



# 大地商品期货晨报

日期：2014年11月7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 基本金属价格的走势变化来看,其亚洲电子盘呈高开后的震荡下行之势,而欧美时段则是在中国央行货币政策报告披露已创设和 MLF 提供中期基础货币及欧央行行长德拉吉在议息会议维持基础利率不变的情况下于会后发表鸽派言论的提振影响而震荡回升并小幅收高,从当前基本金属的供需基本面来看,均没有发生太大的变化,从技术面来看,宜空不宜多,战略空单可继续持有。

### 贵金属

隔夜美黄金价格小幅上涨,前一交易日由于下跌至四年低位后吸引一些买家回场,以及美元因获利了结而回落,也扶助金价,而今日晚间公布的美国非农就业报告可能提振对美联储将较其他主要央行更早收紧货币政策的预期,这可能进一步拉低金价。从长期来看美元的继续上涨将令金价持续承压。预计近期黄金将延续弱势。空单继续持有。

### 基础化工 (PTA、塑料)

虽市场担心美国原油库存增幅不及预期,然而随后沙特油管火灾熄灭,利比亚原油产量恢复,国际油价涨后复跌,这更打击了市场交易氛围,昨日部分石化下调出厂价格,商家继续让利寻求成交。然下游需求疲弱。预计今日 LLDPE 将延续弱势整理。

11 月份 PTA 开工未有较大提升预期,而下游聚酯利润可观,保证聚酯开工维持高位,PTA 供给暂维持宽松。此外,PTA 因挂靠成本定价,在原油及上游产品维持跌势格局的背景下,PTA 较难存在独立走势。北半球冬季取暖油需求旺季来临,且原油库存增长低于预期,油价或略有趋暖,进而对 PTA 拖累暂缓,因此料 PTA 在偏弱格局下暂稳。

## 橡胶

昨日沪胶延续弱势，午后价格小幅回升，沪胶主力维持 12300 附近震荡。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，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。**

## 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

胶合板缩量震荡，多空双方观望较重，昨日反弹显示出 130 位置仍有较强支撑。**短线可 130 位置轻仓做空，中线观望**

## 白糖

受隔夜原糖大幅下挫影响，郑糖继续低开低走，60日均线下方震荡，短期跟随原糖弱势盘整，

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。**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	225.9	0.4	0.18%
	白银	3241	-94	-2.82%
	铜	46810	230	0.49%
	铝	13870	70	0.51%
	铅	13450	45	0.34%
	锌	16390	10	0.06%
	螺纹钢	2526	13	0.52%
	热卷	2832	4	0.14%
	沥青	4034	8	0.20%
	橡胶	12300	35	0.29%
大连商品交易所	大豆	4533	-41	-0.90%
	玉米	2393	3	0.13%
	豆粕	2928	53	1.84%
	豆油	5864	44	0.76%
	棕榈油	5296	118	2.28%
	鸡蛋	4592	11	0.24%
	焦煤	750	3	0.40%
	焦炭	1063	3	0.28%
	铁矿石	506	-4	-0.78%
	胶合板	129.7	-1.2	-0.92%
纤维板	60.7	0.25	0.41%	
郑州商品交易所	LLDPE	10085	165	1.66%
	PVC	5560	25	0.45%
	聚丙烯	9887	235	2.43%
	棉花	13430	95	0.71%
	白糖	4507	17	0.38%
	强麦	2596	12	0.46%
	早籼稻	2267	2	0.09%
	油菜籽	4490	-3	-0.07%
	菜粕	2262	47	2.12%
	菜籽油	5972	88	1.50%
	动力煤	494.4	1.2	0.24%
	PTA	5406	60	1.12%
	甲醇	2502	-23	-0.91%
	玻璃	1020	3	0.29%
中金所	股指	2517.2	2	0.08%
	国债	97.06	-0.112	-0.12%

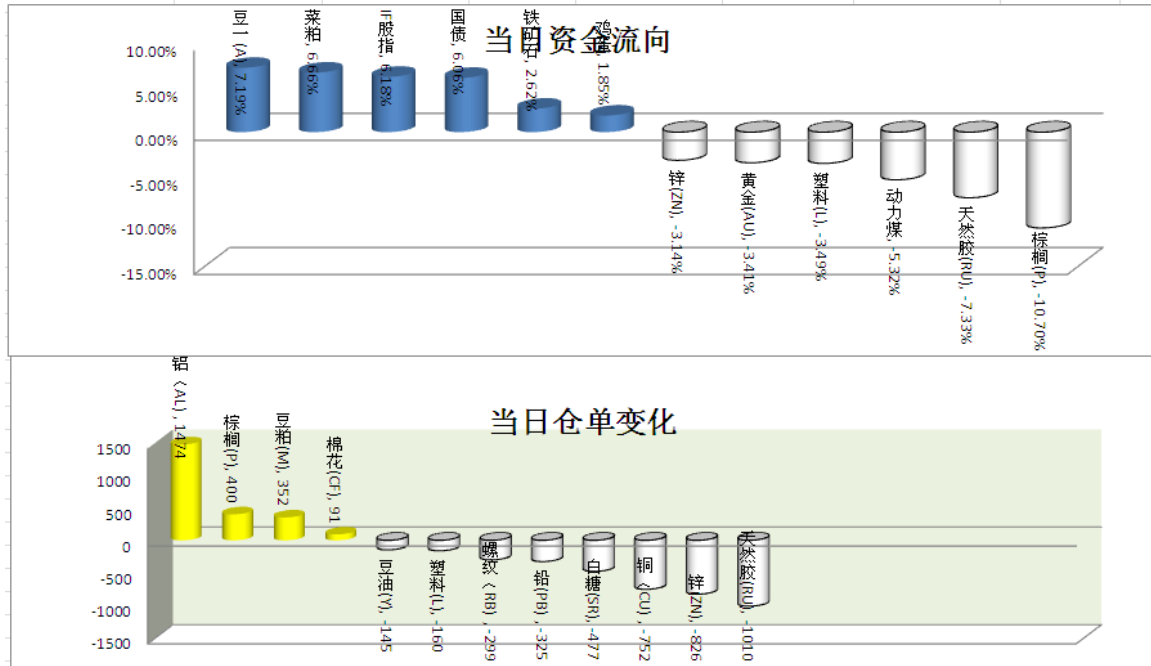
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6642	14.00		0.21%
LME_铝3	2072.25	13.25		0.64%
LME_铅3	2009	18.00		0.90%
LME_锌3	2225.5	-4.25		-0.19%
COMEX黄金	1141.3	1.30		0.11%
COMEX白银	15.405	0.11		0.72%
NYMEX原油	77.67	-1.26		-1.60%
东京胶	194.4	2.10		1.09%
CBOT大豆	1027.5	11.00		1.08%
CBOT玉米	370	0.25		0.07%
CBOT豆粕	390.8	14.80		3.94%
CBOT豆油	32.56	-0.14		-0.43%
ICE棉花	63.2	0.29		0.46%
ICE白糖	15.5	-0.03		-0.19%

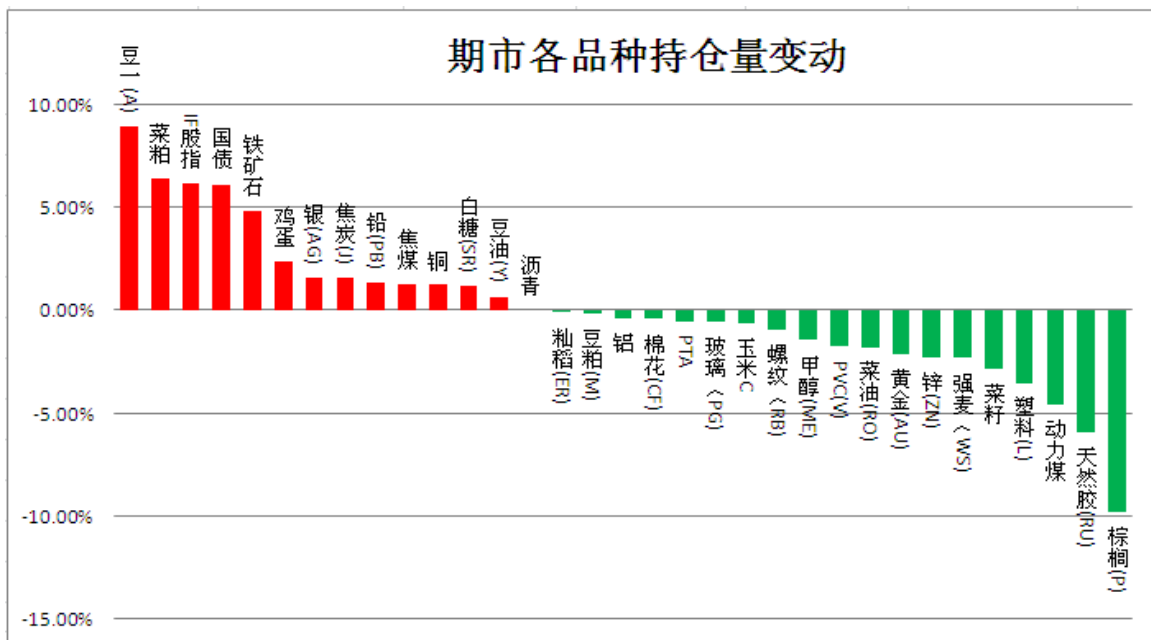


# 期货市场资金流动

## 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

【澳洲 10 月就业转增 2.4 万人为八个月次高】澳大利亚统计局周四(11 月 6 日)公布数据显示,受全职就业人数大增提振,澳大利亚 10 月就业人数转为大增 2.4 万,为八个月(2 月以来)次高增幅,该数值基本符合分析师预估(增 2 万)。澳大利亚 10 月季调后失业率 6.2%,预期 6.1%。10 月全职就业人口增加 3.3 万,前值由增加 2.16 万大幅下修至减少 3.49 万。

【日本 9 月领先指标初值 105.6, 优于预期】日本 9 月领先指标初值 105.6, 预期 105.5, 前值 104.4。日本 9 月同步指标初值 109.7, 预期 109.8, 前值 108.3。

【英国 10 月 Halifax 房价环比意外降 0.4%, 房市进一步放缓】英国抵押贷款机构 Halifax 周四(11 月 6 日)公布的数据显示,英国 10 月房价意外较上月下跌,进一步透露房市放缓迹象,房价同比涨幅降至 6 月以来最低。数据显示,英国 10 月 Halifax 季调后房价指数环比下降 0.4%, 市场此前预期为上升 0.4%, 前值修正为上升 0.4%, 初值为上升 0.6%。

【德国 9 月制造业订单环比仅升 0.8%不及预期, 或加重经济忧虑】德国经济部周四(11 月 6 日)公布数据显示,经季调后,德国 9 月工业订单环比转升 0.8%, 远不及分析师预估升幅 2.3%, 让预期该数据在 8 月大降后有所回升的人大失所望。这也加重了市场对德国经济状况的忧虑。具体数据显示,德国 9 月季调后制造业订单环比仅增 0.8%, 市场预期增长 2.3%; 8 月由大降 5.7%上修为下降 4.2%, 仍为五年来最大跌幅。德国 9 月末季调制造业订单同比转升 1.9%, 预期下降 1.0%, 前值下降 1.3%。德国 9 月工作日调整后制造业订单同比降 1.0%, 符合分析师预期, 预期下降 1.0%, 前值由下降 1.3%转为增长 0.8%。

【美国上周首次申请失业金人数 27.8 万人, 低于预期】11 月 6 日公布的数据显示,美国 11 月 1 日当周季调后首次申请失业金人数 27.8 万人, 预期 28.5 万, 前值 28.7 万; 10 月 25 日当周季调后续申失业金人数 234.8 万人, 预期 236.3 万人, 前值 238.4 万人。

———全球主要官员讲话———

【日本央行会议纪要：多数委员称将在合适时机调整政策】日本央行 10 月 6-7 日会议纪要：多数政策委员会委员表示将在合适时机调整政策；多数委员认为应持续实施宽松政策直到实现 2%通胀目标并稳定下来；多数委员认为，CPI 可能将延续上升趋势。一些委员认为，CPI 可能暂时降至 1%以下。

【安倍晋三：将积极致力于尽早达成 TPP 谈判初步结果】日本首相安倍晋三表示，将于周六举行的 APEC 部长级会议将对达成 TPP 会谈初步结果很重要；日本将积极致力于尽早达成 TPP 谈判初步结果。

【朱光耀：金砖银行是世界银行的补充不是替代】中国副财长朱光耀在金砖五国经济智库论坛上讲话，金砖银行是世界银行的补充，不是替代。金砖国家正在为金砖银行准备基础建设项目，将在这些项目上与世界银行及其他区域性银行合作。

【中国央行：不能将定向降准理解为“放水”扩张总量】央行表示，定向降准主要发挥的是信号作用，可以起到辅助作用，但不能取代市场对资金流向的决定作用，不能理解为“放水扩张”总量。

【央行：9-10月通过 MLF 向银行提供 7695 亿流动性】央行 11 月 6 日发布《2014 年第三季度中国货币政策执行报告》称，灵活开展公开市场操作，搭配使用短期流动性调节工具（SLO）适时适度进行双向调节，创设和开展中期借贷便利（MLF）操作，在保持流动性总量适度充裕的同时着力引导市场利率，降低社会融资成本。报告显示，第三季度未开展常备借贷便利。9 月通过 MLF 向银行提供 5000 亿元流动性，10 月通过 MLF 向银行提供 2695 亿元流动性。

【瑞士央行行长：瑞士黄金公投是黄金投机的“邀请函”】瑞士央行(SNB)行长托马斯·乔丹(Thomas Jorda)在受访时表示，接受黄金公投的倡议是“针对瑞士央行投机交易的入市邀请函”。乔丹说道，黄金公投若通过，将迫使瑞士央行不得不持有更多黄金，可能会影响其对各州的支付力；根据目前的瑞士央行的资产负债表规模，瑞士央行将不得不购买约 700 亿瑞郎的黄金。

【英国央行如预期维持利率不变，聚焦下周通胀报告】英国央行(BOE)周四(11 月 6 日)宣布维持指标利率于纪录低点不变，现在市场关注焦点将转向定于下周三(11 月 12 日)公布的季度通胀报告。英国央行将基准利率维持在 0.5%不变，同时将量化宽松(QE)规模维持在 3750 亿英镑不变，符合市场普遍预期。英国

基准利率自 2009 年初深陷金融危机以来即维持在该水平。英国央行在利率决议公布后未发表声明。本周政策会议的纪要将在 11 月 19 日公布。

**【欧洲央行维持基准利率不变，大规模宽松或势在必行】**欧洲央行（ECB）周四（11 月 6 日）宣布，维持 0.05% 的主要再融资操作利率（欧元区主导利率）不变，边际贷/存款率依次维持于 0.3%、-0.2% 不变。欧洲央行此前已采取了包括降息、挹注的资金、宣布资产购买计划、长期贷款或定向长期再融资操作（TLTRO）等措施。鉴于欧元区成为全球经济的顽固弱点，OECD 敦促欧洲央行（ECB）兑现“竭尽所能”来刺激经济的承诺，开始购买政府债券。

**【德拉吉暗示资产负债表有 8600 亿扩张空间】**欧洲央行周四（11 月 6 日）维持主要再融资利率 0.05% 不变，符合预期。不过，欧洲央行行长德拉吉随后发表讲话称，欧洲央行资产负债表预计将迈向 2012 年初的水平。2012 年 3 月，欧洲央行的资产负债表规模为 2.96 万亿欧元，现在为 2.1 万亿。这或意味着，欧洲央行的资产负债表有 8600 亿欧元的扩张空间。



## 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27日当周货币供给M1 (亿美元)	低	+227	--
		--10月27日当周货币供给M2 (亿美元)	低	+425	--
		--11月06日当周外国央行持有美国国债 (亿美元)	低	-554.4	--
06:30	澳大利亚	10月AIG建筑业表现指数	低	59.1	--
07:50	日本	10月30日当周买进外国股票 (亿日元)	中	+1971	--
		--10月30日当周外资买进日股 (亿日元)	中	+1780	--
		--10月30日当周外资买进日债 (亿日元)	中	+490	--
		--10月30日当周买进外国债券 (亿日元)	中	+406	--
14:45	瑞士	10月季调后失业率	高①	3.2%	3.2%
		--10月未季调失业率	高①	3.0%	3.1%
15:00	德国	9月季调后工业产出月率	高①	-4.0%	+2.0%
		--9月工作日调整后工业产出年率	高①	-2.8%	-0.6%
15:00	德国	9月季调后贸易帐 (亿欧元)	高①	+141	+190
		--9月季调后进口月率 (亿欧元)	高①	-1.3	+0.8%
		--9月季调后出口月率 (亿欧元)	高①	-5.8%	+1.85%
15:00	德国	9月经常帐	中	+103	+185
15:30	法国	10月BOF商业信心指数	低	96	96
15:45	法国	9月贸易帐 (亿欧元)	高①	-57.8	-59
		--9月进口 (亿欧元)	高①	414.2	--
		--9月出口 (亿欧元)	高①	356.3	--



15:45	法国	1-9月政府预算 (亿欧元)	中	-941	---
16:00	台湾	10月出口年率 	低	+4.7%	+4.60%
		--10月进口年率	低	+0.2%	+4.3%
16:00	台湾	10月贸易帐 	低	+35	---
16:15	瑞士	9月实际零售销售年率	高①	+1.9%	+1.0%
17:30	英国	9月商品贸易帐 	高①	-90.99	-94
		--9月非欧盟贸易帐 (亿英镑)	高①	-35.87	-37
		--9月对欧盟贸易帐 (亿英镑)	高①	-55.12	---
21:30	加拿大	10月失业率 	高①	6.8%	6.8%
		--10月就业人数	高①	+7.41	-0.5
		--10月就业参与率	高①	66.0%	66.0%
		--10月兼职就业人数	高①	+0.48	---
		--10月全职就业人数	高①	+6.93	---
21:30	美国	10月季调后非农就业人口 	高①	+24.8	+23.1
		--10月季调后制造业就业人口 (万)	高①	+0.4	+1.0
		--10月平均每小时工资年率 (万)	高①	+2.0%	+2.1%
		--10月平均每小时工资月率 (万)	高①	持平	+0.2%
		--10月平均每周工时 (万)	高①	34.6	34.6
21:30	美国	10月失业率	高①	5.9%	5.9%
23:30	美国	10月31日当周ECRI领先指标	低	131.7	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/07 ---	比利时	布鲁塞尔	高	欧洲央行执行委员会委员科尔在布鲁塞尔发表讲话。
11/07 02:30	比利时	芝加哥	高	美联储理事鲍威尔在芝加哥由芝加哥联储和英国央行主办第17届国际银行会上发表关于衍生品交易的讲话。
11/07 02:45	美国	芝加哥	高	美联储 (FED) 理事鲍威尔将在“新国际金融体系：监管改革的分析和累计影响”会议的午餐会上发言。
11/07 08:30	澳大利亚	悉尼	高	澳洲联储公布季度政策声明。

## 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：