



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月17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

从本周内外盘的基本金属价格变化来看，均呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从影响因素来看，一方面，本周内外盘基本金属盘中出现的高开或反弹的态势主要是受市场在中国经济数据不佳的情况下对于未来货币政策宽松预期上升的影响，此外，自由港麦克米伦铜金公司因铜熔体溢出引发火灾关闭旗下位于亚利桑那州的铜冶炼厂并表示还不确定何时恢复生产亦是推动本周五 LME 亚洲电子盘高开并拉动国内基本金属价格早盘低开反弹的原因之一，另一方面，本周公布的欧美经济数据好坏参半且欧美央行官员的密集性发言使得市场在对欧美经济复苏前景忧虑的同时亦对欧美未来货币政策的方向存有疑虑，此亦是本周基本金属价格在欧美时段宽幅震荡的原因之一，从供需基本面来看，当前全球基本金属的供需过剩格局仍未有所改变，这将对基本金属的中长期价格形成较大压制，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将受宏观经济数据的影响而呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，趋势并不明朗，**宜观望，而从中长线来看，铜与锌的战略空单可以继续持有。**

### 贵金属

上周贵金属先抑后扬，周五上演大逆转，金银尾盘急剧走高，美黄金一度突破 1190 美元/盎司，最终收于 1190 下方，美白银突破 16 美元后继续上行，最终收于 16.3 美元附近。周五美黄金曾一度下跌 2% 至 1525 美元/盎司，测试 1520 附近支撑，但再度下探无果后，在周末前回补空头重新涌现，推动金价走强。同时，国际原油价格触底反弹的走势也对金价起到了推动作用。预计短期内金银或将维持反弹走势，但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，预计长期来看金银价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压。**逢高抛空为主。**

## 基础化工 (PTA、塑料)

目前石化库存较前期有所增加,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。预计

PE 或延续弱勢整理

下游开工维持高位,刚需水平犹在,PTA 抗跌良好,目前市场仍在观望为主,等待减产传闻明朗化,操作较为谨慎,料 PTA 以震荡调整为主。

## 橡胶

上周沪胶总体震荡上扬,沪胶主力周中重回 13000 一线,周五小幅下挫至 13000 下方,收于 12935 元/吨。由于产区临近停割期,加上泰国南部雨水较多影响割胶,对胶价有一定程度的提振。而近期 1411 合约即将交割,老胶仓单转现货仍将对盘面有一定的压制。预计近期沪胶将以 13000 一线附近延续震荡格局,多空分歧较大。操作以逢高抛空为主。**建议短线逢高抛空。**

## 油脂油料

大豆 1501 合约上周窄幅震荡为主,美国农业部 11 月供需报告整体偏空,但市场焦点仍集中于短期现货需求,美豆小幅回落后再次走高,带动内盘大豆以震荡为主。但目前现货供应偏紧正不断改善,市场炒作空间有限,而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,预计随着美国大豆大量到港,大豆后市仍将转为弱势。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 合约上周小幅冲高。市场传言新作收储计划已经确定,支撑玉米价格短期走高。另一方面,虽然国内玉米产量仍处于次高水平,但由于 13/14 年度国家收储力量较大,市场对于国储价格支撑力度较为认可,新作玉米下方空间有限。同时,目前市场收购较为顺畅,大量粮源转移到

贸易商手中，后市玉米价格将转向需求端，预计短期玉米呈现偏强震荡，静待下游需求回暖，**投资**

**者多单轻仓持有。**



# 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	228.65	-1.6	-0.69%
	白银	3243	-82	-2.47%
	铜	47160	-240	-0.51%
	铝	13665	-105	-0.76%
	铅	13450	-65	-0.48%
	锌	16590	-155	-0.93%
	螺纹钢	2524	4	0.16%
	热卷	2876	6	0.21%
	沥青	3916	-74	-1.85%
	橡胶	12935	-110	-0.84%
大连商品交易所	大豆	4521	2	0.04%
	玉米	2415	10	0.42%
	豆粕	2929	-63	-2.11%
	豆油	5880	-46	-0.78%
	棕榈油	5332	-42	-0.78%
	鸡蛋	4605	-8	-0.17%
	焦煤	777	-1	-0.13%
	焦炭	1064	-4	-0.37%
	铁矿石	507	0	0.00%
	胶合板	130.95	0.95	0.73%
纤维板	61.95	1.3	2.14%	
郑州商品交易所	LLDPE	10005	-130	-1.28%
	PVC	5610	-5	-0.09%
	聚丙烯	9742	-143	-1.45%
	棉花	13005	-215	-1.63%
	白糖	4779	1	0.02%
	强麦	2600	0	0.00%
	早籼稻	2227	-18	-0.80%
	油菜籽	4550	25	0.55%
	菜粕	2278	-63	-2.69%
	菜籽油	6148	28	0.46%
	动力煤	495	-2.8	-0.56%
	PTA	5710	-66	-1.14%
	甲醇	2548	0	0.00%
中金所	股指	2578.2	7.4	0.29%
	国债	96.71	-0.298	-0.31%

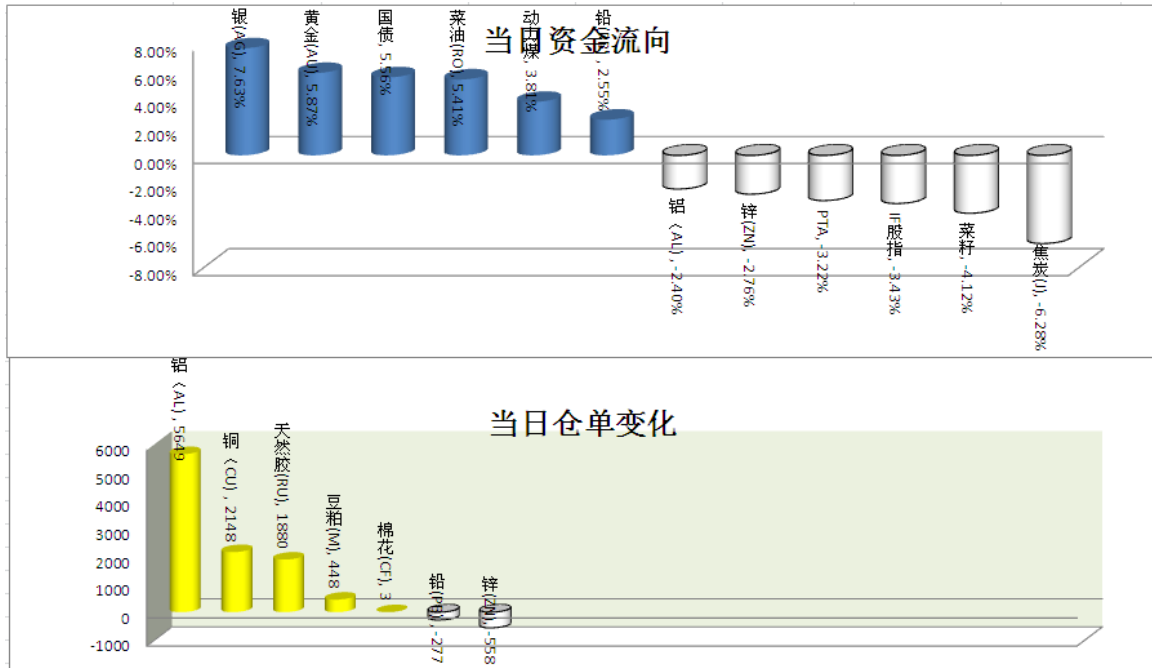
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6706.75	99.75		1.51%
LME_铝3	2027	-10.00		-0.49%
LME_铅3	2040	22.50		1.12%
LME_锌3	2264.75	19.75		0.88%
COMEX黄金	1187.9	26.10		2.25%
COMEX白银	16.305	0.66		4.22%
NYMEX原油	75.93	1.64		2.21%
东京胶	205.2	-0.50		-0.24%
CBOT大豆	1023	-32.00		-3.03%
CBOT玉米	381.75	-4.00		-1.04%
CBOT豆粕	377	-16.50		-4.19%
CBOT豆油	32.21	0.16		0.50%
ICE棉花	59.59	0.77		1.31%
ICE白糖	15.86	-0.17		-1.06%

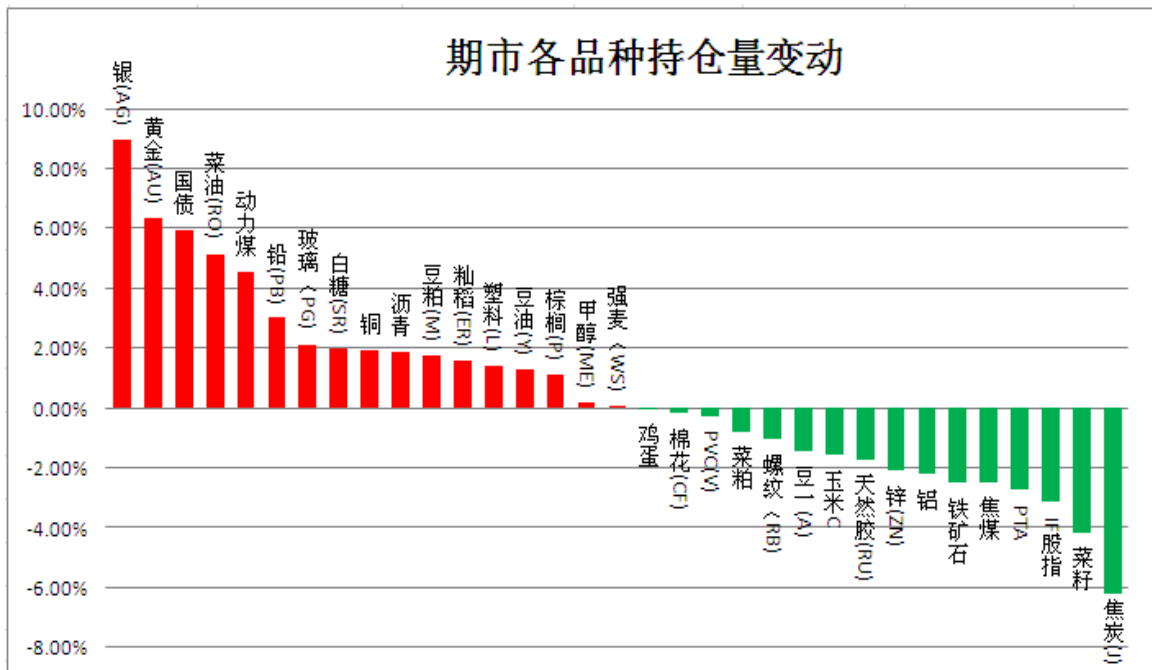


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

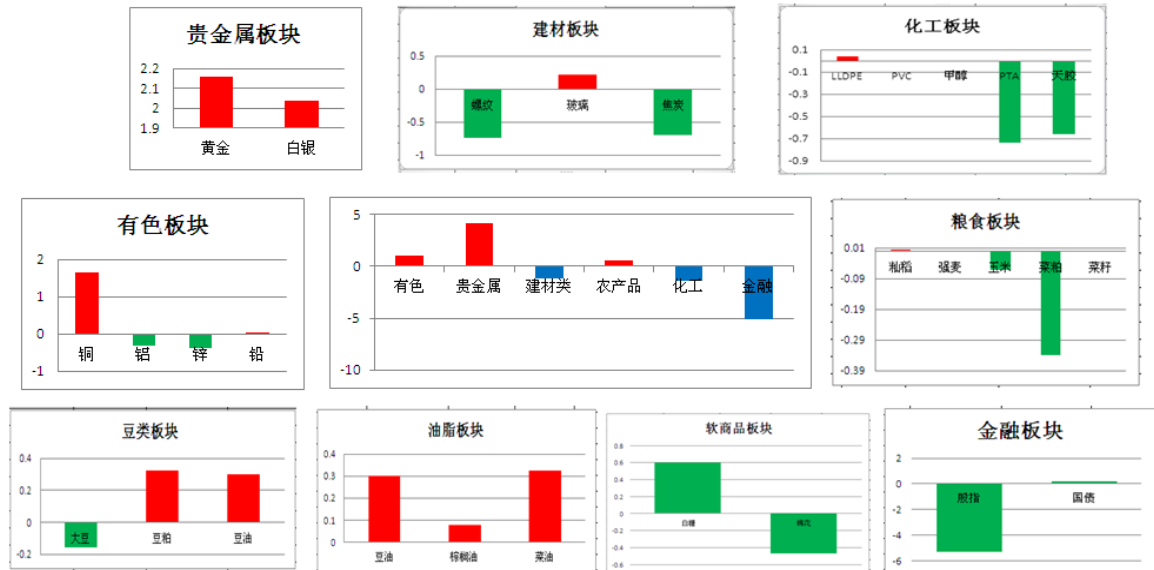


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)







## 隔夜财经要闻

**【中国 M2 增速创七个月新低，金融数据疲弱或暗示政策需再放松】**中国 10 月金融数据全面低于预期，其中广义货币供应量(M2)增速更创七个月新低。分析人士指出，中国在现有定向宽松政策框架内，政策效果似相对有限，未来若经济面临进一步下行风险，或需进一步放松政策，降准降息等全面宽松恐不得不出山。

**【日媒：安倍晋三最早或于 11 月 18 日宣布解散日本国会】**据日本 NHK 报道，日本首相安倍晋三可能要求内阁大臣编制一系列经济措施，最早可能于下周二(11月 18 日)宣布解散国会下院。

**【法国兴业银行调查：瑞士央行 2015 年上半年或引入负利率】**根据法国兴业银行的一份调查，大多数投资者预期瑞士央行可能会在 2015 年上半年引入负利率。这份对 63 名受访者所作的调查结果显示，68%受访者认为 11 月 30 日举行的瑞士黄金公投不会通过；62%预期瑞士央行将会在明年第一季度，也可能是第二季度引入负利率。

**【普京迎接经济战？俄罗斯三季度狂买 55 吨黄金】**就在中国全力抢购“廉价”原油的同时，俄罗斯也在展开自己的行动——世界黄金协会的最新数据显示，该国正在大规模采购黄金。据报道，俄罗斯在 2014 年第三季度购买了 55 吨黄金。普京正利用更低的黄金价格来充实俄罗斯央行的储备，为一场与西方国家之间长期的经济战做好准备。

**【普京：俄罗斯准备迎接油价“灾难性”大跌】**俄罗斯总统普京周五表示，俄罗斯已经准备好迎接一次“灾难性的”油价大跌。普京是在抵达澳大利亚布里斯班准备参加 G20 国峰会时表明这一立场的。另一方面，他也面临西方国家实施进一步制裁的风险，除非俄罗斯会停止对乌克兰局势的干涉。

—————主要经济数据—————

**【欧元区三季度 GDP 季率超预期增长 0.2%，区内总体形势改善】** 欧盟统计局 11 月 14 日公布，欧元区第三季度 GDP 初值季率增长 0.2%，年率增长 0.8%，增速超出分析师预期。欧元区内总体形势出现改观，德国和法国经济反弹，希腊摆脱衰退。此外，统计局还确认欧元区 10 月消费者物价指数(CPI)年率升幅为 0.4%，与初值一致。不过，有分析认为，欧洲央行仍面临采取进一步刺激措施的压力。

**【美国 10 月零售销售反弹 0.3%，非必需支出或受油价下跌提振】** 美国商务部 11 月 14 日公布，美国 10 月零售销售回升 0.3%，升幅超出预期，这表明随着假日购物季的到来，汽油价格下跌促使美国家庭增加了在餐厅等商店的消费。汽油价格跌至 2010 年以来最低水平，加上股市和房价上涨，提高了消费者信心和可支配收入，也提高了开支在年底之前继续增长的可能性。

**【美国 11 月密歇根消费信心超预期升至 89.4，刷新七年最高】** 美国密歇根大学 11 月 14 日发布的数据显示，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值超预期上升至 89.4，刷新逾七年(2007 年 7 月份以来)最高位，因为在美国失业率下降的同时，汽油价格也有所回落，从而让现况和预期都得到改善。然而，收入增长预期仍然低于通胀预期。

**【欧元区 10 月 CPI 终值同比+0.4%，与预期持平】** 欧元区 10 月 CPI 终值同比+0.4%，预期+0.4%，初值+0.4%。

———海外个股动态———

**【周五中国概念股收盘多数上涨 易车网大涨 15%】** 周五（11 月 14 日）美国股市收盘涨跌不一，标普 500 指数微涨但创下收盘历史新高。医疗板块普遍下跌，抵消了零售销售数据好于市场预期影响。市场担心最近美股大涨之后或已超买。中国概念股周五收盘多数上涨，易车网涨 15.92%报 91.91 美元。截止收盘，道琼斯工业指数下跌 18.05 点，收于 17634.74 点，跌幅为 0.10%，周涨 0.35%；标普 500 指数上涨 0.49 点，收于 2039.82 点，涨幅为 0.02%，周涨 0.39%；纳斯达克综合指数上涨 8.40 点，收于 4688.54 点，涨幅为 0.18%，周涨 1.21%。

**【阿里巴巴获三大评级机构“A+”信用评级】** 在阿里巴巴宣布将发行数额待定的高级无担保票据后，三大国际评级机构周四首次授予了阿里信用评级。标准普

尔和惠誉给予阿里巴巴债券的信用评级为“A+”，穆迪为“A1”，三者等级相同。这是中国互联网公司得到的最高信用等级，优于腾讯等中国大型互联网公司。惠誉授予阿里巴巴集团长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级为“A”，前景为非常稳定。惠誉同时也授予阿里巴巴拟发行的高级无抵押美元债券为 A+ 评级。有关该债券的最终评级以所收到的最终文件与所接收到的信息相符性为准。A+代表的是“直接、无条件、无抵押及公司义务的无附属性”。此次债券发行所得净收益将用于阿里巴巴现有贷款的再融资。惠誉称，之所以给予阿里巴巴“A+”评级，主要是看好其主导的市场地位、繁荣的生态系统、低风险的商业模式、可持续的市场机会、强劲的盈利能力和现金流等特点。

**【美百货公司接受支付宝 美媒：取悦中国顾客】**美媒称，对许多全国性高端百货连锁店来说，支付宝——阿里巴巴旗下的第三方数字钱包，被视为贝宝和苹果支付的竞争对手——就是突破口。支付宝拥有超过 3 亿中国用户。无国界电子商务公司宣布，他们将把支付宝的 ePass 支付系统纳入萨克斯第五大道精品百货店、布卢明代尔百货公司、梅西百货公司、安·泰勒和阿罗波斯泰尔公司网站的支付系统。

**【阿里巴巴拟在美首次发债筹资 80 亿美元】**阿里巴巴计划在美国发售第一只债券，以利用借贷成本较低的机会来筹集资金，用于信贷安排的再融资。该公司在两个月前刚进行了极具轰动性的首次公开发行(IPO)。这家中国互联网巨头在一份声明中表示，下周将向合格机构投资者发售美元计价的票据，进行所谓的 144A 私募。知情人士称，此次发售的规模可能接近 80 亿美元。摩根士丹利(Morgan Stanley)、花旗集团(Citigroup)、德意志银行(Deutsche Bank)和摩根大通(JPMorgan Chase)正在管理此次发售。

**【标普：Twitter 信用评级为垃圾级 担心经营风险】**信用评级服务机构标准普尔周四给予 Twitter(TWTR)以“BB-”的“垃圾级”信用评级，原因是对其经营风险感到担心；评级前景为“稳定”。标普称，“稳定”的评级前景旨在反映 Twitter 未来几年时间里较高的增长潜力，如健康的月度活跃用户人数和营收增长等。但标普认为，Twitter 不会回购股票或派发股息。标普同时还对 Twitter 在今年 9 月份发行的 18 亿美元可转换债券给予“BB-”评级及 3 级追偿评级。受此影响，Twitter 股价下跌 5.2%，至 40.33 美元。

———市场资讯———

【周五欧股基本收平 欧元区 GDP 数据影响有限】周五（11月14日）欧洲股市基本维持了本周以来的盘整走势，日内略好于预期的欧元区 GDP 数据并未给股市起到太大提振作用，在欧洲央行政策前景仍不明朗的情况下，市场情绪仍然保持谨慎。当周，欧洲股市多数上涨，英股领涨逾 1.3%，仅德股小幅下跌。

【美股周五涨跌不一 道指跌标普创新高】美国股市周五收盘涨跌不一，标普 500 指数微涨但创下收盘历史新高。医疗板块普遍下跌，抵消了零售销售数据好于市场预期的影响。市场担心最近美股大涨之后或已超买。经济数据方面，美国商务部公布报告称，10 月份经季节调整后的美国零售销售环比增长 0.3%，相比之下 9 月份零售销售出现了 8 个月以来的首次环比下降。调查显示，经济学家此前平均预期 10 月份美国零售销售环比增长 0.2%。在今天公布的报告中，美国商务部并未对 9 月份的零售销售环比降幅作出修正，仍为环比下降 0.3%。

【零售销售数据好于预期 周五美元跌 0.26%】美国的 10 月零售销售数据略好于市场预期，美元兑日元再次回到七年高位的范围，不过兑欧元汇率大幅下挫，美元指数全天交易中下跌 0.26%。截止纽约外汇市场收盘，追踪一揽子六种主要货币的洲际交易所美元指数报 87.55 点，下跌 0.26%。美元兑日元汇率早些时候一度下挫，随后反弹上涨 0.42%，报 116.2760 日元，依然是七年高位范围。

【本周纽约原油大跌 3.6% 创近 30 年最长下跌周期】周五（11月14日）纽约原油期货价格周五收盘上涨 1.61 美元或 2.2%，报每桶 75.82 美元，主要由于市场猜测欧佩克(OPEC)可能会采取减产措施以帮助稳定原油市场。据财经信息供应商 FactSet 统计的数据显示，按主力合约计算，这创下纽约原油期货价格自 9 月初以来的最大单日涨幅，但本周仍下跌 3.6%，连续第七周收跌，创 1986 年以来最长周线下跌周期。与此同时，布伦特 2015 年 1 月原油期货价格收盘上涨 1.92 美元，涨幅 2.48%，报 79.41 美元/桶，本周则下跌 5.4%。纽约原油期货和布伦特原油期货价格周四均创下自 2010 年 10 月份以来的最低收盘价。

【本周伦敦基本金属多数收低 期锡领跌逾 2%】周五（11月14日）伦敦基本金属涨跌互现，期铜价格小幅上涨，因美国和欧洲经济数据好于预期，缓和对全球经济增长放缓的担忧，促使一些看空的投机者回补空头。期铝和期锡收低，并没有和其他金属一起攀升。当周，伦敦基本金属多数走低，期铜下跌 0.2%，为一个月来首周下跌，期铝下跌 1.6%，为 10 月初以来最大周度跌幅，期锡领跌逾 2%。伦敦金属交易所（LME）三个月期铜收高 0.8%，报每吨 6705 美元，

周跌 0.2%。三个月期镍攀升 1.2%，报 15580 美元，周涨 1%。三个月期铝收跌 1%，报 2022 美元，周跌 1.6%，为 10 月初来最大周度跌幅。LME 三个月期锌收升 0.3%，报 2258 美元，周涨 0.58%。三个月期铅收盘没有成交，买价最后报 2035 美元，上升 0.8%，周跌 0.1%。三个月期锡下滑 0.6%，收报每吨 19750 美元，周跌 2.37%。



## 财经前瞻

- 05:45 新西兰 第三季度零售销售年率
- 07:50 日本 第三季度实际 GDP 初值季率
- 08:01 英国 11 月 Rightmove 平均房屋要价指数月率
- 16:30 香港 至 10 月三个月失业率
- 17:00 意大利 9 月贸易帐
- 18:00 欧元区 9 月末季调贸易帐
- 21:30 美国 11 月纽约联储制造业指数
- 21:30 加拿大 9 月海外投资者净买入加拿大证券 (亿加元)
- 22:15 美国 10 月工业产出月率

————财经大事预告————

- 11/17 --- 新加坡 --- 英国央行行长卡尼在新加坡金融管理局年度论坛中发表演说。
- 11/17 17:00 德国 法兰克福 欧洲央行执委会成员默施将在证券化及对实质经济放款的风险管理会议上致开幕辞。
- 11/17 20:30 英国 伦敦 欧洲央行执委普雷特将于瑞士信贷主办的欧洲总经会议上发表主旨演说。
- 11/17 22:00 比利时 布鲁塞尔 欧洲央行行长德拉基将参与欧洲议会经济与货币事务委员会季度听证会。

11/17 23:00 美国 芝加哥 芝加哥联储主席埃文斯在“年度农业会议：农业收入对中西部的影响”上致欢迎和开幕辞。

## 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：