



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月26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 基本金属价格走势的变化来看,一方面在亚洲电子盘的尾盘受日本央行议息会议纪要及行长黑田彦东有关继续 QQE 言论的支撑,基本金属价格大幅反弹上行,另一方面,在欧美时段,除了美国三季度 GDP 修正值的上移使得美元指数回升从而使得基本金属价格出现回落之势之外,美国疲于预期的房价指数、谘商会消费者信心指数、达拉斯联储制造业指数均使得市场对美国经济前景的悲观情绪再度回升从而使得投资者出现了做空基本金属的意愿,进而使得基本金属价格呈进一步下探之势,从技术面来看,短期之内基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势, **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至 1,200 美元/附近,因在数据显示美国消费者信心下降,抵消了美国经济成长数据优于预期的影响后美元走软。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)

产油国未能就减产达成协议,欧美原油期货临近收盘时急速暴跌,WTI 结算价 74.09 美元/桶。昨日石化企业继续下调出厂价格,部分地区高压价格跌幅扩大。终端需求延续疲软,工厂询盘探价居多,实盘成交平淡。预计今日 LLDPE 存在跟跌的可能。

隔夜国际原油价格再度大跌，原油跌势对 PTA 市场投资者心态形成拖累。但考虑到目前市场预期 PTA 工厂 12 月份减产效应以及下游聚酯库存偏低，聚酯对原料需求尚可，预计 PTA 短线受原油拖累，上行势头或有放缓，震荡偏强格局不变。

橡胶

昨日沪胶开盘后震荡下行，沪胶 05 小幅下跌至 12600 附近后震荡回升，午后沪胶震荡回升，主力上涨至 12700-12800 区间。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	238.6	0.2	0.08%
	白银	3472	20	0.58%
	铜	47820	20	0.04%
	铝	13800	5	0.04%
	铅	13640	25	0.18%
	锌	16990	115	0.68%
	螺纹钢	2450	13	0.53%
	热卷	2888	4	0.14%
	沥青	3698	-52	-1.39%
橡胶	12845	120	0.94%	
大连商品交易所	大豆	4266	-199	-4.46%
	玉米	2412	8	0.33%
	豆粕	2872	18	0.63%
	豆油	5894	24	0.41%
	棕榈油	5318	12	0.23%
	鸡蛋	4668	17	0.37%
	焦煤	753	9	1.21%
	焦炭	1035	-24	-2.27%
	铁矿石	466	-4	-0.85%
	胶合板	129.8	-0.3	-0.23%
纤维板	62.65	-0.5	-0.79%	
郑州商品交易所	LLDPE	9900	50	0.51%
	PVC	5565	-25	-0.45%
	棉花	12770	380	3.07%
	白糖	4702	49	1.05%
	强麦	2560	1	0.04%
	早籼稻	2254	16	0.71%
	油菜籽	4491	0	0.00%
	菜粕	2239	27	1.22%
	菜籽油	6130	50	0.82%
	动力煤	497.6	-8	-1.58%
	PTA	5644	-188	-3.22%
	甲醇	2687	-2	-0.07%
玻璃	868	15	1.76%	
中金所	股指	2724.4	50	1.87%
	国债	97.29	-0.306	-0.31%

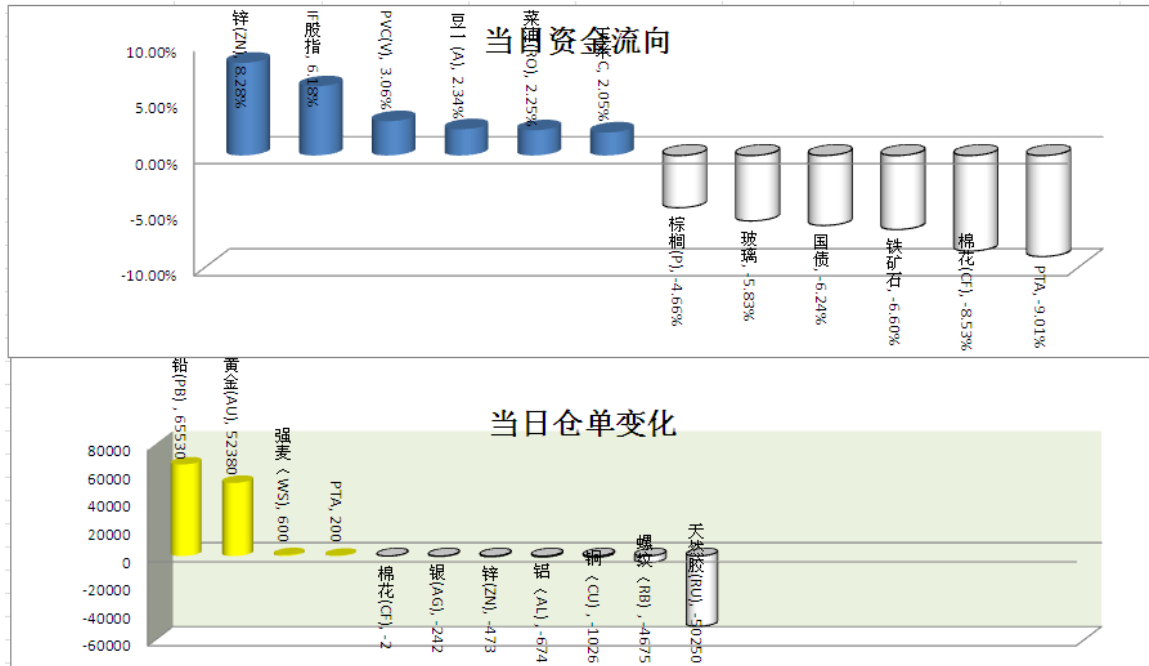
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	6591.5	-64.50		-0.97%
LME_铝3	2049.75	9.75		0.48%
LME_铅3	2049	-4.00		-0.19%
LME_锌3	2271	-11.25		-0.49%
COMEX黄金	1200.6	2.90		0.24%
COMEX白银	16.645	0.20		1.22%
NYMEX原油	74.36	-1.10		-1.46%
东京胶	203.5	1.90		0.94%
CBOT大豆	1049	14.50		1.40%
CBOT玉米	387.25	6.75		1.77%
CBOT豆粕	374	9.80		2.69%
CBOT豆油	33.55	0.27		0.81%
ICE棉花	59.36	0.38		0.64%
ICE白糖	16	-0.01		-0.06%

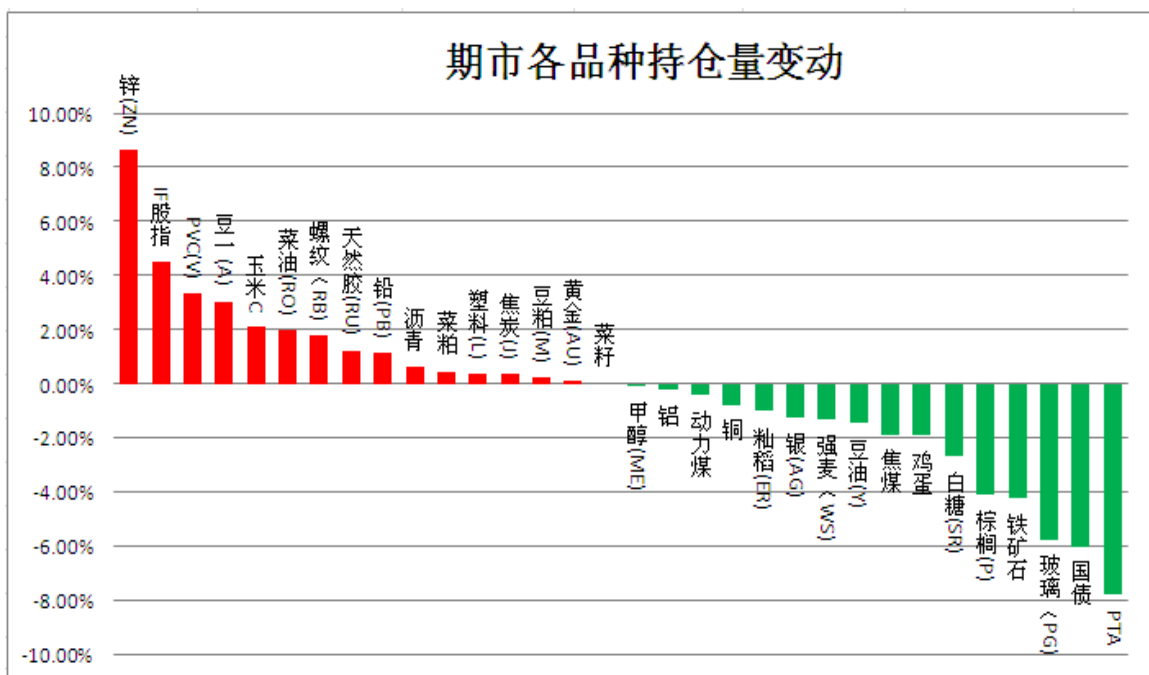


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

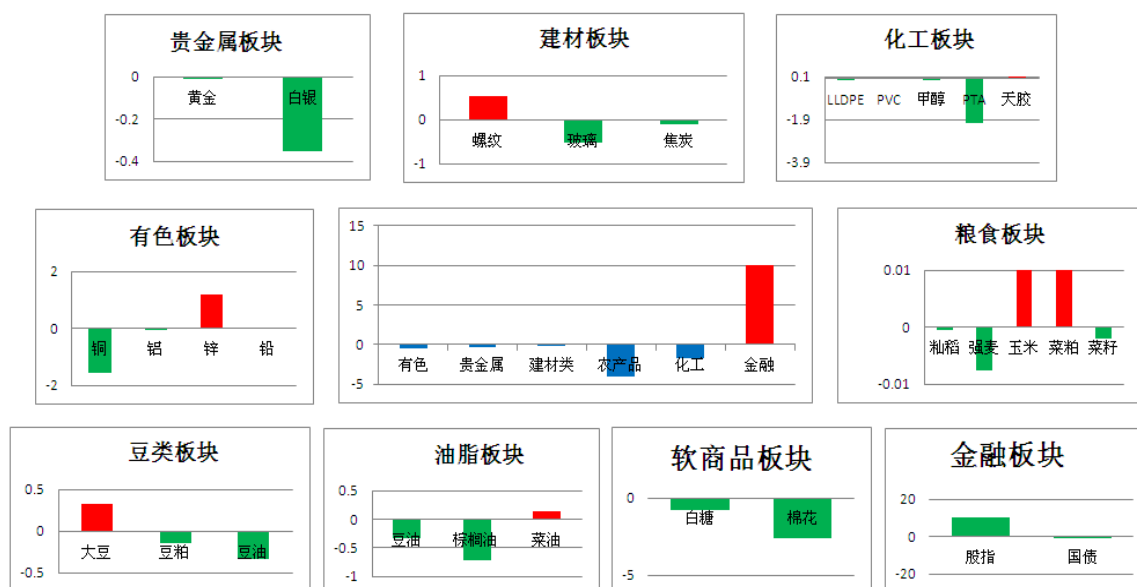


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【德国第三季度 GDP 终值季率增 0.1%免于衰退】德国联邦统计局周二(11月25日)公布数据显示,德国2014年第三季度经济确认为增长,符合市场预期。分项数据显示,民间消费大幅增长,影响盖过投资持续疲弱,带动德国第三季经济温和增长,避免陷入衰退。此外,净贸易是提振第三季度 GDP 的功臣,提振 GDP 0.2 个百分点。具体数据显示,德国第三季度季调后 GDP 终值季率增长 0.1%,符合预期和初值表现;统计局称,2014 年第二季度季调后 GDP 季率确认为萎缩 0.1%。

【美国三季度 GDP 增长 3.9% 大幅超出预期】周三(11月25日),美国政府公布的数据显示美国第三季度 GDP 数据表现强劲,年化季率大幅上修至增长 3.9%,远超预期。具体数据显示,美国第三季度实际 GDP 年化季率终值增 3.9%,前值 3.5%,预期 3.3%。美国第三季度 GDP 年化季率增幅上修至 3.9%,显示美国经济基础稳固,尽管全球不确定性日益增加;投资数据上修,帮助抵消出口下修的影响。

【美国 9 月房价指数同比升至 4.9%创近两年最小升幅】标普道琼斯指数公司(S&P Dow Jones Indices)周二(11月25日)发布的数据显示,美国 9 月住房价格较 2013 年同期升幅好于预期,但却较 8 月份下滑。具体数据显示,美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比上升 4.9%,创 2012 年 10 月以来最小升幅,预期会上升 4.6%,前值上升 5.6%;9 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数环比持平,预期会上升 0.2%,前值上升 0.2%。

【美国 11 月消费者信心指数为 88.7 创五个月新低】周二(11月25日),美国大企业联合会公布报告称,美国 11 月份消费者信心指数下降至 88.7 点,创 6 月份以来新低,相比之下 10 月份经修正后为 94.1 点。财经网站 MarketWatch 调查显示,经济学家此前平均预期 11 月份美国消费者信心指数为 96.6 点,高于 10 月份未经修正的 94.5 点。

【加拿大零售销售三个月以来首次反弹 创纪录高位】加拿大零售销售意外反弹,为近三个月以来的首次,且创下纪录高位,主要受当月汽车、家具销售飙

升所提振。加拿大统计局周二(11月25日)公布的数据显示,加拿大9月零售销售月率增长0.8%,预期增长0.5%,前值修正为下跌0.2%。

———全球主要官员讲话———

【央行陈雨露:四季度经济数据出炉后考虑是否进一步降息】中国人民银行货币政策委员会委员陈雨露11月25日称,央行要等到第四季度经济数据出炉,才能考虑是否进一步调低利率或采取宽松政策。他补充道,这个决定同时也取决于美国和日本的政策。

【澳洲联储副主席警告澳元汇率依然过高,必将进一步走软】澳洲联储(RBA)副主席罗伊(Philip Lowe)周二(11月25日)再度警告澳元汇率仍处在异常高的水平,且必将进一步走软。他表示,澳元进一步下跌将有助于支持经济增长,同时也会让薪资相对于国际标准而言不那么昂贵。

【日本央行会议纪要:2015财年上半年物价面临下行压力】日本央行10月31日会议纪要显示,许多委员担心如果油价保持当前水平,日本面临的通胀下行压力将延续至2015财年上半年。委员们还认为,日本通胀率将在1%附近持续一段时间,日本央行应在通胀稳定地达到2%之前继续实施宽松的货币政策。

【阿尔及利亚能源部长:OPEC会议或将结束油价下跌】周二(11月25日)阿尔及利亚能源部长Yucef Yousfi表示,OPEC将在本周四会议上寻求达成共识,很可能结束油价的下跌。要稳定油价,就要采取必要的措施,没有给出措施的具体细节。

【欧洲央行诺沃特尼:欧元区摆脱危机之时就会加息】欧洲央行(ECB)管理委员会成员诺沃特尼(Ewald Nowotny)周二(11月25日)称,当欧元区摆脱危机,利率就会上升。诺沃特尼在维也纳表示:一旦如希望的那样,经济恢复正增长,就会导致更具约束性的货币政策,促使利率上升。

【OECD预计全球经济逐步改善,各国政策将有明显分化】经济合作与发展组织(OECD)周二(11月25日)表示,全球经济在未来两年将逐步改善,但是日本增长会低于此前预期,而欧元区要应对经济停滞和通缩风险加大的局面。OECD称,在经济增长和货币政策方面,各国将会有明显的分化,这会带来债市和汇市的波动。



财经前瞻

- 美国 10月营建许可年率修正值
- 05:00 韩国 11月消费者信心指数
- 05:30 美国 11月21日当周API原油库存
- 08:30 澳大利亚 第三季度营建完工季率
- 13:00 新加坡 11月季调后工业产出指数月率
- 15:00 德国 10月进口物价指数月率
- 15:00 瑞士 10月UBS消费指数
- 15:45 法国 11月消费者综合信心指数
- 17:00 意大利 11月Istat消费者信心指数
- 17:30 英国 第三季度GDP修正值季率
- 17:30 英国 第三季度商业投资总值初值季率
- 19:00 英国 11月CBI零售销售差值
- 20:00 美国 11月21日当周MBA抵押贷款申请活动指数
- 21:30 美国 11月22日当周初请失业金人数
- 21:30 美国 10月耐用品订单月率
- 21:30 美国 10月核心PCE物价指数年率

21:30 美国 10月个人收入月率

22:45 美国 11月芝加哥 PMI

22:55 美国 11月密歇根大学消费者信心指数终值

23:00 美国 10月新屋销售总数年化

23:00 美国 10月成屋签约销售指数月率

23:30 美国 11月22日当周 EIA 原油库存

—————财经大事预告—————

11/26 --- 芬兰 赫尔辛基 欧洲央行行长德拉基访问芬兰，(11月26-27日)。

11/26 09:30 日本 广岛 日本央行政策委员会审议委员白井早由里对广岛商界领袖发表讲话。

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：