



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月14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,一方面在亚洲电子盘的午盘,中国官方的工业增加值与固定资产投资及房地产数据的持续回落引发了市场对于中国未来货币政策宽松的预期,从而逐步推动基本金属价格的上扬;另一方面,在欧美时段,虽然欧美央行的官员陆续表态增强了市场对于未来欧美央行货币政策宽松预期的上升,但在美国劳工部上周周度就业数据与 9 月职位空缺及劳动力流动调查报告显示美国就业市场仍未有效复苏及市场开始正视中国经济下滑这一“新常态”对大宗商品价格影响的影响下,基本金属价格呈大幅震荡下行之势,从技术面来看,短期的是横盘仍将持续,宜观望,而中长线的震荡下行之势仍将持续,战略空单可继续持有。

### 贵金属

隔夜美黄金继续走低,因油价再度重挫,以及美国就业数据不断改善,削弱了黄金的吸引力。黄金上市交易基金的黄金持仓量减少,暗示金价后市可能进一步走低。虽然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)

隔夜国际原油暴跌,PTA 存在成本塌陷压力,PTA 大幅上涨,而基本面暂无实质利好,大涨存在炒作嫌疑,国际原油暴跌势必将打压市场气氛,期货市场上料多头获利平仓,投机空头再度介入,期价承压回调,PTA 价格或有回落,但回落幅度相对期价较为有限,以偏弱整理为主。

目前石化库存较前期略增加，加之原油价格持续下滑，后市信心依旧不足。随着后期停车装置的陆续开车，后期市场供应量将有所增加。目前石化价格已经陆续下调，加重市场观望气氛，PE 存在下行风险

## 橡胶

昨日沪胶延续上行走势，沪胶主力增仓上行，沪胶 01 维持 13000 一线，并最高上冲至 13110 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。**

## 两板

胶合板延续窄幅震荡，市场成交极度低迷，但市场仍存在较大分歧，密切关注仓单情况。目前 130 位置有持续支撑。**建议中线观望，短线可于 129.7-131 震荡操作**

## 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	230.25	-1.5	-0.65%
	白银	3325	-19	-0.57%
	铜	47400	80	0.17%
	铝	13770	35	0.25%
	铅	13515	-10	-0.07%
	锌	16745	30	0.18%
	螺纹钢	2520	-34	-1.33%
	热卷	2870	-18	-0.62%
	沥青	3990	-36	-0.89%
	橡胶	13045	30	0.23%
大连商品交易所	大豆	4519	20	0.44%
	玉米	2405	2	0.08%
	豆粕	2992	-12	-0.40%
	豆油	5926	-62	-1.04%
	棕榈油	5374	-46	-0.85%
	鸡蛋	4613	12	0.26%
	焦煤	778	3	0.39%
	焦炭	1068	-4	-0.37%
	铁矿石	507	-1	-0.20%
	胶合板	130	0.3	0.23%
纤维板	60.65	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	10135	-5	-0.05%
	PVC	5615	25	0.45%
	聚丙烯	9885	36	0.37%
	棉花	13220	-95	-0.71%
	白糖	4778	-61	-1.26%
	强麦	2600	-3	-0.12%
	早籼稻	2245	1	0.04%
	油菜籽	4525	0	0.00%
	菜粕	2341	-4	-0.17%
	菜籽油	6120	-62	-1.00%
	动力煤	497.8	-1	-0.20%
	PTA	5776	110	1.94%
	甲醇	2548	-14	-0.55%
玻璃	1045	-8	-0.76%	
中金所	股指	2570.8	-13.4	-0.52%
	国债	97.008	-0.192	-0.20%

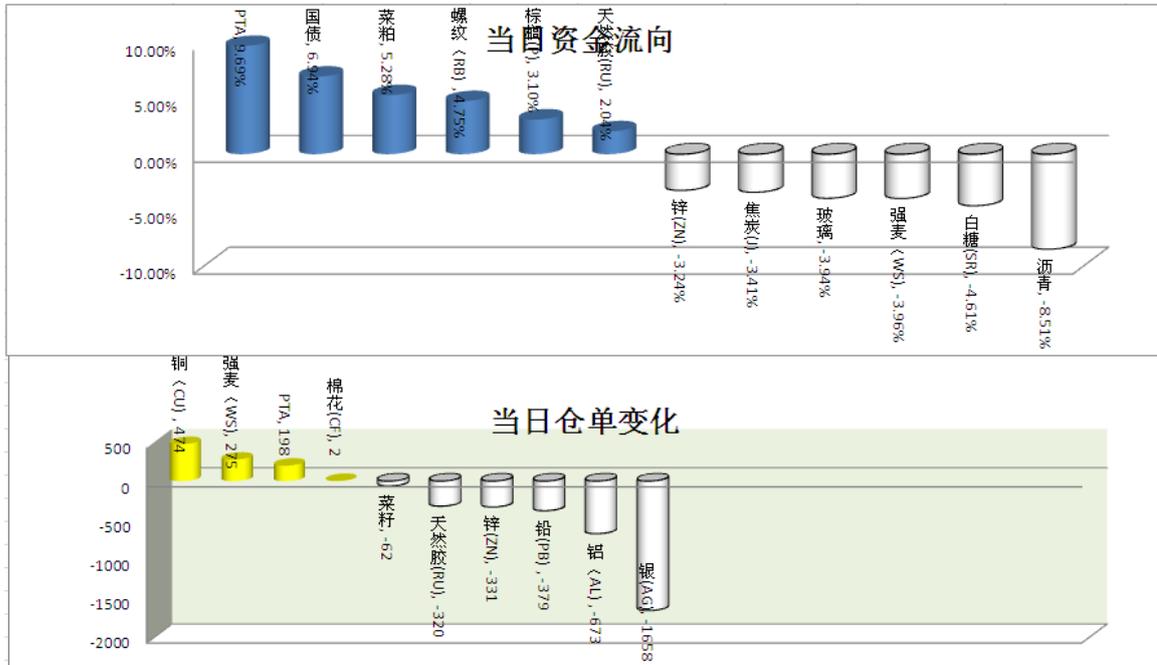
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6607	-71.75		-1.07%
LME_铝3	2037	-22.75		-1.10%
LME_铅3	2017.5	-29.25		-1.43%
LME_锌3	2245	-34.00		-1.49%
COMEX黄金	1161.8	-0.10		-0.01%
COMEX白银	15.645	0.00		0.00%
NYMEX原油	74.29	-2.58		-3.36%
东京胶	205.7	1.00		0.49%
CBOT大豆	1055	7.00		0.67%
CBOT玉米	385.75	8.00		2.12%
CBOT豆粕	393.5	-3.00		-0.76%
CBOT豆油	32.05	-0.25		-0.77%
ICE棉花	58.82	-1.52		-2.52%
ICE白糖	16.03	-0.26		-1.60%

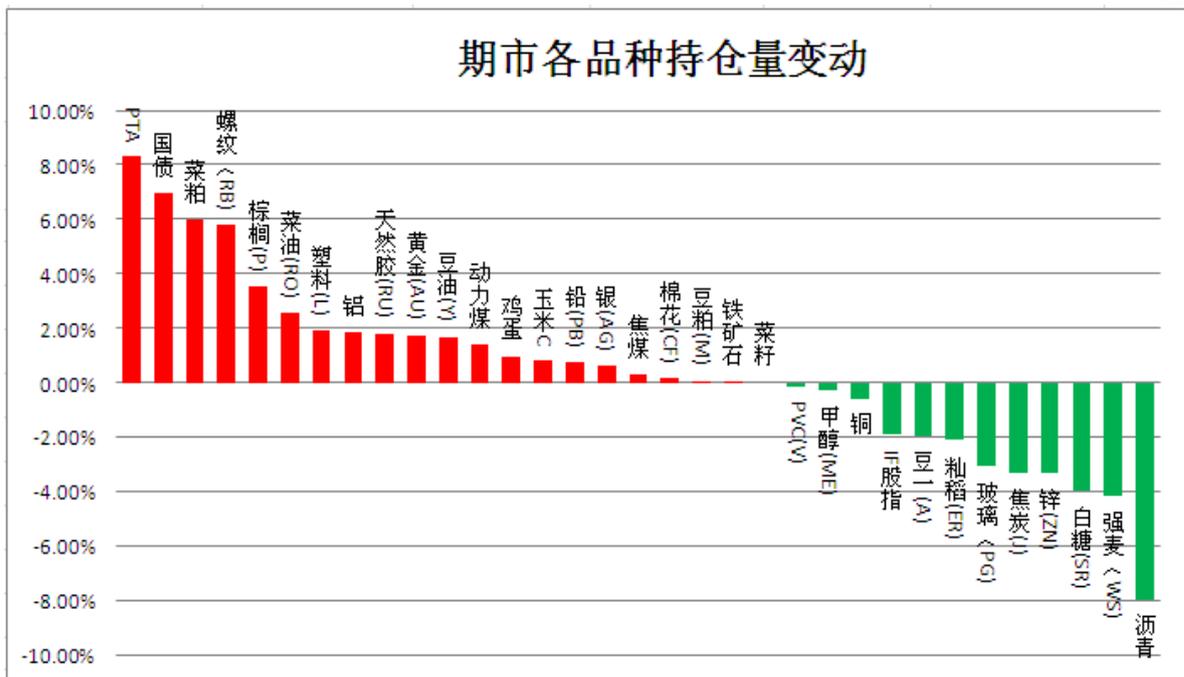


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

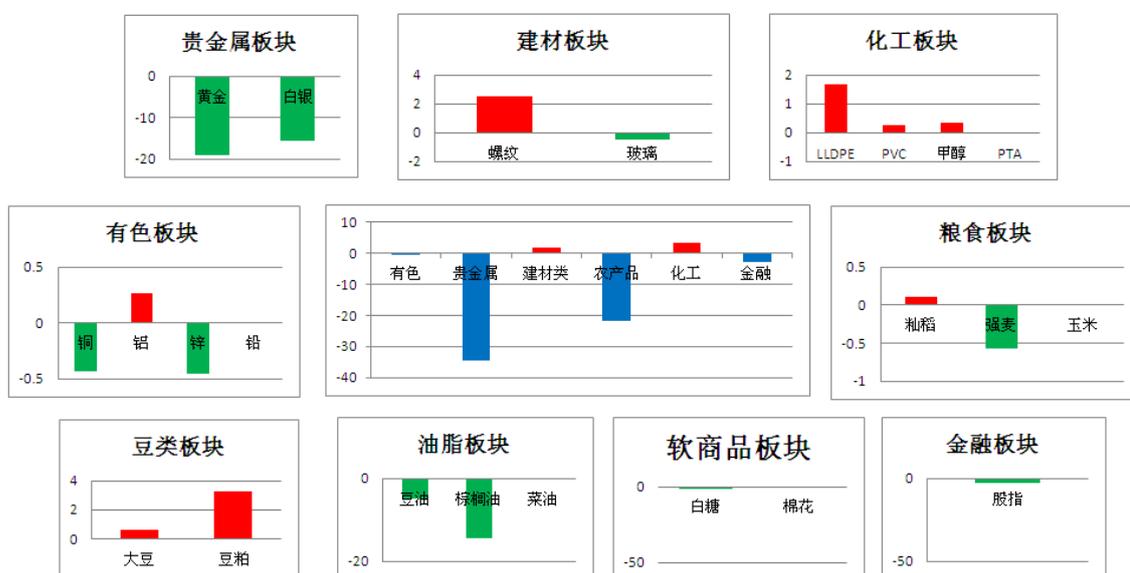


期市各品种持仓量变动



## 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 月核心机械订单环比意外升 2.9%，政府维持乐观评估】**日本内阁府 11 月 13 日公布数据显示，9 月核心机械订单环比意外上升 2.9%，企业预计第四季度订单仅温和下降，表明企业投资将升温。数据公布后，内阁府维持对机械订单的评估不变，称其展示出温和复苏的迹象。

**【韩国央行维持基准利率 2.00% 不变为五年最低】**韩国央行 11 月 13 日召开金融货币委员会全体会议，决定将基准利率维持在 2.00%。该利率是 2009 年 2 月以来的最低水平。今年 8 月和 10 月，韩国央行分别下调基准利率 0.25 个百分点，央行认为该政策的效果及经济走势还有待进一步观察。

**【德国 10 月 CPI 终值同比上升 0.8% 通胀仍处低位】**德国联邦统计局周四确认，10 月消费者物价指数（CPI）终值环比下降 0.3%，同比上升 0.8%，与初步数据一致。德国 10 月 CPI 同比升幅已连续第四个月维持在 0.8% 不变。该数据显示德国通胀率依然处于低位，表明欧元区仍将面临超低通胀、甚至是陷入通缩的风险。联邦统计局并公布，德国 10 月调和 CPI 终值环比下降 0.3%，同比上升 0.7%，也与 10 月底时公布的初步数据相符。

**【俄罗斯经济逆袭 三季度 GDP 远超预期】**饱受西方制裁困扰的俄罗斯周四（11 月 13 日）公布三季度 GDP 数据，结果经济数据大幅超出预期，令市场大跌眼镜。数据显示，俄罗斯三季度 GDP 同比增 0.7%，较二季度的 0.8% 有所下滑，但远好于市场预期。据彭博调查，21 名华尔街经济学家对俄三季度经济的预期为 0.3%，为 2009 年以来新低。近几个月，由于欧美的联合制裁和油价的暴跌，俄罗斯经济深陷泥潭，市场普遍认为俄罗斯三季度经济将受到严重影响。

**【EIA：上周美国原油库存减少 170 万桶 日产量创记录】**美国能源部下属能源信息署（EIA）周四（11 月 13 日）发布截至 11 月 7 日当周的能源库存报告显示，该周美国原油库存减少 170 万桶，这一降幅超出分析师此前预期的减少 50 万桶。EIA 报告同时显示，该周美国原油日产量达 906 万桶，创下 1983 年有记录以来的最高水平，引发了市场对原油供应持续过剩的担忧情绪，导致油价暴跌。

【美国上周初请失业金人数小幅回升并创近 9 周新高】美国上周（11 月 8 日当周）初请失业金人数小幅回升至 29 万人，高于此前预期的 28 万人，创下 9 月 20 日以来新高。续请失业金人数和首次申请失业金人数四周均值均小幅上升。具体数据显示，美国 11 月 8 日当周季调后初请失业金人数 29 万人，预期 28.0 万人，前值 27.8 万人。其中，美国 11 月 8 日当周初请失业金人数四周均值 28.5 万人，前值 27.9 万人。美国 11 月 1 日当周续请失业金人数 239.2 万，预期 235.0 万人。

—————全球主要官员讲话—————

【习近平：打造中墨两国“一二三”合作新格局】11 月 13 日，国家主席习近平在人民大会堂同墨西哥总统培尼亚举行会谈。两国元首为中墨关系发展定方向、绘蓝图，决定打造“一二三”合作新格局，即以金融合作为引擎，以贸易和投资合作为主线，以基础设施、能源、高技术合作为重点，推动中墨全面战略伙伴关系发展。

【李克强倡议协力规划中国-东盟关系发展大战略】11 月 13 日，李克强总理在缅甸首都内比都出席第 17 次中国-东盟(10+1)会议时表示，应尽快启动制定《中国-东盟面向和平与繁荣的战略伙伴关系联合宣言》第三份行动计划

（2016-2020），引领双方关系未来发展。中方加强与东盟国家的双边合作，也有利于东盟共同体发展。

【尚福林：完善法制体系营造良好金融法治环境】11 月 13 日，在银监会召开的党委中心组集体学习（扩大）会议上，银监会党委书记、主席尚福林指出，要大力加强对银行业依法监管工作的领导筹划，加快建立权力清单、责任清单和负面清单；建立健全依法决策机制、重大决策合法审查机制、重大决策终身追究机制和责任倒查机制，进一步完善法制体系，营造良好金融法治环境。

【日本自民党：推迟上调消费税= 4.6 万亿日元刺激】日本执政党自民党立法委员在讨论推迟上调消费税时表示，将加税 2% 推迟 18 个月将使日本实体经济增长 0.5%。这对税收额的影响，将远远大于上调消费税，而后者还会带来经济紧缩的风险。日本若推迟进一步上调消费税，影响将相当于 4.6 万亿日元（400 亿美元）的刺激措施。

【澳洲联储肯特称不排除干预澳元汇率，料经济 2016 年加速增长】澳洲联储（RBA）助理主席肯特（Christopher Kent）周四（11 月 13 日）在悉尼发表书面讲话称表示，随着美国加息导致澳元汇率下跌，澳大利亚经济 2016 年料将加速增长。他在回答记者提问时表示，如果有必要，进场干预压低澳元汇率仍然是个选项。

【沙特打破沉默否定“阴谋论”称油价下跌只是商业行为】自本轮油价暴跌以来，关于美国和沙特联手打压俄罗斯的阴谋论就一直尘嚣云上。沙特石油部长 Ali Naimi 周四（11 月 13 日）终于打破沉默称，油价走低是供需问题，是“纯粹的商业行为”，既不是沙特用来令俄罗斯破产的计划，也不是打败美国页岩产业的计谋。

【欧洲央行：调查显示专家下调欧元区通胀及经济增长预期】欧洲央行周四（11 月 13 日）发布的经济预测调查显示，预计今年余下时间里欧元区通胀将保持在超低水平，未来两年通胀将逐渐加速。欧洲央行季度调查显示，预期今年欧元区消费者价格指数（CPI）将仅上升 0.5%，低于 9 月份预计的 0.7%；预期明年通胀率将为 1%，2016 年料为 1.4%。这一预期远低于欧洲央行设定的略低于 2% 的中期通胀目标。

【美联储杜德利：过早加息的风险大于过晚加息】美国纽约联储主席杜德利（William Dudley）周四（11 月 13 日）表示，过早加息比过晚加息对美联储造成的风险更大，从而为美联储在紧缩政策方面的耐心态度进行了大力辩护。

【普罗索称难以确认经济增速是否永久放缓，呼吁调整中性利率宜谨慎】美国费城联储主席普罗索（Charles Plosser）周四（11 月 13 日）表示，确认美国经济增速是否永久性地放缓“几乎是不可能的事”，有鉴于此，美联储非常小心和有序地调整联邦基金利率也就理所当然了。



## 财经前瞻

- 00:00 美国 11月8日当周 EIA 原油库存
- 中国 10月实际外商直接投资年率
- 03:00 美国 10月政府预算
- 05:30 美国 11月3日当周货币供给 M1
- 13:00 新加坡 10月季调后零售销售月率
- 14:30 法国 第三季度 GDP 初值年率
- 15:00 德国 第三季度季调后 GDP 初值季率
- 16:30 香港 第三季度 GDP 年率
- 17:00 意大利 第三季度 GDP 初值年率
- 17:30 英国 9月建筑业产出月率
- 18:00 欧元区 第三季度 GDP 初值季率
- 18:00 欧元区 10月 CPI 终值年率
- 21:30 加拿大 9月制造业装船月率
- 21:30 美国 10月零售销售月率
- 21:30 美国 10月进口物价指数月率
- 22:55 美国 11月密歇根大学消费者信心指数初值

23:00 美国 9月商业库存月率

23:30 美国 11月8日当周 EIA 天然气库存

23:30 美国 11月7日当周 ECRI 领先指标

———财经大事预告———

11/14 澳大利亚总理阿伯特 10月28日称,11月份几大国家领导人将在澳洲国会发表正式演讲,包括11月14日英国首相卡梅伦、11月17日中国主席习近平、11月18日印度总理莫迪。

11/14 费城联储主席普罗索参加主题为“复苏后的货币政策:什么是新常态?”的小组讨论,该讨论在由乔治华盛顿大学和普林斯顿大学的格里斯沃尔德经济政策研究中心举办的“联储和货币政策:传统工具和新工具”会议中进行。

11/14 01:45 美联储主席耶伦发布讲话。

11/14 03:50 加拿大央行高级副行长 Carolyn Wilkins 在威尔弗里德·劳里埃大学商学院发表演说。

11/14 22:10 美联储高官、圣路易斯联储主席布拉德讲话,主题是美国经济与货币政策,场合在圣路易斯地区商会主办的金融论坛上。

## 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：