



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月4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,继续呈分化之势,铜与铅在震荡走低后呈横盘区间震荡整理态势,而铝与锌则是在震荡走低后呈反弹之势,从影响因素来看,主要是受中美欧三大经济体的服务业 PMI 数据与美国 ADP 就业人数、美联储的经济褐皮书及费城联储主席普罗索对于经济前景与加息前景的预期影响,从技术面来看,短期之内基本金属难以走出明朗的趋势性行情, **宜观望,中长线的战略空单可以继续持有。**

### 贵金属

隔夜美黄金价金价上涨 1%, 上涨 1200 美元/盎司关口上方, 受助于油价上涨促使投资者调整持仓, 基本未受 ADP 就业数据稍弱、美元强劲的影响, 预计近期贵金属将维持震荡偏强走势, 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)

原油库存意外减少, 西得克萨斯轻质原油期货反弹, 然有报道暗示沙特预计油价将跌至每桶 60 美元, 布伦特原油期货再次跌至四年半来最低, 这将继续打压疲软的下游 PE 市场。本周以来, 石化频繁降价促销, 但下游需求冷清, 市场成交难以放量。目前后市普遍看空, 在无利好因素支撑下, 预计今日 PE 仍将延续弱势

隔夜国际原油价格震荡调整, 上游原料 PX 小幅上涨, PTA 成本面拖累暂缓。此外, PTA 企业联合限产效应将逐步深化。而近期 MEG 货源供给偏紧及中石化 MEG 产量缩减, 促进 MEG 大幅反弹, 同样作为聚酯原料的 PTA 受 MEG 上涨共振。预计今日 PTA 震荡调整中上探为主。

## 橡胶

昨日沪胶低开下行，午后小幅回升，沪胶主力维持 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

受原糖大跌影响，郑糖昨日低开低走，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	239.5	-0.85	-0.35%
	白银	3462	7	0.20%
	铜	45230	-170	-0.37%
	铝	13385	-145	-1.07%
	铅	13405	-95	-0.70%
	锌	16515	-15	-0.09%
	螺纹钢	2532	29	1.16%
	热卷	2992	8	0.27%
	沥青	3754	98	2.68%
	橡胶	12515	-35	-0.28%
大连商品交易所	大豆	4299	-1	-0.02%
	玉米	2406	0	0.00%
	豆粕	2835	-25	-0.87%
	豆油	5654	6	0.11%
	棕榈油	5044	-18	-0.36%
	鸡蛋	4479	121	2.78%
	焦煤	760	6	0.80%
	焦炭	1036	5	0.48%
	铁矿石	482	7	1.47%
	胶合板	126.8	-0.85	-0.67%
纤维板	61.5	-0.75	-1.20%	
郑州商品交易所	LLDPE	8510	-40	-0.47%
	PVC	5495	-25	-0.45%
	聚丙烯	8216	-84	-1.01%
	棉花	12850	95	0.74%
	白糖	4530	-48	-1.05%
	强麦	2588	-2	-0.08%
	早籼稻	2225	-3	-0.13%
	油菜籽	4457	-17	-0.38%
	菜粕	2226	-14	-0.63%
	菜籽油	5912	2	0.03%
	动力煤	505.4	4.4	0.88%
	PTA	5262	88	1.70%
	甲醇	2775	66	2.44%
	玻璃	885	6	0.68%
中金所	股指	2996.2	60.2	2.05%
	国债	96.64	-0.678	-0.70%

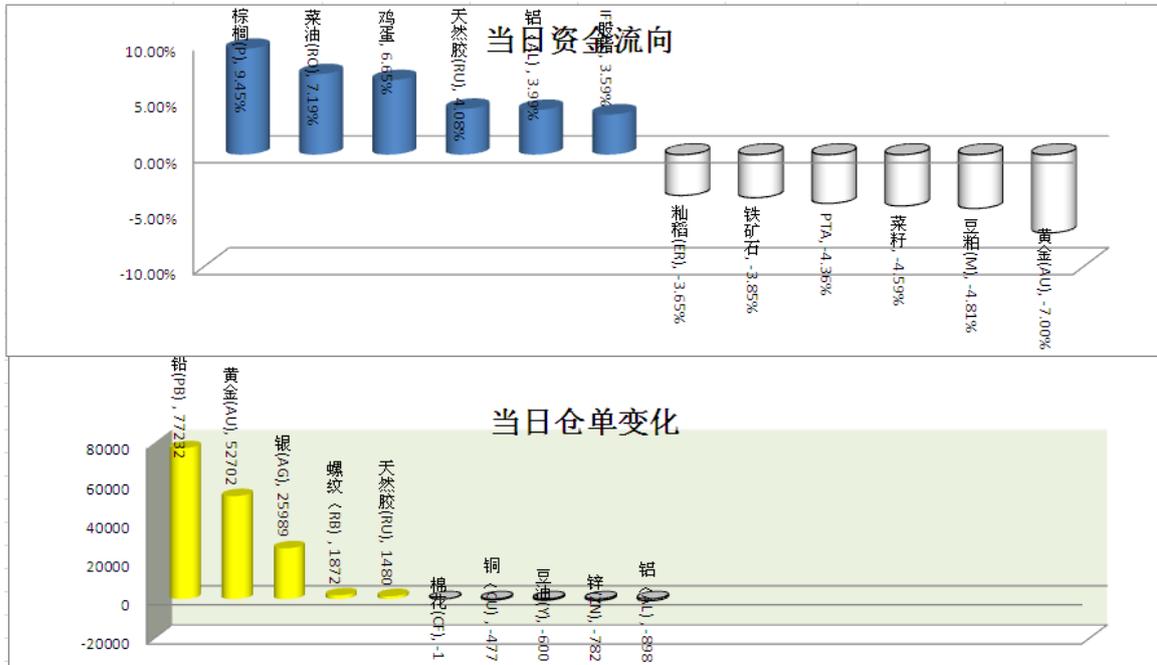
## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6377.5	-40.50	-0.63%
LME_铝3	1973	-5.00	-0.25%
LME_铅3	2026.25	-8.25	-0.41%
LME_锌3	2214	2.00	0.09%
COMEX黄金	1209.1	11.60	0.97%
COMEX白银	16.43	-0.04	-0.21%
NYMEX原油	67.41	-0.16	-0.24%
东京胶	198.1	-0.10	-0.05%
CBOT大豆	999.25	3.25	0.33%
CBOT玉米	380.75	0.00	0.00%
CBOT豆粕	355	-2.90	-0.81%
CBOT豆油	31.86	0.55	1.76%
ICE棉花	59.59	0.19	0.32%
ICE白糖	15.1	-0.13	-0.85%

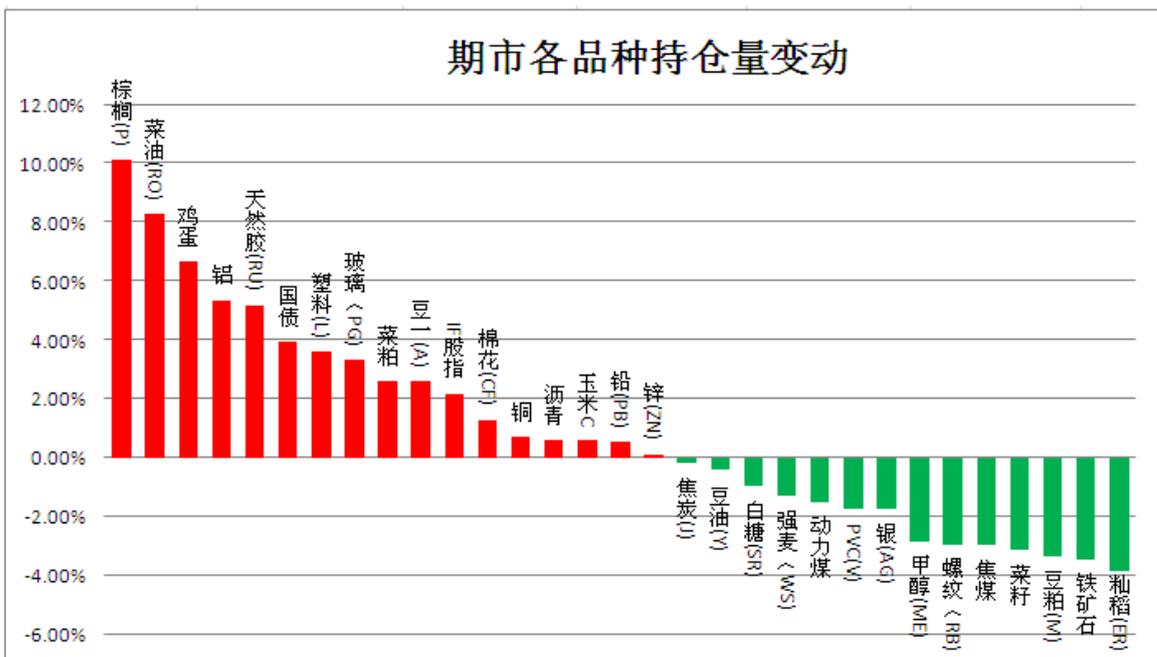


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

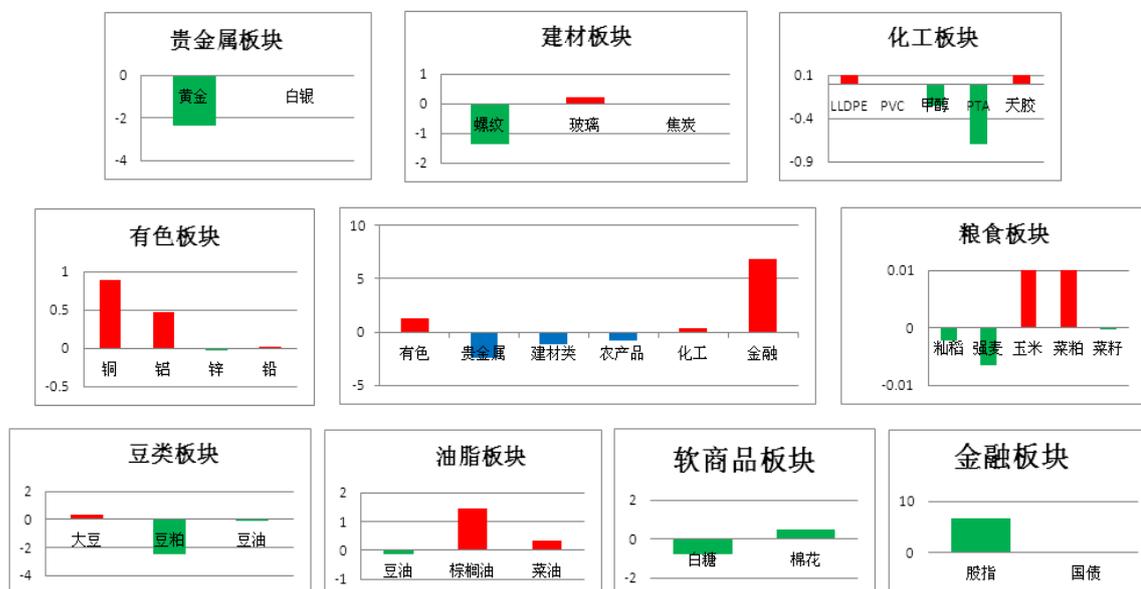


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【澳洲第三季经济意外放缓，市场加大对明年降息押注】12月3日公布数据显示，澳洲第三季经济意外放缓，因建筑支出减少，同时出口价格下跌对国民收入构成冲击。澳大利亚第三季度GDP季率意外仅增0.3%，远逊于预期，预期增长0.7%；统计局还确认前值(第二季度)增长0.5%。这份让人失望的报告促使市场押注利率有可能进一步下调，打压澳元跌至四年低点。

【中国11月汇丰服务业PMI微幅改善，政策宽松基调不改】汇丰(HSBC)/Markit 12月3日联合公布，受新业务和就业等指数持续在扩张区域推动，中国11月服务业PMI微升至53.0，在仅有微弱改善同时，制造业扩张动能持续放缓，意味着中国经济下行压力不减，未来数月财政和货币政策料进一步放松。

【瑞士三季度GDP数据好于预期】12月3日公布数据显示，瑞士第三季度GDP年率增速扩大至1.9%，市场预期为增长1.4%，前值上修为增长1.6%；第三季度GDP季率增长0.6%，高于市场预期0.3%的增幅，前值上修为增长0.3%。

【欧元区11月综合PMI终值下修至16个月低点，经济有萎缩之虞】12月3日公布的一份调查显示，11月欧元区私营部门活动增长不如初值，令该地区经济濒临停止增长的边缘。在明日欧洲央行月度会议之前，市场对于央行将推出进一步宽松政策的预期升温。欧元区11月综合PMI终值下修至16个月低点51.1，服务业PMI终值下修降至51.1。

【英国11月服务业PMI升至58.6，经济放缓程度料小于预期】12月3日公布的一项调查结果显示，英国11月服务业扩张速度快于预期，显示经济放缓程度可能小于先前的推测。具体数据显示，英国11月Markit/CIPS服务业PMI超预期升至58.6；11月综合PMI升至57.8，10月时曾触及17个月低点56.4。

【欧元区10月零售销售月率增长0.4%，弱于预期】欧盟统计局12月3日公布的数据显示，欧元区10月零售销售恢复增长，较9月增长了0.4%，表明家庭需求在经历第三季度的疲软之后逐步回升，不过增幅不及市场预期增长0.6%。

【美国 11 月 ADP 就业人数增加 20.8 万，劳动力市场稳步改善】人力资源服务公司 ADP 和预测机构 Moody's Analytics 12 月 3 日公布的就业调查报告显示，美国 11 月 ADP 就业人数增加 20.8 万，增幅虽不及市场预期增加 22.1 万，但依然维持在 20 万上方。ADP 就业数据通常被视为美国政府公布的非农就业报告的风向标。

【加拿大央行决议维稳对经济乐观，认为油价下跌影响有限】加拿大央行 12 月 3 日利率决议维持 1.00% 基准利率不变，称加拿大经济复苏扩散至出口和商业投资领域，更加强劲的出口开始体现在商业投资和就业的改善上，原油价格下跌虽然对通胀构成重大的下行压力，但其影响力在一定程度上被美国经济走强、加元贬值和新推财政措施所抵消。

【美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 超预期升至 59.3，但就业扩张速度放缓】美国供应管理协会 (ISM) 于 12 月 3 日发布的数据显示，美国 11 月 ISM 非制造业采购经理人指数 (PMI) 上升至 59.3，创纪录第四个高位，升幅大好于市场预期，意味着相关领域在第四季度获得扩张动能，但企业招聘活动的扩张速度有所放缓。

———全球主要官员讲话———

【奥斯本：英国经济在主要经济体中增长最快】英国财政大臣奥斯本 12 月 3 日在秋季预算声明中宣布英国政府举债规模高于预期，证实他消灭预算赤字的目标要到 2018-19 财年才能实现。奥斯本表示，虽然英国预算赤字在下降，但依然太高。不过奥斯本也表示英国经济在主要经济体中增长最快，且英国经济增长目前更加平衡。

【美国呼吁欧洲和日本采取更多措施来提振全球经济增长】美国副财长 Nathan Sheets 表示，尽管美国经济强劲复苏，但全球经济的整体表现仍未达到所期望的水平。Sheets 指出，欧洲和日本需要在提振令人失望的全球经济复苏中发挥更大的作用，并称日本应该利用另一项消费计划来“充分补偿”失效的刺激措施。

【欧盟官员：希腊新信用额度若不能达成，援助计划或需延长】一名高级欧元区官员 12 月 3 日表示，国际债权人与希腊在下周一 (12 月 8 日) 的欧元区财长会议上不大可能就雅典的新信用额度达成一致意见，这意味着当前的援助计划

或许有必要被延长。该官员同时指出，如果 12 月 8 日的会议上没有就希腊新的信用额度达成协议，那么 12 月 14 日或 15 日将会举行后续会议。

**【法国财长萨潘：2015 年预算赤字将低于原先预期】**法国财长萨潘 12 月 3 日确认，法国 2015 年的预算赤字将低于最初预算方案中的预估，因在欧盟批评法国财长计划后，法国在今年 10 月底推出了 36 亿欧元的额外措施来降低预算赤字。



## 财经前瞻

- 07:00 韩国 第三季度 GDP 季率终值
- 07:50 日本 11 月 27 日当周买进外国股票
- 08:30 澳大利亚 10 月商品及服务贸易帐
- 08:30 澳大利亚 10 月季调后零售销售月率
- 14:15 瑞士 第三季度工业订单年率
- 14:30 法国 第三季度 ILO 失业率
- 16:00 英国 11 月 Halifax 季调后房价指数月率(12/4-12/10 日)
- 20:00 英国 央行公布利率决定
- 20:30 美国 11 月挑战者企业裁员人数
- 20:45 欧元区 欧洲央行公布利率决定
- 21:30 美国 11 月 29 日当周初请失业金人数
- 23:00 美国 11 月 22 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数
- 23:00 加拿大 11 月 Ivey 季调后 PMI
- 23:30 美国 11 月 29 日当周 EIA 天然气库存

———财经大事预告———

- 12/04 01:30 美国 夏洛特 费城联储主席普罗索就经济前景发表演说。
- 12/04 03:00 美国 华盛顿 美联储公布经济形势褐皮书报告。
- 12/04 06:30 加拿大--- 加拿大央行行长蒂芬·波洛兹在加拿大峰会上发表讲话。
- 12/04 08:30 美国 达拉斯 达拉斯联储主席费舍尔发表最新德州经济报告并评论货币政策。
- 12/04 20:00 英国 伦敦 英国央行公布利率决议，通常没有决议声明。
- 12/04 20:45 德国 法兰克福 欧洲央行公布利率决议。
- 12/04 21:30 德国 法兰克福 欧洲央行行长德拉吉召开新闻发布会。

## 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：