



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年10月27日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、隔夜财经要闻

四、财经前瞻



观点与策略

贵金属

隔夜美黄金收高，主要因美国经济数据不及预期，令市场预期美联储或将推迟加息。预计短期内美黄金将维持震荡偏弱走势，关注本周美联储决议有关加息的最新消息，操作，短线区间操作，**中长**线逢高抛空为主。

黑色金属

螺纹钢短期底部反弹,仍有反弹空间。铁矿石依然深度贴水,可适量逢低介入,设好止损点位。

化工

担心暖冬油品库存高企，国际油价继续下跌,短期虽然现货面紧张，但是下游聚酯产销数据小幅回落，其中涤丝产销在 60%-120%，涤纶短纤产销在 50%-80%，聚酯切片产销在 30%-60%，因此反弹或难以持续，预计 PTA 震荡稳中偏弱。

因烯烃装置推迟投产及部分停产装置复工，近期主产区供需失衡表现明显。下游需求不佳，业者维持轻仓操作，短线 MTBE 市场稳中下行；成交清淡，二甲醚工厂让利出货，市场心态悲观；原料甲醇下滑，甲醛市场跟跌。预计甲醇震荡偏弱。

油脂油料

随着双节备货结束，豆类油脂需求端将逐步减弱，而进口大豆到港量仍较为庞大，港口大豆库存高企，油厂压榨胀库，整体供应过剩局面仍将延续。由于新作美豆近期天气整体良好，提振大豆作物生长，新豆上市压力将逐步显现。另一方面，压榨亏损以及人民币贬值对于豆类油脂下方有一定成本支撑，预计后市豆类仍以弱势震荡为主，**投资者空单轻仓持有**

白糖

隔夜原糖攀升至 8 个月高位，巴西降雨拖累压榨进度。国内郑糖上行无力，短期或有反复整理之势，

关注库存和销售情况，**波段操作**



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	238.7	-2.2	-0.91%
	白银	3435	-33	-0.95%
	铜	39060	-640	-1.61%
	铝	10465	-155	-1.46%
	铅	13235	-35	-0.26%
	锌	14170	-25	-0.18%
	螺纹钢	1801	0	0.00%
	热卷	1836	-8	-0.43%
	沥青	2214	8	0.36%
	橡胶	10980	-330	-2.92%
大连商品交易所	大豆	3905	-60	-1.51%
	玉米	1827	23	1.27%
	豆粕	2580	0	0.00%
	豆油	5550	-54	-0.96%
	棕榈油	4448	-100	-2.20%
	鸡蛋	3663	1	0.03%
	焦煤	564.5	-6.5	-1.14%
	焦炭	738	-3.5	-0.47%
	铁矿石	365.5	-4.5	-1.22%
	胶合板	90.5	-0.5	-0.55%
	纤维板	61.45	1.8	3.02%
	郑州商品交易所	LLDPE	8240	-135
PVC		4780	-15	-0.31%
聚丙烯		6984	-95	-1.34%
棉花		11705	-35	-0.30%
白糖		5536	-45	-0.81%
强麦		2778	-2	-0.07%
早籼稻		2510	11	0.44%
油菜籽		4166	5	0.12%
菜粕		1963	13	0.67%
菜籽油		5658	-22	-0.39%
动力煤		331.8	-9.6	-2.81%
PTA		4682	-34	-0.72%
甲醇		1884	-12	-0.63%
玻璃		868	-5	-0.57%
中金所		股指	3370	-0.8
	国债	100.29	0.23	0.23%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5188	8.00	0.15%
LME_铝3	1479.5	-21.00	-1.40%
LME_铅3	1753.5	-6.00	-0.34%
LME_锌3	1745	-14.00	-0.80%
COMEX黄金	1162.9	-1.10	-0.09%
COMEX白银	15.84	0.03	0.19%
NYMEX原油	43.73	-1.00	-2.24%
东京胶	164.5	-1.20	-0.72%
CBOT大豆	885.25	-7.50	-0.84%
CBOT玉米	384.75	4.75	1.25%
CBOT豆粕	302.2	-2.80	-0.92%
CBOT豆油	27.78	-0.79	-2.77%
ICE棉花	62.46	-0.24	-0.38%
ICE白糖	14.57	0.34	2.39%



隔夜财经要闻

●近日，连接全球大宗商品市场的“伦港通”成为市场热门话题，香港交易所行政总裁李小加披露了该机制的部分细节。“伦港通就是以香港为中心，以‘空降’国际产品为手段，最终目的是使香港成为一个商品期货交易中心，增加对期货投资者特别是内地的期货投资者的吸引力。”李小加透露，目前伦港通准备工作已启动，预计“西向的伦港通”会先行。

●央行再度发文详解双降：中国尚未面临“零利率”的约束，名义利率水平仍在“零”之上，此外存款准备金率也相对较高，因此当前在需要增大货币政策支持力度的时候，利率工具及准备金率工具都有使用空间，降准措施也不直接扩大央行的资产负债表，不属于非常规的 QE 措施。

●央行副行长易纲：要加强对利率的引导和有效调控；利率市场化可为货币政策转型创造基础条件；利率市场化并非一放了之，利率仍然是需要调控的。

●发改委：1-9 月份全国铁路完成货运量 25.3 亿吨，同比下降 11.4%； 9 月份全国铁路完成货运量 2.7 亿吨，同比下降 15.6%。

●发改委宣布，10 月 23 日由宁波航运交易所编制的“海上丝路指数”之宁波出口集装箱运价指数（NCFI）在波罗的海交易所官方网站正式发布。这是波罗的海交易所自 1744 年成立以来首次发布其他机构的指数，标志著中国航运指数首次走向国门。

———行业新闻———

●ICE 将以约 52 亿美元的价格收购金融数据提供商 Interactive Data。交易价格包括 36.5 亿美元现金，以及价值 15.5 亿美元的 ICE 股票。

●过去四周，美国原油库存累计增加 2260 万桶，至 4.77 亿桶，为 1930 年以来的 10 月最高水平。对冲基金强烈看空油价，10 月 20 日止当周，基金经理持有的 WTI 空头合约增加 18%，创 7 月 21 日以来最大增幅。

●美国的原油钻井数量连续第八周下跌，是 6 月以来持续时间最长的下跌时长。在 10 月 23 日当周，美国的原油钻井数量下降 1 个至 594 个，是 2010 年 7 月以来的最低水平。

- 阿联酋阿布扎比经济发展部主席 **Al Mansoori** 表示，每桶 50 美元的油价无异于全世界收到的一份大礼，因为这一价格已经低到了足以刺激经济增长的地步。不过，**Al Mansoori** 还表示，油价触及 45 美元的底部后明年可能会到 60 美元。
- 国际能源署（**IEA**）署长比罗尔表示，2016 年石油投资可能进一步下滑。油市供应充裕至少将持续至 2016 年中。今年石油投资已经减少逾五分之一，其中很大一部分源自北美和巴西，2016 年或将进一步下滑。
- 高盛：原油价格可能急剧下跌，因油品库存接近最大容量，这将使供应过剩进一步恶化。
- 史上最强飓风“帕特里夏”正在逼近墨西哥，美洲飓风对于原油价格一般会起到推动其上涨的作用，而飓风对于原油生产运输设施的损害程度是涨幅的关键。
- 尼泊尔政府表示，中国将为其提供 1000 吨燃油，以帮助该国应对由于邻国印度限制供应所导致的燃料短缺。
- 印度未来几周可能推出一项计划，以吸引家庭将持有的黄金存入银行，藉此将黄金货币化，此举旨在削减昂贵的黄金进口。
- 大商所将铁矿石提货单交割的申请数量由 4 万吨或其整数倍调整为 1 万吨或其整数倍，新规则将于 **I1601** 合约起施行。
- 智利国家铜业公司因铜价大跌削减五年期投资计划，将 2015-2019 年投资规模下调至 210 亿-220 亿美元（此前为 250 亿美元），并称公司 2025 年 250 万吨的产出目标不会实现。
- 黄金 **ETF** 迎来巨量资金流入。在 **SPDR** 基金 8600 张未平仓合约当中，看好其在 1 月中旬站上 125 美元的买权占最大宗，较当前价位上涨约 12%。**CFTC** 上周五数据显示，投机客净增持黄金期货多仓 32725 手至 82546 手，为 5 月中旬以来最高。
- 由于生产商减产提速，摩根士丹利预计明年精炼铜的供应缺口将从今年的 1 万吨扩大至约 35 万吨。
- 前三季度，全国十种有色金属产量 3824 万吨，同比增长 9%，增速同比提高 2.4 个百分点。电解铝产量 2378 万吨，增长 12%，提高 4.2 个百分点；铜产量 576 万吨，增长 7.3%，回落 3.7 个百分点；铅产量 290 万吨，下降 4.3%，降幅同比收窄

1.3个百分点；锌产量 463 万吨，增长 9%，提高 4.4 个百分点。氧化铝产量 4261 万吨，增长 11.4%，提高 6.6 个百分点。

- 前三季度，全国粗钢产量 60894 万吨，同比下降 2.1%，去年同期为增长 2.3%；钢材产量 84024 万吨，增长 1.1%，增速同比回落 3.9 个百分点。

- 据俄经济发展部第一副部长称，俄罗斯希望中国取消对俄罗斯煤炭进口关税，目前双方正在谈判。

- 7 月 1 日至 9 月 25 日，秦皇岛港共完成进口煤炭检验 72 船次、56.2 万吨，同比增涨 10.6 万吨、增幅 23.25%。

- 印度作为全球第二大煤炭进口国，由于其国内煤炭产量猛增，使得市场对于依靠该国需求来缓解全球供应过剩的希望近乎破灭。印度希望到 2020 年国内煤炭产量较现有产量增加一倍以上，增至 15 亿吨，其中 5 亿吨产自私企。

- 世界银行在一份季度报告里预测，今年农产品价格将会下跌 13%，高于早先预测的 10.7%。谷物价格跌幅尤为显著。农产品预期收益疲软可能促使投机基金撤离农产品市场。该银行还淡化厄尔尼诺造成全球农产品价格上涨的预期。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
--	美国	9月营建许可年率修正值 (万户)	中	110.3	--
05:00	韩国	10月消费者信心指数	低	103	--
05:45	新西兰	至9月12个月贸易帐 □ (亿纽元)	高①	-33.31	-28.22
		-9月贸易帐 (亿纽元)	高①	-10.3	-8.0
		-9月进口 (亿纽元)	高①	47.7	47.5
		-9月出口 (亿纽元)	高①	37.3	39.0
07:50	日本	9月企业服务价格指数月率 □	中	-0.2%	--
		-9月企业服务价格指数年率	中	0.7%	0.6%
09:30	中国	9月规模以上工业企业利润(亿元) □	高①	4481.1	--
		-9月规模以上工业企业利润年率	高①	-8.8%	--
		-1-9月规模以上工业企业利润年率	高①	-1.9%	--
15:00	瑞士	9月VBS消费指数	中	1.6	--
16:30	香港	9月贸易帐 □ (亿港元)	低	-251	-328
		-9月进口年率 (亿港元)	低	-7.4%	-8.1%
		-9月出口年率 (亿港元)	低	-6.1%	-4.0%
17:00	欧元区	9月货币供应M3年率 □	中	4.8%	5.0%
		-至9月三个月货币供应M3年率	中	5.0%	--
		-9月私营企业贷款年率	中	+1.0%	+1.1%
17:30	英国	第三季度GDP年率初值 □	高①	2.4%	2.4%
		-第三季度GDP季率初值	高①	0.7%	0.6%

19:45	美国	10月24日当周ICSC-高盛连锁店销售年率 ▢	低	+1.0%	---
		--10月24日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周	低	-0.6%	---
20:30	美国	9月耐用品订单月率 ▢	高①	-2.3%	-1.1%
		--9月扣除运输的耐用品订单月率	高①	-0.8%	持平
		--9月扣除国防的耐用品订单月率	高①	-1.3%	---
		--9月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率	高①	-0.8%	0.1%
20:55	美国	10月24日当周红皮书商业零售销售年率	低	+1.3%	---
21:00	美国	8月S&P/CS20座大城市房价指数年率 ▢	高①	5%	5.1%
		--8月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率	高①	+0.6%	+0.3%
		--8月S&P/CS10座大城市房价指数年率	高①	+4.5%	---
		--8月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率	高①	0.9%	---
		--8月S&P/CS20座大城市房价指数季调后月率	高①	-0.2%	0.2%
21:45	美国	10月Markit服务业PMI初值 ▢	中	55.1	55.1
		--10月Markit综合PMI初值	中	55.0	---

22:00	美国	10月里奇蒙德联储制造业指数 ▢	高①	-5	-3
		--10月里奇蒙德联储服务业收入指数	高①	10	---
		--10月里奇蒙德联储零售收入指数	高①	16	---
		--10月里奇蒙德联储制造业装船指数	高①	-3	---
22:00	美国	10月谘商会消费者信心指数 ▢	高①	103	102.9
		--10月谘商会消费者现况指数	高①	121.1	---
		--10月谘商会消费者预期指数	高①	91.0	---

时间	国家	地点	重要性	事件
10/27 ---	中国	北京	低	中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议在北京召开, 至10月29日
10/27 ---	美国	华盛顿	高	美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 召开议息会议, 至10月28日
10/27 ---	瑞典	斯德哥尔摩	低	瑞典央行举行货币政策会议, 至10月28日
10/27 ---	阿联酋	阿布扎比	低	2015年全球议程峰会召开, 最后一日
10/27 23:20	加拿大	哈利法克斯	低	加拿大央行副行长莱恩在加拿大新斯科舍省哈利法克斯发表讲话

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：