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下行走势。

**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。**

## 两板

胶合板昨日低开高走，午后逆势大幅冲高，成交量有所上升，130 元位置在连续两日跌破后引来强劲支撑。近期多空持仓集中度继续转变，多头力量逐渐加强。基本面未出现明显变化，仓单成本降低早已处预料之中，但具体成本价格仍未博弈焦点，此外还需关注合约持仓量情况。建议 130 元位置可短多。中线密切关注盘面及持仓情况

## 白糖

受隔夜原糖大幅下挫影响，郑糖低开低走，跳低至 60 日均线下方，失守 4500 支撑位，短期难

以独善其身，有二次寻底风险，空头思路为主

## 棉花

内地 2000 元的补贴政策明确，内地棉农惜售情绪将会改善，交售进度将会加快，也会对疆棉价

格有一定拖累，郑棉市场压力剧增，短期来看将有进一步下探需求，中长线维持偏空思路



# 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	225.5	-5.35	-2.32%
	白银	3335	-130	-3.75%
	铜	46580	-1120	-2.35%
	铝	13800	-335	-2.37%
	铅	13405	-195	-1.43%
	锌	16380	-555	-3.28%
	螺纹钢	2513	-45	-1.76%
	热卷	2828	-8	-0.28%
	沥青	4026	-44	-1.08%
	橡胶	12265	-575	-4.48%
大连商品交易所	大豆	4574	5	0.11%
	玉米	2390	2	0.08%
	豆粕	2875	-41	-1.41%
	豆油	5820	-154	-2.58%
	棕榈油	5178	-160	-3.00%
	鸡蛋	4581	-11	-0.24%
	焦煤	747	-2	-0.27%
	焦炭	1060	-9	-0.84%
	铁矿石	510	-10	-1.92%
	胶合板	130.9	1.35	1.04%
纤维板	60.45	0.15	0.25%	
郑州商品交易所	LLDPE	9920	-175	-1.73%
	PVC	5535	5	0.09%
	聚丙烯	9652	-185	-1.88%
	棉花	13335	-140	-1.04%
	白糖	4490	-72	-1.58%
	强麦	2584	-13	-0.50%
	早籼稻	2265	-36	-1.56%
	油菜籽	4493	44	0.99%
	菜粕	2215	-41	-1.82%
	菜籽油	5884	-138	-2.29%
	动力煤	493.2	-15	-2.95%
	PTA	5346	-18	-0.34%
	甲醇	2525	-1	-0.04%
	玻璃	1017	-7	-0.68%
中金所	股指	2515.2	4.2	0.17%
	国债	97.172	0.838	0.87%

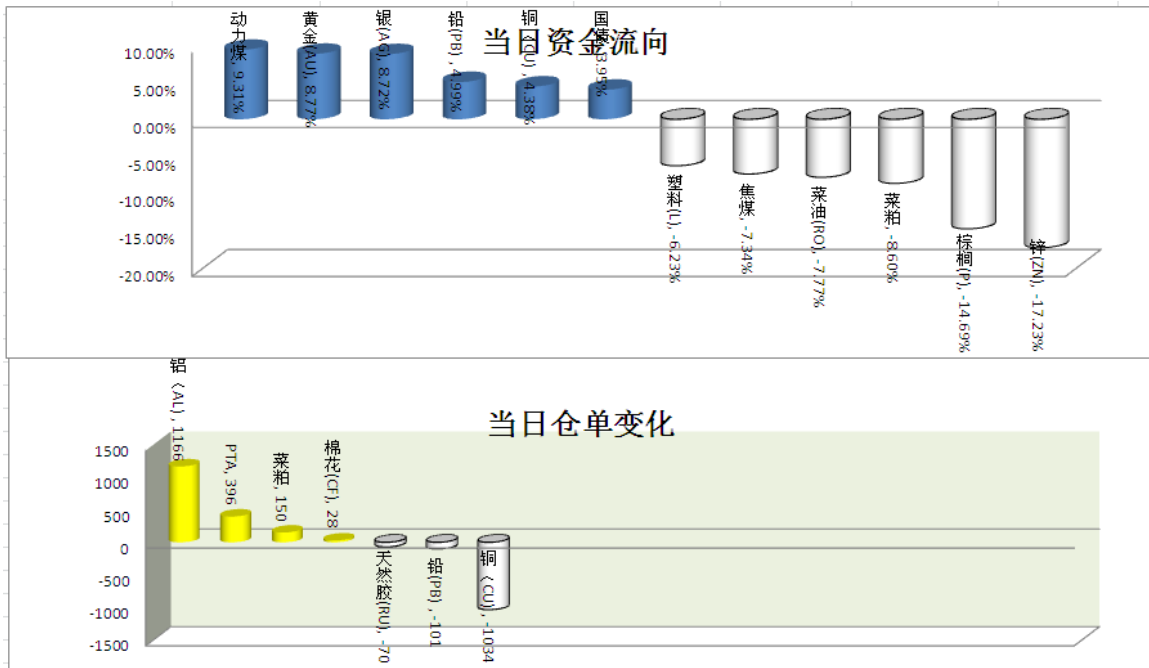
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6628	-20.00		-0.30%
LME_铝3	2059	-1.00		-0.05%
LME_铅3	1991	-14.00		-0.70%
LME_锌3	2229.75	-27.25		-1.21%
COMEX黄金	1140	-28.20		-2.41%
COMEX白银	15.295	-0.72		-4.47%
NYMEX原油	78.93	1.60		2.07%
东京胶	192.3	-7.40		-3.71%
CBOT大豆	1016.5	7.50		0.74%
CBOT玉米	369.75	5.25		1.44%
CBOT豆粕	376	3.50		0.94%
CBOT豆油	32.7	-0.36		-1.09%
ICE棉花	62.91	-0.08		-0.13%
ICE白糖	15.53	-0.19		-1.21%

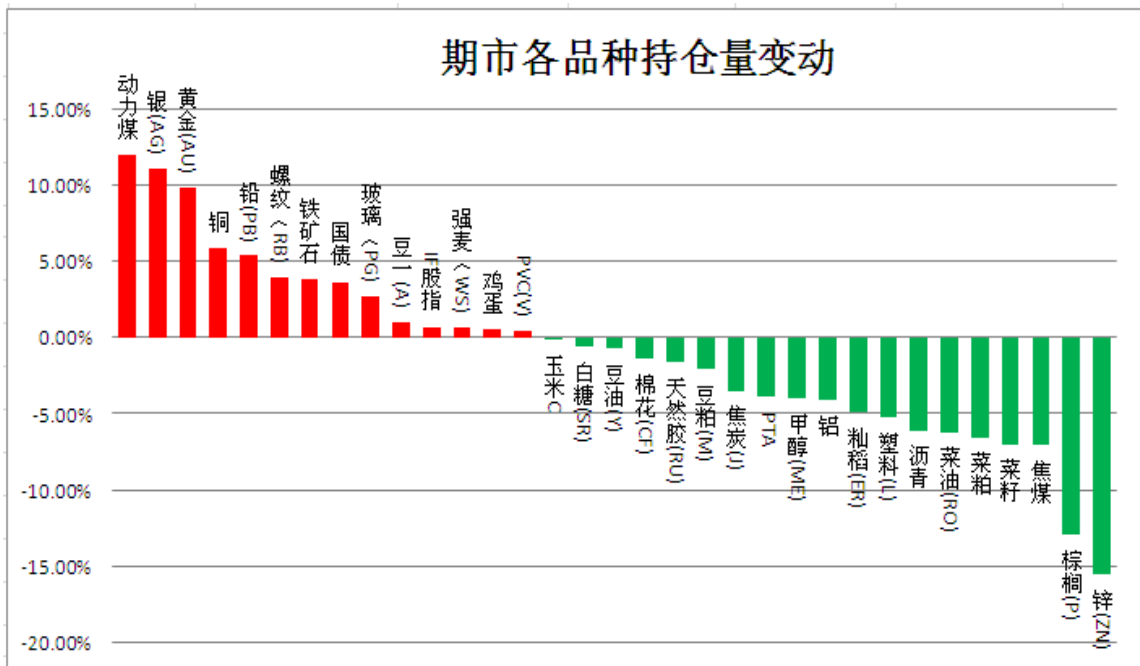


## 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

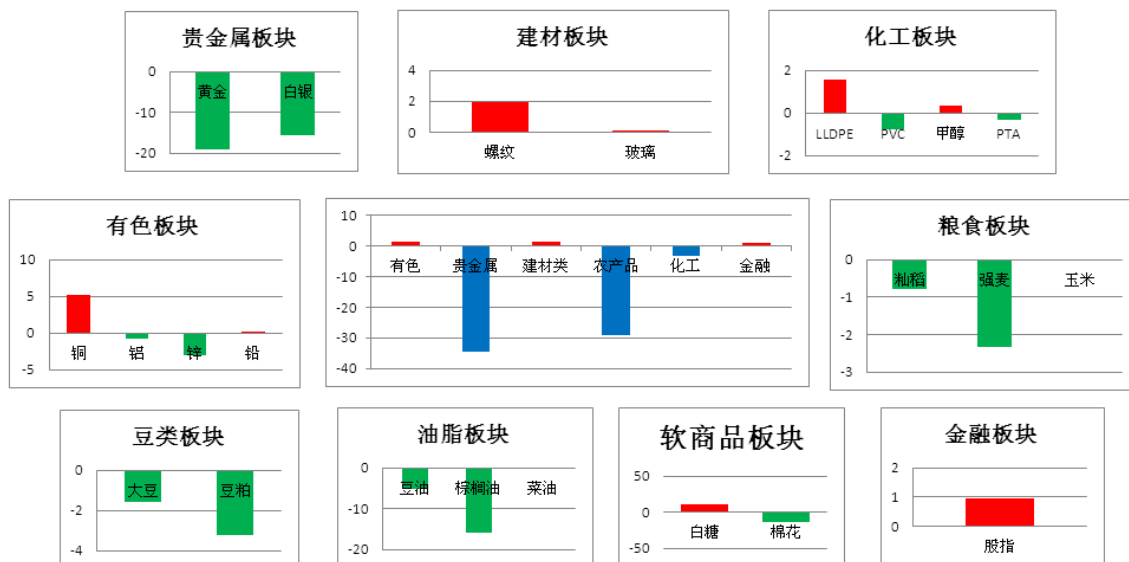


期市各品种持仓量变动



## 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 月实际薪资同比降幅放缓，但消费支出仍令人忧虑】11 月 5 日公布数据显示，9 月实际薪资同比降幅缩小，但消费支出情况或仍令人担忧。政府政策在促进经济增长方面几乎没有进展。这份薪资报告可能不会让首相安倍感到宽慰。对实质薪资状况的怀疑或让政要们不愿按计划于明年 10 月将消费税税率上调至 10%。

【中国 10 月服务业 PMI 高位回调，强化进一步宽松预期】汇丰/Markit 周三（11 月 5 日）联合公布，中国 10 月服务业采购经理人指数（PMI）降至 52.9 的三个月最低，较 8 月份的 17 个月高位进一步回落；因新业务降温，增强了“放缓的经济增速可能会促使政策层宣布更多刺激措辞”的迹象。

【美国 10 月 ADP 就业人数好于预期 增幅创 6 月以来最大】周三（11 月 5 日）美国公布的 10 月份 ADP 数据表现理想，前值更是大幅上修，显示出美国就业市场的持续复苏态势。具体数据显示，美国 10 月 ADP 就业人数增加 23 万，超出此前预期的 22 万，前值由增加 21.3 万大幅上修至增加 22.5 万。美国 10 月 ADP 就业人数增幅创 6 月以来最大。

【美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 降至 57.1 就业创逾 9 年新高】美国供应管理协会 (ISM) 于 11 月 5 日发布的数据显示，美国 10 月 ISM 非制造业采购经理人指数 (PMI) 下降至 57.1，创四个月（6 月份以来）新低，进一步脱离 8 月份所创 59.6 的后衰退时代峰值，降幅大超预期，但就业分项指数上升至 59.6，创逾九年（2005 年 8 月份以来）新高。

【欧元区 9 月零售销售意外骤跌 跌幅创年内新低】欧盟统计局周三（11 月 5 日）公布的数据显示，欧元区 9 月零售销售意外骤跌，零售销售环比跌幅创下今年以来之最，这或表明该地区经济依然复苏乏力。数据显示，欧元区 10 月零售销售环比下跌 1.3%，预期下跌 0.8%，前值修正为增长 0.9%。同时，欧元区 10 月零售销售同比增长 0.6%，不及预期的增长 1.4%，前值增长 1.9%。

【李克强：削减前置审批推行投资项目网上核准】国务院总理李克强 11 月 5 日主持召开国务院常务会议，决定削减前置审批、推行投资项目网上核准，释放投资潜力、发展活力；部署加强知识产权保护和运用，助力创新创业、升级“中国制造”。

【曾俊华：各部委对沪港通开通意见正面】香港三大财金官员本周赴京拜访内地“一行三会”等金融主管部门，香港财政司司长曾俊华 11 月 5 日表示，已与有关部门就沪港通进行沟通，各部委意见正面，香港各单位已准备就绪，可随时配合内地开通。

【日本央行行长称 2015 财年左右料达 2% 通胀目标，日元贬值利好经济】日本央行行长黑田东彦 11 月 5 日在东京发表讲话称，2015 财年左右料达成央行 2% 通胀目标；若物价下行风险实质化，采取额外政策措施是很自然的选择；扩大 QQE 旨在防范通胀预期放缓的风险；央行没有将通胀作为单一和最终目标；日元贬值对日本经济有多重利好；经济料继续温和复苏。

【共和党重掌美国参议院，因选民对奥巴马经济不满】美国共和党人利用选民对总统奥巴马 (Obama) 应对经济问题的不满情绪一举重夺参议院的控制权。民众在中期选举投票时，经济是他们最为迫切的担忧。初步民调显示，10 个人中有 7 个人觉得形势糟糕。距离经济衰退结束已经过去逾五年时间，但普通美国人仍感到手头拮据。尽管美国企业盈利创出纪录新高，股市几乎上涨了两倍，国家的商品和服务产值比衰退前的峰值要高出逾 1 万亿美元，但民众的薪资和收入依然未见回升。奥巴马所在的民主党因此在选举中受挫。共和党则自奥巴马上台以来首次获得参议院多数席位，同时在该党已经控制四年的众议院进一步增加了席位。

【柯薛拉柯塔：美联储或为实现 2% 通胀目标制定时间表】美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔 (Narayana Kocherlakota) 周三 (11 月 5 日) 表示，在美联储资产负债表规模已经达到 4.49 万亿美元、并于 10 月政策决议上彻底告别量化宽松 (QE) 政策的情况下，这样的资产规模会让长期美债收益率继续地面临下行压力。对于美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 并不支持其本人的建议——为实现 2% 通胀目标制定时间表，柯薛拉柯塔指出，这和其他任何委员会一样，都先有人提出构想，然后就此展开沟通，人们不应当想当然地认为，既然都这都还没有发生，那就不会发生了。



## 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:50	日本	公布10月7-8日央行会议纪要	高①		--
08:30	澳大利亚	10月季调后失业率 ㊦	高①	6.2%	6.1%
		--10月季调后就业参与率	高①	64.5%	64.5%
		--10月兼职就业人口	高①	-5.13	--
		--10月就业人口	高①	-2.37	+1.0
		--10月全职就业人口	高①	+2.16	--
09:35	日本	10月Markit服务业PMI	低	52.5	--
13:00	日本	9月领先指标初值月率 ㊦	中	-1.4	--
		--9月领先指标初值	中	104.0	105.5
		--9月同步指标初值	中	108.5	109.8
		--9月同步指标初值月率	中	-1.4	--
14:45	瑞士	第四季度消费者信心指数	中	-1.0	-5
15:00	德国	9月季调后制造业订单月率 ㊦	高①	-5.7%	+2.3%
		--9月末季调制造业订单年率	高①	-1.3%	-1.0%
16:00	英国	10月Halifax季调后房价指数月率(11/6-11/9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	9月工业产出月率 ㊦	高①	持平	+0.4%
		--9月工业产出年率	高①	+2.5%	+1.5%
		--9月制造业产出月率	高①	+0.1%	+0.3%
		--9月制造业产出年率	高①	+3.9%	+2.8%

20:00	英国	央行公布利率决定 □	高①	0.5%	0.5%
20:30	美国	10月挑战者企业裁员人数 □(万)	高①	3.0477	---
		--10月挑战者企业裁员月率(万)	高①	-24%	---
20:45	欧元区	欧洲央行公布利率决定	高①	0.05%	0.05%
21:30	美国	第三季度非农业生产力初值 □	中	+2.3%	+1.5%
		--第三季度非农单位劳动力成本初值	中	-0.1%	+0.5%
21:30	美国	11月1日当周初请失业金人数 □(万)	高①	28.7	28.5
		--11月1日当周初请失业金人数四周均值(万)	高①	28.1	---
		--10月25日当周续请失业金人数(万)	高①	238.4	236.0
21:30	加拿大	9月营建许可月率	中	-27.3%	+6.0%
23:00	加拿大	10月Ivey季调后PMI □	高①	58.6	57.0
		--10月Ivey未季调PMI	高①	65.2	---
23:00	美国	10月25日当周三菱东京UTJ银行商业景气指数	低	-0.2%	---
23:00	英国	至10月三个月NIESR-GDP预估年率	高①	+0.7%	---
23:30	美国	11月1日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	低	+870	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/06 ---	比利时	布鲁塞尔	低	欧元区银行业单一监管机构主管努伊在一场题为“银行角色的改变”会议上发言。
11/06 ---	比利时	布鲁塞尔	高	欧元区财长召开会议。
11/06 07:50	日本	东京	高	日本央行公布10月7日会议纪要。
11/06 23:40	美国	芝加哥	高	芝加哥联储主席埃文斯在由芝加哥联储银行和英国央行主办的会议上致欢迎辞及介绍辞，会议主题为“新国际金融体系：监管改革的分析和累计影响”。

## 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：