



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月2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 基本金属的价格走势变化来看,虽然在亚洲电子盘与欧美时段的早盘,基本金属价格受到中美欧三大经济体的制造业采购经理人 PMI 指数不佳而回落,但在市场炒作美联储官员讲话及美元指数疲软的影响下,基本金属价格呈大幅反弹之势,从技术面来看,在经历了前期的大幅回落之后,基本金属价格既有超卖后的技术性反弹修正需要,也有市场逢低买入推升的需要,符合此前我们的判断,因此短线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并可逢高少量适当加空。

贵金属

隔夜美黄金价格大幅上涨,是一年来最大单日涨幅,在下跌 2%后逆转颓势升至一个月高位,受助于油市急升带来的提振,技术性买入信号和印度进口可能增加等因,美白银一度大涨近 9%,预计近期贵金属将维持震荡走势,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。短线保持观望,中长线空单继续为主。

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际原油大幅回涨,料对下游石化产品有所提振,PTA 成本下陷的拖累暂缓,但原油回暖的持续性还有待考量。此外,PTA 生产企业联合限产的配合下,预计今日 PTA 将震荡回暖。

周一原油虽继续暴跌,但有消息称 10 月份美国新页岩油井许可减少,再加上美元汇率下降,国际油价急剧反弹。昨日多数石化继续下调出厂价,线性期货延续弱势,市场交投清淡,商家多跟跌出货。下游需求改观不大,刚需成交为主。预计今日 LLDPE 将弱势整理。

橡胶

昨日沪胶大幅低开下行，午后沪胶 05 维持 12200 一线弱势震荡。目前橡胶基本面供应过剩局面难改，但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。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**

白糖

受上周五原糖大跌影响，郑糖跳空低开，调低至布林下轨下方反弹，产区截至至 28 日，大约有 27 家糖厂开榨，低于去年同期，近期以弱势行情为主

棉花

新棉供给逐步增加但下游消费尚未有起色，短期基本面尚无较大改观，棉价难以大幅走好。短线空单暂回避，**中长线维持逢高抛空思路**



商品期货主要数据一览

国内收盘

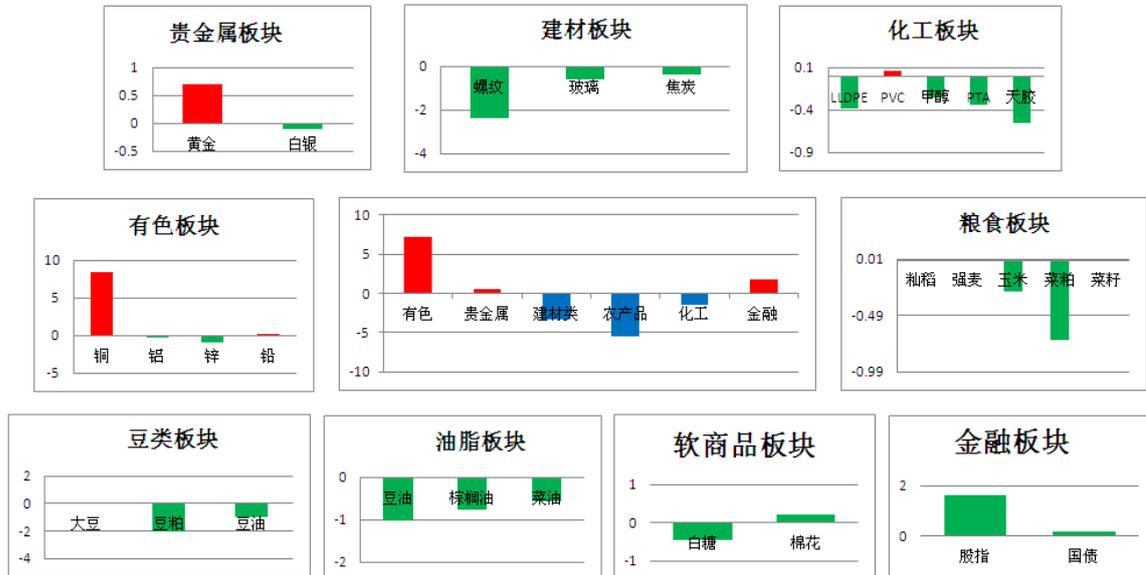
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	229.35	-6.7	-2.84%
	白银	3229	-146	-4.33%
	铜	44540	-1450	-3.15%
	铝	13560	-205	-1.49%
	铅	13415	-150	-1.11%
	锌	16365	-375	-2.24%
	螺纹钢	2521	-27	-1.06%
	热卷	2986	26	0.88%
	沥青	3660	140	3.98%
	橡胶	12350	-380	-2.99%
大连商品交易所	大豆	4303	-15	-0.35%
	玉米	2404	-8	-0.33%
	豆粕	2837	-66	-2.27%
	豆油	5570	-230	-3.97%
	棕榈油	5042	-158	-3.04%
	鸡蛋	4329	-301	-6.50%
	焦煤	759	4	0.53%
	焦炭	1032	-7	-0.67%
	铁矿石	480	-5	-1.03%
	胶合板	127.5	-1.1	-0.86%
纤维板	61.7	0.35	0.57%	
	PVC	5410	-135	-2.43%
	聚丙烯	8208	-303	-3.56%
	棉花	12710	-90	-0.70%
	白糖	4565	-45	-0.98%
	强麦	2584	-4	-0.15%
	早籼稻	2223	-14	-0.63%
	油菜籽	4460	-30	-0.67%
	菜粕	2213	-68	-2.98%
	菜籽油	5800	-250	-4.13%
	动力煤	505.4	3	0.60%
	PTA	5158	-178	-3.34%
	甲醇	2690	1	0.04%
	玻璃	862	-18	-2.05%
中金所	股指	2809.2	-16.8	-0.59%
	国债	97.562	-0.028	-0.03%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6450	102.00	1.61%
LME_铝3	2031	17.25	0.86%
LME_铅3	2052	23.50	1.16%
LME_锌3	2235.5	22.75	1.03%
COMEX黄金	1211.8	46.00	3.95%
COMEX白银	16.46	1.01	6.50%
NYMEX原油	66.54	0.55	0.83%
东京胶	196.4	-4.00	-2.00%
CBOT大豆	1018	3.00	0.30%
CBOT玉米	389.75	0.50	0.13%
CBOT豆粕	362.5	-3.50	-0.96%
CBOT豆油	32.32	0.07	0.22%
ICE棉花	59.1	-1.00	-1.66%
ICE白糖	15.63	0.04	0.26%

板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 11 月官方制造业 PMI 降至八个月最低 50.3，企业信心仍疲弱】 12 月 1 日发布数据显示，中国 11 月官方制造业 PMI 降至 50.3，为今年 3 月以来最低水准，暗示在经济增速放缓之际，企业信心仍保持疲弱；预期降至 50.5，前值 50.8。疲软数据公布后，澳元兑美元继续走低至 0.8430 附近。上海期货交易所期金跌 3.7%，期银跌 5%，期铜跌 4.3%，期胶跌 1.9%。

【PMI 显示欧元区 11 月制造业增长停滞，核心国家表现不容乐观】 12 月 1 日公布的调查显示，欧元区 11 月制造业增长停滞。尽管价格大幅下调，但新订单降幅创 19 个月最大，表明未来几个月前景暗淡；且欧元区核心国家德国、法国 11 月制造业 PMI 终值均处于萎缩领域，不过西班牙表现较好。

【意大利三季度 GDP 季率终值萎缩 0.1%，连续 13 个季度未增长】 意大利统计局 12 月 1 日公布数据显示，意大利第三季度国内生产总值(GDP)较第二季度下滑 0.1%，确认了初步预估；三季度 GDP 年率则下修为萎缩 0.5%。统计局 11 月 28 日曾表示，意大利第四季度经济很可能会再度陷入停滞，从而导致该国 2014 年整体经济萎缩 0.3%。

【英银抵押贷款许可创 16 个月低位】 12 月 1 日公布数据显示，英国 10 月央行抵押贷款许可降至 5.9 万件，创 2013 年 6 月以来最低，9 月央行抵押贷款许可修正为 6.12 万件，初值 6.13 万件。此外，英国 10 月 M4 货币供应年率下降 2.6%，月率下降 0.1%，英国 11 月制造业 PMI 小幅升至 53.5。

【美国 11 月制造业 PMI 终值回落至 10 个月最低，产出前景堪忧】 数据编撰机构 Markit 于 12 月 1 日发布的数据显示，美国 11 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)终值降至 54.8，创 10 个月终值最低；11 月新订单分项指数和产出分项指数也连续第三个月下滑、并创 10 个月最低，意味着 12 月份的产出前景堪忧，如果订单方面不出现改善，恐怕企业裁员不可避免。

———全球主要官员讲话———

【杜德利呼吁 FED 收紧政策兼顾金融市场，勿要局限于通胀前景】美国纽约联储主席杜德利 12 月 1 日表示，美联储未来收紧货币政策不能仅仅关注美国经济的表现，还应当兼顾金融市场对最终加息的反应，这也就意味着，如果市场反响不够积极，美联储就会更大幅度地收紧货币政策，反之亦然。

【惠勒：RBNZ 将利率与通胀挂钩仍适宜，惟纽元汇价仍过高】新西兰联储主席惠勒 12 月 1 日在通胀目标会议上发表讲话称，设置通胀目标来指引利率政策的做法仍适宜，央行在设定通胀目标时保持灵活性。此外，惠勒还称，高企的纽元实际有效汇率水平仍是不公正且是不可持续的，RBNZ 无法持续性的缓解被高估的实际汇率水平。

【希腊在受援谈判中或已作出妥协，将继续接受 IMF 财政监督】三位匿名官员 11 月 29 日透露称，希腊政府在当前的最新一轮受援谈判中可能会屈从于外部压力作出全面妥协，接受国际货币基金组织(IMF)在其下一步受援过程中继续在该国与欧盟之间充当车间角色，这也意味着该国已经彻底放弃了提前结束受援的想法。

【瑞士黄金公投遭压倒性多数否决，央行重申捍卫瑞郎汇率上限】11 月 30 日瑞士黄金公投遭 77% 反对未获通过，消除了政策制定者面临的困境。瑞士央行称对公投结果表示欢迎，并重申将继续保卫欧元兑瑞郎 1.20 的汇率下限，如有必要将不限量买入外币，并及时采取进一步行动。现货金银周一开盘均暴跌，油价受黄金大跌及 OPEC 不减产等因素打压也续刷新低；欧元兑瑞郎则跳涨。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:00	韩国	11月CPI年率 ▢	低	+1.2%	+1.2%
		-11月CPI月率	低	-0.3%	持平
07:50	日本	11月基础货币年率	低	+36.9%	--
08:30	澳大利亚	第三季度经常帐 (亿澳元)	高①	-137	-136.5
08:30	澳大利亚	10月季调营建许可月率 ▢	中	-11.0%	+5.0%
		-10月季调营建许可年率	中	-13.4%	-6.5%
		-10月季调私营营建许可月率	中	-2.3%	--
		-10月季调私营营建许可年率	中	+8.6%	--
09:30	日本	10月劳动现金收入年率 ▢	中	0.8%	0.8%
		-10月加班工资年率	中	+1.6%	--
11:30	澳大利亚	澳洲联储基准利率	高①	2.50%	2.50%
16:00	西班牙	11月失业人数月率 ▢	低	+1.78%	--
		-11月失业人数	低	+7.92	2
17:30	英国	11月建筑业PMI	高①	61.4	61.0
18:00	欧元区	10月PPI年率 ▢	中	-1.4%	-1.3%
		-10月PPI月率	中	+0.2%	-0.3%
20:45	美国	11月29日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 ▢	低	+1.7%	--
		-11月29日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周	低	+2.2%	--
21:55	美国	11月29日当周红皮书商业零售销售年率	低	+4.2%	--
22:45	美国	11月ISM纽约联储企业活动指数	中	54.8	55.0
23:00	美国	10月营建支出月率	高①	-0.4%	+0.5%

时间	国家	地点	重要性	事件
12/02 ---	新西兰	惠灵顿	高	新西兰联储在惠灵顿就通胀目标问题召开会议，第二天(12月1日至2日)。
12/02 ---	比利时	布鲁塞尔	低	北约外长在布鲁塞尔召开会议。
12/02 01:15	美国	纽约	高	美联储第三把手、纽约联储主席杜德利在纽约发表关于经济前景的讲话。
12/02 02:00	美国	纽约	高	美联储副主席费希尔在纽约发表关于全球经济问题的讲话。
12/02 11:30	澳大利亚	悉尼	高	澳洲联储举行政策会议，并于北京时间11:30宣布利率决定。
12/02 13:30	印度	---	低	印度央行公布回购利率。
12/02 16:00	希腊	雅典	低	希腊央行行长斯图纳拉斯在雅典召开的美国-希腊商会会议上发表讲话。
12/02 21:10	美国	华盛顿	高	美联储副主席费希尔在华尔街日报CEO理事会年会上发表讲话。
12/02 21:30	美国	华盛顿	高	美联储主席耶伦在华盛顿为2014年学院美联储挑战赛全国总决赛致欢迎词。

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：