



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月13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 基本金属价格走势的变化来看，虽然基本金属整体仍然维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，但分品种来看已出现短暂的分化之势，铜价相对较弱，铝价与锌价相对较强，而铅价则维持宽幅的区间震荡整理态势，从影响因素来看，主要是受市场对于中美欧三大经济体经济前景忧虑因素的影响，此外美联储鸽派的言论在尾盘支撑了基本金属价格的小幅回升，从技术面来看，短期之内基本金属的横盘态势仍将持续，**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下跌，因油价下挫且美元上涨，令金价从稍早高位回落，且金市整体人气仍然利空，因黄金支持上市交易基金的黄金持仓量减少没有放缓迹象。上周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)

市场看跌气氛持续，布伦特原油期货盘中跌破每桶 80 美元，将继续打压疲软的下游 PE 市场气氛。昨日仍有部分石化大区下调出厂价格，继续随行就市积极出货。终端需求延续疲态，谨慎观望居多，成交难放量。预计今日 PE 仍将延续弱势震荡。

隔夜国际原油价格再度下跌，其中布伦特油价一度跌破 80 美元/桶，其对下游石化产品将有成本拖累，此外聚酯原料的利润分布过于集中，加之 PTA 供需仍维持宽松格局，基本面暂无实质利好，预计 PTA 存在回调风险，谨慎追多。

橡胶

昨日沪胶延续上行走势，沪胶主力全天增仓上行，沪胶 01 午后突破 13000 一线，并最高上冲至 13150 附近。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。**

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。**短线多头思路，空单暂回避**

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	231.75	3.65	1.60%
	白银	3344	39	1.18%
	铜	47320	170	0.36%
	铝	13735	20	0.15%
	铅	13525	10	0.07%
	锌	16715	15	0.09%
	螺纹钢	2554	2	0.08%
	热卷	2888	20	0.70%
	沥青	4026	26	0.65%
	橡胶	13015	360	2.84%
大连商品交易所	大豆	4499	-58	-1.27%
	玉米	2403	3	0.13%
	豆粕	3004	74	2.53%
	豆油	5988	74	1.25%
	棕榈油	5420	78	1.46%
	鸡蛋	4601	18	0.39%
	焦煤	775	1	0.13%
	焦炭	1072	3	0.28%
	铁矿石	508	-2	-0.39%
	胶合板	129.7	-0.65	-0.50%
纤维板	60.65	-0.05	-0.08%	
郑州商品交易所	LLDPE	10140	95	0.95%
	PVC	5590	10	0.18%
	聚丙烯	9849	20	0.20%
	棉花	13315	-115	-0.86%
	白糖	4839	104	2.20%
	强麦	2603	17	0.66%
	早籼稻	2244	8	0.36%
	油菜籽	4525	16	0.35%
	菜粕	2345	90	3.99%
	菜籽油	6182	116	1.91%
	动力煤	498.8	2.4	0.48%
	PTA	5666	66	1.18%
	甲醇	2562	53	2.11%
	玻璃	1053	9	0.86%
中金所	股指	2584.2	34.8	1.37%
	国债	97.2	-0.144	-0.15%

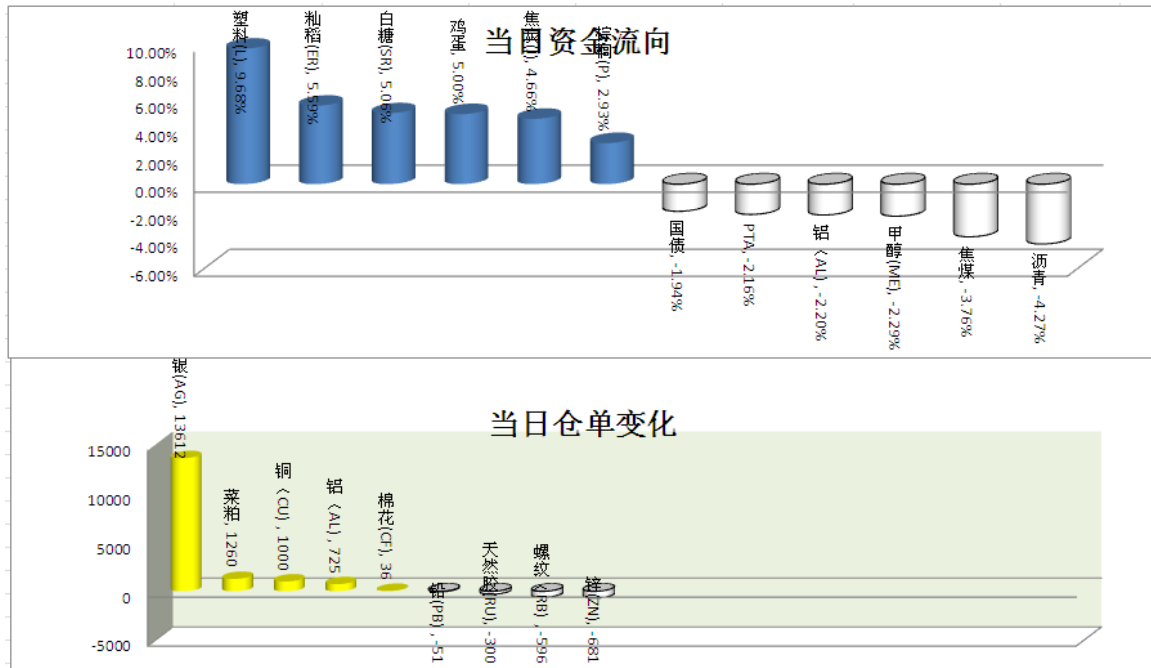
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6678.75	-10.25		-0.15%
LME_铝3	2059.75	15.00		0.73%
LME_铅3	2046.75	2.75		0.13%
LME_锌3	2279	7.00		0.31%
COMEX黄金	1161.9	-1.20		-0.10%
COMEX白银	15.645	-0.04		-0.22%
NYMEX原油	76.84	-0.69		-0.89%
东京胶	204.7	4.20		2.09%
CBOT大豆	1048	-14.50		-1.36%
CBOT玉米	377.75	3.75		1.00%
CBOT豆粕	396.5	-5.00		-1.25%
CBOT豆油	32.3	-0.55		-1.67%
ICE棉花	60.34	-1.07		-1.74%
ICE白糖	16.29	0.02		0.12%

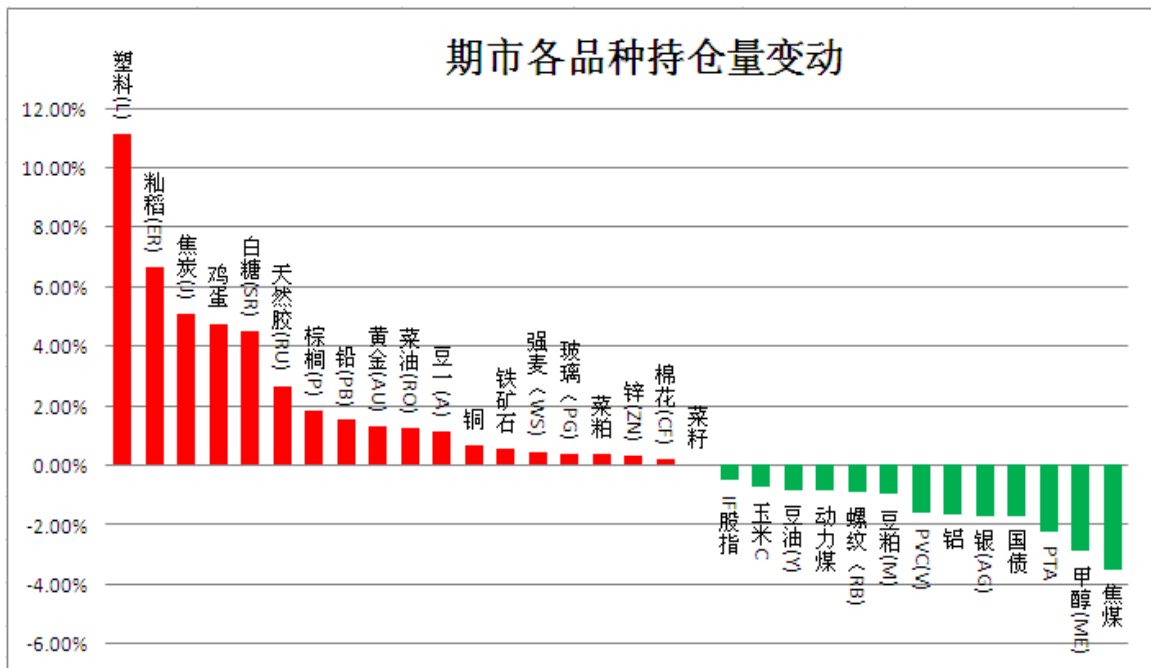


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

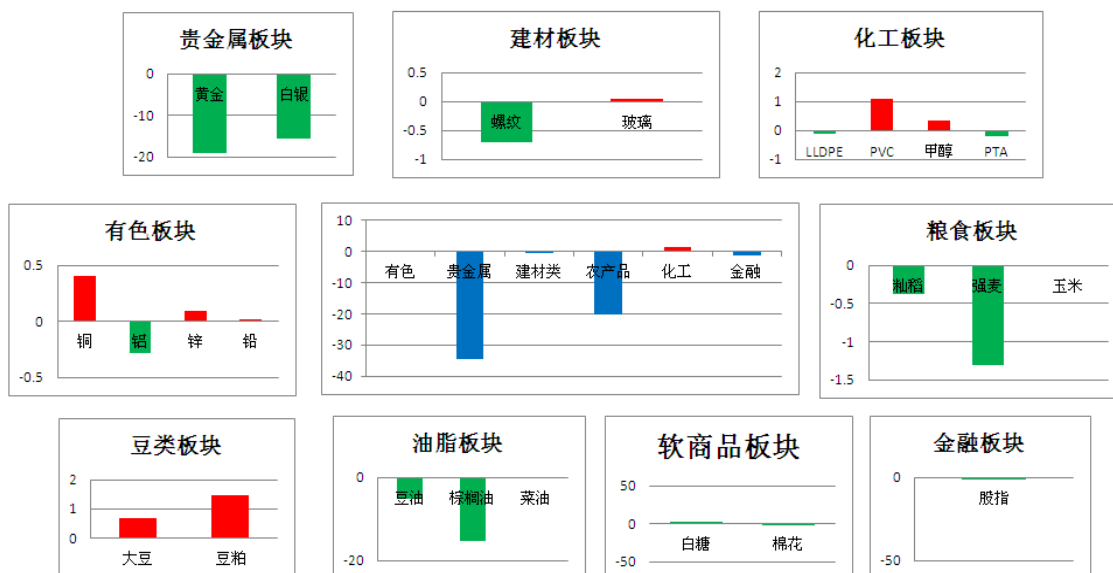


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【韩国 10 月进口物价同比跌 7.4%为五个月来最小降幅】韩国央行周三（11 月 12 日）公布数据显示，10 月进口物价较上年同期下降 7.4%，为五个月来最小降幅，因韩元兑美元走软。各个分项指标多数降幅小于 9 月，或实现同比增长。原材料分项指标是唯一的例外，原材料进口价格同比回落 12.8%，9 月降幅为 12.6%。出口物价同比下降 4.1%，为 2 月回落 3.6%以来的最小降幅。

【韩国 10 月就业人口同比增加 40.6 万人，失业率 3.2%】韩国统计厅 12 日发布“10 月雇佣动向”资料称，韩国 10 月就业人口同比增加 40.6 万人，为 2595.1 万人。10 月就业人口同比增幅为近四个月来的最低值。韩国 10 月就业率为 60.9%，失业率为 3.2%。

【澳洲 11 月消费者信心指数连续第二个月上升】墨尔本研究院和西太平洋银行 11 月 12 日联合发布调查数据显示，11 月经季节调整后的消费者信心指数较前月上升 1.9%，10 月为微升 0.9%。该指数 11 月为 96.6，仍较上年同期低 12.5%。未来 12 个月经济状况指数 11 月反弹 10.8%，未来五年经济状况指数亦上升 2.1%。

【澳洲第三季度薪资价格指数环比升 0.6%】澳大利亚国家统计局（ABS）公布，澳大利亚第三季度薪资价格指数环比上升 0.6%，与第二季度相同；薪资价格指数同比亦同前值，上升 2.6%，为近二十年来最慢增速。同期消费者价格上升 2.3%，9 月实际薪资同比几乎为零增长。

【日本 9 月第三产业活动指数环比升 1%好于预期】日本经济产业省公布，经季节调整后，日本 9 月第三产业活动指数环比升 1%，超出市场预期的升 0.8%。

【英国 7-9 月 ILO 失业率持稳六年低点，薪资涨幅超通胀】英国国家统计局(ONS)周三(11 月 12 日)公布的数据显示，根据一项衡量薪资增长的指标，9 月英国工人薪资涨幅五年来首次超过物价涨幅，而失业率自 2014 年年初以来首次未能实现下降。具体数据显示，至 9 月三个月，按国际劳工组织(ILO)标准计算的英国失业率持稳于 6.0%，仍为六年来的最低水平。市场此前预期会降至 5.9%。

至 9 月三个月 ILO 失业人数减少 11.5 万人至 195.9 万人，创截至今年 2 月的三个月以来最小降幅。

【欧元区 9 月工业产出环比升 0.6%不及预期，表明三季度经济增长温和】欧盟统计局周三(11 月 12 日)公布数据显示，欧元区 18 国 9 月工业产出在 8 月大跌后有所反弹，表明欧元区经济在第三季度仍以非常温和的速度在增长。具体数据显示，9 月欧元区工业(涵盖工厂、矿业和公共设施三个方面)产出环比上升 0.6%，未能弥补 8 月跌幅，且不及市场预期的上升 0.7%。8 月工业产出由下降 1.8%修正为下降 1.4%。该数据表明总体上第三季度工业产出可能在温和增长的同时较第二季度放缓。数据还显示，欧元区 9 月工业产出同比上升 0.6%，预期下降 0.3%，8 月由下降 1.9%修正为下降 0.5%。

【英国央行通胀报告下调明年两年 GDP 预期】周三(11 月 12 日)，英国央行发布季度通胀报告称，英国经济持续温和增长，经济前景疲软。报告维持英国 2014 年 GDP 增长 3.5%的预期不变，但将 2015 年和 2016 年 GDP 预期分别从 3.1%和 2.8%下调至 2.9%和 2.6%。报告预计 3 年预测期末，通胀将达到 2%的目标，CPI 涨幅未来 6 个月内跌至 1%以下的可能性更大。报告将 2014 年 CPI 预期从 1.4%下调至 1.2%，将 2015 年 CPI 预期从 1.7%上调至 1.9%。

———全球主要官员讲话———

【习近平：中方愿积极参与建设“两洋铁路”项目】11 月 12 日，国家主席习近平在北京同秘鲁总统乌马拉举行会谈时表示，中方将积极参与建设从秘鲁到巴西、连接太平洋和大西洋的“两洋铁路”项目。

【李克强：2015 年底前完成中国东盟自贸区升级版】据中华人民共和国驻泰国大使馆网站消息，11 月 12 日泰国民意报发表李克强总理署名文章《携手开创中国——东盟关系美好未来》。文章指出，将力争在 2015 年底前，如期完成中国—东盟自贸区升级版和区域全面经济伙伴关系等区域自贸谈判，进一步提高地区贸易投资自由化和便利化水平，推进东亚经济一体化。

【中美加快双边投资协定谈判力争 2015 年启动负面清单】11 月 12 日，国家主席习近平同美国总统举行会晤时表示，中美应扩大双方能够和应该合作的领域，并加强在国际事务中的合作。中美两国元首一致同意，加快双边投资协定

谈判进度，力争于年底前就核心问题和主要条款达成一致，在 2015 年启动负面清单谈判。

【日本央行宫尾龙藏：很可能会在 2015 下半财年启动讨论退出 QE】日本央行审议委员宫尾龙藏 11 月 12 日表示，日本央行很可能在 2015 财年下半年开始讨论退出量化宽松计划。这是迄今为止有关讨论何时将开始退出 QE 最明确的说法。但他并未详细说明认为央行实际上将如何或何时开始缩减买进政府公债及风险资产的规模。

【新西兰联储保留住房贷款限制措施，主席惠勒称纽元偏高】新西兰联储 11 月 12 日表示，由于移民大增推高房价上涨的风险、且乳品价格下跌推高信贷违约风险，新西兰将在颇具风险的住房贷款问题上保留颇具争议的限制性措施。新西兰联储主席惠勒表示，纽元汇率仍然不可持续，也不稳定，仍然“还有很长的路要走”，纽元进一步走软的程度可能取决于美元走势。

【德国经济部：第三季经济已趋稳，四季度无明显加快迹象】德国经济部周三(11 月 12 日)公布月报指出，德国经济在第二季度萎缩后已于第三季度趋稳，总体趋势仍稍微向上。经济部还称，德国第四季度经济势头没有明显加快。报告称指出，由于部分特殊因素，德国 GDP 在第二季度小幅萎缩后，据所看到的指标，经济在第三季度至少已经企稳。

【德拉吉：将长期维持低利率 重申必要时非常规宽松承诺】欧洲央行(ECB)行长德拉吉(Mario Draghi)周三(11 月 12 日)表示，欧洲央行将很长一段时间维持利率在低位，并准备在通胀预期未能回升的情况下采取进一步非常规宽松措施。

【德国经济顾问小组下调今年 GDP 预期 批评 ECB 购债计划】德国政府独立经济顾问小组周三(11 月 12 日)对欧洲央行(ECB)的资产购买计划提出了批评，并敦促央行在发现更明显的通缩迹象前，避免大幅扩张资产负债表。该顾问小组在年报中还将德国 2014 年经济增速预期从 1.9% 下调至 1.2%，称因海外危机和欧洲不利的形势。该小组还预测明年经济增速为 1.0%。

【美联储普罗索：加息与经济数据挂钩 行动宁早勿晚】美国费城联储主席普罗索(Charles Plosser)周三(11 月 12 日)表示，美联储的最新声明显示，决策者要将加息与经济数据联系起来，而不是设定具体的日期。普罗索在讲话中重申，

美联储应继续调整政策声明，让金融市场为更早紧缩货币政策的可能性作好准备。

【管委魏德曼：担心欧银实施 QE 会怂恿相关国家发债】欧洲央行管委兼德国央行行长魏德曼(Janes Weidmann)周三(11月12日)承认欧洲央行有理由追求宽松措施，但担心购买欧元区成员国国债会怂恿相关国家发行更多债务。魏德曼称，欧洲央行宽松政策基本上适宜，管委会讨论过采取进一步行动的问题、并将继续加以讨论，这可以理解；欧央行利率已达到下限。

【卡尼：英国面临通胀降温压力 升息步伐将是逐步且有限的】英国央行(BOE)周三(11月12日)下调了英国经济增长和通胀预期。英国央行行长卡尼随后表示，英国经济形势继续趋向正常。欧洲当前仍受经济停滞的困扰，许多发达和新兴经济体的指标都持续低迷。评估英国前景时应该考虑上述因素，这是很重要的。



财经前瞻

- 05:30 美国 11月7日当周 API 原油库存
- 05:45 新西兰 10月食品价格指数月率
- 07:30 日本 11月路透短观非制造业景气判断指数
- 07:50 日本 11月6日当周买进外国股票
- 07:50 日本 9月核心机械订单月率
- 07:50 日本 10月国内企业商品物价指数年率
- 08:01 英国 至10月三个月 RICS 房价指数
- 09:00 韩国 11月央行公布利率决定
- 12:30 日本 9月工业产出修正值月率
- 13:30 中国 10月规模以上工业增加值年率
- 13:30 中国 1-10月城镇固定资产投资年率
- 13:30 中国 10月社会消费品零售总额年率
- 15:00 德国 10月 CPI 终值年率
- 17:00 意大利 10月 CPI 终值年率
- 21:30 加拿大 9月新屋价格指数月率
- 21:30 美国 11月8日当周初请失业金人数

23:00 美国 9 月 JOLTS 职位空缺

23:00 美国 11 月 1 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数

————财经大事预告————

11/13 00:25 加拿大央行副行长 Lawrence Schembri 在爱德华王子岛的大萨默赛德商会 (Greater Summerside Chamber of Commerce) 发表演说 (1625)。

11/13 01:00 明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔讲话。

11/13 09:30 澳洲联储助理主席肯特在 Australian Business Economists 举办的活动上发言。

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：