



大地商品期货晨报

日期：2014年12月3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 基本金属价格走势变化来看,品种之间呈现分化之势,铜与铅在亚洲电子盘及欧美时段早盘的低探后于欧美时段的午盘逐步震荡回升,锌则是在低探后呈日内低位的横盘区间震荡整理态势,而铝则是呈逐步震荡下行之势,从影响因素来看,一方面是受澳洲联储利率决议声明及穆迪调降日本主权债信用评级后对日五家银行采取负面评级行动的影响,另一方面则是受欧美经济数据及美联储副主席费舍尔、里奇蒙德联储主席莱克、纠结联储主席杜德利、德国央行行长魏德曼的讲话及德法联合声明中对欧元区经济前景的展望影响,从技术面来看,短期之内基本金属价格短期之内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

隔夜美黄金价小幅下滑,因美元强劲及迹象显示美国经济正从油价大跌中得益,重燃市场对美联储将在明年年中左右收紧货币政策的预期,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。 **短线逢高抛空, 中长线空单继续为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

隔夜国际原油价格再度大跌,之前原油价格在页岩油减产消息刺激下回暖,但仍难实质性的改变原油弱势,PTA 价格仍受原油弱势的压制。PTA 企业虽联合限产,但其有效性短时间内尚未显现,基本面来看,短时间内原油价格仍是主导 PTA 走向的关键因素,料 PTA 今日或有走弱。

伊拉克达成石油出口协议，原油期货准备金上调，油价再跌。WTI 结算价每桶 66.88 美元，下跌 2.12 美元/桶，对下游市场继续造成心态的打压。石化库存涨跌互现，基数仍处高位，近期石化降价促销为主，部分大区仍存补跌的空间。下游谨慎观望居多，补仓不足。预计今日 PE 延续走软

橡胶

昨日沪胶随工业品大幅上涨，沪胶主力高开回落，午后维持 12500 一线窄幅震荡。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。**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

郑糖冲高回落，5 日均线处受压缩量减仓下行，产区开榨进程加快，原糖弱势加上消费不佳，郑糖难有较大起色。**逢高适当短空**

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	240.35	11	4.80%
	白银	3455	226	7.00%
	铜	45400	860	1.93%
	铝	13530	-30	-0.22%
	铅	13500	85	0.63%
	锌	16530	165	1.01%
	螺纹钢	2503	-18	-0.71%
	热卷	2984	-2	-0.07%
	沥青	3656	-4	-0.11%
	橡胶	12550	200	1.62%
大连商品交易所	大豆	4300	-3	-0.07%
	玉米	2406	2	0.08%
	豆粕	2860	23	0.81%
	豆油	5648	78	1.40%
	棕榈油	5062	20	0.40%
	鸡蛋	4358	29	0.67%
	焦煤	754	-5	-0.66%
	焦炭	1031	-1	-0.10%
	铁矿石	475	-5	-1.04%
	胶合板	127.65	0.15	0.12%
纤维板	62.25	0.55	0.89%	
郑州商品交易所	LLDPE	8550	105	1.24%
	PVC	5520	110	2.03%
	聚丙烯	8300	92	1.12%
	棉花	12755	45	0.35%
	白糖	4578	13	0.28%
	强麦	2590	6	0.23%
	早籼稻	2228	5	0.22%
	油菜籽	4474	14	0.31%
	菜粕	2240	27	1.22%
	菜籽油	5910	110	1.90%
	动力煤	501	-4.4	-0.87%
	PTA	5174	16	0.31%
	甲醇	2709	19	0.71%
	玻璃	879	17	1.97%
中金所	股指	2936	126.8	4.51%
	国债	97.318	-0.244	-0.25%

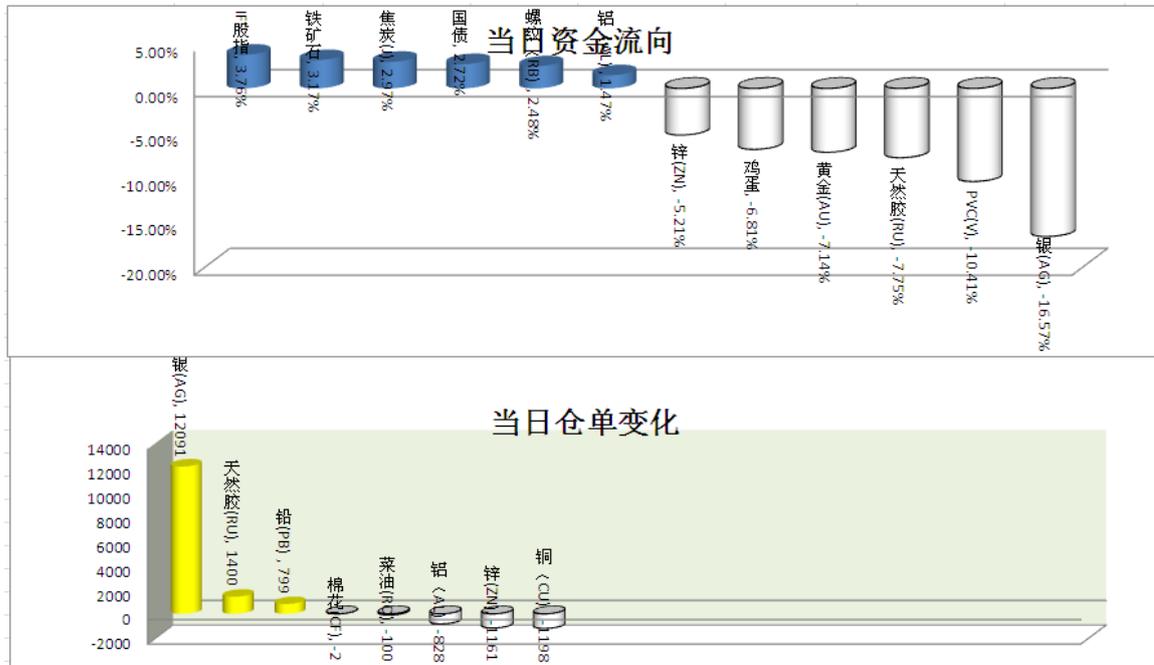
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6418	-32.00	-0.50%
LME_铝3	1978	-53.00	-2.61%
LME_铅3	2034.5	-17.50	-0.85%
LME_锌3	2212	-23.50	-1.05%
COMEX黄金	1197.5	-14.30	-1.18%
COMEX白银	16.465	0.00	0.03%
NYMEX原油	67.5	0.96	1.44%
东京胶	198.2	1.80	0.92%
CBOT大豆	996	-22.00	-2.16%
CBOT玉米	380.75	-9.00	-2.31%
CBOT豆粕	357.9	-4.60	-1.27%
CBOT豆油	31.31	-1.01	-3.13%
ICE棉花	59.4	0.30	0.51%
ICE白糖	15.23	-0.40	-2.56%



期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

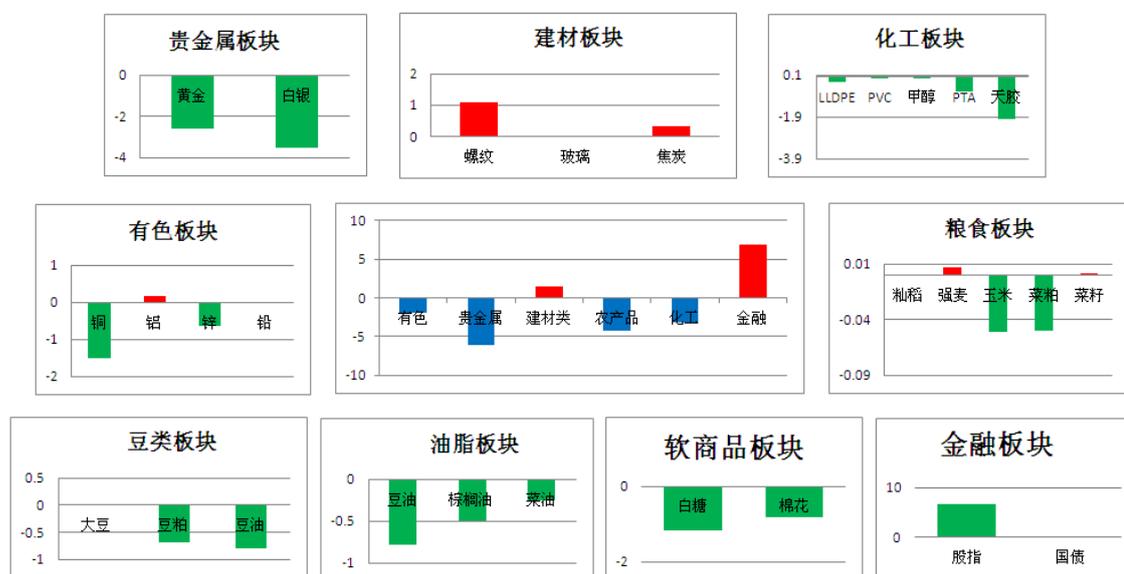


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【澳洲第三季经常帐赤字超预期收窄，10月营建许可大幅回升】12月2日公布的数据显示，澳洲第三季经季节调整经常帐超预期收窄至125亿澳元，其中净出口拉动GDP增长0.8个百分点。澳洲第三季GDP报告将于12月3日公布。经济学家预计第三季GDP季率将增长0.7%，年率将增长3.1%。同时公布的数据还显示，澳洲10月季调后对新建房屋的营建许可大幅回升。

【澳洲联储继续按兵不动，业内机构仍押注明年将降息】12月2日澳洲联储一如预期维持利率于2.5%不变，措辞基本与以往决议一致。德意志银行预计其明年降息50点至2.0%。其他分析师也表示，如果澳洲联储此后决定通过进一步的宽松行动刺激经济，那么这也一点不意外。

【英国11月建筑业PMI跌至13个月低点，乐观情绪减退】12月2日公布的调查显示，英国11月Markit/CIPS建筑业采购经理人指数(PMI)由10月的61.4降至59.4，为2013年10月以来最低，新订单创2013年6月以来最慢增长，乐观情绪也在减退。一些建筑公司指出，明年大选前的不确定性已经打击了企业信心，并影响了客户投资新项目的意愿。

【美国10月新屋开工意外下降，营建许可跳升至六年半高点】美国商务部11月19日公布的数据显示，美国10月新屋开工总数年化意外下降至100.9万户，多户型新屋开工数量的不稳定是上个月新屋开工总数下降的原因。而10月营建许可总数跳升至108万户，创2008年6月以来最高水平，这是营建许可总数连续第二个月上升。最新数据表明房地产市场正在稳步恢复动能。

———全球主要官员讲话———

【OECD：领先经济体通胀率仍在下降】12月2日经济合作与发展组织(OECD)称，10月份全球大型经济体的通胀率连续第五个月出现下降，原因是受能源价格下跌的影响。10月份其34个成员国的通胀年率维持在1.7%不变，但20国集团通胀年率则从2.6%下降至2.5%，延续从6月份开始的下滑走势。

【德国、法国、意大利呼吁欧盟实施更严格的税收限制】德国、法国和意大利正在督促欧盟加强对避税港的限制，披露更多的信息以及欧盟各国之间在税收方面更好的协调。这三国还表示，欧盟在明年年底应采取新的具体的措施，且新的措施应确保有更大的透明度，能防止企业游戏于欧洲各国不同的税法之间。

【IMF 主席：油价下跌利好全球经济，美国 GDP 增速明年或达 3.5%】IMF 主席拉加德当地时间 12 月 1 日晚间在位于美国华盛顿的 IMF 总部出席会议时指出，近期油价下跌的状况对于全球经济而言是全面的利好，其对全世界经济前景的正面影响要远远盖过其负面影响。因此，她预计，美国经济在 2015 年可望增长 3.5%，而非此前预计的 3.1%。



财经前瞻

- 05:30 美国 11月28日当周 API 原油库存
- 06:30 澳大利亚 11月 AIG/CBA 服务业表现指数
- 08:01 英国 11月 BRC 商店物价指数年率
- 08:30 澳大利亚 第三季度 GDP 年率
- 09:00 中国 11月非制造业 PMI
- 09:45 中国 11月汇丰服务业 PMI
- 14:45 瑞士 第三季度 GDP 年率
- 16:00 英国 11月 Halifax 季调后房价指数月率(12/3-12/10日)
- 16:15 西班牙 11月服务业 PMI
- 16:45 意大利 11月服务业 PMI
- 16:50 法国 11月服务业 PMI 终值
- 16:55 德国 11月服务业 PMI 终值
- 17:00 欧元区 11月服务业 PMI 终值
- 17:00 欧元区 11月综合 PMI 终值
- 17:30 英国 11月服务业 PMI

18:00 欧元区 10月零售销售月率

21:15 美国 11月ADP就业人数

21:30 美国 第三季度非农生产力终值

22:45 美国 11月Markit服务业PMI终值

23:00 加拿大 央行公布利率决定

23:00 美国 11月ISM非制造业PMI

23:30 美国 11月29日当周EIA原油库存

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：