



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年11月27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,分种之间呈现出了分化之势,铜与锌呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,而铝与铅则在高开低走后出现大幅的反弹,从影响因素来看,一方面欧央行副行长冈斯坦西欧表示明年一季度欧央行将实施 QE 的言论从一定程度上提振了市场的乐观情绪,另一方面美国好坏不一的经济数据则是使得市场多空双方的争夺显得异常激烈,虽然从隔夜公布的数据来看,美国的耐用品订单月率出现回升,但从分项数据来看,核心订单数据则出现了大幅的下滑,此外美国芝加哥 PMI 及密歇根大学消费者信心指数的回落亦使得市场对于未来美国经济的前景充满忧虑,从技术面来看,短期之内基本金属价格的横盘态势仍将持续,宜观望,中长线的战略空头可以继续持有。

贵金属

隔夜美黄金价格小幅下跌,之后持稳在 1200 关口附近,市场继续陷于区间内。在美国感恩节假期和瑞士对增加黄金储备动议进行公投前,市场交投清淡,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)

隔夜国际油价继续下滑,将持续打压 PE 疲软的市场交投。近期国内石化企业连续下调出厂价格,商家后市信心不足,积极让利出货寻成交。不过需求逐步转淡,且原料价格持续下滑,加重工厂观望心态,按需采购为主。预计 PE 将弱势整理。

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。

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。**

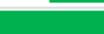


商品期货主要数据一览

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	238.3	-0.3	-0.13%
	白银	3462	-10	-0.29%
	铜	46590	-1230	-2.57%
	铝	13765	-35	-0.25%
	铅	13595	-45	-0.33%
	锌	16805	-185	-1.09%
	螺纹钢	2448	-2	-0.08%
	热卷	2886	-2	-0.07%
	沥青	3656	-42	-1.14%
	橡胶	12620	-225	-1.75%
大连商品交易所	大豆	4250	-16	-0.38%
	玉米	2409	-3	-0.12%
	豆粕	2864	-8	-0.28%
	豆油	5876	-18	-0.31%
	棕榈油	5306	-12	-0.23%
	鸡蛋	4615	-53	-1.14%
	焦煤	750	-3	-0.40%
	焦炭	1031	-4	-0.39%
	铁矿石	467	1	0.21%
	胶合板	129.35	-0.45	-0.35%
纤维板	62.25	-0.4	-0.64%	
郑州商品交易所	LLDPE	9910	10	0.10%
	PVC	5575	10	0.18%
	聚丙烯	8795	-77	-0.87%
	棉花	12550	-220	-1.72%
	白糖	4681	-21	-0.45%
	强麦	2562	2	0.08%
	早籼稻	2243	-11	-0.49%
	油菜籽	4500	9	0.20%
	菜粕	2236	-3	-0.13%
	菜籽油	6110	-20	-0.33%
	动力煤	496.8	-0.8	-0.16%
	PTA	5620	-24	-0.43%
	甲醇	2677	-10	-0.37%
	玻璃	865	-3	-0.35%
中金所	股指	2745.6	21.2	0.78%
	国债	97.754	0.464	0.48%

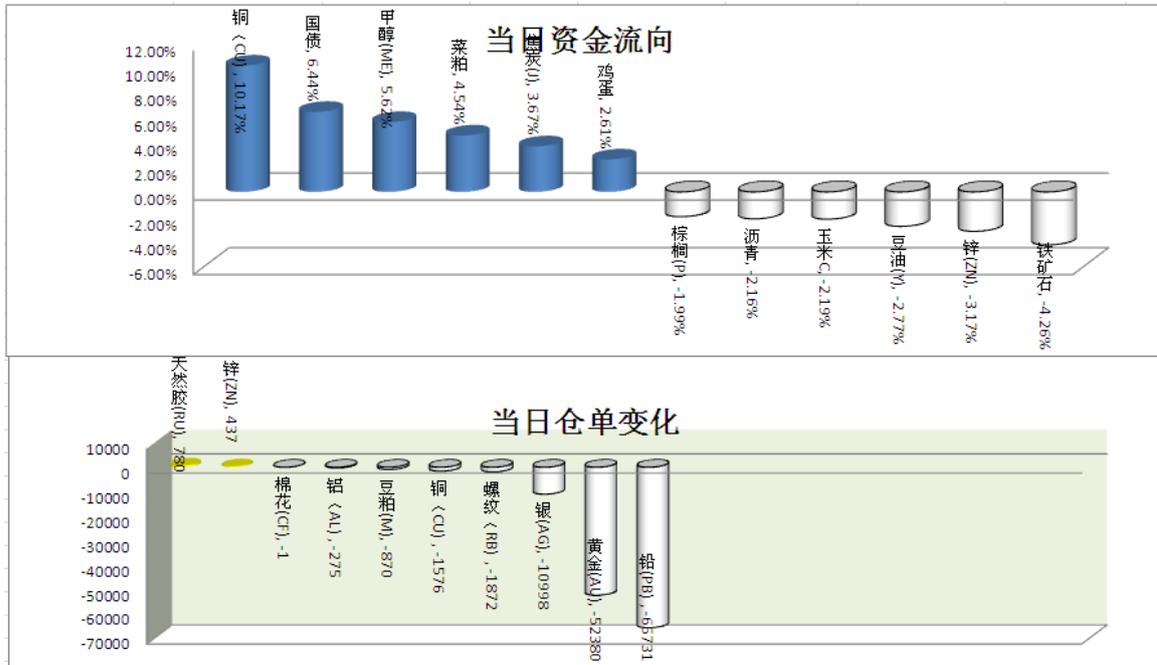
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌		涨跌幅
LME_铜3	6576.25	-15.25		-0.23%
LME_铝3	2064	14.25		0.70%
LME_铅3	2060	11.00		0.54%
LME_锌3	2272.5	1.50		0.07%
COMEX黄金	1198.1	-2.50		-0.21%
COMEX白银	16.54	-0.11		-0.63%
NYMEX原油	73.48	-0.88		-1.18%
东京胶	202.8	-0.70		-0.34%
CBOT大豆	1047.75	-1.25		-0.12%
CBOT玉米	391	3.75		0.97%
CBOT豆粕	376.5	2.50		0.67%
CBOT豆油	33.5	-0.05		-0.15%
ICE棉花	59.79	0.43		0.72%
ICE白糖	16.13	0.13		0.81%

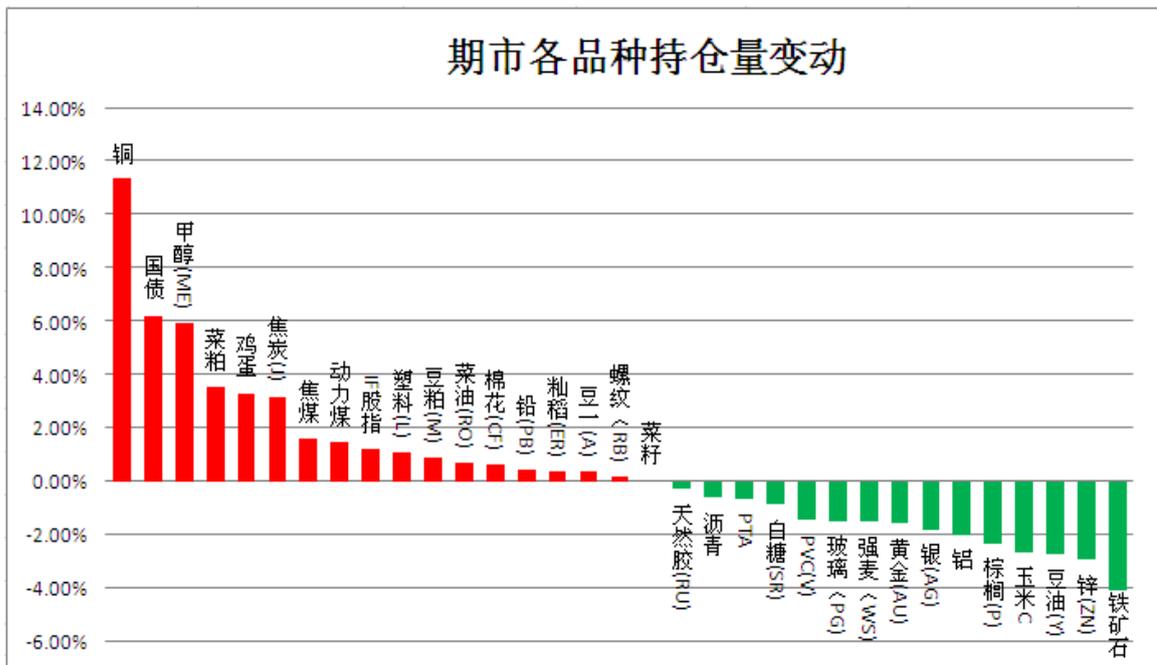


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

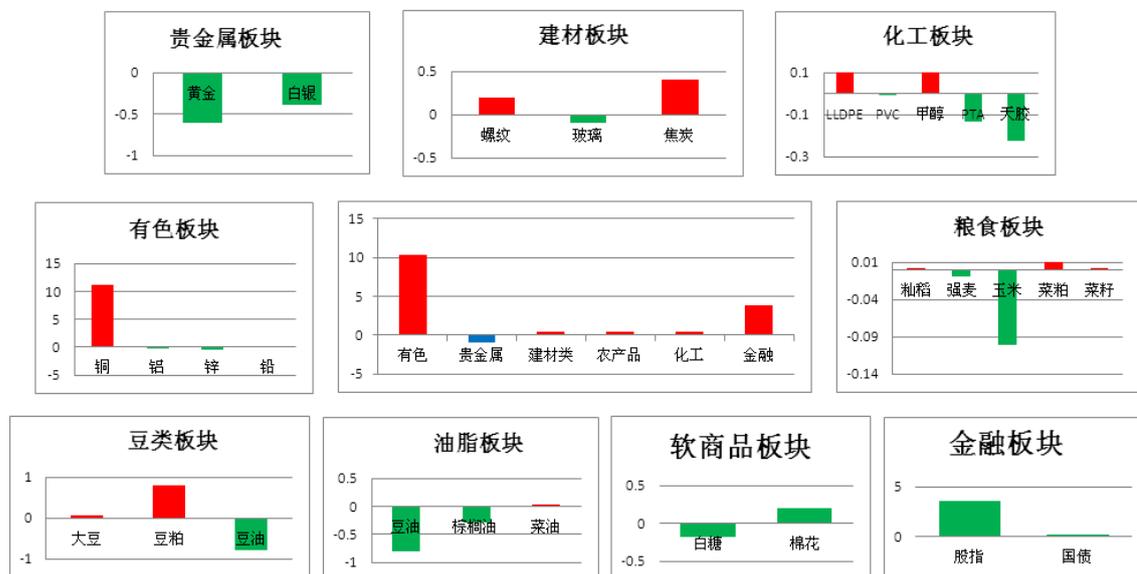


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【英国第三季度 GDP 修正值确认季率增长 0.7%，消费者支出提速】英国国家统计局周三(11月26日)公布的数据显示，英国今年第三季度国内生产总值(GDP)修正值与先前发布的初值一致。当季消费者支出创四年多来最快季度增速，推动整体经济扩张。具体数据显示，英国第三季度 GDP 修正值季率增长 0.7%，年率增长 3%，符合市场预期。

【美国上周初请失业金人数升至 31.3 万人创 11 周以来新高】美国劳工部(Labor Department)周三(11月26日)公布数据显示，美国上周初请失业金人数跳升，但目前所处的水平仍表明就业稳步增长。具体数据显示，经季节性调整后，美国 11 月 22 日当周初请失业金人数增加 2.1 万人，至 31.3 万人，为 9 月初以来首次超过 30 万人；高于预期的 28.8 万人，前值由 29.1 万人修正为 29.2 万人。

【美国两大重磅房地产数据均大幅不及预期】周三，美国商务部公布的数据显示，美国 10 月新屋销售总数年化 45.8 万户，不及预期的 47.1 万户，前值大幅下修。同日，全美不动产协会(NAR)公布的数据显示，美国 10 月成屋签约销售指数环比降 1.1%，市场预期+0.5%，前值为+0.6%。

【美国 10 月耐用品订单环比升 0.4%得益于国防开支激增】美国商务部周三(11月26日)发布的数据显示，美国 10 月耐用品订单意外地小幅上升，进而结束了 2014 年 1 月份以来连续两个月下降的趋势，主要得益于防务开支激增。具体数据显示，美国 10 月工厂耐用品订单环比意外地上升 0.4%，预期会下降 0.6%，9 月份由下降 1.3%修正为下降 0.9%。

【美国 11 月消费者信心指数终值为 88.8 不及预期】周三(11月26日)公布的报告显示，11 月份密歇根大学/汤森路透消费者信心指数的终值为 88.8 点，不及经济学家此前预期，相比之下此前公布的初值为 89.4 点。

【美国 10 月消费者支出环比增长 0.2%不及预期】美国商务部周三(11月26日)公布的数据显示，美国 10 月消费者支出回升，但温和的升幅表明美国家庭在进

入假期购物季之际仍保持谨慎。数据显示，美国 10 月个人支出环比增长 0.2%，不及市场预期的增长 0.3%，9 月由下降 0.2% 上修为持平。

———全球主要官员讲话———

【国务院部署加快发展服务外包产业】国务院总理李克强 11 月 26 日主持召开国务院常务会议，部署加快发展服务外包产业、打造外贸竞争新优势，确定进一步加强传染病防治人员安全防护的措施，讨论通过《中华人民共和国大气污染防治法（修订草案）》。会议指出，坚持改革创新，面向全球市场，加快发展高技术、高附加值服务外包这一“绿色产业”，促进大众创业、万众创新，推动从主要依靠低成本竞争向更多以智力投入取胜转变，对于推进结构调整，形成产业升级新支撑、外贸增长新亮点、现代服务业发展新引擎和扩大就业新渠道，具有重要意义。

【李克强：确保今年解决 6000 万农村人口饮水安全】近日，国务院总理李克强来到水利部考察并主持召开座谈会。李克强强调，今年政府工作报告提出再解决 6000 万人饮水安全问题，这是对全国人民的硬承诺，必须保质保量按时完成，决不打折扣。

【社科院李扬：经济增速下降是解决产能过剩必要条件】社科院副院长李扬 11 月 26 日在《财经》年会上表示经济速度下降是解决产能过剩的一个必要条件。在新常态下，才真正有了了解决产能过剩这个经济结构痼疾的条件。

【欧盟委员会主席容克提出振兴欧盟增长的投资计划】欧盟委员会主席容克 (Jean-Claude Juncker) 周三(11 月 26 日)提出一项计划--将推出约 3,000 亿欧元 (3,750 亿美元) 的欧盟新投资，其中大多为民间投资，他称已经到了不增加公共债务情况下推动增长的时候了。

【欧洲央行副行长发出 QE 时点信号：或在 2015 年初】欧洲央行 (ECB) 副行长康斯坦西奥 (Vitor Constancio) 周三(11 月 26 日)发出了迄今为止最为强烈的信号，即如果欧洲央行认为有必要采取更大规模的刺激措施，则准备在明年年初购买政府债券。

【OPEC 会议召开在即各方分歧依旧，伊朗坚称不减产】周四(11 月 27 日)石油输出国组织 (OPEC) 将召开会议，在此之前伊朗、沙特阿拉伯、安哥拉和阿联

酋石油部长纷纷表达了对目前国际原油生产的看法。他们认为 OPEC 将对目前的原油价格和市场份额做出权衡，但是伊朗石油部长表示该国不会减产还可能会扩大产能。

【俄能源部长：俄石油公司不打算在 2015 年减少石油开采】俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克表示，俄罗斯各公司不打算在 2015 年减少石油开采。被问及除俄罗斯国家石油公司外，哪些公司还表示可能减少开采时，诺瓦克表示，各公司的来年计划规定采油规模与今年水平相当。

【带头大哥”沙特：OPEC 成员国不应减产 油价终将企稳】周三 OPEC 会议之前沙特石油部长 Al-Naimi 表示，OPEC 成员国不应该减产，油价将最终企稳。他还反问：为什么沙特需要减产？美国现在也是石油生产大国，他们减产了么？



财经前瞻

- 05:45 新西兰 至 10 月 12 个月贸易帐
- 07:00 韩国 10 月经常帐
- 08:30 澳大利亚 第三季度私人新增资本支出季率
- 09:30 中国 10 月规模以上工业企业利润(亿元)
- 15:00 德国 10 月季调后 ILO 就业人口
- 16:00 西班牙 第三季度 GDP 季率终值
- 16:15 瑞士 第三季度工业订单年率
- 16:55 德国 11 月季调后失业人数(万人)
- 16:55 德国 11 月季调后失业率
- 17:00 欧元区 10 月货币供应 M3 年率
- 17:00 意大利 11 月 Istat 商业信心指数
- 18:00 欧元区 11 月经济景气指数
- 20:00 德国 12 月 Gfk 消费者信心指数
- 21:00 德国 11 月 CPI 初值年率
- 21:30 加拿大 第三季度经常帐
- 23:30 美国 11 月 22 日当周 EIA 天然气库存

—————财经大事预告—————

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

11/27 --- 奥地利 维也纳 石油输出国组织(OPEC)举行会议，将对未来三年原油生产目标作出决定。市场聚焦 OPEC 是否宣布“减产”以缓解全球原油过剩而引发的油价暴跌。

11/27 17:30 葡萄牙 里斯本 欧洲央行管理委员会委员兼葡萄牙央行行长科斯塔在欧洲会议上发表讲话。

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：