



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月18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

隔夜美黄金跌至五年最低水平，因美元走强，且投资者更加认为美联储将在年底前升息。此前强劲的非农数据以及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，预计近期美黄金或将延续弱势，**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

地缘局势风险加剧,原油期货逆势收高,PX 微跌,虽然 PTA 供需偏紧且目前仍存在供应商回购,但下游聚酯产销数据整体延续平淡,聚酯工厂采购积极性不高,预计 PTA 近期整体或将震荡偏弱格局,**偏空思路对待。**

近期国内甲醇装置开工比较稳定,终端下游采购不温不火,沿海市场延续货紧局面。目前来看,甲醇总体供强需弱态势仍未改变,预计甲醇弱势震荡,**短空持有**

橡胶

大宗商品指数下行通道良好,商品日内波动增大,有恐慌迹象,化工品种低位反弹,但有色疲弱,橡胶偏日内宽幅震荡,市场博弈较强,但目前依然偏弱。橡胶国内市场贴水结构在熊市低迷之际有望维持下去。泰国原料市场白片、烟片下跌,现货市场低迷报价 1180-1200,实际成交 1180 的有,现货看依然没有释放风险,出现一定抛售行为,盘中有出货的企业,对市场压制较强,短中期

依然贸易商压力最大，下游次之。天然橡胶价格快速下跌，而轮胎市场相对稳定，轮胎企业逢低买入意愿较强。目前没有看到四季度好转的微观迹象，暂时依然谨慎。市场低迷之际，多头规避，市场短期有望稳定，但风险没有释放完毕。

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

上周现货价格继续下调，成交清淡，广西库存薄弱，云南仍有较大库存压力。广西天气持续阴雨影响开榨进度，部分糖厂推迟开榨。继续关注开榨情况和新糖上市速度和价格。本周仍以宽幅震荡为主，难有趋势性行情，**滚动操作或观望。**



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	224.5	-4.25	-1.86%
	白银	3280	2	0.06%
	铜	34970	-1060	-2.94%
	铝	10070	-35	-0.35%
	铅	12260	-220	-1.76%
	锌	12615	-285	-2.21%
	螺纹钢	1752	-1	-0.06%
	热卷	1780	5	0.28%
	沥青	2108	-70	-3.21%
橡胶	10520	0	0.00%	
大连商品交易所	大豆	3754	-13	-0.35%
	玉米	1877	17	0.91%
	豆粕	2407	-16	-0.66%
	豆油	5330	-120	-2.20%
	棕榈油	4166	26	0.63%
	鸡蛋	3686	-34	-0.91%
	焦煤	571	4.5	0.79%
	焦炭	705	1	0.14%
	铁矿石	339.5	-9	-2.58%
	胶合板	90.25	2.75	3.14%
	纤维板	59.8	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	7895	50	0.64%
	PVC	4600	50	1.10%
	聚丙烯	6177	-4	-0.06%
	棉花	11995	150	1.27%
	白糖	5392	-20	-0.37%
	强麦	2766	-1	-0.04%
	早籼稻	2491	-16	-0.64%
	菜粕	1852	-10	-0.54%
	菜籽油	5514	30	0.55%
	动力煤	300.2	0	0.00%
	PTA	4556	-22	-0.48%
	甲醇	1903	14	0.74%
	玻璃	872	-4	-0.46%
中金所	股指	3605.6	-44.4	-1.22%
	国债	99.8	0.09	0.09%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	4674.5	-29.00		-0.62%
LME_铝3	1472.5	1.50		0.10%
LME_铅3	1586.5	-8.50		-0.53%
LME_锌3	1539	-48.00		-3.02%
COMEX黄金	1069.3	-12.40		-1.15%
COMEX白银	14.14	-0.06		-0.42%
NYMEX原油	41.11	-0.93		-2.21%
东京胶	157.7	1.50		0.96%
CBOT大豆	863.5	4.00		0.47%
CBOT玉米	362	2.00		0.56%
CBOT豆粕	288.6	-0.20		-0.07%
CBOT豆油	27.5	0.21		0.77%
ICE棉花	62.76	0.34		0.54%
ICE白糖	14.78	-0.42		-2.76%



隔夜财经要闻

● 习

● 李克强：以灵活有效的宏观调控创新举措应对经济波动，培育国际竞争合作新优势，保持经济中高速增长；要开门编规划，用好大数据等技术平台。

● 央行马骏：有必要建立利率走廊系统，弱化 M2 增速作用；取消贷存比上限、逐步淡出对贷款的数量限制和较低的存款准备金率将为向新的货币政策框架转型创造条件。

● 商务部：近期消费增速稳中有升，今年外贸压力大于去年；钢贸问题不能作为对华歧视性贸易理由；中新自贸协定升级谈判力争明年结束；10 月份全国实现社会消费品零售总额 2.83 万亿元，同比增长 11.0%。

● 央行：新加坡人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度扩大至 1000 亿元人民币。

● 首个地方“十三五”规划建议出炉，河北计划未来五年，全省生产总值年均增 7% 左右，到 2020 年突破 4 万亿元。

● 美国财政部：9 月美国前五大持有国均削减美债持有量，其中中国大减 125 亿美元，持有量创七个月新低；日本大减 199 亿美元，持美债量创近两年新低。

●美国 10 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值跌 0.2%。该数据经过连续两个月下降后录得上涨，将进一步支撑美联储 12 月将开始加息的预期。

●BIS: 10 月人民币名义有效汇率指数(NEER)环比下跌 0.5%，连续第三个月下跌；指数报 125.55，为五个月最低。

———行业新闻———

●大宗商品经纪商瑞富公司（MarexSpectron）在报告中称，随着印度东北部的比哈尔邦大选结束，印度政府或将于本周宣布糖补贴改革方案。该公司认为，对出口补贴的改革或将带动印度糖出口增至 200-250 万吨，无补贴情况下出口则在 50-100 万吨。

●中国国家发改委专家组称初步确认东营齐润化工可使用进口原油 220 万吨/年。

●渣打预计 2016 年美原油产量将比今年减少 89.1 万桶/日

●普氏能源资讯（Platts）周一发布的对欧佩克和石油行业官员及分析师的调查显示，欧佩克 10 月原油日产量较 9 月下降 12 万桶，至 3108 万桶，连续第三个月产量下降。

●印度贸易部周一公布的数据显示，印度 10 月黄金进口额同比下降 59.55%，至 17 亿美元。

- 咨询机构 **Datagro** 总裁 **Plinio Nastari** 表示，近几周糖价上涨还不足以刺激巴西糖厂扩大压榨产能。糖厂的债务负担依然沉重，难以在当前价位启动投资项目。
- 哈萨克斯坦统计委员会周二公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-10 月精炼铜及白银产量同比增加逾三分之一，而粗钢产量下降。
- 据德国行业机构 **UFOP** 称，2016 年德国冬季油菜籽播种面积预计为 133.9 万公顷，相比之下，上年为 128.4 万公顷。
- 联合国世界气象组织：厄尔尼诺现象或将于年底前进一步增强，系逾 15 年来威力最强。
- 伊朗石油部长：伊朗加大原油出口前不会征询 **OPEC** 的允许。
- 俄罗斯能源部副部长：预计俄罗斯原油产出将在 2016 年以后开始下降，2017 年俄罗斯原油产出可能下降多达 1000 万吨。由于石油投资下降，油市将在 2017 年-2018 年恢复平衡。
- 野村：2015 年第四季度和 2016 年第一季度金价或跌至 1085 美元/盎司和 1095 美元/盎司，之后将逐步回升。
- 澳新银行 (ANZ) 商品策略师 **Victor Thianpiriya** 周一 (11 月 16 日) 在报告中称，美国今年四季度的原油产量将小幅下滑，同时随着原油生产商逐步适应低油价，油价可能进入更低价格且持续时间更长的走势。

●花旗（Citi）研究在周二（11月17日）的报告中表示，如果美联储进入货币紧缩周期，美元将成为黄金的关键驱动。

●中国黄海海域发现超大金矿，储量高达470吨，预计贵金属含量或达1500吨。金矿位于三山岛附近，海下2000多米处。

●全球最大石油生产国——俄罗斯的能源部长诺瓦克(Alexander Novak)周一(11月16日)在20国集团(G20)土耳其峰会间隙告诉记者，俄罗斯预计全球油市供需之间的缺口将逐步缩小。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
05:00	美国	9月国际资本净流入 □ (亿美元)	高①	-92	---
		--9月长期资本净流入 (亿美元)	高①	204	---
		--9月外资净买入美国公债 (亿美元)	高①	-350	---
05:30	美国	11月14日当周API原油库存 □ (万桶)	高①	630	---
		--11月14日当周API汽油库存 (万桶)	低	-320	---
		--11月14日当周API精炼油库存 (万桶)	低	19.3	---
07:00	澳大利亚	9月谘商会领先指标月率 □	中	-0.4%	---
		--9月谘商会领先指标	中	103.4	---
07:30	澳大利亚	10月西太平洋领先指标月率	中	0.1%	---
08:30	澳大利亚	第三季度季调后薪资价格指数季率 □	中	0.6%	0.6%
		--第三季度季调后薪资价格指数年率	中	2.3%	2.3%
18:00	瑞士	11月ZEW投资者信心指数 □	高①	18.3	---
		--11月ZEW经济现况指数	高①	-5.3	---
18:00	欧元区	9月建筑业产出月率 □	中	-0.2%	---
		--9月建筑业产出年率	中	-6%	---
20:00	美国	11月13日当周MBA抵押贷款申请活动指数 □	低	408.7	---
		--11月13日当周MBA抵押贷款购买指数	低	190.1	---
		--11月13日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	低	4.12%	---
		--11月13日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	低	1656.2	---

21:30	美国	10月新屋开工总数年化 □ (万户)	高①	120.6	116.5
		--10月新屋开工年化月率 (万户)	高①	6.5%	-3.8%
21:30	美国	10月营建许可总数 □ (万户)	高①	110.3	115
		--10月营建许可月率 (万户)	高①	-5%	---
23:30	美国	11月11日当周EIA原油库存 □ (万桶)	高①	422.4	---
		--11月11日当周EIA精炼厂设备利用率 (万桶)	低	89.5%	---
		--11月11日当周EIA精炼油库存 (万桶)	低	35.2	---
		--11月11日当周EIA汽油库存 (万桶)	低	-210.2	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/18 ---	菲律宾	---	低	习近平赴菲律宾马尼拉出席亚太经合组织 (APEC) 第二十三次领导人非正式会议, 至11月19日
11/18 ---	菲律宾	马尼拉	低	亚太经合组织 (APEC) 领导人会议, 至11月19日
11/18 ---	德国	法兰克福	低	欧洲央行管委会会议, 无利率决议
11/18 ---	日本	东京	低	日本央行货币政策会议, 至11月19日
11/18 01:35	美国	纽约	低	美国联邦储备理事会 (美联储/FED) 理事鲍威尔在Clearing House年会上讲话
11/18 02:30	英国	伦敦	低	爱尔兰央行行长霍诺汉在伦敦政经学院演讲
11/18 05:30	澳洲	悉尼	低	澳洲联储助理主席肯特在悉尼发表讲话
11/18 21:00	美国	纽约	高	克利夫兰联储主席梅斯特、纽约联储主席杜德利、亚特兰大联储主席洛克哈特参加“美联储展望”讨论会

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：