



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月25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 基本金属的走势变化来看，虽然上周五晚中国央行的降息举措对于隔夜 LME 基本金属亚洲电子盘仍然形成一定的支撑，但这种支撑相对较弱，到了欧美时段，受德国央行行长魏德曼有关反对欧央行 QE 举措言论与美国 10 月芝加哥全国活动指数回落、11 月达拉斯联储制造业指数增势放缓因素的影响，LME 基本金属价格呈震荡回落态势，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将维持现有的宽幅横盘区间震荡整理态势，**宜观望，而中长线的战略空单可以继续持有。**

贵金属

隔夜美黄金价格小幅回落，因上周五推升金价至三周高位的买盘消退，中国央行上周意外降息，引发全球最大黄金消费国中国的需求将增加的希望，预计近期金银将延续震荡走势，而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)

受 12 月份 PTA 大厂减产预期影响，PTA 现货买盘力度犹在，支撑价格抗跌企稳。目前上游成本在缓步趋暖，供需水平预期偏紧提振，预计 PTA 价格在短期内易涨难跌。

欧佩克有望削减原油供产量，但减产可能不足以控制市场，欧美原油期货盘中再跌，结算价每桶 75.78 美元。昨日石化继续下调价格，线性期货开盘震荡走低，严重挫伤市场交投气氛，实盘成交不多。预计今日 LLDPE 将延续弱势整理。

橡胶

昨日沪胶开盘后震荡下跌，沪胶 05 下跌至 12500 一线后震荡回升，午后沪胶 05 延续 12680 附近窄幅震荡，沪胶整体呈近强远弱格局。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，对近期胶价有一定程度的支撑。预计近期沪胶将在 12000-13500 区间延续震荡格局，多空分歧较大，关注近期主产国相关保价政策。**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	238.4	1.8	0.76%
	白银	3452	23	0.67%
	铜	47800	220	0.46%
	铝	13795	20	0.15%
	铅	13615	55	0.41%
	锌	16875	20	0.12%
	螺纹钢	2437	-11	-0.45%
	热卷	2884	0	0.00%
	沥青	3750	38	1.02%
	橡胶	12725	55	0.43%
大连商品交易所	大豆	4465	-64	-1.41%
	玉米	2404	-7	-0.29%
	豆粕	2854	-21	-0.73%
	豆油	5870	18	0.31%
	棕榈油	5306	0	0.00%
	鸡蛋	4651	-81	-1.71%
	焦煤	744	-5	-0.67%
	焦炭	1059	3	0.28%
	铁矿石	470	-6	-1.26%
	胶合板	130.1	0.1	0.08%
纤维板	63.15	0.95	1.53%	
郑州商品交易所	LLDPE	9850	-25	-0.25%
	PVC	5590	35	0.63%
	聚丙烯	9716	-26	-0.27%
	棉花	12390	-200	-1.59%
	白糖	4653	-40	-0.85%
	强麦	2559	0	0.00%
	早籼稻	2238	-11	-0.49%
	油菜籽	4491	-40	-0.88%
	菜粕	2212	-19	-0.85%
	菜籽油	6080	16	0.26%
	动力煤	505.6	0.2	0.04%
	PTA	5832	-46	-0.78%
	甲醇	2689	-7	-0.26%
玻璃	853	-9	-1.04%	
中金所	股指	2674.4	71.6	2.75%
	国债	97.596	0.766	0.79%

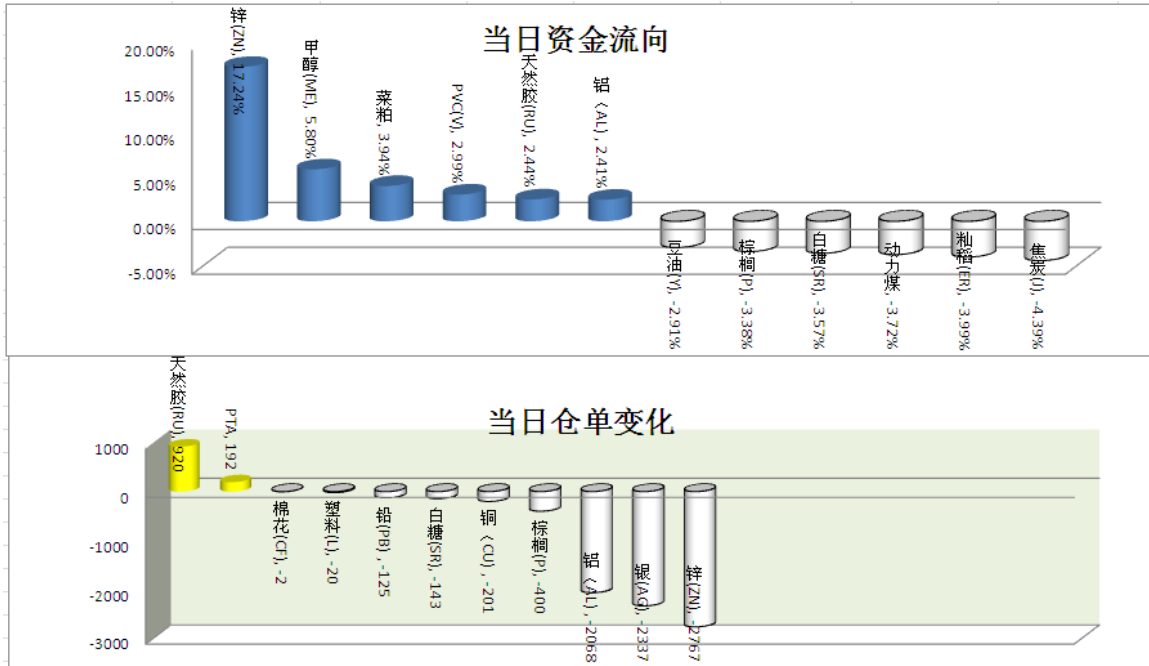
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6656	-44.50		-0.66%
LME_铝3	2040	-7.00		-0.34%
LME_铅3	2053	8.00		0.39%
LME_锌3	2282.25	-11.75		-0.51%
COMEX黄金	1197.7	-3.80		-0.32%
COMEX白银	16.445	0.02		0.12%
NYMEX原油	75.46	-1.26		-1.64%
东京胶	201.6	0.00		0.00%
CBOT大豆	1034.5	-2.00		-0.19%
CBOT玉米	380.5	9.50		2.56%
CBOT豆粕	364.2	-4.30		-1.17%
CBOT豆油	33.28	0.63		1.93%
ICE棉花	58.98	-0.35		-0.59%
ICE白糖	16.01	-0.10		-0.62%

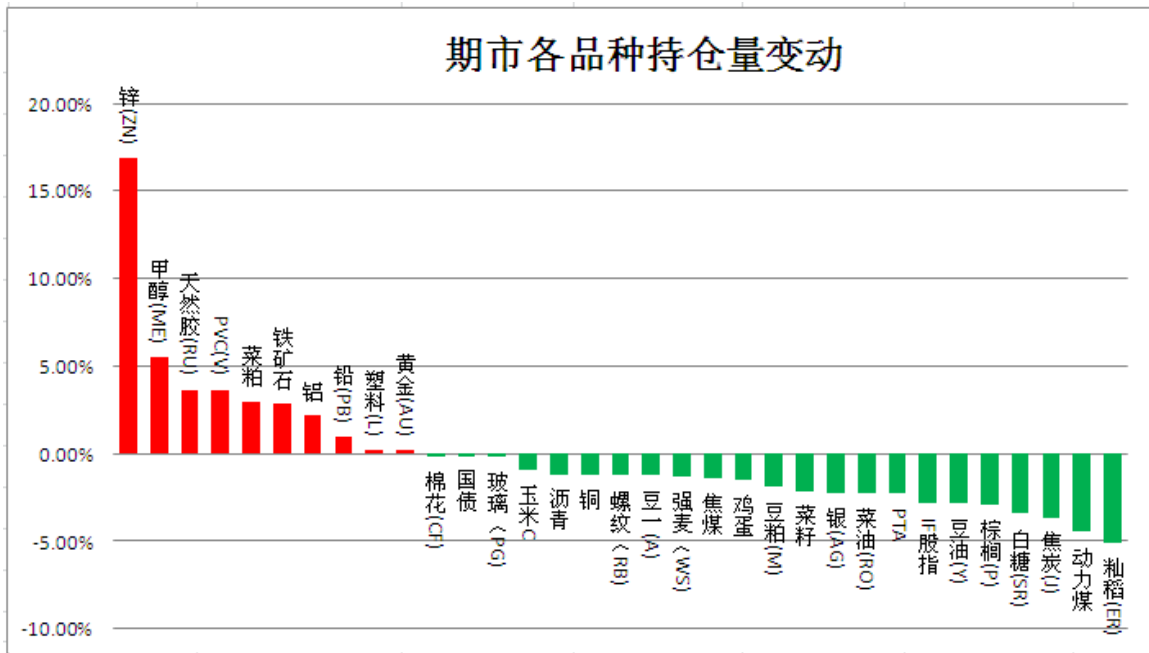


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

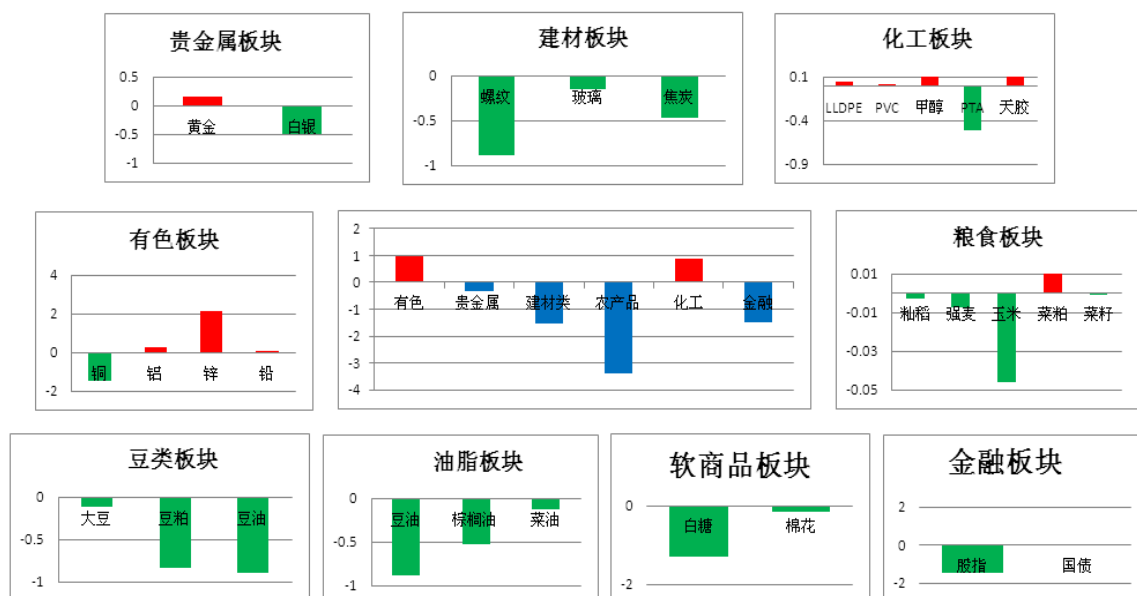


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【前 10 月国企利润同比增长 6.1%】11 月 24 日，财政部公布，1-10 月，国有企业营业总收入 393171.5 亿元，同比增长 4.5%。国有企业利润总额 20843.3 亿元，同比增长 6.1%。

【10 月消费者信心指数为 103.4】国家统计局中国经济景气监测中心开展的中国消费者信心调查显示，2014 年 10 月，中国消费者信心指数为 103.4，比上月低 2.0 点。其中，体现消费者对当前形势看法的满意指数为 97.8，比上月低 3.1 点；反映消费者对未来形势看法的预期指数为 107.2，比上月低 1.2 点。

【德国 11 月 IFO 商业景气指数反弹，或预示四季度经济加速】德国智库 IFO 周一(11 月 24 日)公布的数据显示，德国 11 月企业信心反弹，打破此前持续了六个月的下降趋势，显示这个欧洲最大的经济体在第三季度勉强躲过衰退后，正在恢复一些活力。智库 IFO 对约 7,000 家企业进行的月度调查显示，德国 11 月 IFO 商业景气指数从 10 月的 103.0 反弹至 104.7，高于市场预期的 103.0。

【美国 10 月芝加哥联储全国活动指数降至+0.1，表明经济温和增长】芝加哥联储(Fed of Chicago)周一(11 月 24 日)公布数据显示，美国 10 月芝加哥联储全国活动指数降低，但仍高于 0，表明美国上月经济温和增长。具体数据显示，美国 10 月芝加哥联储全国活动指数降至+0.1，前值由+0.5 修正为+0.29，预期+0.3。

———全球主要官员讲话———

【亚洲基础设施投资银行首次确认会投资核电站】日前，中国国家能源委员会专家咨询委员会主任张国宝向亚洲基础设施投资银行多边临时秘书处秘书长金立群发问，问该行是否会投资核电站，金立群很肯定地回答“YES”。

【英国外交大臣：伊核问题谈判将延长至明年 6 月底】英国外交大臣哈蒙德(Philip Hammond)周一(11 月 24 日)表示，伊朗和六国间就伊核问题进行的谈判将延长至 2015 年 6 月底。在这之前谈判各方未能达成最终协议。

【管委魏德曼担心欧银 QE 存在法律限制，呼吁关注经济增长】欧洲央行(ECB)管委兼德国央行行长魏德曼(Jens Weidmann)周一(11月24日)表示，如果欧洲央行执意采取进一步行动来解决欧元区低通胀率问题，恐怕会面临“法律方面的限制”，欧洲央行应当将注意力集中在经济增长上、而不是考虑任何形式的政府债券购买计划。

【ECB 管委诺沃特尼倾向维稳政策，认为明年一季度采取行动太早】欧洲央行(ECB)管理委员会委员诺沃特尼(Ewald Nowotny)周一(11月24日)表示，欧洲央行在考虑采取新的措施之前，应该评估其现有的为提高通胀率而采取的措施。他认为，如果欧洲央行明年前三个月采取进一步措施以提振欧元区经济，就太早了。

【奥巴马宣布美国国防部长哈格尔辞职】美国国防部长哈格尔于美国东部时间24日上午向奥巴马总统提交辞呈，奥巴马已经接受哈格尔请辞。分析称奥巴马此举意在转移外界对其外交政策的批评。



财经前瞻

- 07:50 日本 公布 10 月 7-8 日央行会议纪要
- 15:00 德国 第三季度季调后 GDP 终值季率
- 15:00 德国 第三季度工作日调整后 GDP 终值年率
- 15:00 德国 第三季度未季调 GDP 终值年率
- 15:00 德国 10 月实际零售销售月率(11/25-11/28 日)
- 15:00 德国 10 月实际零售销售年率
- 21:30 加拿大 9 月零售销售月率
- 21:30 加拿大 9 月核心零售销售月率
- 21:30 美国 第三季度实际 GDP 修正值年化季率
- 21:30 美国 第三季度 GDP 平减指数修正值
- 21:30 美国 第三季度 PCE 物价指数修正值年化季率
- 21:30 美国 第三季度核心 PCE 物价指数修正值年化季率
- 21:30 美国 第三季度年化实际 GDP
- 21:30 美国 第三季度最终销售修正值年化季率
- 21:30 美国 第三季度企业获利年化季率初值
- 22:00 美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

22:00 美国 9月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数月率

22:00 美国 9月 S&P/CS10 座大城市房价指数年率

22:00 美国 9月 S&P/CS10 座大城市未季调房价指数月率

22:00 美国 9月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数月率

22:00 美国 9月 FHFA 房价指数月率

22:00 美国 9月 FHFA 房价指数年率

23:00 美国 11月里奇蒙德联储制造业指数

23:00 美国 11月里奇蒙德联储服务业收入指数

23:00 美国 11月里奇蒙德联储零售收入指数

23:00 美国 11月里奇蒙德联储制造业装船指数

23:00 美国 11月谘商会消费者信心指数

23:00 美国 11月谘商会消费者现况指数

23:00 美国 11月谘商会消费者预期指数

————财经大事预告————

—— 日本东京高日本内阁府发布 11 月份月度经济报告。

07:50 日本东京高日本央行公布 10 月 18-19 日会议纪要。

09:00 日本名古屋高日本央行行长黑田东彦在名古屋召开新闻发布会并发表讲话。

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：