



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月24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

从本周基本金属的价格走势变化来看,内外盘的基本金属价格均保持宽幅的横盘区间震荡整理态势,趋势性走势并不明朗,从影响因素来看,一方面是受市场炒作中美欧三大经济体的货币政策前景及经济数据影响,另一方面则是受市场再度炒作中国国储局收储传闻与必和必拓及江铜对明年全球铜供需前景与价格前景的乐观预期的影响所致,此外,本周世界金属统计局与国际铜业研究小组、世界铝业协会、国际铅锌研究小组公布的数据亦对本周的基本金属价格形成了有效的支撑,而周五晚间中国央行的意外降息则是基本金属价格大幅反弹上行的主要动能;从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将保持宽幅的横盘区间震荡整理态势,从中长线来看,基本金属价格的短线快速反弹,上行时战略空单移仓加空的良机。

### 贵金属

上周贵金属整体延续震荡上行走势,周初金银价格小幅下行,走势较为震荡,但在周五收官阶段欧洲央行、日本央行以及中国央行的宽松措施,支撑金价站稳 1200 美元上方,美白银收 1642.5 美分/盎司。周三美联储公布 10 月会议纪要,显示美联储官员担忧通胀下滑风险,并称外围经济增长下滑对美国的影响有限,令贵金属价格出现大幅震荡。而欧日中三大央行的宽松措施,支撑金银价格尾盘上扬。预计近期金银将延续震荡偏强走势,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)

周末国际原油价格回暖，布油重回 80 美元/桶，PTA 上游整体震荡回涨，再者央行下调基准利率的利好提振金融市场，及近期 PTA 减产消息落实的刺激，预计 PTA 维持震荡上探趋势。

目前石化库存较前期有所增加，但库存压力不大，不过终端需求逐步转淡，且石化价格频繁下调，致使后市信心不足。但周末国际原油价格回暖，布油重回 80 美元/桶，且央行降息的刺激对市场有一定利好，本周临近月底，石化将陆续停销结算，预计市场供需基本面将维持平稳，综合考虑 PE 或将延续缓慢震荡下滑之势。

## 橡胶

上周沪胶总体震荡下挫，周五沪胶主力换月导致 05 合约大幅下跌至 12600 一线。基本面方面，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支撑。而上周 1411 合约交割，造成老胶仓单转现货对盘面有一定的压制，导致价格下跌。预计近期沪胶将以 12000—13300 区间维持宽幅震荡走势，多空分歧较大，近期需关注主产国开会出台相关政策。**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岗，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。**

---



# 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	236.6	2.3		0.98%
	白银	3429	24		0.70%
	铜	47580	110		0.23%
	铝	13775	65		0.47%
	铅	13560	25		0.18%
	锌	16855	170		1.02%
	螺纹钢	2448	9		0.37%
	热卷	2884	0		0.00%
	沥青	3712	-4		-0.11%
	橡胶	12670	-165		-1.29%
大连商品交易所	大豆	4529	5		0.11%
	玉米	2411	0		0.00%
	豆粕	2875	19		0.67%
	豆油	5852	34		0.58%
	棕榈油	5306	20		0.38%
	鸡蛋	4732	2		0.04%
	焦煤	749	-1		-0.13%
	焦炭	1056	1		0.09%
	铁矿石	476	0		0.00%
	胶合板	130	-2.85		-2.15%
纤维板	62.2	0.05		0.08%	
郑州商品交易所	LLDPE	9875	45		0.46%
	PVC	5555	-25		-0.45%
	聚丙烯	9742	103		1.07%
	棉花	12590	-30		-0.24%
	白糖	4693	-4		-0.09%
	强麦	2559	0		0.00%
	早籼稻	2249	29		1.31%
	油菜籽	4531	-14		-0.31%
	菜粕	2231	30		1.36%
	菜籽油	6064	28		0.46%
	动力煤	505.4	3.6		0.72%
	PTA	5878	2		0.03%
	甲醇	2696	8		0.30%
	玻璃	862	-10		-1.15%
中金所	股指	2602.8	49.6		1.94%
	国债	96.83	0.28		0.29%

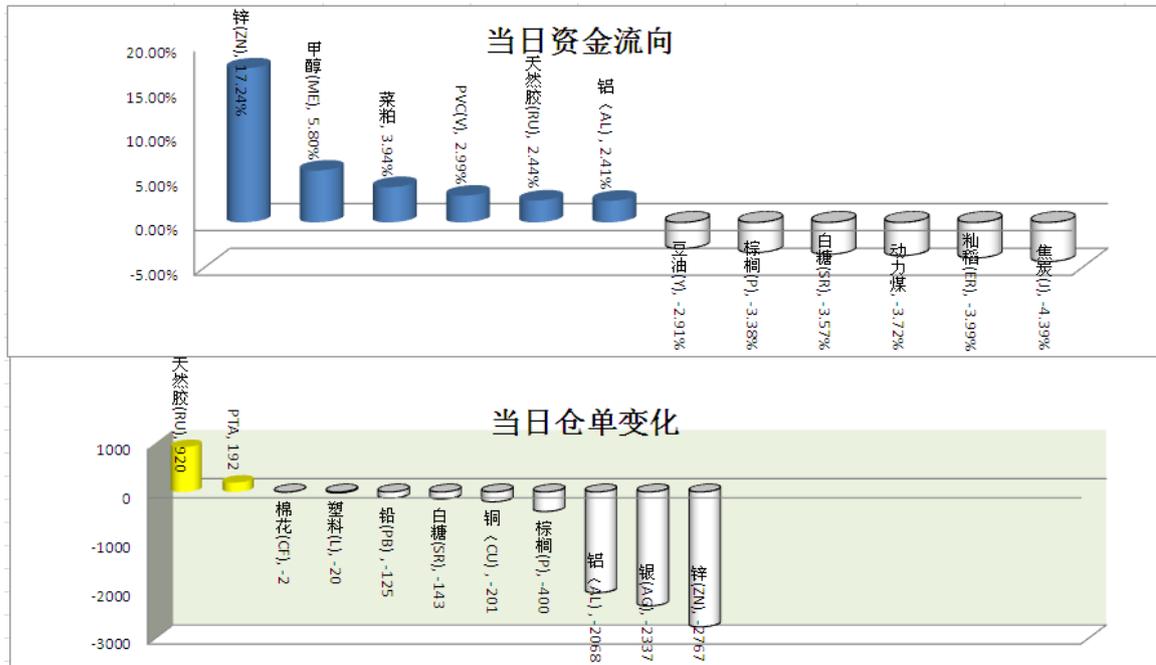
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6700.5	42.75		0.64%
LME_铝3	2047	16.75		0.83%
LME_铅3	2045	10.00		0.49%
LME_锌3	2294	42.25		1.88%
COMEX黄金	1201.5	7.60		0.64%
COMEX白银	16.425	0.20		1.20%
NYMEX原油	76.72	0.35		0.46%
东京胶	201.6	-4.40		-2.14%
CBOT大豆	1036.5	16.00		1.57%
CBOT玉米	371	-2.00		-0.54%
CBOT豆粕	368.5	9.30		2.59%
CBOT豆油	32.65	-0.15		-0.46%
ICE棉花	59.33	0.17		0.29%
ICE白糖	16.11	0.06		0.37%

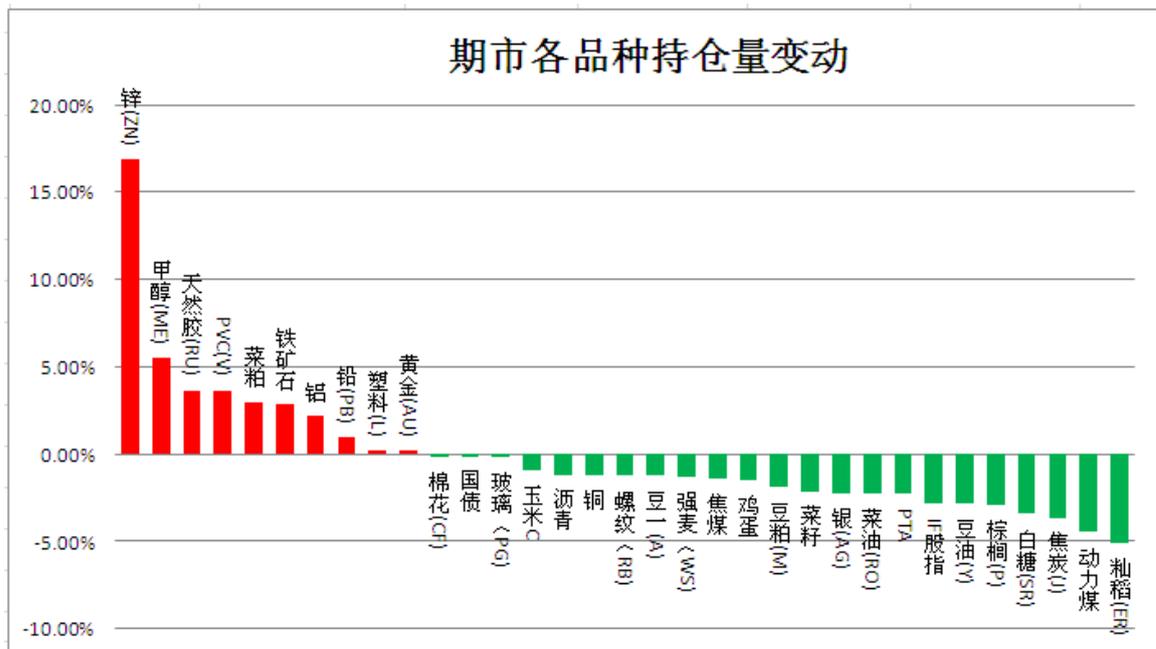


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

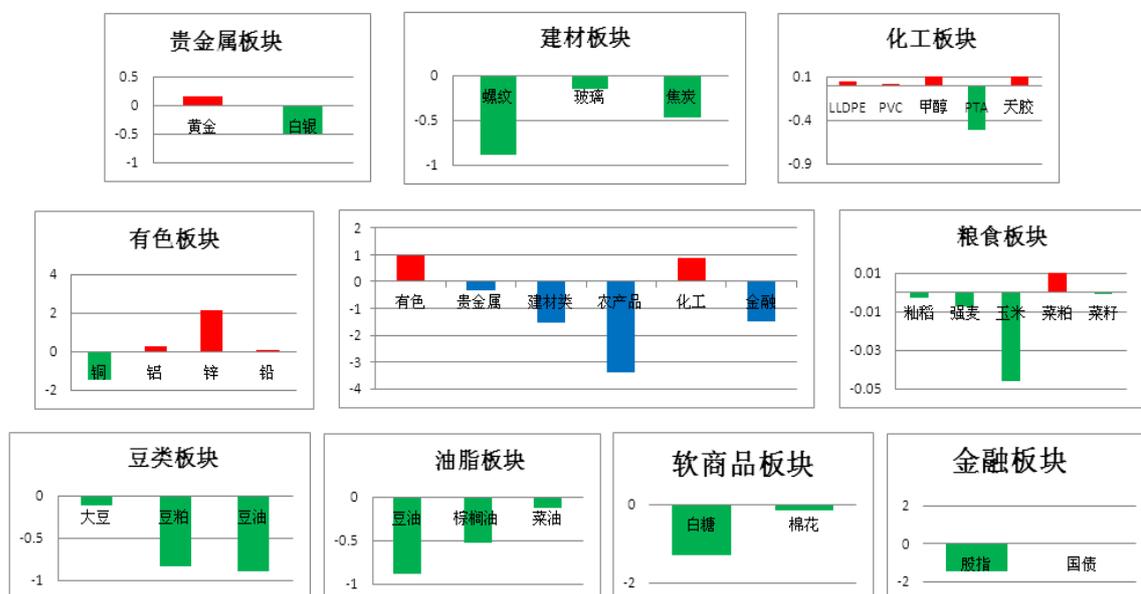


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

**【央行：11月22日起贷款利率下调0.4%存款利率下调0.25%】**11月21日，中国人民银行决定，自2014年11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍；其他各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

**【加拿大10月CPI同比上升2.4%，升幅超预期】**加拿大10月消费者物价指数(CPI)同比上升2.4%，升幅超预期；核心CPI同比上升2.3%，创2012年2月以来最大升幅。住房成本和食品价格走高是CPI上升的主要原因。通胀走高可能会令加拿大央行面临压力，该央行认为近期物价的回升是暂时的。

—————全球主要官员讲话—————

**【习近平：将对最不发达国家97%输华商品免关税】**国家主席习近平11月22日在楠迪同斐济总理姆拜尼马拉马等太平洋岛国领导人举行集体会晤，共商合作发展大计，一致同意建立相互尊重、共同发展的战略伙伴关系。习近平主持会议并发表主旨讲话，阐述新形势下中国深化同太平洋岛国关系的政策举措，强调中国是岛国真诚朋友和合作伙伴。

**【姜洋：抓紧研究提出股票发行注册制改革方案】**近日，证监会副主席姜洋在“金麒麟论坛”上表示，下一阶段证监会将结合《证券法》修订，抓紧研究提出股票发行注册制改革方案，取消股票发行的持续盈利条件，降低小微和创新型企业上市门槛。

**【安倍晋三解散众议院 以进行提前选举】**日本首相安倍晋三上周五解散众议院，以进行提前选举，希望为其陷入困境的安倍经济学复苏战略找到新的民意背书。

【澳联储高官：中国对澳洲资源的需求长期内仍将保持强劲】澳洲联储（RBA）经济研究主管 Alexandra Heath 上周五（11月21日）表示，中国对澳洲资源的需求长期内料仍将保持强劲，因为中国仍处在城市化进程，且在向消费型经济转变。Heath 承认，中国经济增长放缓、以及煤炭和铁矿石供应迅速增多，都让自然资源价格在近几个月承压。

【欧洲央行启动 ABS 购买，以鼓励银行业放贷并振兴经济】欧洲央行 11月21日表示，已开始购买有资产担保的证券(ABS)，以此鼓励银行业放贷并使经济恢复活力。

【德拉吉措辞强烈 暗示欧洲央行已准备好扩大 QE】欧洲央行（ECB）行长德拉吉（Mario Draghi）上周五（11月21日）强烈暗示，如果通胀显露出过于持久地维持在过低水平的迹象，欧洲央行就准备扩大资产购买措施的规模。

【康斯坦西奥：欧洲没有面临“全面通缩”风险，但通胀率低得危险】欧洲央行（ECB）副行长康斯坦西奥(Vitor Constancio)上周六(11月22日)表示，欧洲并没有面临陷入“全面通缩”的风险，但目前通胀率低得危险。

【伊朗核谈判或再延期，美国称双方仍存“巨大分歧”】随着伊朗核问题谈判最后期限日益临近，伊朗与伊朗核问题六国(美国、英国、法国、俄罗斯、中国和德国)正加紧做最后的外交努力，争取在 11月24日谈判最后期限前达成全面协议。但据外媒上周六(11月22日)报道，世界大国与伊朗未能克服重大分歧，尚未打破伊朗核计划造成的 12 年来的僵局，磋商有可能再次延期。



## 财经前瞻

15:00 英国 11 月 Nationwide 房价指数月率(11/24-12/5 日)

15:00 英国 11 月 Nationwide 房价指数年率

17:00 德国 11 月 IFO 商业景气指数

17:00 德国 11 月 IFO 商业预期指数

17:00 德国 11 月 IFO 商业现况指数

———财经大事预告———

奥地利维也纳低奥地利央行就欧洲经济一体化举行年会(11 月 24-25 日)。

英国伦敦低欧洲央行执行委员会委员科尔发表讲话。

## 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：