



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月1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

从本周国内外基本金属的价格走势来看，均呈冲高回落之势，从影响因素来看，主要是受市场炒作中国央行上周五的降息与本周停止公开市场操作引发的猜想、本周央行副行长胡晓栋有关推进利率汇率市场化的言论、本周欧美公布的好坏不一的经济数据、欧佩克会议的不减产决定导致原油大跌进而使得美元指数的大幅上扬等方面的影响，从供需基本面的情况来看，此前的供需疲软之势并未获得改善，从技术面来看，在经过本周的大幅下跌之后，短期之内基本金属价格存在技术性回补的需要，因此从短线的角度而言，基本金属价格仍将处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，而从中长线来看，**铜与锌的战略性价空单可以继续持有。**

### 贵金属

上周周五大幅下挫，美黄金下跌约 2%，美白银大幅下跌 6%，OPEC 不减产导致油价暴跌、美元走强、印度取消进口管制措施、瑞士黄金公投难获通过和月末效应等多重因素，导致投资者加大多头平仓力度。预计近期贵金属将维持下跌走势，中长线来看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)

受 OPEC 会议宣布原油不减产消息拖累，国际原油继续暴跌，PTA 期现货价格或受此拖累下跌，但考虑到市场预期 PTA 限产及下游聚酯开工负荷维持高位，刚需良好支撑，料跌幅有限。预计今日 PTA 价格继续偏弱下探。

受 OPEC 会议宣布原油不减产消息拖累，国际原油继续暴跌，石化库存压力逐步增加，且随着原油价格不断下滑，石化成本支撑减弱，多数业者后市信心不足，或将继续积极让利出货。同时需求转淡，下游采购意向偏低，将继续抑制成交。虽然正值月初，不排除石化挺价支撑，但在市场利空占据主导下，预计 PE 仍难逃下滑厄运。

## 橡胶

上周沪胶整体维持低位窄幅震荡走势，沪胶 05 维持 12500-13000 区间震荡。本周海胶购买泰国 20 万吨橡胶以及轮胎双反靴子落地等消息并未对胶价产生太大波动，而国内产区即将步入停割期以及对未来收储预期从目前来看依然勉强支撑胶价。预计近期胶价将维持低位震荡，多空分歧依然较大。操作以逢高抛空为主。

## 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

玉米收储计划公布，整体符合此前预期，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

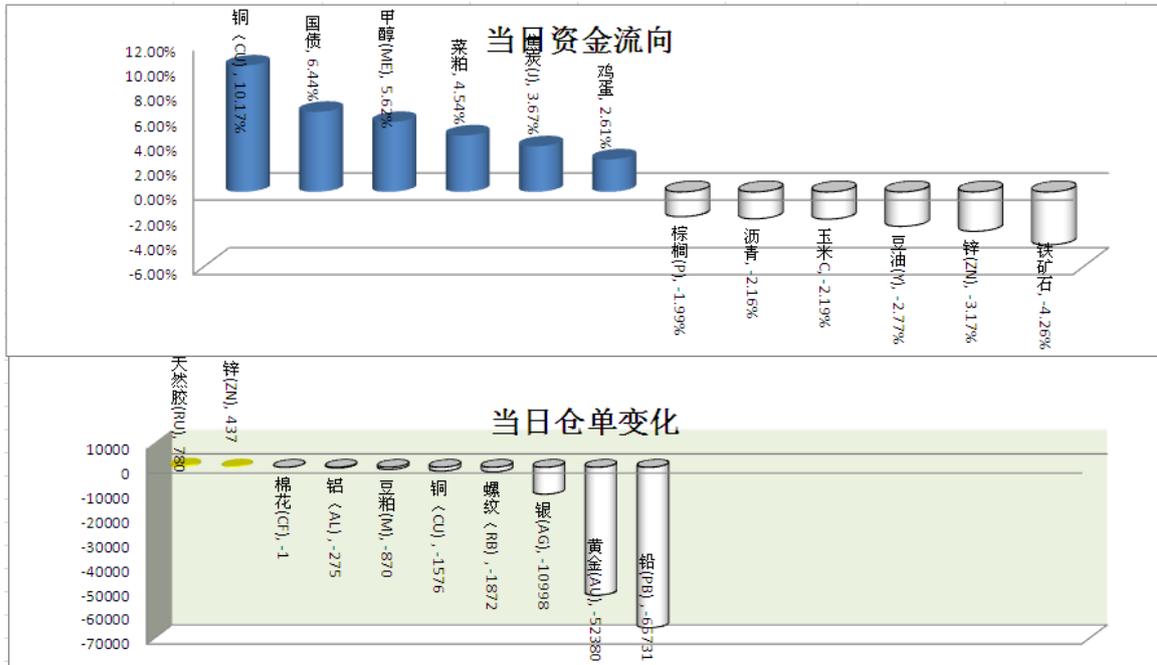
## 国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	236.05	-1.8	-0.76%
	白银	3375	-61	-1.78%
	铜	45990	-730	-1.56%
	铝	13765	5	0.04%
	铅	13565	-45	-0.33%
	锌	16740	-115	-0.68%
	螺纹钢	2548	9	0.35%
	热卷	2960	-20	-0.67%
	沥青	3520	-100	-2.76%
	橡胶	12730	-70	-0.55%
大连商品交易所	大豆	4318	12	0.28%
	玉米	2412	1	0.04%
	豆粕	2903	20	0.69%
	豆油	5800	-108	-1.83%
	棕榈油	5200	-134	-2.51%
	鸡蛋	4630	2	0.04%
	焦煤	755	-10	-1.31%
	焦炭	1039	-14	-1.33%
	铁矿石	485	4	0.83%
	胶合板	128.6	-0.7	-0.54%
纤维板	61.35	-0.4	-0.65%	
郑州商品交易所	LLDPE	9610	-310	-3.13%
	PVC	5545	-35	-0.63%
	聚丙烯	8511	-290	-3.30%
	棉花	12800	-60	-0.47%
	白糖	4610	-79	-1.68%
	强麦	2588	26	1.01%
	早籼稻	2237	6	0.27%
	油菜籽	4490	2	0.04%
	菜粕	2281	22	0.97%
	菜籽油	6050	-76	-1.24%
	动力煤	502.4	-0.8	-0.16%
	PTA	5336	-240	-4.30%
	甲醇	2689	-3	-0.11%
玻璃	880	1	0.11%	
中金所	股指	2826	71.2	2.58%
	国债	97.59	-0.016	-0.02%

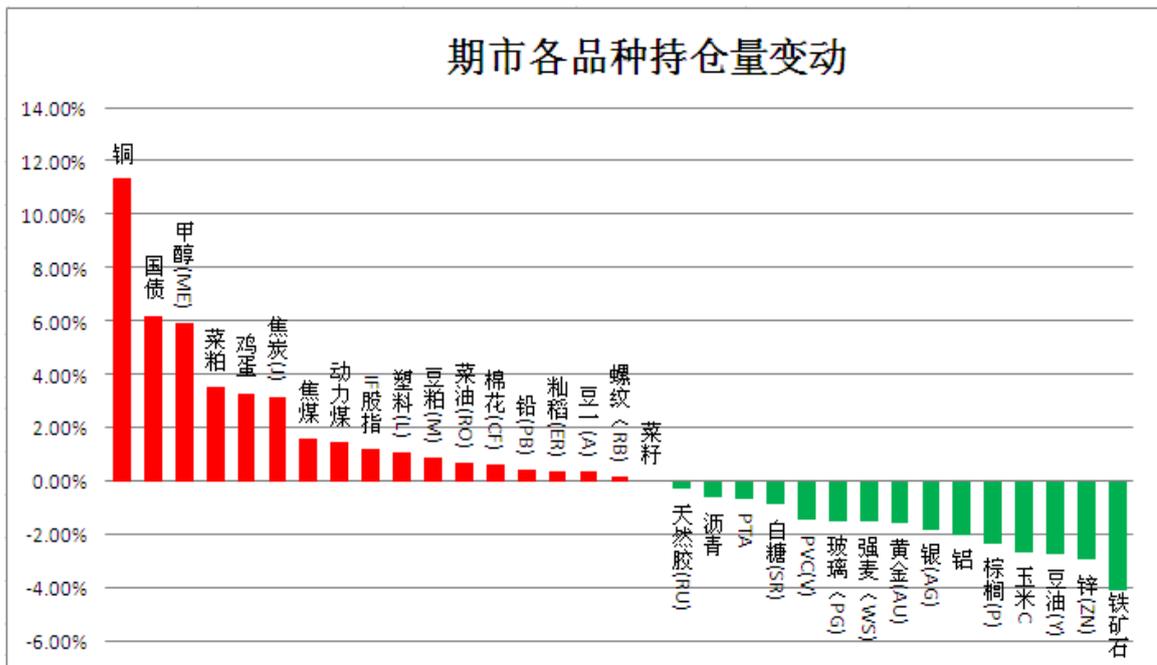


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

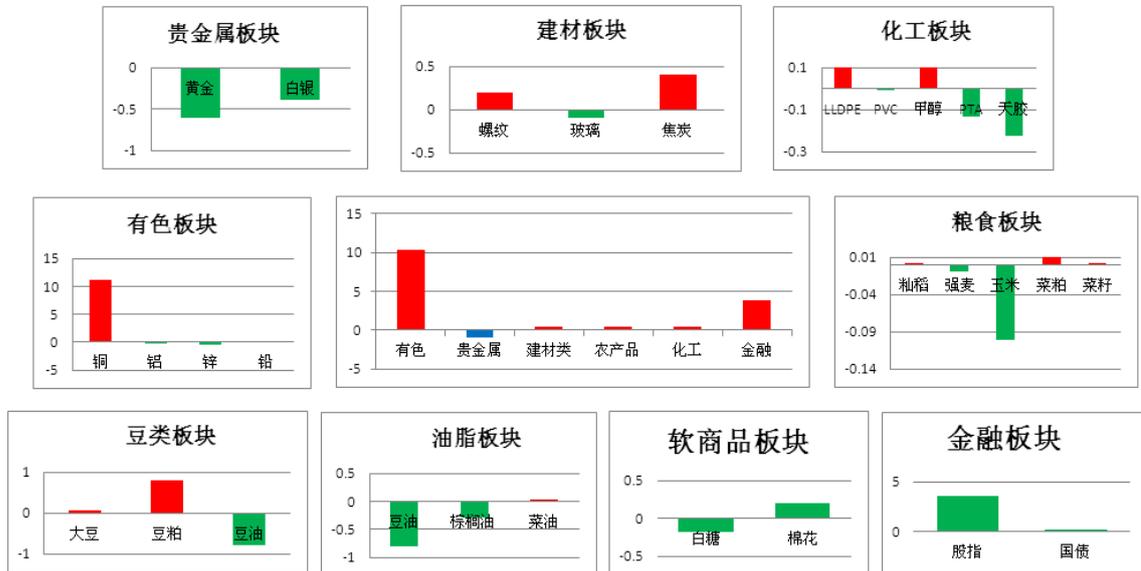


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【日本 10 月失业率意外降至 3.5%，或暗示就业市场企稳回升】11 月 28 日公布数据显示，10 月失业率降至 3.5%，求才求职微升，再度追平 1992 年 6 月以来最高水准，似乎暗示就业市场正企稳回升。此前日本政府两年来首次下调对就业市场评估，以反映消费税上调对需求的冲击。内阁府官员称 9 月求才求职比自 22 年高位下滑，新增岗位也开始减少，导致政府下调就业评估。

【日本 10 月全国核心 CPI 年升 2.9%七个月最低，再显央行挑战】11 月 28 日公布数据显示，日本 10 月全国核心 CPI 年率升幅继续放缓至 2.9%，为七个月最低，再次凸显出日本央行行长黑田东彦面临实现价格—增长目标所面临的挑战，亦加深了市场对央行是否有能力实现 2%通胀目标的质疑。数据还显示，10 月全国 CPI 年率升幅继续放缓至 2.9%，10 月东京核心 CPI 年率升幅一如预期放缓至 2.4%。

【日本 10 月工业产出月率意外续升，或缓解经济担忧】11 月 28 日公布数据显示，日本 10 月工业产出月率意外升 0.2%，为连续第二个月上升，该数据可能缓解对日本工业活动及整体经济前景的担忧，为需求从 4 月初上调消费税带来的下滑影响中复苏的乐观迹象。日本制造商上调对 11 月工业产出月率预期至增长 2.3%，最新预计 12 月工业产出月率将增长 0.4%。

【英国 11 月房价指数年涨幅降至近一年最低，房市动能持续减弱】11 月 28 日公布数据显示，英国 11 月房价年率涨幅(8.5%)降至近一年来最低，房市动能继续减弱。自年中以来，英国住房市场活动和价格上涨持续放缓，部分由于监管当局采取措施，要求贷款方从严审核借款人偿还抵押贷款的能力。有机构称，随着房市活动大幅脱离今年初高位，房价未来数月涨幅料仍会大体放缓。

【加拿大三季度 GDP 年率增长 2.8%好于预期，但较二季度放缓】加拿大统计局 11 月 28 日公布数据显示，第三季度 GDP 年率涨幅好于市场预期，也好于加拿大央行预期，但较二季度有所放缓。具体数据显示，加拿大第三季度 GDP 年率上升 2.8%，预期上升 2.1%，前值上升 3.6%。

【德国 10 月实际零售销售好于预期，经济仍举步维艰】11 月 28 日数据显示，德国 10 月实际零售销售月率年率均超预期增长，但欧元兑美元却在 1.2455 一线反应平淡。昨日德国公布的疲软通胀数据表明欧元区通缩风险并未减弱，ECB 仍临进一步行动压力；受西方与俄罗斯在乌克兰问题上对峙的不确定性以及部分欧元区成员国经济增长疲弱拖累，德国经济仍举步维艰。

———全球主要官员讲话———

【德国央行行长拒绝让德国推出刺激计划的要求】德国央行行长魏德曼上周五（11 月 28 日）拒绝了让德国推出刺激计划的要求，称只有结构性改革和增强竞争力才能推动欧元区经济增长。他认为央行的货币政策无法解决欧元区的经济问题。

【OPEC 不减产决定危及原油价格，俄罗斯为“过冬”做准备】俄罗斯总统普京 11 月 28 日在与法国石油公司道达尔(Total)高管会面时称，他相信原油市场将在明年年中恢复平衡。俄罗斯经济部长乌柳卡耶夫则表示，作为全球石油主产国的俄罗斯将不得不为原油价格的下跌做好准备。

【知名经济学家开出新药方，力求治愈欧洲经济停滞顽疾】法国和德国两位极有名望的经济学家提出一系列改革和投资计划，以提振欧元区这两个最大经济体的经济增长。费里和恩德莱恩的任务是为欧洲两大经济体设计新的改革战略，法国的关注点是结构性改革，德国的关注点是增加投资。

【格林斯潘暗示“石油美元黄金体系”接近尾声】在纽约的外交关系委员会上，格林斯潘受访时称，若黄金是一个好的投资品种，并由此给出“不能相信法定货币”的好理由，那么这意味着全球的“石油美元黄金体系(petrodollar gold system)”正非常接近尾声。各国“使用黄金支撑本币”存在很好的理由。

【卢森堡打造避税天堂触怒邻国，欧盟新主席刚履新便遭弹劾】欧盟委员会主席容克 11 月 27 日在欧洲议会对其发起的“不信任议案”投票中轻松过关；容克被指在祖国卢森堡国内任职期间通过有争议的税收制度来方便大公司避税。虽然不信任案最终未通过，但是对容克的详细审查却也显示欧盟在此方面似乎决不姑息。

【印度政府意外废除黄金进口管制措施，或意在打击走私】印度央行 11 月 28 日在一份声明中表示，印度政府已经决定废除 20% 的黄金进口再出口限制。但印度央行和政府都没有就这一意外之举给出任何解释。有分析认为，印度政府这一行动让人感到意外，因为此举可能会降低该国珠宝和贵金属方面的走私行为，并增加该国合法的船运活动。



## 财经前瞻

- 09:00 中国 11 月官方制造业 PMI
- 09:35 日本 12 月制造业 PMI
- 09:45 中国 11 月汇丰制造业 PMI 终值
- 16:30 瑞士 11 月 SVME 采购经理人指数
- 16:50 法国 11 月制造业 PMI 终值
- 16:55 德国 11 月制造业 PMI 终值
- 17:00 欧元区 11 月制造业 PMI 终值
- 17:00 意大利第三季度 GDP 终值年率
- 17:00 意大利第三季度 GDP 终值季率
- 17:30 英国 11 月制造业 PMI
- 17:30 英国 10 月央行抵押贷款许可(万件)
- 17:30 英国 10 月央行抵押贷款
- 22:45 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值
- 23:00 美国 11 月 ISM 制造业 PMI
- 23:00 美国 11 月 ISM 新订单指数
- 23:00 美国 11 月 ISM 物价支付指数

23:00 美国 11 月 ISM 库存指数

23:00 美国 11 月 ISM 就业指数

23:00 美国 11 月 ISM 产出指数

———财经大事预告———

03:45 新西兰惠灵顿高新西兰联储主席惠勒在通胀目标会议上发表讲话。

17:00 比利时布鲁塞尔高波兰总理图斯克接替范龙佩任欧盟总统。

22:00 比利时布鲁塞尔高欧元区财长会议召开，讨论 2015 年预算草案评估。

## 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：