



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月20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

隔夜美黄金小幅上涨，之前金价曾跌至五年低点，美联储周三发布的10月会议记录显示，可能在12月升息，但联储还暗示首次升息后，有意缓慢稳步地上调利率。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

近期内地甲醇市场供需僵持，部分地区出货依然承压；沿海地区因内地货源陆续到港，资源量略有增加。今日内地甲醇市场延续横盘整理格局，虽局部地区出货依然承压，但临近周末，调整有限。沿海地区放量不足,预计甲醇弱势整理为主。

TA 现货市场供给偏强局面短期内未有实质性改变，聚酯开工维持在 7 成附近，PTA 现货价格缺乏聚酯工厂大规模采购的支撑。然市场不乏供应商回购现货，对现货价格形成支撑，但昨日下游聚酯产销数据小幅回落。预计今日 PTA 价格或稳中偏弱。

橡胶

现货市场报价继续下跌，1160-1170，还盘 1150；港上货物低 10 美金；国内贸易商普遍看空，实际成交暂无；接盘者寥寥；国外贸易商相对坚挺，高 20-30 美金，没有出现甩货行为；国内期货相对弱于国际市场。夜盘止跌反弹，市场短期有望稳定，但风险没有释放完毕。现货压力依然在，

短期过于低迷，很难修复。1500-1350-1200 都是大槛 下来就不好上了，最多看反弹 1200；下跌虽然没有淋漓尽致，但情绪与风险得到一定的释放，恐慌往往是短期底部，建议空头也规避，市场低迷之际，现货多头规避，期货可以参与。

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。**



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	224.4	1.3	0.58%
	白银	3288	2	0.06%
	铜	34770	-110	-0.32%
	铝	9820	-205	-2.04%
	铅	11960	-190	-1.56%
	锌	12040	-410	-3.29%
	螺纹钢	1705	-31	-1.79%
	热卷	1731	-31	-1.76%
	沥青	2036	-46	-2.21%
橡胶	10300	-180	-1.72%	
大连商品交易所	大豆	3678	-88	-2.34%
	玉米	1861	-15	-0.80%
	豆粕	2392	-30	-1.24%
	豆油	5276	-30	-0.57%
	棕榈油	4094	-52	-1.25%
	鸡蛋	3688	9	0.24%
	焦煤	542.5	-21.5	-3.81%
	焦炭	675	-30	-4.26%
	铁矿石	331	-6.5	-1.93%
	胶合板	87.25	0	0.00%
纤维板	60.1	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	7710	-65	-0.84%
	PVC	4480	-75	-1.65%
	聚丙烯	6157	-26	-0.42%
	棉花	11845	-125	-1.04%
	白糖	5319	26	0.49%
	强麦	2778	8	0.29%
	油菜籽	4005	-15	-0.37%
	菜粕	1779	-44	-2.41%
	菜籽油	5482	-18	-0.33%
	动力煤	287.6	-8.8	-2.97%
	PTA	4542	-24	-0.53%
	甲醇	1836	-4	-0.22%
玻璃	855	-13	-1.50%	
中金所	股指	3688.8	92.6	2.57%
	国债	99.37	0.06	0.06%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	4607.5	2.50		0.05%
LME_铝3	1469	-2.50		-0.17%
LME_铅3	1593	6.00		0.38%
LME_锌3	1528.5	10.00		0.66%
COMEX黄金	1081.3	11.80		1.10%
COMEX白银	14.23	0.10		0.71%
NYMEX原油	41.85	-0.13		-0.31%
东京胶	157.5	-0.20		-0.13%
CBOT大豆	859.5	1.50		0.17%
CBOT玉米	363	1.50		0.41%
CBOT豆粕	286.8	0.60		0.21%
CBOT豆油	27.53	0.04		0.15%
ICE棉花	63.19	0.23		0.37%
ICE白糖	14.91	0.41		2.83%



隔夜财经要闻

- 央行：20日起下调分支行 SLF 利率，隔夜、7 天分别调整为 2.75%、3.25%；旨在探索 SLF 利率发挥利率走廊上限的作用。兴业鲁政委：有助于引导预期降低融资成本。海通：下调顺应低利率环境，货币宽松延续。中信证券：不代表央行货币政策取向变化。招行：新基准利率体系呼之欲出。
- 习近平 APEC 讲话：中国将深化同亚太国家的互利合作和互联互通，解决亚太发展的瓶颈性问题，维护和平稳定的发展环境。
- 李克强：中国经济运行在合理区间，将继续稳定发展。将积极进行结构性改革和调整，促进经济在长期内可持续和健康发展。
- 欧洲央行会议纪要：预计通胀达到目标的时间可能将延缓；必须在 12 月重新审视货币政策宽松程度，如有必要将采取措施。
- 美联储梅斯特：对于通胀率回到 2% 水平抱有合理的信心；巴黎恐袭对美联储的经济预期无影响。美联储洛克哈特：重申美联储很快加息是“合适的”，加息路径将是循序渐进的。

———行业新闻———

- 据俄罗斯农业部称，2015 年俄罗斯玉米和油籽产量预计创下历史最高水平。
- 据欧盟委员会本月发布的供需数据显示，2015/16 年度欧盟大豆产量预计为 212.9 万吨，进口量预计为 1306.1 万吨，国内用量预计为 1542 万吨，出口量预计为 8.7 万吨，期末库存预计为 108.3 万吨。
- 据德国汉堡的行业刊物油世界称，如果阿根廷新政府真的实施经济自由化政策，未来两年或三年里阿根廷大豆播种面积可能减少到 1800 到 1860 万公顷，这将比 2015/16 年度的播种面积减少 120 万到 180 万公顷。
- 美国金属服务中心的数据显示，10 月份经销商扁平材库存 583 万短吨，环比降 1.7%，同比增 4.2%。10 月份服务中心发货量 221 万吨，环比增 4.4%，同比降 12.2%。

- 据全球最大的油棕榈种植企业——马来西亚森达美公司（Sime Darby）表示，该公司计划着重提高目前棕榈种植园的单产，而不是依赖种植新油棕榈树。
- 美国能源信息署（EIA）的周度报告显示，截止到 2015 年 11 月 13 日的一周，美国乙醇日均产量达到 97.5 万桶，低于一周前的 98.2 万桶。
- 沙特石油部长纳伊米(Ali al-Naimi)周四称，石油输出国组织(OPEC)的策略是正确的，未来应该继续进行石油投资，以满足未来的需求增长，并预计未来全球原油需求增幅将逾 100 万桶/日。
- 花旗集团（Citigroup Inc）分析师表示，全球商品市场并没有完全消化今年美国可能升息的影响，因此应当密切关注下月出台的非农就业数据，美元汇率也有可能进一步走强。
- 俄罗斯能源部长 Alexander Novak 周四称其不打算出席 12 月 4 日在维也纳召开的 OPEC 会议，但可能参加之前的非正式会议。
- 汇丰银行（HSBC）在周四（11 月 19 日）的报告中称，黄金可能企稳，至少在短期，市场目前似乎在很大程度上消化了美联储 12 月加息。
- 全球最大的铜矿商--智利国家铜业公司（Codelco）CEO 表示，在当前铜价几乎每天都在触及六年新低的市况下，公司宁愿削减成本，而非减少产量。
- 澳洲黄金生产商 Oceanagold Corp 执行长 Mick Wilkes 周三（11 月 18 日）在接受采访时称，中国经济放缓不会抑制该国黄金需求，应会支撑价格。目前金价已跌至近六年低位。
- 外媒：知情人士称，上海原油期货可能被推迟到明年。
- 波罗的海干散货指数周四下跌 2.9%，报 504 点，创历史新低，已连跌 19 天。
- 路透：芝加哥商交所下月推出日本铝升水合约，挑战 LME 在基本金属交易的全球主导地位。

- 世界气象组织：厄尔尼诺在年底前还会继续增强。全球食糖产量可能因此受挫，糖价有望迎来新一轮上涨。
- 高盛：维持 WTI 和布伦特 2015 年均价预期不变，分别为每桶 45 美元和 50 美元；预计 3 个月每盎司金价为 1100 美元，6 个月为 1050 美元，12 个月为 1000 美元；预计铜价将在年底跌至 4800 美元/吨，2016 年底为 4500 美元/吨；预计铁矿石价格将在明年跌至 44 美元/吨，2017 年跌至 40 美元/吨。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
05:30	美国	11月9日当周货币供给M1 (亿美元)	低	279	--
		--11月9日当周货币供给M2 (亿美元)	低	551	--
		--11月16日当周外国央行持有美国国债 (亿美元)	低	186.09	--
15:00	德国	10月PPI月率	中	-0.4%	-0.2%
		--10月PPI年率	中	-2.1%	-2.0%
16:00	台湾	10月外销订单年率	低	-4.5%	--
16:20	台湾	第三季度经常帐 (亿美元)	低	165.5	--
17:30	英国	10月政府收支短差 (亿英镑)	中	179	--
		--10月公共部门净借款 (亿英镑)	中	86	--
21:30	加拿大	10月CPI月率	高①	-0.2%	--
		--10月CPI年率	高①	1%	--
		--10月核心CPI月率	高①	0.2%	--
		--10月核心CPI年率	高①	2.1%	--
23:00	欧元区	11月消费者信心指数初值	中	-7.7	-7.5
23:30	美国	11月13日当周ECRI领先指标	低	130.4	--

时间	国家	地点	重要性	事件
11/20 00:30	美国	亚特兰大	高	2015年FOMC票委、亚特兰大联储主席洛克哈特 (Dennis Lockhart) 在DeKalb商会主办的“2016年经济前景与金融影响”活动中致辞
11/20 22:00	美国	史密斯堡	低	美联储圣路易斯联储主席布拉德就经济和货币政策发表讲话

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：