



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年12月5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

隔夜美黄金价缩减跌幅,因欧洲央行总裁德拉吉表示将在明年初重新评估推出更多刺激举措的可能性后,欧元兑美元反弹,但在明日美国公布关键就业数据前仍然承压,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走弱,然原料 PX 逆势上涨,对 PTA 成本面形成支撑。此外,PTA 开工昨日继续下调至 50.28%,PTA 仍处去库存化,现货供给水平尚未偏紧,因此下游买盘跟涨有限拖累价格难有实质起色。料今日 PTA 或有偏弱调整。

沙特阿拉伯下调对美国和亚洲地区原油官方销售价,市场解读为原油价格战警钟再次拉响,国际油价继续下跌。这将使得国内 PE 市场后市堪忧,昨日部分石化挂牌后继续下调出厂价格,市场交易氛围低迷,业者心态悲观,预计今日 PE 弱势难挡。

橡胶

昨日沪胶震荡反弹，最高反弹至 12980 附近后震荡回落，午后价格继续小幅回落，沪胶主力维持 12700 附近窄幅震荡。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

郑糖昨日平开后小幅震荡走高，回补跳空缺口，广西 14/15 榨季甘蔗收购价为 400 元，与预期无差，短期郑糖仍然较为弱势。**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	240.65	1.15	0.48%
	白银	3481	19	0.55%
	铜	45790	560	1.24%
	铝	13470	85	0.64%
	铅	13425	20	0.15%
	锌	16690	175	1.06%
	螺纹钢	2567	35	1.38%
	热卷	2976	-16	-0.53%
	沥青	3618	-136	-3.62%
	橡胶	12680	165	1.32%
大连商品交易所	大豆	4314	15	0.35%
	玉米	2409	3	0.12%
	豆粕	2809	-26	-0.92%
	豆油	5682	28	0.50%
	棕榈油	5038	-6	-0.12%
	鸡蛋	4509	30	0.67%
	焦煤	766	6	0.79%
	焦炭	1039	3	0.29%
	铁矿石	494	12	2.49%
	胶合板	126.75	-0.05	-0.04%
纤维板	60.55	-0.95	-1.54%	
郑州商品交易所	LLDPE	8540	30	0.35%
	PVC	5530	35	0.64%
	聚丙烯	8251	35	0.43%
	棉花	13030	180	1.40%
	白糖	4543	13	0.29%
	强麦	2590	2	0.08%
	早籼稻	2226	1	0.04%
	油菜籽	4397	-60	-1.35%
	菜粕	2212	-14	-0.63%
	菜籽油	5918	6	0.10%
	动力煤	507	1.6	0.32%
	PTA	5314	52	0.99%
	甲醇	2704	-71	-2.56%
	玻璃	883	-2	-0.23%
中金所	股指	3195.8	199.6	6.66%
	国债	96.008	-0.632	-0.65%

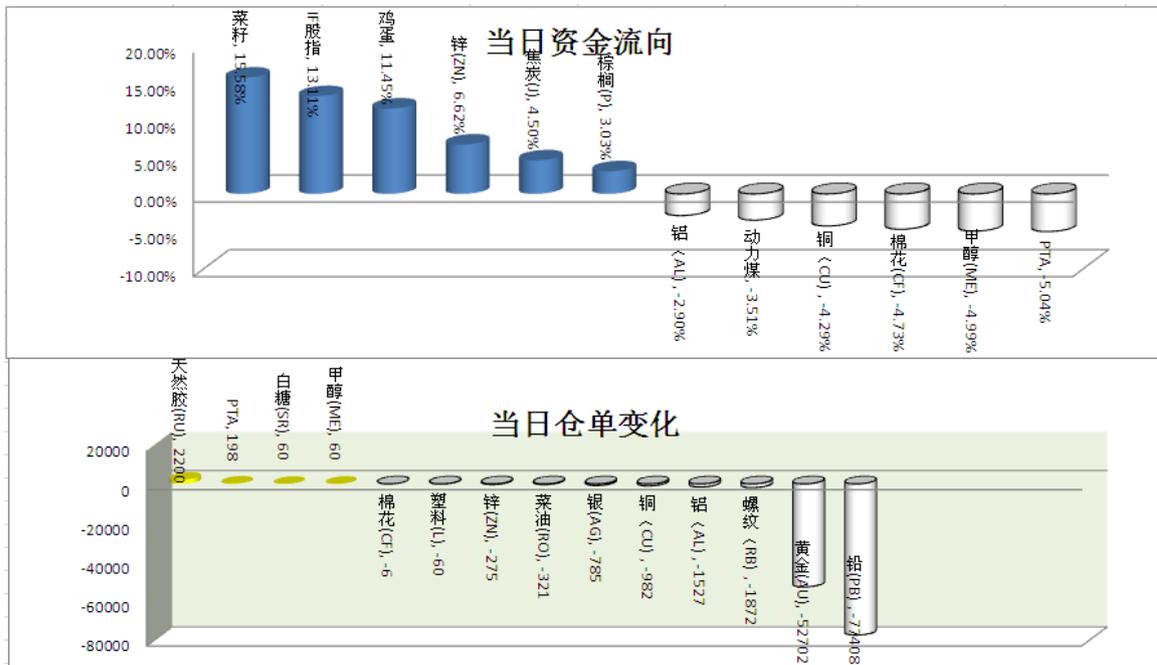
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6470.5	93.00	1.46%
LME_铝3	1996.25	23.25	1.18%
LME_铅3	2038	11.75	0.58%
LME_锌3	2235	21.00	0.95%
COMEX黄金	1208.3	-0.80	-0.07%
COMEX白银	16.6	0.17	1.03%
NYMEX原油	66.73	-0.68	-1.01%
东京胶	200.8	2.70	1.36%
CBOT大豆	1010.75	11.50	1.15%
CBOT玉米	389.25	8.50	2.23%
CBOT豆粕	358.2	3.20	0.90%
CBOT豆油	31.66	-0.20	-0.63%
ICE棉花	60.48	0.89	1.49%
ICE白糖	15.19	0.09	0.60%

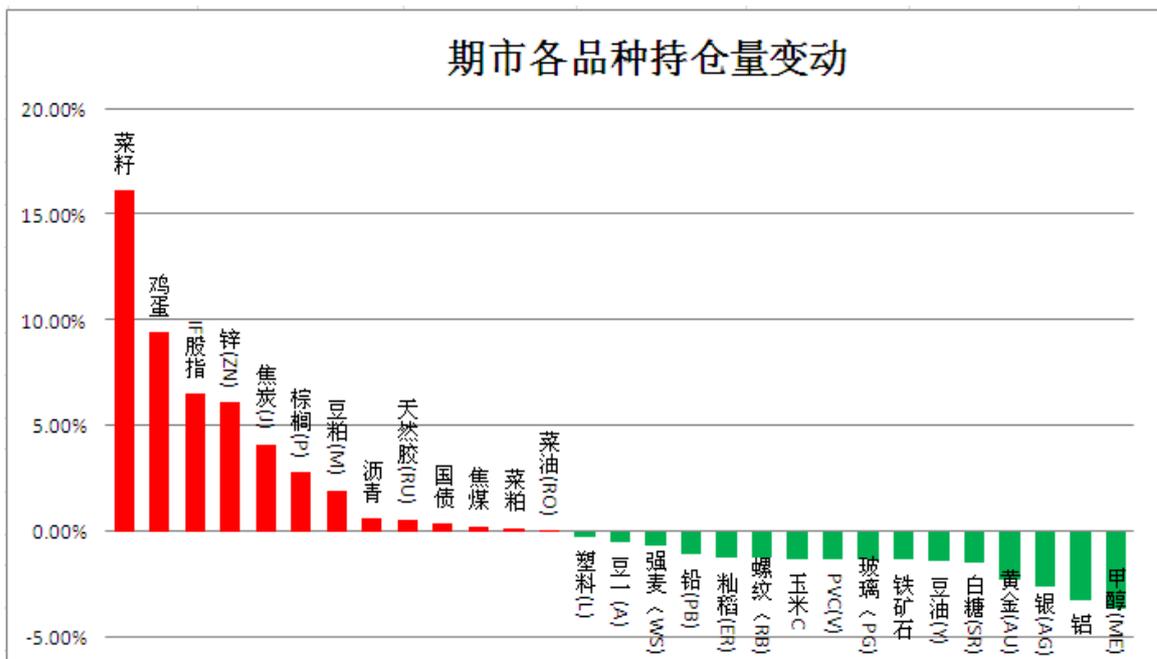


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

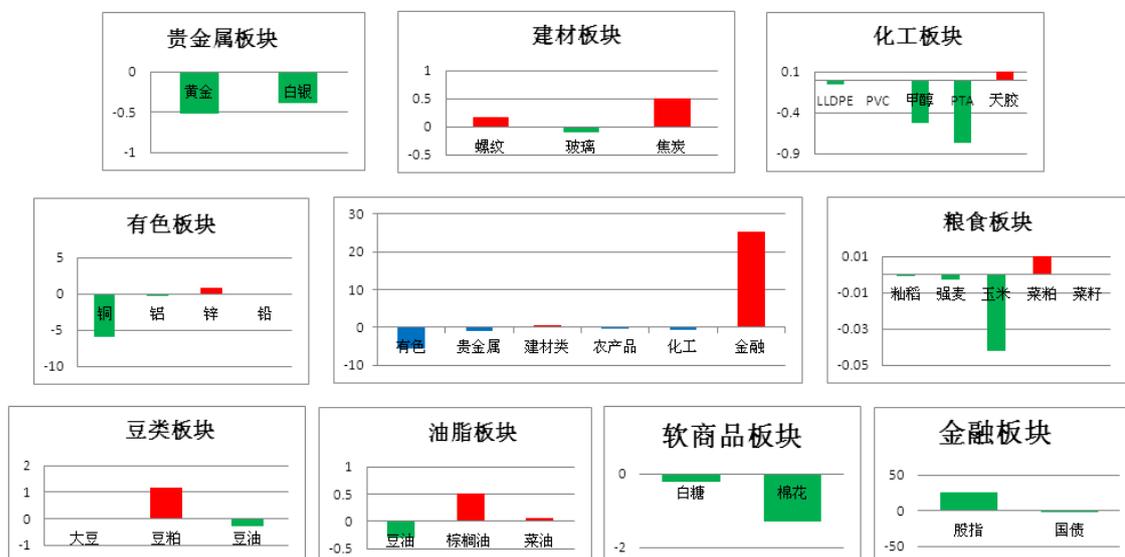


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【澳洲 10 月零售销售月率超预期升 0.4%，低利率正支撑消费需求】12 月 4 日公布数据显示，澳洲 10 月季调后零售销售环比超预期升 0.4%，表明低利率正开始支撑消费需求。同时段公布的澳洲贸易帐赤字超预期收窄，或暗示澳洲经济并未有想象中那么糟糕。昨日公布的数据显示澳洲第三季 GDP 远逊预期，表明矿业荣景降温后经济仍临巨大挑战，市场一度加大对澳洲联储明年将降息的押注。

【澳洲 10 月贸易赤字超预期收窄至 13.2 亿澳元，出口升进口降】12 月 4 日公布数据显示，澳洲 10 月贸易帐赤字超预期收窄至赤字 13.2 亿澳元，其中，出口继续好转但进口恶化。数据显示，10 月季调后出口月率续增 2.0%，后进口月率转为下降 2.0%。

【英国央行按兵不动，加息悬念留待 2015 年】在结束 2014 年最后一次货币政策会议之后，英国央行决定维持基准利率在 0.5% 不变，并维持 3,750 亿英镑的债券购买规模不变，符合市场普遍预期。低通胀、薪资增长不振，以及欧元区经济疲弱等因素已促使分析师推后对英国央行首次加息时间点的预期。

【欧洲央行维持三大利率不变】欧洲央行理事会在周四举行的会议上决定：维持主要再融资操作利率、隔夜存款利率、隔夜贷款利率依次于 0.05%、-0.20%、0.30% 不变。

【美国上周初请失业金人数降至 29.7 万人，创近八年新低】美国劳工部 12 月 3 日公布数据显示，美国上周初请失业金人数降至近八年来最低水平，这是美国劳动力市场改善的最新迹象。具体数据显示，经季节性调整后，美国 11 月 29 日当周初请失业金人数减少 1.7 万人，至 29.7 万人；11 月 29 日当周，初请失业金人数四周均值增加 4750 人，至 29.9 万人。

—————全球主要官员讲话—————

【德拉吉：明年初将评估是否需行动】欧洲央行行长德拉吉 12 月 4 日表示，欧洲央行将于明年年初评估是否需要采取更多行动以重振欧元区经济。欧洲央行管委会一致承诺，如有必要将推出诸如政府债券购买计划的措施。

【消息称沙特下调对美国 and 亚洲出口油价，但被官方否定】12 月 4 日纽约盘中，全球最大的产油国沙特加大向亚洲和美国出售原油的折扣力度。不过，很快该传闻被沙特官方否定。沙特曾在一周前说服欧佩克(OPEC)维持产量目标不变。

【俄总统普京指责西方引发乌克兰危机，呼吁严厉打击卢布投机者】俄罗斯总统普京 12 月 4 日发表年度讲话时，指责西方国家引发乌克兰危机，并试图通过制裁来压制俄罗斯；在经济方面，普京表示政府将减少不必要的开支，让企业从过度监管中解放出来，对回归俄罗斯的资本实行特赦且实施商业改革；在汇率方面，普京呼吁采取严厉措施打击卢布投机者。

【美联储副主席费希尔：欧洲央行应购买国债，以支撑经济】美联储副主席费希尔讲话称，欧洲央行应该效仿美联储购买政府债券，以支撑步履蹒跚的欧元区经济。他表示，欧洲央行行长德拉基正面临双重的艰难处境，包括欧元区经济状况及欧洲央行的决策能力，如果欧洲央行购买政府债券，将产生积极效果。

【日银审议委员佐藤：油价下跌不利短期通胀，但有利经济】日本央行审议委员佐藤健裕 12 月 4 日称央行当前的购债规模过大；反对 10 月的扩大 QQE 政策；单是油价下跌无法成为扩大 QQE 的理由；日本经济或已在今年夏季左右触底，未来料加速增长；近来油价跌势或让核心通胀进一步放缓，但对日本经济有利；鉴于大宗商品价格走势，日本 CPI 上涨迟滞的局面将持续到明年中期前后。

【费舍尔：美联储现在应削减资产负债表，但并不意味急于加息】达拉斯联储主席费舍尔当地时间 12 月 3 日呼吁，美联储现在应开始缩减资产负债表，但这并不意味着很快加息。他称逐步削减联储资产负债表将不会带来不利影响，但加息时点将取决于达到 2% 的通胀目标及充分就业目标的进程。缩减联储债券持有规模将缓解担保品短缺的问题，但不会刺激利率急升。



财经前瞻

- 05:30 美国 11月24日当周货币供给 M1
- 06:30 澳大利亚 11月AIG建筑业表现指数
- 07:50 日本 11月外汇储备
- 08:30 台湾 11月CPI年率
- 13:00 日本 10月领先指标初值月率
- 15:00 德国 10月季调后制造业订单月率
- 16:20 台湾 11月外汇存底
- 18:00 欧元区 第三季度GDP年率修正值
- 21:30 加拿大 11月失业率
- 21:30 加拿大 10月贸易帐
- 21:30 美国 10月贸易帐
- 21:30 美国 11月季调后非农就业人口
- 21:30 美国 11月失业率
- 23:00 美国 10月工厂订单月率

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：