



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月13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

隔夜美黄金维收于逾五年低点，受大宗商品价格下跌和美联储下个月升息的预期打压。上周非农表现异常强劲，同时美联储官员发表鹰派言论，令年内加息预期急速升温。受美联储12月加息预期大幅升温影响，预计近期美黄金将延续弱势，**中长线空单可继续持有为主。**

黑色金属

螺纹钢横盘震荡,短期方向不明建议观望,铁矿关注持仓变化,外矿表现相对疲软,预计仍将以震荡为主

化工

原油库存增幅超预期，原油跌至8月末来最低,逸盛大连375万吨PTA装置11月初故障停车，昨日已升温重启，PTA供许需面偏紧，但昨日下游聚酯产销数据平淡，其中涤丝产销在60%-80%，涤纶短纤产销在30%-60%，聚酯切片产销在30%-65%。预计PTA震荡偏弱
前期检修装置已开始重启，天然气制甲醇装置也在准备重启，国内供应预计呈增加趋势。需求方面主要关注下游烯烃装置如神华开车时间，若月内不能开车，预计甲醇价格偏弱运行概率较大，目前供需僵持且缺乏明确消息面引导，预计甲醇短期低位震荡为主。

橡胶

夜盘恐慌后大幅反弹,主力近月强势,01-05价差拉大至300,市场短期受到较强的套利资金影响,短期市场有情绪化。主流现货市场报价稳定,在1220-1240美金,但成交清淡,依然压力巨大,实际成交在1200-1210美金。上游原料市场继续小幅上涨1%左右,整体有所分化,唯有现货疲

弱。大幅反弹如 10% 的波动是较难的事情，相对众多大宗而言，橡胶中短期跌幅到位，不宜恐慌，等待更好些。国内偏强，日胶市场暂时稳定趋弱，目前看不具备系统性反弹的盘面和情绪，关注宏观微观经济是否能转暖，这是影响最大的潜在利多。

油脂油料

USDA11 月报告上调大豆产量及单产且结转库存高于市场预期，带动 CBOT 大豆下探 850 美分，美豆再次回落将压制国内豆类价格。同时，随着冬季来临，水产养殖逐渐萎缩，棕榈油勾兑量快速下降，虽然生猪存栏有所回升，但预计后市整体粕类油脂需求都将出现下降，后期豆类仍将以弱势震荡为主，**投资者空单轻仓持有。**

白糖

隔夜原糖大涨 2%，福四通上调 15/16 糖供应短缺预估至 560 万吨，欧洲印度产量下滑将拉低全球糖产量。国内郑糖昨日增仓上行，1 月站上 5400 一线。不过上行仍然受压，糖价趋势性上涨仍有部分障碍未扫清，不可太过乐观。**滚动操作，及时止赢。**



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	226.35	-0.85		-0.37%
	白银	3255	-7		-0.21%
	铜	37310	210		0.57%
	铝	10130	95		0.95%
	铅	12675	15		0.12%
	锌	13030	230		1.80%
	螺纹钢	1765	-12		-0.68%
	热卷	1776	5		0.28%
	沥青	2304	36		1.59%
	橡胶	10760	85		0.80%
大连商品交易所	大豆	3861	23		0.60%
	玉米	1874	29		1.57%
	豆粕	2474	3		0.12%
	豆油	5468	30		0.55%
	棕榈油	4188	20		0.48%
	鸡蛋	3797	49		1.31%
	焦煤	561.5	0		0.00%
	焦炭	703.5	-4		-0.57%
	铁矿石	347	2		0.58%
	胶合板	82.65	0		0.00%
	纤维板	59.8	0		0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	8035	-10		-0.12%
	PVC	4620	10		0.22%
	聚丙烯	6471	-27		-0.42%
	棉花	11765	20		0.17%
	白糖	5401	19		0.35%
	强麦	2776	2		0.07%
	油菜籽	4011	-39		-0.96%
	菜粕	1922	-10		-0.52%
	菜籽油	5552	22		0.40%
	动力煤	299.8	-3.2		-1.06%
	PTA	4682	24		0.52%
	甲醇	1886	13		0.69%
	玻璃	881	9		1.03%
中金所	股指	3756.8	-49.2		-1.29%
	国债	99.65	0		0.00%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4841	-85.00	-1.73%
LME_铝3	1492.5	-23.50	-1.55%
LME_铅3	1615.5	-11.50	-0.71%
LME_锌3	1611	-16.00	-0.98%
COMEX黄金	1084.5	-1.20	-0.11%
COMEX白银	14.26	-0.04	-0.28%
NYMEX原油	41.6	-1.47	-3.41%
东京胶	159	-0.50	-0.31%
CBOT大豆	863	3.25	0.38%
CBOT玉米	361.25	-1.00	-0.28%
CBOT豆粕	291.3	-2.30	-0.78%
CBOT豆油	27.46	0.28	1.03%
ICE棉花	61.82	-0.27	-0.43%
ICE白糖	14.99	0.27	1.83%



隔夜财经要闻

●**李克强**：财政政策仍有潜力，要加大减税力度；继续采取逆周期调节办法，畅通融资渠道降低融资成本；国家基础设施建设空间还很大；持续保持中高速增长，就可成功跨越“中等收入陷阱”。

●**发改委**：十三五期间 GDP 增速 6.5% 目标完全有条件实现；中国供给体系尚不能适应消费升级需要，六方面推进消费升级；第四季度将加快对投资项目审批；六大电改配套文件正报批研究组建两大电力交易中心。

●**中财办刘鹤**：加大淘汰僵尸企业力度，促进产业优化重组；化解房地产库存，促进房地产业持续发展；高度重视防范和化解金融风险，促进资本市场健康发展。

●**中国 10 月新增贷款 5136 亿**，社会融资规模 4767 亿，远低于预期，两指标均遭“腰斩”且创 15 个月新低；M2 余额 136.10 万亿，同比增 13.5%，创 15 个月新高。

●**美联储副主席 Fischer**：10 月 FOMC 会议暗示 12 月升息可能是合适的；加息决定取决于美联储目标的实现情况。

●**德拉吉**：经济下行风险“明显可见”；在 12 月的货币政策会议上，欧洲央行会重新检视宽松政策的力度；希腊债券可以参与 QE，希腊银行业正在募集私人资金。

●**IMF**：全球经济面临长期“低于平均水平”增长的风险，贫困率和失业率将高到不可接受的水平。当前全球经济面临三个最大风险：美联储货币政策的正常化、大宗商品价格暴跌，以及中国经济减速。

———行业新闻———

●**贸易商周四称**，韩国玉米加工业协会(KOCOPIA)通过周三结束的招标买入 55,000 吨美国玉米。

●**美国农业部驻埃塞俄比亚大使馆专员周二表示**，该国 2015/16 年度（5 月-次年 4 月）糖产量将继续攀升，达到 40 万吨。同时期进口预计将达到 20.5 万吨。

- 英国国家粮食局（HGCA）发布的数据显示，2015年7月至9月份，英国面粉加工厂、淀粉以及乙醇生产厂一共消费了160万吨小麦，比上年同期减少5%。9月份的消费降低幅度最大，同比降幅达到8%。
- 伊朗 Petropars 油气公司：伊朗凝析油出口顺差将在2016年增长，且在2017年达到60万桶/日
- 摩根士丹利：石油市场2015年每日共过于求70万桶，至100万桶
- 国际货币基金组织(IMF)主席拉加德周二(11月10日)称，全球经济增长前景脆弱且不均衡，油价下跌为产油国敲响了调整经济结构并寻求其他收入的警钟。
- 高盛分析师在一篇报告中指出，尽管缺乏供给增长，铜价却仍下跌，这反映出需求持续疲软，及倾向通缩的成本环境，这已推动市场进入供应过剩，并削弱成本的支撑。
- 11月12日，中国有色金属工业协会发布2015年10月中色铜产业月度景气指数和中色铝冶炼产业景气指数。中色铜产业景气指数从2014年10月开始连续下跌，中色铝冶炼产业景气指数今年以来已连续7个月下滑，且未来形势均不容乐观。
- 巴克莱银行上调2015年铜价预估至每吨5,504美元，之前预估为每吨5,473美元。
- 美国农业部（USDA）周四表示，私人出口商报告对中国售出300,000吨大豆，在2015/16年度交货。
- 世界黄金协会：第三季度全球黄金需求增长8%，达到1121吨的逾两年高点。第三季度美国金条和金币买需增长逾两倍，达到五年高点32.7吨。
- 世界白银协会：全球白银工业方面的需求正在不断增长，这对白银价格将会产生很大提振。
- OPEC：原油库存过剩程度至少是十年最高水平。10月份OPEC原油产出下降至3138万桶/天。预计2016年原油供应过剩将减少至56万桶/天，上月预估为75万桶。

- 上海国际能源交易中心：原油合约年底前筹备工作可能无法完成，实际上意味着推出时间最早也是在明年。
- 上海、北京、山西等多地的省级天然气管网公司已陆续实现线上管道天然气交易，总交易气量达到 10 亿立方，交易金额超过 26 亿元。
- 彭博：前 10 个月，锌、铜等金属的期权和期货交易同比下滑 4%，若 11、12 月需求仍不振，LME 的交易量将面临 2009 年以来首度萎缩。
- 10 月中国进口棉花 4.21 万吨，环比减少 17.29%；同比减少 48.60%。1-10 月中国累计进口棉花 120.23 万吨，同比减少 64.30%。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
00:00	美国	11月6日当周EIA原油库存  (万桶)	高 ^①	284.7	130
		--11月6日当周EIA精炼厂设备利用率 (万桶)	低	88.7%	--
		--11月6日当周EIA精炼油库存 (万桶)	低	-130	-100
		--11月6日当周EIA汽油库存 (万桶)	低	-330	-100
03:00	美国	10月政府预算 (亿美元)	中	911	-1300
05:30	美国	11月2日当周货币供给M1  (亿美元)	低	370	--
		--11月2日当周货币供给M2 (亿美元)	低	792	--
		--11月9日当周外国央行持有美国国债 (亿美元)	低	-40.23	--
12:30	日本	9月工业产出月率终值 	中	1.0%	--
		--9月库存月率终值	中	-0.4%	--
		--9月设备利用指数	中	96	--
		--9月设备利用指数月率终值	中	-0.9%	--
12:30	日本	9月第三产业活动指数月率	低	0.1%	0.1%
13:00	新加坡	9月季调后零售销售月率 	低	5%	--
		--9月零售销售年率	低	6.1%	6.0%
14:30	法国	第三季度GDP年率初值 	高 ^①	1.1%	1.1%
		--第三季度GDP季率初值	高 ^①	持平	0.3%
15:00	德国	第三季度季调后GDP季率初值 	高 ^①	0.4%	0.3%
		--第三季度工作日调整后GDP年率初值	高 ^①	1.6%	1.8%
		--第三季度未季调GDP年率初值	高 ^①	1.6%	1.8%

15:45	法国	第三季度非农就业人口季率初值 ☹	中	0.2%	0.1%
		-第三季度非农就业人口年率初值	中	0.1%	--
16:15	瑞士	10月生产者/进口物价指数月率 ☹	中	-0.1%	-0.2%
		-10月生产者/进口物价指数年率	中	-6.8%	-6.9%
16:30	香港	第三季度GDP年率 ☹	中	2.8%	1.8%
		-第三季度GDP季率	中	0.4%	0.5%
17:00	意大利	第三季度GDP年率初值 ☹	高①	0.7%	1.0%
		-第三季度GDP季率初值	高①	0.3%	0.3%
17:30	英国	9月建筑业产出月率 ☹	中	-4.3%	1.5%
		-9月建筑业产出年率	中	-1.3%	-0.3%
18:00	欧元区	第三季度季调后GDP季率初值 ☹	高①	0.4%	0.4%
		-第三季度GDP年率初值	高①	1.5%	1.7%
18:00	欧元区	9月未季调贸易帐 ☹	高①	112	182
		-9月季调后贸易帐	高①	198	193
18:00	意大利	10月CPI年率终值 ☹	中	0.3%	0.3%
		-10月CPI月率终值	中	0.2%	0.2%
		-10月调和CPI年率终值	中	0.3%	0.3%
		-10月调和CPI月率终值	中	0.5%	0.5%

21:30	美国	10月PPI月率 ☹	高①	-0.5%	0.2%
		-10月PPI年率	高①	-1.1%	-1.2%
		-10月核心PPI年率	高①	0.8%	0.5%
		-10月核心PPI月率	高①	-0.3%	0.1%
21:30	美国	10月零售销售月率 ☹	高①	0.1%	0.3%
		-10月零售销售	高①	4476.9	--
		-10月核心零售销售月率	高①	-0.3%	0.4%
		-10月核心零售销售	高①	3530.0	--
23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数初值 ☹	高①	90.0	91.5
		-11月密歇根大学现况指数初值	高①	102.3	103.0
		-11月密歇根大学预期指数初值	高①	82.1	84.0
23:00	美国	9月商业库存月率	中	持平	持平
23:30	美国	11月7日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	低	+520	--
23:30	美国	11月6日当周ECRI领先指标	低	129.8	--

时间	国家	地点	重要性	事件
11/13 ---	意大利	---	低	标准普尔发布意大利主权债务评级
11/13 ---	比利时	布鲁塞尔	低	欧洲经济暨财政事务理事会会议
11/13 ---	土耳其	安塔利亚	低	二十国劳工 (L20) 峰会, 至11月14日
11/13 00:00	法国	巴黎	低	德国央行行长魏德曼就“十字路口——站在主权和团结之间的欧元时代”讲话
11/13 00:30	美国	华盛顿	低	前费城联储主席普罗索在卡托研究所第33届货币政策年度会议上参加一项小组讨论
11/13 01:00	英国	伦敦	低	英国央行首席经济学家霍尔丹对英国职工联合会发表演说
11/13 01:00	英国	伦敦	低	英国央行首席经济学家霍尔丹对英国职工联合会发表演说
11/13 01:15	美国	华盛顿	高	纽约联储主席杜德利在纽约经济俱乐部 (The Economic Club of New York) 就“论经济前景及其对货币政策之意义”发表演说
11/13 03:00	奥地利	维也纳	低	奥地利央行行长诺沃特尼参加Economics Perspectives Seminar开幕活动
11/13 07:00	美国	华盛顿	低	美联储副主席费希尔发表题为“将金融稳定纳入货币政策”的演讲
11/13 17:00	德国	法兰克福	低	欧洲央行副行长康斯坦西奥在一个高级别会议上发表讲话
11/13 17:00	奥地利	维也纳	低	奥地利央行就IMF地区经济问题报告召开研讨会
11/13 17:00	法国	巴黎	高	IEA公布月度原油市场报告
11/13 20:00	德国	慕尼黑	低	德国央行委员多姆布雷特就德国银行业发表讲话
11/13 20:15	英国	温莎	低	欧洲央行 (ECB) 执委会成员默施参加金融服务峰会
11/13 21:00	美国	多伦多	低	加拿大央行副行长威肯斯 (Carolyn Wilkins) 在多伦多大学发表演说

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：