



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月21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 基本金属的价格走势变化来看,虽然在亚洲电子盘及欧美时段的前半段,基本金属价格受汇丰中国制造业 PMI 初值与欧洲制造业及服务业 PMI 初值回落因素的影响而震荡下行,但在欧美时段的后半段受美国好于预期的费城联储制造业指数与成屋销售数据及谘商会领先指标因素的影响,基本金属价格呈现反弹之势,其中铝与铅的反弹较为强劲,从整体来看当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中,从技术面来看,短期之内基本金属的横盘震荡整理态势仍将持续, **宜观望, 中长线的战略空单可继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价格小幅上涨,因数据显示美国通胀上升,且在昨日价格下跌 1%后,对价格敏感的亚洲买家的实货买兴重燃。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)

来自美国的包括通胀、失业率和制造业指数在内的强劲数据提振了市场气氛,隔夜国际油价反弹,但对于国内 PE 市场影响不大。昨日部分石化继续下调出厂价格,市场成交仍未见好转,买卖双方交易清淡,商家出货阻力较大,询盘稀少,对后市走势较为悲观。下游厂商对于不断走软的市场多观望为主,拿货意向不大。预计今日 LLDPE 仍将以弱勢整理为主。

周四美国通胀、失业率和制造业指数在内的强劲数据提振了市场气氛,周四欧美原油期货反弹。PTA 期现货价格的上扬同样带动了亚洲 PX 价格抬升,目前整个行业产品均有利可赚,支撑今日 PTA 继续上扬。

橡胶

昨日沪胶小幅反弹,盘中沪胶大幅拉升至 13000 附近后震荡回落,午后沪胶 01 再度反弹,后维持 12800 一线震荡。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对盘面有一定的压制。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

低开窄幅震荡,围绕 4700 一线波动,短期虽然价格底部在逐渐抬高,但上下起伏较大。**多单暂观望**

两板

胶合板周二开始持续窄幅震荡，成交量萎缩，今日下午 2 点放量回落，5 日均线上穿 60 日均线，60 日均线处 133 元左右位置持续获得支撑。目前，空头持仓集中度仍然较高。虽然胶合板成本将会下行，仓单数量将会继续增长，但在未来仓单成本和数量变动幅度难以预计的情况下，多空双方保持谨慎。**建议观望为主**



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	234.3	-2.5	-1.06%
	白银	3405	-24	-0.70%
	铜	47470	140	0.30%
	铝	13710	10	0.07%
	铅	13535	15	0.11%
	锌	16685	20	0.12%
	螺纹钢	2439	-7	-0.29%
	热卷	2884	24	0.84%
	沥青	3716	-14	-0.38%
	橡胶	12835	120	0.94%
大连商品交易所	大豆	4524	2	0.04%
	玉米	2411	-4	-0.17%
	豆粕	2856	3	0.11%
	豆油	5818	-62	-1.05%
	棕榈油	5286	-58	-1.09%
	鸡蛋	4730	15	0.32%
	焦煤	750	-2	-0.27%
	焦炭	1055	2	0.19%
	铁矿石	476	3	0.63%
	胶合板	132.85	-0.75	-0.56%
纤维板	62.15	-0.15	-0.24%	
郑州商品交易所	LLDPE	9830	-50	-0.51%
	PVC	5580	-5	-0.09%
	聚丙烯	9639	-92	-0.95%
	棉花	12620	-195	-1.52%
	白糖	4697	10	0.21%
	强麦	2559	-3	-0.12%
	早籼稻	2220	6	0.27%
	油菜籽	4545	60	1.34%
	菜粕	2201	0	0.00%
	菜籽油	6036	-42	-0.69%
	动力煤	501.8	2.4	0.48%
	PTA	5876	50	0.86%
	甲醇	2688	93	3.58%
玻璃	872	-12	-1.36%	
中金所	股指	2553.2	11.8	0.46%
	国债	96.55	-0.238	-0.25%

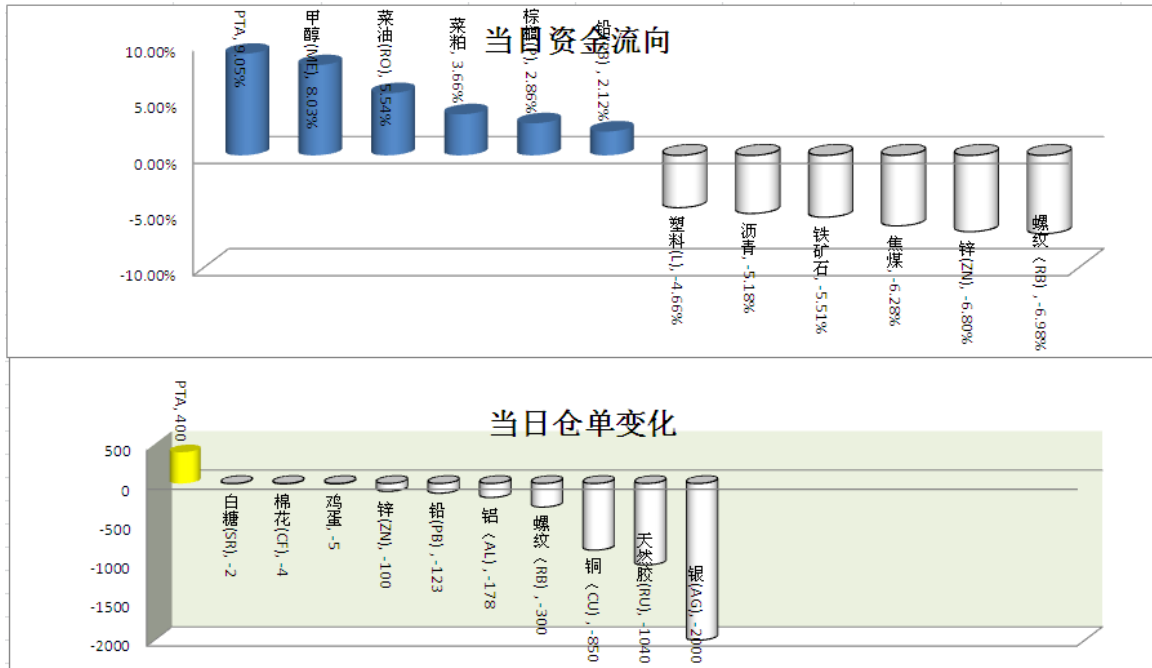
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6657.75	-24.75		-0.37%
LME_铝3	2030.25	10.25		0.51%
LME_铅3	2035	6.00		0.30%
LME_锌3	2251.75	-5.25		-0.23%
COMEX黄金	1193.9	11.40		0.96%
COMEX白银	16.23	0.12		0.74%
NYMEX原油	76.37	2.04		2.74%
东京胶	206	1.00		0.49%
CBOT大豆	1020.5	15.50		1.54%
CBOT玉米	373	10.00		2.75%
CBOT豆粕	359.2	3.40		0.96%
CBOT豆油	32.8	0.27		0.83%
ICE棉花	59.16	0.08		0.14%
ICE白糖	16.05	0.22		1.39%

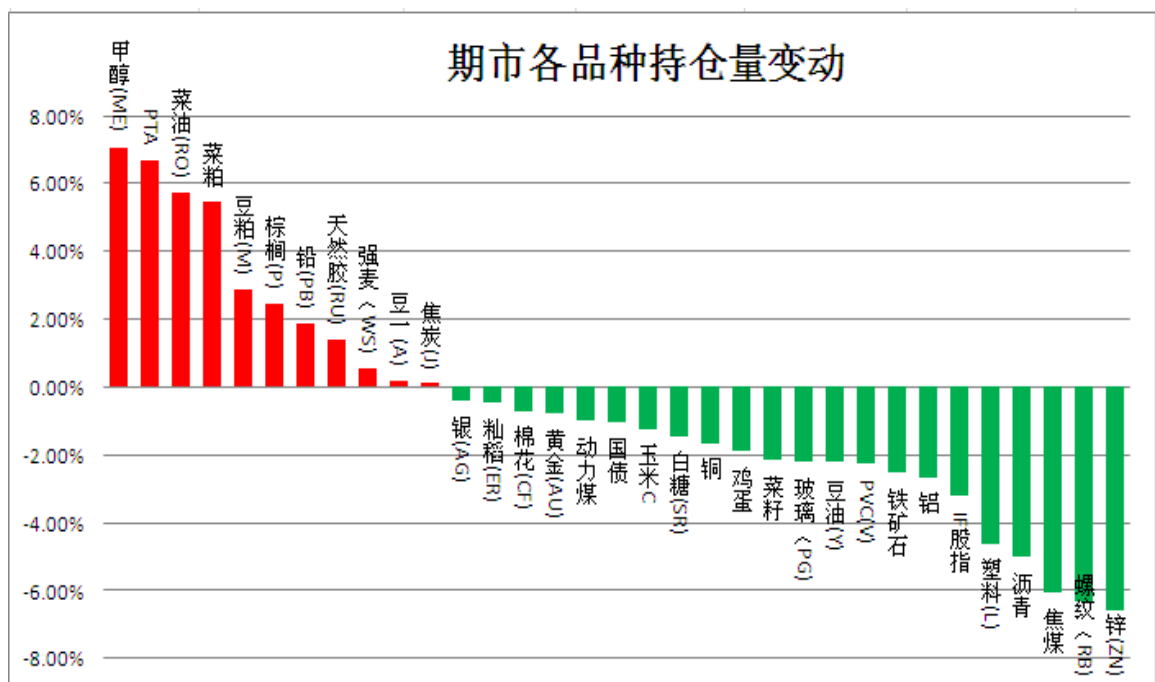


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

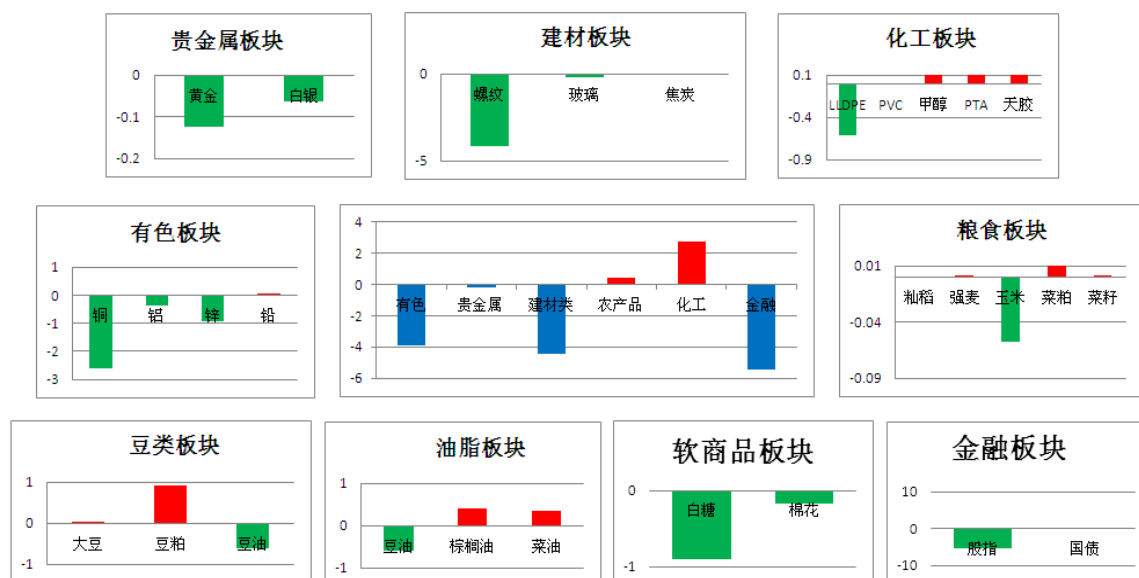


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 11 月汇丰制造业 PMI 初值为 50 创六个月新低】11 月 20 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，中国 11 月汇丰制造业 PMI 初值为 50，不及预期的 50.2，并创六个月新低，前值 50.4。

【日本 10 月出口同比劲增 9.6%创八个月最快】日本财务省周四（11 月 20 日）公布的数据显示，日本 10 月出口同比意外劲增 9.6%，创八个月最快增速，全球需求出现令人鼓舞的回升迹象。具体数据显示，日本 10 月商品出口同比意外劲增 9.6%，升幅快于预期，为八个月（2 月以来）最快，预期增长 4.5%，前值增长 6.9%；日本 10 月商品出口 66884.84 亿日元，前值由 63831.62 亿日元上修为 57062.94 亿日元。

【美国 10 月 CPI 同比上升 1.7%略超预期】美国劳工部周四（11 月 20 日）发布数据显示，10 月美国消费者物价水平意外保持平稳，但是有迹象显示，美国潜在的通胀压力开始走高。数据显示，美国 10 月 CPI 同比上升 1.7%，与上月保持一致，预期上升 1.6%。排除食品和能源价格的核心 CPI 同比增长 1.8%，高于预期和前值。

【美国上周初请失业金人数降至 29.1 万，连续第 10 周低于 30 万】美国劳工部周四(11 月 20 日)公布数据显示，美国上周初请失业金人数下降，这是劳动力市场改善的最新迹象。具体数据显示，经季节性调整后，美国 11 月 15 日当周初请失业金人数减少 2000 人，至 29.1 万人，高于预期的 28.5 万人，前值由 29 万人修正为 29.3 万人。

【美国 10 月成屋销售意外增至 526 万户，创逾一年新高】美国全国房地产经纪人协会(NAR)周四(11 月 20 日)发布的数据显示，美国住房销售在 10 月份上升至逾一年来最佳水平，进一步表明美国住房市场处于复苏的正轨之上。具体数据显示，美国 10 月成屋销售总数年化意外增至 526 万户，创 2013 年 9 月份以来新高，预期会降至 515 万户，10 月份由 517 万户(2013 年 9 月份以来最高)修正为 518 万户。

【美国 10 月大企业联合会领先指标月升 0.9%好于预期，预示来年经济强劲】美国大企业联合会周四(11 月 20 日)发布的数据显示，用于衡量美国经济活动前景的大企业联合会领先指标在 10 月份超预期上升，表明美国经济会在未来一年走强。具体数据显示，美国 10 月大企业联合会领先指标(LEI)环比升幅意外地扩大至 0.9%，预期会收窄至 0.6%，9 月份由上升 0.8%修正为上升 0.7%；10 月大企业联合会领先指标上升至 105.2，9 月份由 104.4 修正为 104.3。

【瑞士 10 月贸易帐盈余升至逾三年次高】瑞士联邦统计局周四公布的数据显示，瑞士 10 月贸易帐盈余幅度大幅扩大至 32.55 亿瑞郎，为至少 39 个月(2011 年 7 月以来)次高，因季调后实际进出口环比均转为大增，且出口增幅大于进口增幅。数据显示，瑞士 10 月贸易帐盈余大幅扩大至 32.55 亿瑞郎，远大于预期及前值，预期盈余 25.7 亿瑞郎；9 月由盈余 24.5 亿瑞郎上修为盈余 24.89 亿瑞郎。

【德国 11 月制造业和服务业 PMI 均走弱，暗示四季度经济疲软】数据编制机构 Markit 周四(11 月 20 日)公布的调查显示，德国 11 月民间部门增速为 16 个月来最慢，制造业增长停滞，服务业也失去动能，表明这个欧洲最大经济体第四季度增长依然疲弱。数据显示，德国 11 月综合采购经理人指数(PMI)初值降至 16 个月低点 52.1，10 月终值为 53.9。

【欧元区 11 月综合 PMI 初值降至 16 个月低点，经济可能再度滑坡】数据编制机构 Markit 周四(11 月 20 日)公布的调查显示，11 月欧元区企业增长速度不及预期，制造业和服务业双双放缓，这表明欧元区经济可能再次出现减速。数据显示，欧元区 11 月综合采购经理人指数(PMI)初值降至 51.4，为 16 个月来最低水平，市场预期为 52.3，10 月终值为 52.1。PMI 高于 50 表明行业活动扩张，低于 50 表明行业活动萎缩。

———全球主要官员讲话———

【李克强：互联网是大众创业万众创新的新工具】11 月 20 日，国务院总理李克强下午在杭州会见出席首届世界互联网大会的中外代表并同他们座谈。李克强指出，互联网是大众创业、万众创新的新工具。实现“电脑+人脑”的融合，就可以通过“创客”、“众筹”、“众包”等方式获取大量知识信息，对接众多创业投资，引爆无限创意创造。

【习近平：力争实现中新双边贸易额 300 亿新元目标】11 月 20 日，国家主席习近平同新西兰总理约翰·基举行会谈，双方决定，将中新关系提升为全面战略伙伴关系，共建中新两国利益共同体，采取积极举措，推动两国经贸关系不断迈上新台阶，早日实现中新 2020 年双边贸易额达到 300 亿新元的目标。

【美联储塔鲁洛：美国可能需要针对银行流动性采取更多行动】美联储理事塔鲁洛周四(11 月 20 日)表示，美国可能需要采取更多行动，以“整固”此前采取的保护金融体系不受损害的措施。塔鲁洛称，尽管资本仓位及对大型银行的管理有所改善，但风险犹存。他称，美联储及其他金融监管机构需要更好地理解任何意想不到的结果，这些结果可能使金融体系易受 2008 年那样的危机影响。

【瑞士央行祖布鲁克：必要时无限量购汇以捍卫汇率下限】瑞士央行（SNB）管委会成员祖布鲁克（Fritz Zurbrugg）周四（11 月 20 日）表示，瑞士央行将会捍卫欧元兑瑞郎 1.20 下限措施，并会毫不犹豫地激活配套措施。祖布鲁克表示，瑞士央行准备在必要时立即无限量购买外汇，并采取进一步措施。

【普京：俄罗斯要严防极端主义和“颜色革命”】俄罗斯总统普京周四（11 月 20 日）表示，必需竭尽所能防止极端主义和“颜色革命”出现在俄罗斯。在提到前苏联国家兴起的各种起义，普京对其安全委员会称，当代世界，极端主义被用作地缘政治工具来重新构建影响力。我们看到了所谓颜色革命道指的悲剧后果。



财经前瞻

05:30 美国 11月10日当周货币供给 M1

17:30 英国 10月政府收支短差

21:30 加拿大 10月CPI月率

21:30 加拿大 10月CPI月率

————财经大事预告————

11/21 法兰克福欧洲金融大会。欧洲央行行长德拉吉、德国央行行长魏德曼、德国财政部长朔伊布勒将出席与会。

11/21 第17届欧元财经周(11月17-21日)。

11/21 瑞士央行理事祖布鲁克在 Money Market 活动中发表演说。

11/21 02:30 克利夫兰联储主席兼首席执行官梅斯特 (Loretta Mester) 在伦敦发表关于“正向引导和传播美国货币政策”的演讲。

11/21 16:00 欧洲央行行长德拉吉在法兰克福第24届欧洲银行业大会上发表讲话。

11/21 17:00 欧盟贸易部长在布鲁塞尔召开会议。

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：