



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月11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,其亚洲电子盘的高开震荡整理主要是受中国官方 PPI 数据回落引发市场乐观情绪对于中国未来货币政策宽松预期的回升所致,而在欧美时段,虽然欧元区的投资者信心指数回升使得市场乐观情绪仍然高涨,但在美元指数上涨与秘鲁铜矿罢工并未影响全部产能及市场对于中国需求前景的忧虑等因素的共同影响下,基本金属价格呈高位回落之势,分品种来看,虽然锌与铅仍然收涨,但涨幅已较亚洲电子盘时的呈现回落态势,从技术面来看,短期之内基本金属的价格仍将维持现有的宽幅横盘区间震荡整理态势,宜观望,而中长线的战略空单仍可继续持有。

贵金属

隔夜美黄金急跌逾 2%, 前一日的涨幅回吐殆尽, 交易商称, 因美元走强, 但美国期货市场买兴重燃的迹象可能支撑金价。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, 或将再创新低。空单继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

美元汇率增强, 全球供应充裕仍然打压市场气氛, 欧美原油期货盘中上涨后收低。昨日石化价格多数平稳, 线性期货高开震荡, 市场得到支撑, 商家个别试探报高。然下游需求延续平淡, 刚需成交为主。预计今日 PE 窄幅整理为主。

昨日受多重利好因素提振, 加上上游原料趋暖, PTA 价格强势上涨, 但恐存在过度投机。隔夜国际原油价格在提振因素褪去后, 再度走弱, PTA 市场供需格局仍维持宽松未变, PX 价格虽大幅上涨,

但其多受 PTA 带动，且对应 PTA 成本已在 5500 元/吨附近。料今日 PTA 在利好被消化后，涨幅有限，暂震荡调整为主。

橡胶

昨日沪胶延续反弹走势，沪胶 01 最高上冲至 12825 附近后震荡回落，午后沪胶价格维持 12600 一线窄幅震荡。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

胶合板今日窄幅震荡，成交量骤降，在仓单成本和未来数量难以预计时，市场趋于谨慎。**建议观望为主**

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	232.05	5.55	2.45%
	白银	3324	84	2.59%
	铜	47510	320	0.68%
	铝	13760	-85	-0.61%
	铅	13530	50	0.37%
	锌	16760	205	1.24%
	螺纹钢	2557	21	0.83%
	热卷	2874	38	1.34%
	沥青	4016	-8	-0.20%
	橡胶	12695	80	0.63%
大连商品交易所	大豆	4571	-7	-0.15%
	玉米	2402	5	0.21%
	豆粕	2979	19	0.64%
	豆油	5956	36	0.61%
	棕榈油	5366	30	0.56%
	鸡蛋	4631	31	0.67%
	焦煤	772	11	1.45%
	焦炭	1075	7	0.66%
	铁矿石	514	2	0.39%
	胶合板	129.75	0.05	0.04%
纤维板	60.4	-0.35	-0.58%	
郑州商品交易所	LLDPE	10285	150	1.48%
	PVC	5610	35	0.63%
	聚丙烯	10055	81	0.81%
	棉花	13465	45	0.34%
	白糖	4697	46	0.99%
	强麦	2596	10	0.39%
	早籼稻	2271	-8	-0.35%
	油菜籽	4509	0	0.00%
	菜粕	2314	19	0.83%
	菜籽油	6094	70	1.16%
	动力煤	496.6	2.8	0.57%
	PTA	5654	184	3.36%
	甲醇	2506	21	0.85%
	玻璃	1044	14	1.36%
中金所	股指	2564.8	68.4	2.74%
	国债	97.656	0.132	0.14%

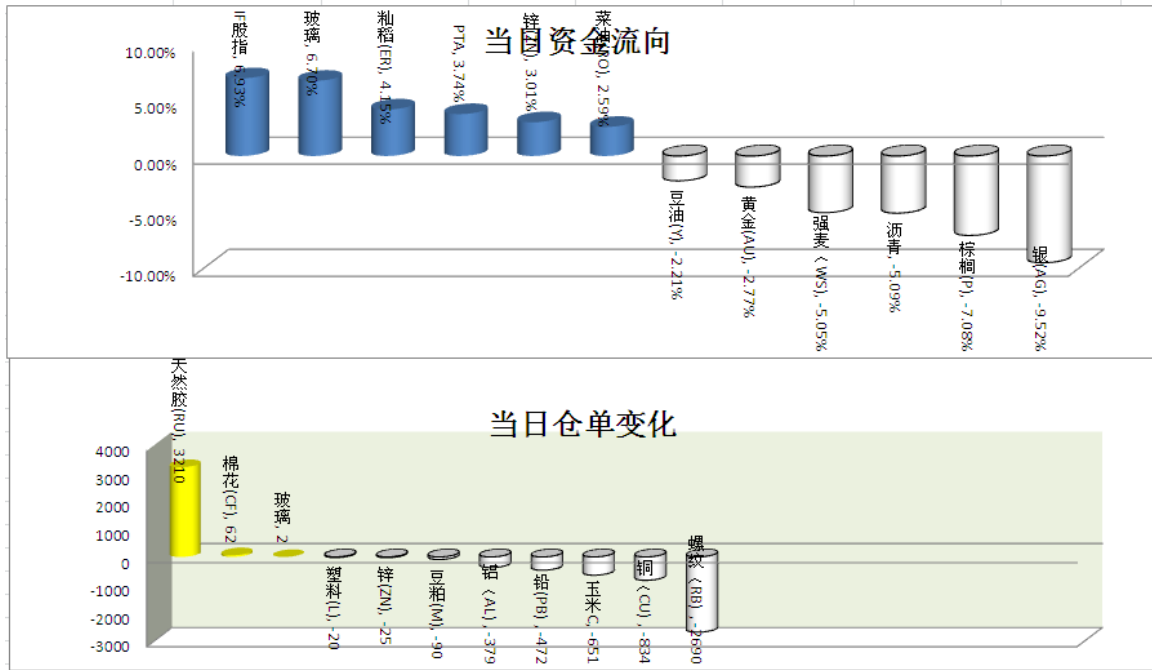
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6669	-28.25		-0.42%
LME_铝3	2038.75	-19.25		-0.94%
LME_铅3	2038.75	14.75		0.73%
LME_锌3	2251.5	12.50		0.56%
COMEX黄金	1151.8	-26.90		-2.28%
COMEX白银	15.59	-0.22		-1.39%
NYMEX原油	77.18	-1.25		-1.59%
东京胶	199.5	-1.10		-0.55%
CBOT大豆	1024.5	-14.25		-1.37%
CBOT玉米	369.5	2.00		0.54%
CBOT豆粕	381.3	-11.20		-2.85%
CBOT豆油	32.4	0.00		0.00%
ICE棉花	62.28	-1.72		-2.69%
ICE白糖	15.64	-0.04		-0.26%

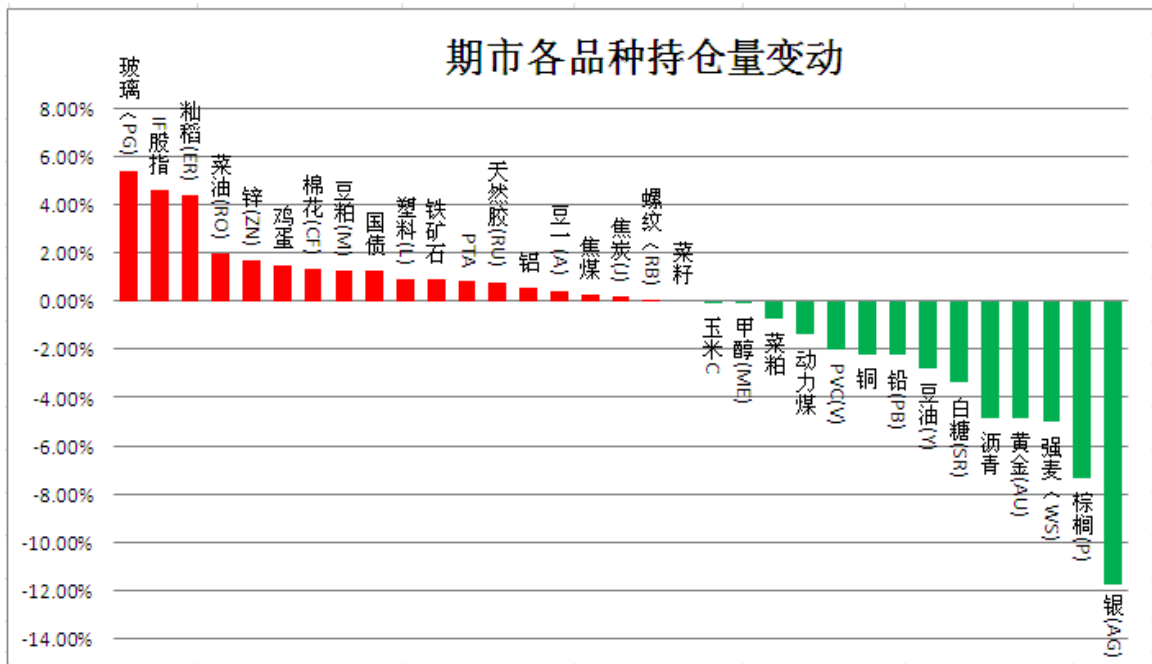


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

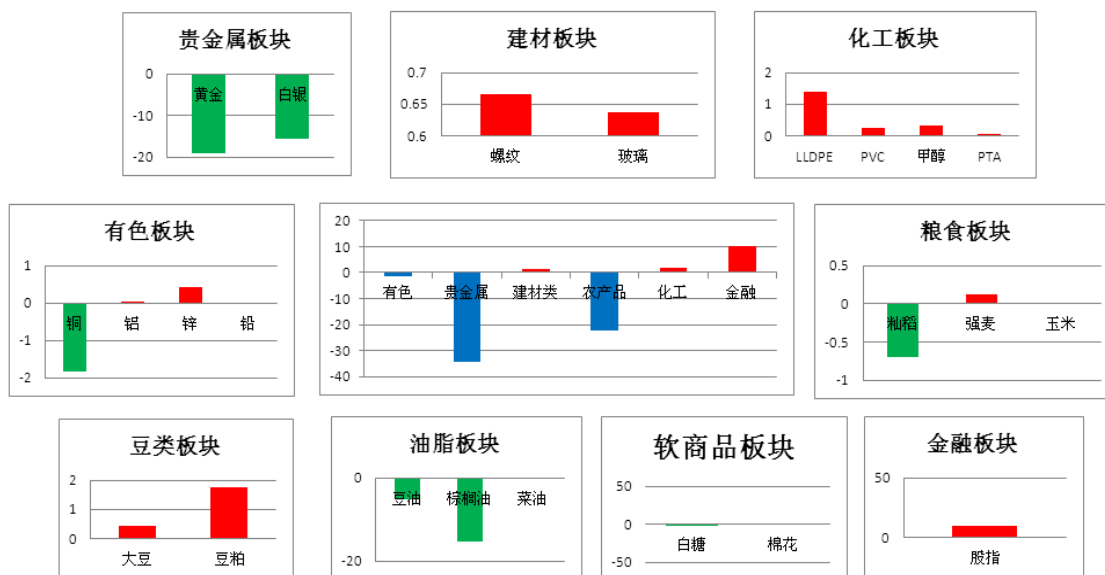


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【习近平：中国肯定要迈过“中等收入陷阱”】国家主席习近平 10 日在北京出席亚太经合组织（APEC）领导人同工商咨询理事会代表对话会。习近平强调，中国是区域合作的受益者，更是区域合作的积极倡导者和推进者。习近平强调，中方今年接过亚太经合组织东道主的重任，愿意以此为契机，积极推进本地区贸易和投资自由化便利化，加快区域经济一体化，增强各成员经济技术合作能力，携手推动亚太地区发展繁荣，共建面向未来的亚太伙伴关系。

【2014 年 APEC 工商领导人峰会：呼吁建亚太自贸区】11 月 10 日，2014 年亚太经合组织(APEC)工商领导人峰会闭幕。本届峰会共有来自 12 个国际组织、38 个经济体的 1500 名代表参加会议，代表达成共识呼吁推动亚太自贸区建设，共建开放型亚太经济格局。菲律宾将接棒主办下一届 APEC 工商领导人峰会。

【多地启动研究 2015 年经济目标下调或成定局】近期河北、青海、山东等地产委或省政府，分别开会研究、布置明年的经济指标。由于目前各地经济增速与年初确定的目标有差距，各省明年普遍下调经济增速预期指标，将成为定局。截至今年前三季度，无一个省市自治区的经济增速达到了全年经济目标。其中与目标最近的是重庆，今年前三季度经济增速为 10.8%，距离目标有 0.2 个百分点。有的省份则差距较大，比如黑龙江今年前三季度实际经济增速与目标差 3.3 个百分点，只有 5.2%。鉴于此，明年普遍下调经济增速预期指标，将成为定局。

【国家电网：正落实与中亚五国实现输电联网】11 月 10 日，在亚太经合组织（APEC）工商领导人峰会上，中国国家电网公司总经理舒印彪表示，正落实与中亚五国实现输电联网，中国与周边国家扩大电网互联互通规模具有巨大潜力。

【上海分布式光伏产业联盟今成立 32 家企事业单位加入】11 月 10 日，据上海市经信委消息，上海市分布式光伏产业联盟正式成立。32 家涉及研究、制造、设计、建设、服务的企事业单位加入新成立的上海市分布式光伏产业联盟，为上海市“四新”经济发展再添新载体。

———行业新闻———

【中国黄金集团或加入俄罗斯黄金开采项目】中国黄金集团公司将与俄罗斯 Renova 公司合作，在位于苏联东北部的堪察加半岛开采黄金。据 Renova 董事会成员 Maxim Mayorets 称，目前正在商讨在堪察加半岛开采黄金的项目，很高兴中国黄金集团公司是我们的主要合作伙伴。Mayorets 还表示，“我们同时建议我们的中国同行研究堪察加其他有前景的项目。”

【阿联酋黄金消费将达 25 亿美元成第五大黄金消费国】数据显示，阿联酋的黄金消费预计将达 25 亿美元，成为继中国、印度、美国和俄罗斯之后的第五大黄金消费国。迪拜是占中东奢侈品市场 30% 份额的大市场，也是一个黄金交易的热点地区。阿联酋是中东地区最大的金饰消费国。

【土耳其预计今年进口黄金 120 吨】交易员认为，2014 年土耳其的黄金进口量将在 100 到 120 吨之间，比 2013 年的 302 吨将有很大下滑。此外，土耳其的黄金饰品还会被出口到国外，今年前 10 个月中，土耳其出口金饰价值 22 亿美元，同比上涨。由于金价下跌，土耳其的黄金进口降在接下去的几个月中增加。土耳其目前是继中国和印度之后的全球第三大黄金消费国。

【国储局 2014 年铜收购量或远超全年计划】由于国际市场价格偏低，国储局 2014 年的铜收购量或为计划收购量的两倍多，但精炼镍收购目标不变。三位业内人士称，受价格偏低影响，中国今年铜采购活跃，将满足扩大战略储备的政策需求。目前估计采购量将高达 70 万吨。2014 年，国储局从国内生产商手中收购了钼、钴、钨及稀土，其中钼为 20 年来首次收购。去年 12 月设定的 2014 年初步收购计划中，铜进口量为 30 万吨，目标价格在每吨 7,000 美元之下。

【秘鲁最大铜矿 Antamina 工人开始无限期罢工】秘鲁最大铜矿 Antamina 工会 SUTRACOMASA 秘书长 Jorge Juarez 称，工人在周一 05:00GMT 时开始无限期罢工，由于工人从利润分享协议获得的收入减少，要求资方发放一笔奖金。

【河北省内钢厂全部焖炉 每天或减 78 万吨矿石需求】2014 年 APEC 领导人会议周活动正在北京举行。为保障 APEC 期间空气质量和督促落实《大气污染防治行动计划》，环保部此前对北京及周边的天津、河北、山西、内蒙古、山东 6 省（区、市）的 24 个重点地市空气质量保障方案落实情况进行督查。并采取多项空气质量保障措施。

【澳新银行将明年铁矿石价格预估下调逾 20%】澳新银行周一调降其 2015 年铁矿石价格预估，从先前预估的每吨平均 101 美元降至 78 美元，指因供应过剩且中国制钢原料需求前景疲弱。中国是全球最大铁矿石进口国。这一预估修正使澳新银行处于预估值区间的低端。此前该银行对铁矿石前景处于看多行列，预计明年价格将反弹。“政府严格实施改革，加上楼市疲弱、供应增加等因素，未来两年铁矿石价格向上的机会很小，”澳新银行资深商品策略师 Mark Pervan 在致客户研究报告中说。

【今年韩国粗钢产量将达到 7457 万吨】据浦项研究院（Posri）预测，今年韩国粗钢产量将达到 7457 万吨，同比增长 8%。其中扁平材如热卷、冷卷和厚板将占到 4482 万吨，同比增长 12%，长材约 2035 万吨，增长 3%。产量增长主要来自当地钢厂扩大产能，如近日浦项在光阳厂投产一套年产能 330 万吨热带连轧机，今年 4 月份，现代钢铁扩建唐津厂的 1 号中厚板轧机，年产能增长 50 万吨。

【中石油入股万科尔油田 进入俄石油上游领域】11 月 9 日，根据相关中俄能源合作协议，中石油获得俄罗斯万科尔油田 10% 股权，正式进入俄上游领域，当天，中石油与俄罗斯国家石油公司在北京签署了相关的框架协议。

【塔里木油田 25 年累计外销原油突破 1 亿吨】截至 11 月初，塔里木油田 25 年来累计外销原油突破 1 亿吨，有效保障了国家能源安全，推动了新疆经济社会发展。近年来，塔里木油田全面推进管道完整性管理，落实年度、月度原油外销计划，做到快速装运，加快周转速度，实现产运销的均衡运行。目前，塔里木油田所属轮南、牙哈、英买力、神木 2、塔中、迪那 6 个原油外销点的销油工作运行正常，基本实现产销良性循环，原油销售初步形成以巴音郭楞蒙古自治州为中心，向兰州炼化、独山子石化、乌鲁木齐石化、塔西南等地辐射的大格局。

【农业部：糖企亏损面高达 67.2%】农业部最新公布数据显示，今年 1-9 月，311 家全国规模以上制糖业企业中，亏损企业 209 家，亏损面高达 67.2%，亏损额达 57.2 亿元，亏损企业数和亏损额分别同比增长 21.5%、58.4%。

——行情资讯——

【周一国内期市多数上扬 PTA 涨停黄金白银涨超 3%】周一（11 月 10 日），国内期市商品多数上涨。10 月份 CPI、PPI 数据 10 日公布，CPI 涨 1.6%，PPI 跌 2.2%。沪金、沪银涨幅居前涨逾 3%，有色金属中沪锌、沪铜、沪铅等均表现较好。农产品方面，白糖涨超 1%，鸡蛋、菜油、棕榈油、豆油等均收涨。黑色商品方面，螺纹钢、焦煤涨逾 1%，动力煤、铁矿石收红。PTA、橡胶和塑料等产品也出现明显上涨，其中 PTA 涨停，涨幅超 4%。仅沪铝、普麦、早籼稻等少数商品收跌。

【周一纽约期金跌 0.9% 逼近四年半低点】纽约黄金期货价格周一（11 月 10 日）收盘下跌 0.9%，报每盎司 1159.80 美元，最近九个交易日里第八天下跌，逼近上周五（11 月 7 日）创下的 2010 年 4 月份以来新低 1130.40 美元，主要由于投资者仍对股市上涨、美国经济数据表现良好以及疲软的资金流入等利空因素持警惕态度。

【周一伦敦基本金属多数下跌期镍领跌逾 1%】周一（11 月 10 日）伦敦基本金属多数下跌。期铝价格走低，因数据显示，中国未锻造铝和铝材出口强劲。期镍下跌逾 1%，因库存增至纪录高位。

【OPEC 减产可能性降低周一原油大跌近 1.6%】美国 NYMEX 12 月原油期货价格周一（11 月 10 日）收盘下跌 1.25 美元，跌幅为 1.59%，报 77.40 美元/桶，因市场臆测国际石油输出国组织（OPEC）并不会在 11 月份奥地利维也纳会议上减产，且 OPEC 第二号石油出口国伊拉克效仿沙特，对美国石油出口降价。与此同时，布伦特 12 月原油期货价格收盘也下跌 1.05 美元，跌幅为 1.26%，报 82.34 美元/桶。

【周一芝加哥农产品涨跌不一大豆回落逾 1%】美国芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货周一（11 月 10 日）涨跌不一。大豆期货回落逾 1%，玉米和小麦期货收高，玉米触及一周高位。大豆期货周一回落 1.2%，因美国农业部上调大豆产量预估，并保持结转库存预估不变。数据公布后不久，指标 CBOT-1 月大豆期货跌穿位于 100 日移动均线的技术支撑位，市场抛售加速。1 月大豆期货合约收跌 11 美分，报每蒲式耳 10.2575 美元。12 月豆粕合约收挫 9.5 美元，报每短吨 380.9 美元。12 月豆油合约跌 0.04 美分，报 32.36 美分。

【周一 ICE 农产品期货普遍下跌 期棉挫至逾 1 个月低位】周一（11 月 10 日），美国洲际交易所（ICE）农产品期货普遍下跌，期棉挫至逾 1 个月低位，因美国农业部上调 2014/15 年棉花产量预估；ICE 3 月原糖期货跌 0.03 美分或 0.2%。



财经前瞻

07:50 日本 10 月季调后银行贷款年率

07:50 日本 9 月末季调经常帐

08:01 英国 10 月 BRC 同店零售销售年率

08:30 澳大利亚 10 月 NAB 商业景气指数

08:30 澳大利亚 第三季度全国房价指数季率

12:30 日本 10 月企业破产年率

13:00 日本 10 月家庭消费者信心指数

14:00 日本 10 月经济观察家前景指数

19:45 美国 11 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

20:55 美国 11 月 8 日当周红皮书商业零售销售年率

———财经大事预告———

06:10 美国 波士顿联储主席罗森格伦于华盛顿与李大学发表演说。

16:30 瑞典 瑞典央行公布 10 月货币政策会议纪要。

22:15 美国 明尼亚波利斯联储主席柯薛拉柯塔在劳伦森商会(Laurentian Chamber of Commerce)发表“澄清货币政策目标”的讲话。

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：