



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月20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,一方面基本金属价格在亚洲电子盘呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,另一方面,在欧美时段,基本金属价格呈先抑后扬之势,反弹主要是受市场再次臆测炒作中国国储收储与世界金属统计局公布的全球供需数据、美国好坏不一的房地产市场数据影响,此外在欧美时段的后半段,基本金属的宽幅震荡则主要是受市场对于美联储议息会议纪要的炒作影响,从技术面来看,短期之内基本金属的横盘之势仍将持续, **宜观望,中长线的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价格下挫逾 1%, 美联储发布 10 月货币政策会议记录显示政策制定者担心通缩风险, 令金价承压, 此前一民调显示瑞士选民对公投迫使央行增加黄金储备的支持率降低, 也令金价下跌。预计短期内金银或将维持震荡走势, 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。 **空单持有为主**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存增加, 加之美联储不看好经济前景, 但是仍然结束宽松的货币政策, 美元汇率上涨打压石油市场, 欧美原油期货续跌, 将继续打压疲软的下游 PE 市场。昨日石化企业继续下调出厂价格, 市场悲观气氛弥漫, 商家后市心态不足, 继续让利出货寻成交。目前下游需求跟进不足, 市场缺乏利好因素支撑, 预计 LLDPE 将延续弱势。

PTA 期现货借助主流大厂的限产气氛，价格回升，亦带动 PX 价格上扬，目前 PX-PTA-PET 整个行业均处盈利状态。当前行业虽然依旧对于 PTA 限产力度持怀疑态度，但目前原油并未深跌到另一层次情况下，对于 PTA 来说便是短暂利好，近期 PTA 市场仍会借势炒涨。

橡胶

昨日沪胶小幅反弹，早盘小幅高开后维持震荡偏强走势，午后沪胶 01 上涨至 12700 一线。由于国内产区临近停割期，加上泰国南部雨水较多影响割胶，对胶价有一定程度的支撑。但因 1411 合约交割造成老胶仓单转现货在短期内仍将盘面有一定的压制。预计近期沪胶将在 12000-13000 区间延续震荡格局，多空分歧较大。**建议短线逢高抛空。**

油脂油料

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

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。**

白糖

昨日郑糖平开低走，午后放量下行，受制于 5 日线压力，至目前广西已有 3 家糖厂开榨，现货价格走低。产销数据和进口数据即将公布，关注数据情况。**多单暂观望**



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	236.8	0.75	0.32%
	白银	3429	2	0.06%
	铜	47330	-280	-0.59%
	铝	13700	-25	-0.18%
	铅	13520	-15	-0.11%
	锌	16665	-115	-0.69%
	螺纹钢	2446	4	0.16%
	热卷	2860	-2	-0.07%
	沥青	3730	34	0.92%
	橡胶	12715	200	1.60%
大连商品交易所	大豆	4522	-4	-0.09%
	玉米	2415	-2	-0.08%
	豆粕	2853	-55	-1.89%
	豆油	5880	10	0.17%
	棕榈油	5344	10	0.19%
	鸡蛋	4715	-12	-0.25%
	焦煤	752	-3	-0.40%
	焦炭	1053	0	0.00%
	铁矿石	473	-14	-2.87%
	胶合板	133.6	0.05	0.04%
纤维板	62.3	-0.1	-0.16%	
郑州商品交易所	LLDPE	9880	20	0.20%
	PVC	5585	5	0.09%
	聚丙烯	9731	43	0.44%
	棉花	12815	-75	-0.58%
	白糖	4687	-95	-1.99%
	强麦	2562	-32	-1.23%
	早籼稻	2214	-1	-0.05%
	油菜籽	4485	-65	-1.43%
	菜粕	2201	-51	-2.26%
	菜籽油	6078	0	0.00%
	动力煤	499.4	1.8	0.36%
	PTA	5826	158	2.79%
	甲醇	2595	35	1.37%
	玻璃	884	9	1.03%
中金所	股指	2541.4	-8.8	-0.35%
	国债	96.788	-0.248	-0.26%

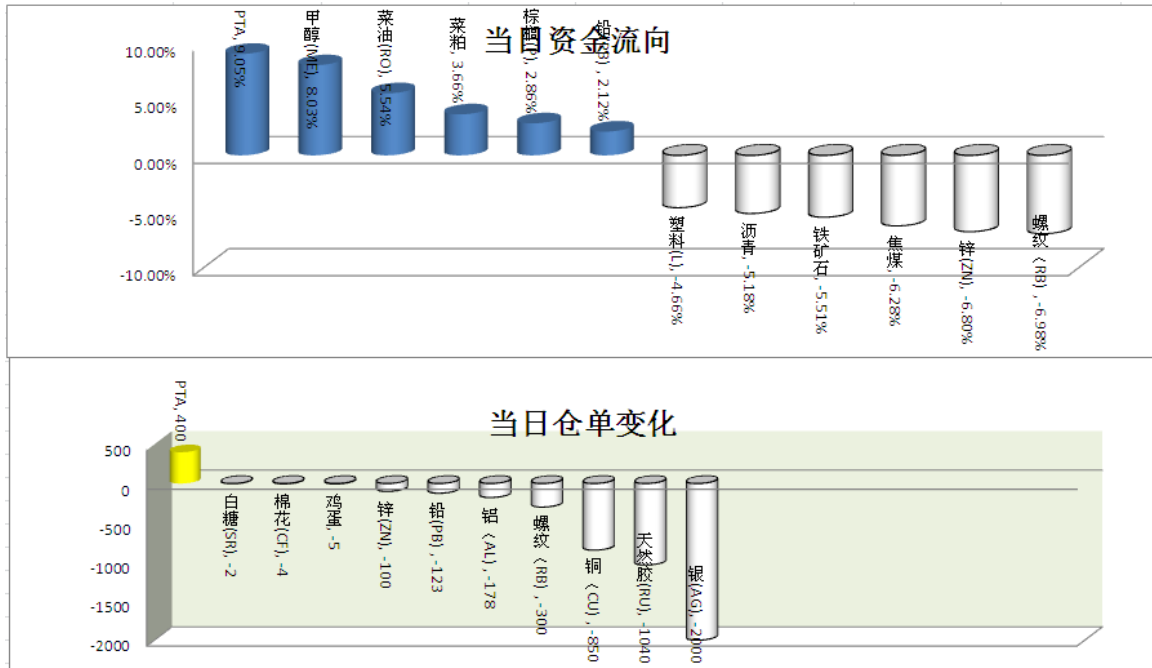
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌		涨跌幅
LME_铜3	6682.5	55.00		0.83%
LME_铝3	2020	5.00		0.25%
LME_铅3	2029	6.00		0.30%
LME_锌3	2257	5.00		0.22%
COMEX黄金	1182.5	-14.10		-1.18%
COMEX白银	16.11	-0.11		-0.65%
NYMEX原油	74.56	0.30		0.40%
东京胶	205	4.90		2.45%
CBOT大豆	1005	-19.00		-1.86%
CBOT玉米	363	-9.25		-2.48%
CBOT豆粕	355.8	-22.20		-5.87%
CBOT豆油	32.53	-0.10		-0.31%
ICE棉花	59.08	-0.81		-1.35%
ICE白糖	15.83	0.13		0.83%

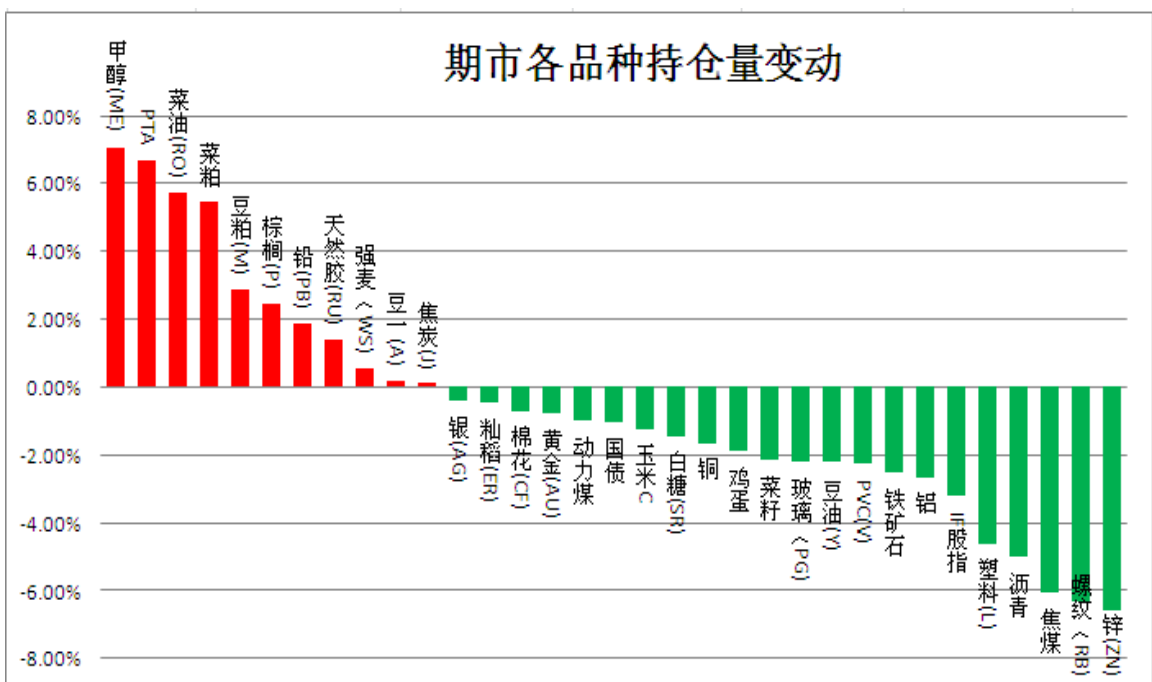


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

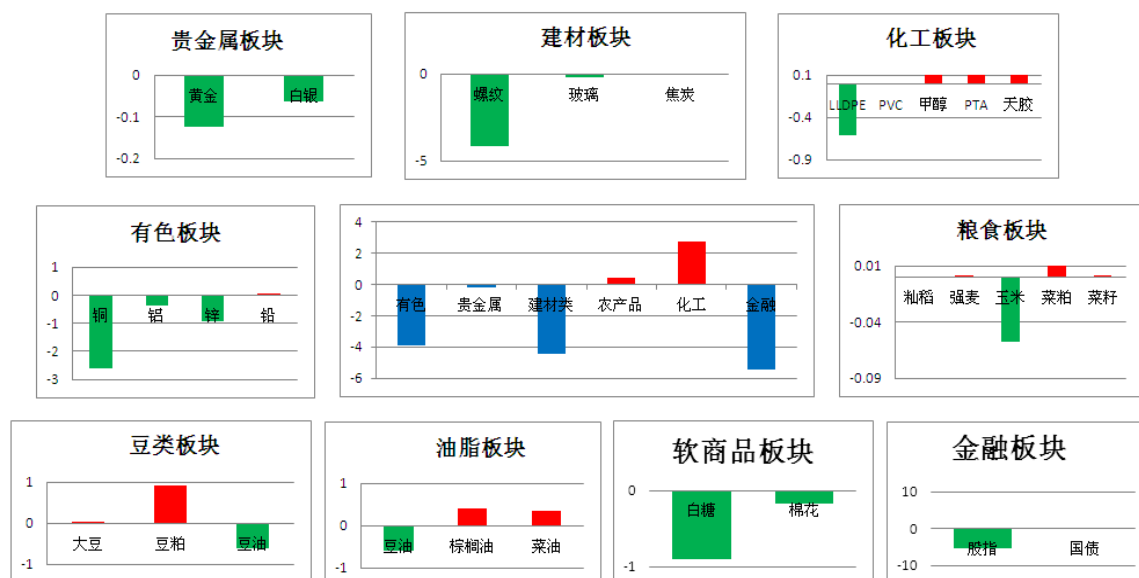


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国信用环境趋紧 信用风险分析师炙手可热】信用风险分析师今年在中国炙手可热，反映迅速变化的中国金融市场机会增多，但风险也在增加。中国国有银行几十年来几乎垄断了贷款业务，但市场已经向新来者开放，他们需要专家来评估充满不确定性业务的风险。

【复星国际(0656.HK)打通旗下保险、地产和医药平台布局养老产业】在相当多保险资金和房企进军健康养老产业之后，中国最大综合性民营企业--复星国际 11 月 19 日宣布其大健康业务发展战略，希望打通旗下保险、地产和医药三大产业平台，打造健康产业全产业链。

【沪港通首两日运作良好 暂未有需改进之处】香港财经事务及库务局局长陈家强周三称，沪港通首两日运作良好，暂时没有需要改进之处。沪港通开通第三日，南下投资港股的港股通每日使用额度由 17% 降至 2.4%，北向投资 A 股的额度用量亦有下降趋势，令人担心投资者热度减退。

【10 月会议纪要：美联储轻松结束 QE】对美联储(US Federal Reserve)而言，结束量化宽松政策(quantitative easing)是一个容易的决定，10 月会议纪要显示，对于终止历史性的债券购买计划，官员们几乎没有辩论，也没有异议。

【戴姆勒(DDAIF.OO)寄望中国市场复活老品牌】戴姆勒(Daimler)把中国驾驶者作为目标，来刺激其雪藏的奢侈品牌迈巴赫(Maybach)的重生。11 月 19 日，迈巴赫在中国南方城市广州全球首发亮相，正式回归。迈巴赫豪华轿车曾与劳斯莱斯(RYCEY.OO)(Rolls-Royce)、宾利(Bentley)等奢侈品牌对手较量，直到 3 年前戴姆勒将这个苦苦挣扎的品牌停产。

【中俄承诺加强军事合作】就在越来越多的人警告要小心出现“新冷战”之际，中国和俄罗斯却承诺要加强双边军事合作，并将举办联合海上军事演习，以对抗美国在亚太地区的影响力。

【ETF 和共同基金未急于涌入内地股市】中国境外的投资者刚刚获得了交易上海证交所上市公司股票的更大途径。但这不太可能使交易所交易基金和共同基金的投资结构发生巨大变化。

【中国将扶持小微企业和改善外储利用】中国国务院 11 月 19 日推出一系列新举措，其中包括在经济放缓之际扶持处于困境的小微企业的措施。这些举措旨在增加对小微企业的放贷，降低借贷成本以及更好地对中国规模巨大的外汇储备进行利用。

【标普：中国银行业的经济风险较高】标普 11 月 19 日发布了报告《银行业国家风险评估：中国》，评定中国银行业在该机构的银行业国家风险评估系统中位于第 5 类，认为中国银行业的经济风险较高。属于第 5 类的国家还有百慕大群岛、巴西、哥伦比亚、印度、意大利、巴拿马、南非和阿联酋等。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
03:00	美国	美联储公布会议纪要	高①	鸽派	--
05:45	新西兰	第三季度输出PPI季率 □	中	-0.5%	--
		--第三季度输出PPI年率	中	+2.5%	--
		--第三季度输入PPI季率	中	-1.0%	--
		--第三季度输入PPI年率	中	+1.4%	--
07:50	日本	10月末季调商品贸易帐 □ (亿日元)	高①	-9606	-10500
		--10月商品出口年率 (亿日元)	高①	+6.9%	+4.5%
		--10月商品出口 (亿日元)	高①	63831.62	--
		--10月商品进口年率 (亿日元)	高①	+6.2%	+3.4%
		--10月商品进口 (亿日元)	高①	73414.92	--
07:50	日本	11月13日当周买进外国股票 □ (亿日元)	中	-2673	--
		--11月13日当周买进外国债券 (亿日元)	中	11237	--
		--11月13日当周外资买进日股 (亿日元)	中	10562	--
		--11月13日当周外资买进日债 (亿日元)	中	9726	--
09:35	日本	11月制造业PMI	高①	52.8	52.7
09:45	中国	11月汇丰制造业PMI预览值	高①	50.4	50.2
15:00	德国	10月PPI月率 □	中	持平	-0.2%
		--10月PPI年率	中	-1.0%	-0.9%
15:00	瑞士	10月贸易帐 (亿瑞郎)	高①	+24.5	+25.7

16:30	香港	10月综合CPI年率	低	+6.6%	+4.0%
16:30	德国	11月制造业PMI初值 ☹	高 ⚠	51.4	51.5
		-11月服务业PMI初值	高 ⚠	54.4	54.5
		-11月综合PMI初值	高 ⚠	53.9	54.0
17:00	欧元区	11月制造业PMI初值 ☹	高 ⚠	50.6	50.8
		-11月服务业PMI初值	高 ⚠	52.3	52.4
		-11月综合PMI初值	高 ⚠	52.1	52.3
17:00	意大利	9月季调后工业订单月率 ☹	中	+1.5%	--
		-9月季调后工业销售月率	中	+0.4%	--
		-9月未季调工业订单年率	中	-3.2%	--
		-9月工作日调整后工业销售年率	中	-2.3%	--
17:30	英国	10月季调后零售销售月率 ☹	高 ⚠	-0.3%	+0.3%
		-10月季调后零售销售年率	高 ⚠	+2.7%	+3.8%
19:00	英国	11月CBI工业订单差值 ☹	高 ⚠	-6	-6
		-11月CBI工业产出预期差值	高 ⚠	+18	--
		-11月CBI工业出口订单差值	高 ⚠	-23	--
		-11月CBI工业物价预期差值	高 ⚠	-3	-5

21:30	美国	10月季调后CPI月率 □	高①	+0.1%	-0.1%
		--10月未季调核心CPI年率	高①	+1.7%	+1.7%
		--10月季调后核心CPI月率	高①	+0.1%	+0.1%
		--10月未季调CPI年率	高①	+1.7%	+1.6%
		--10月未季调CPI	高①	238.031	237.300
		--10月实际收入月率	高①	+0.2%	+0.3%
21:30	美国	11月15日当周初请失业金人数 □ (万)	高①	29	28.5
		--11月15日当周初请失业金人数四周均值 (万)	高①	28.5	---
		--11月8日当周续请失业金人数 (万)	高①	239.2	237
21:30	加拿大	9月批发库存月率 □	中	+0.2%	---
		--9月批发库存年率	中	+8.1%	---
		--9月批发销售年率	中	+6.0%	---
		--9月批发销售月率	中	+0.2%	+0.8%
22:45	美国	11月Markit制造业PMI初值	高①	55.9	56.4
23:00	美国	11月费城联储制造业指数 □	中	+20.7	+18.3
		--11月费城联储制造业就业指数	中	12.1	---
		--11月费城联储制造业物价获得指数	中	20.8	---
		--11月费城联储制造业物价支付指数	中	27.6	---
		--11月费城联储制造业新订单指数	中	17.3	---
		--11月费城联储制造业装船指数	中	+16.6	---

23:00	欧元区	11月消费者信心指数初值	中	-11.1	-10.7
23:00	美国	11月8日当周三菱东京证, 银行商业景气指数	低	-0.2%	---
23:00	美国	10月成屋销售总数年化 □ (万户)	高①	517	516
		--10月成屋销售年化月率 (万户)	高①	+2.4%	-0.3%
23:30	美国	11月15日当周EIA天然气库存 (亿立方英尺)	低	+400	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/20 ---	德国	法兰克福	低	第17届欧元财经周(11月17-21日)。
11/20 ---	意大利	---	低	意大利财政部长皮埃尔·卡罗·帕多安在货币金融机构官方论坛上发表讲话。
11/20 02:30	美国	纽约	高	纽约联储第一副主席康明(Christine M. Cumming)出席结算所年会支付系统风险研讨会。
11/20 03:00	美国	华盛顿	高	美联储发布10月政策会议纪要。
11/20 05:45	加拿大	渥太华	低	加拿大财长奥利佛将在出席参议院金融委员会为预算立法听证。
11/20 20:45	美国	纽约	高	美联储理事塔鲁洛发表演说。
11/20 22:30	德国	多特蒙德	高	欧洲央行(ECB)执委会成员默施参加一场大学讨论会。

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：