



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月25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

隔夜美黄金收升，因土耳其在叙利亚边境上空击落一架俄罗斯战机后，地缘政治紧张局势加剧，激发投资者对黄金的投资。受美联储12月加息预期大幅升温影响，预计近期美黄金总体或将延续弱势，**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

地缘政治骤然升级，国际油价大幅反弹,PX 涨至 792，11 月下旬 BP 石化还有检修计划，并且据了解汉邦石化年内投产的可能性很小。如果市场上公布的几套装置能按计划执行检修，预计 PTA 价格短期将维持坚挺，密切关注 PTA 装置检修情况及聚酯负荷的变化。**短多逢低持有**

目前北方市场受制于降雪对物流的影响，区域性行情逐渐展开。预计未来 1-2 天供应难出现较大的改善。环渤海区域到货不多，维持稳价局部有小涨预期。山西及主产区陕蒙交投承压，心态一般。预计甲醇短期或维持坚挺，**前期短多持有。**

### 橡胶

市场报价继续下跌，有些意外，情绪蔓延，港上有货 1110，船货集中报价在 1120-1130；市场无法跟随期货市场反弹，依旧低迷；国内贸易商普遍一致性看空；接盘者寥寥；国外贸易商相对坚挺，和国内价差拉大，没有出现甩货行为；国内期货相对弱于国际市场；现货流动性明显变坏，短期暴

跌对贸易商伤害较大。倾向于认为现货粘性将继续，不好反弹，也将压制期货盘面。

1500-1350-1200 都是大槛 下来就不好上了，最多看反弹 1200；市场下行依然压力存在，1、期现货市场没有出现明显的恐慌 2、股票市场面临方向选择，短期商品相关性加大。下跌虽然没有淋漓尽致，但情绪与风险得到一定的释放，市场步入震荡格局。夜盘市场整体强势，短期可以参与多头反弹，05 稳定在 9800 上看至多 10000；空头暂时规避，市场受到整体情绪影响，高位抛空或者低位做多，适合不同操盘手。

## 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	223.1	0.15	0.07%
	白银	3223	3	0.09%
	铜	33850	340	1.01%
	铝	9710	-100	-1.02%
	铅	12455	475	3.96%
	锌	12825	470	3.80%
	螺纹钢	1667	8	0.48%
	热卷	1729	24	1.41%
	沥青	1954	30	1.56%
	橡胶	10395	0	0.00%
大连商品交易所	大豆	3745	53	1.44%
	玉米	1858	2	0.11%
	豆粕	2313	58	2.57%
	豆油	5546	190	3.55%
	棕榈油	4214	116	2.83%
	鸡蛋	3779	25	0.67%
	焦炭	694.5	13	1.91%
	铁矿石	301	1	0.33%
	胶合板	84	1.1	1.33%
	纤维板	59.5	0.5	0.85%
郑州商品交易所	LLDPE	7920	230	2.99%
	PVC	4615	170	3.82%
	聚丙烯	5960	226	3.94%
	棉花	11875	40	0.34%
	白糖	5543	66	1.21%
	强麦	2804	22	0.79%
	油菜籽	4066	16	0.40%
	菜粕	1769	60	3.51%
	菜籽油	5718	176	3.18%
	动力煤	283.2	-4.2	-1.46%
	PTA	4500	-76	-1.66%
	甲醇	1807	76	4.39%
玻璃	890	25	2.89%	
中金所	股指	3655.6	36.4	1.01%
	国债	99.88	0.24	0.24%

## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4621.5	153.50	3.44%
LME_铝3	1455	22.50	1.57%
LME_铅3	1604	34.00	2.17%
LME_锌3	1585	50.00	3.26%
COMEX黄金	1074.9	6.70	0.63%
COMEX白银	14.15	0.05	0.35%
NYMEX原油	42.65	0.64	1.52%
CBOT大豆	863.75	0.25	0.03%
CBOT玉米	369	-3.00	-0.81%
CBOT豆粕	284.1	-2.10	-0.73%
CBOT豆油	28.62	0.41	1.45%
ICE棉花	61.99	0.19	0.31%
ICE白糖	15.03	-0.41	-2.66%

## 隔夜财经要闻

【国际油价反弹至两周高位】油价周二触及两周高位，上涨约 3%，受助于中东局势因土耳其击落一架俄罗斯战机而变得高度紧张，及美国汽油期货价格反弹。俄罗斯总统普京认为土耳其击落俄罗斯战机事件是“背后捅刀”，称会带来“严重后果”。

【中国新三板公布分层方案细则 创新层公司优先进行制度创新试点】中国新三板公布市场分层方案细则，起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层，创新层公司优先进行制度创新的试点，基础层公司继续适用现有的制度安排。

【德国第三季 GDP 较前季小增 0.3% 受助于内需和难民开支】周二公布的数据显示，民间消费的增长和政府难民方面的支出增加，抵消了外贸的低迷，扶助德国经济在第三季温和增长，尽管增速放缓。

【一架俄罗斯战机被土耳其军方击落】俄罗斯国防部称，一架俄战机在叙利亚边境被击落。土耳其军方称，对一架入侵土耳其领空的飞机进行多次警告后将其击落。但俄罗斯国防部称，这架苏-24 飞机并没有入侵土耳其领空。

【美国钢铁工人工会宣布支持希拉里竞选总统】美国民主党总统参选人希拉里·克林顿周一获得美国钢铁工人工会支持，进一步加强其在民主党总统提名战中的领先地位。“尽管委员会觉得其他几名参选人也符合钢铁工人工会的价值观，但他们将想法付诸实践中与希拉里有差距，”该工会称。

【中国明年经济增长目标料下调至 6.5%--民生证券】2016 年是中国十三五（2016-2020 年）开局之年。中国国内券商--民生证券宏观团队预计，明年经济增长目标料下调至 6.5%，实际增速可能略高于目标；CPI 继续“1”往无前，PPI 同比降幅有所收窄，通胀有惊无险。

———华尔街日报———

【什么会导致欧元有史以来首次跌平美元？】- 近几周来欧元兑美元大幅下跌，主要原因是投资者预计欧洲央行和美联储的利率政策将出现分化。但这种分化是否意味着欧元兑美元跌至平价，投资者看法存在分歧。

【中美商贸会谈：共识不多，分歧不少】- 在周一闭幕的中美商业贸易联合委员会会议上，中国和美国在一些贸易问题上达成的成果不多，而围绕执行以及竞争政策长期纷争的担忧加剧了双方已然紧张的关系。

【雅虎 CEO 面临士气危机】- 最近数月，雅虎遭遇一场“士气危机”——对迈耶的重振计划有着重要作用的数十名高管纷纷跳槽。知情者说，8 月份时，迈耶曾要求一些高管签署一份书面协议，承诺今后三年甚至更长时间内一直留在雅虎。

【苹果计划明年 2 月在中国推出 Apple Pay】据参与讨论的知情人士透露，苹果公司计划于明年 2 月初在中国推出 Apple Pay 电子支付服务，该公司近期已经与中国四大国有银行达成协议，允许潜在的 Apple Pay 用户将该服务与其当地银行账户相关联。

【高盛预计美联储 2016 年将加息四次】高盛称，美联储 2016 年上调基准利率的幅度可能是华尔街预期的两倍，明年累计加息 1% 的可能性更大。高盛预测，美国经济将继续快速增长，足以刺激美联储平均每季度加息一次，理由包括劳动力市场吃紧、消费支出稳定、房屋销售增强、政府支出或增加。

【特斯拉 Model X 起售价 8.12 万美元】- 特斯拉为其 Model X 系列 SUV 基本款定价 8.12 万美元，称现在订购此车的客户可在大约一年后提车。特斯拉 9 月末开始推出第三代量产车，并在缓慢进行顶配车型的交付，其中顶配车起售价 13.2 万美元。大多数人预定了好几年才定上了这些早期型号。

【报告：中国服务业增长不足以弥补进口下降对全球贸易的影响】旧金山联储的研究人员称，中国工业状况不断恶化导致进口下降，尽管服务业不断增长，但由于服务业对进口中间投入品的依赖要小得多，其增长不大可能抵消工业领域放缓给全球贸易带来的不利影响，但上述分析只适用于短期。

———金融时报———

【谷歌回归中国：一声叹息】重创新实验室创始人王冠雄：随着百度在 O2O、地图崛起，华为小米在智能硬件崛起，乐视在客厅互联网崛起，谷歌昔日在中国市场的优势已土崩瓦解，它此刻回归这个市场，恐难敌本土群狼围攻，结果唯有一声叹息。

【很多股东支持汇丰迁移总部】如果汇丰(HSBC)因英国监管日益严格而将总部迁

到香港，英国的许多大型资产管理公司将予以支持。汇丰十大股东之一、欧洲大型上市基金公司安本资产管理(Aberdeen Asset Management)表示，如果汇丰将总部迁往香港，该公司将继续支持汇丰。

【研究：今年世界贸易增长将严重放缓】研究人员称，今年世界贸易增长将放缓至金融危机后最慢速度，突显全球经济复苏的脆弱性。每月发布《世界贸易监测》(World Trade Monitor)的荷兰经济政策研究局数据显示，在今年前六个月出现萎缩后，全球商品贸易量在截至 9 月底的三个月里同比增长 0.7%。

【土耳其击落俄军机 叙利亚问题角力升级】土耳其昨日击落一架进入其领空 17 秒的俄罗斯战斗机，这是外界一直担心发生的擦枪走火事件，暴露了叙利亚战争给国际安全带来的危险。俄罗斯总统普京警告，这起“悲剧性事件”将给土耳其带来“严重后果”。这起事件标志着冷战结束以来俄罗斯首次在与北约国家的军事行动中有人丧生。





## 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21日当周API原油库存  (万桶)	高①	-48.2	---
		--11月21日当周API汽油库存 (万桶)	低	20	---
		--11月21日当周API精炼油库存 (万桶)	低	-150	---
07:50	日本	10月企业服务价格指数月率 	中	-0.1%	---
		--10月企业服务价格指数年率	中	0.6%	0.6%
08:00	澳大利亚	10月DEEWR熟练工职位空缺月率 	低	1.8%	---
		--10月DEEWR熟练工职位空缺指数	低	74.6	---
08:30	澳大利亚	第三季度营建完工季率 	中	1.6%	-2%
		--第三季度营建完工年率	中	-3.3%	---
13:00	日本	9月领先指标月率终值 	中	-2.1%	---
		--9月领先指标终值	中	101.4	---
		--9月同步指标月率终值	中	-0.3%	---
		--9月同步指标终值	中	111.9	---
15:00	瑞士	10月VBS消费指数	中	1.7	---
15:45	法国	11月消费者综合信心指数	中	96	95
17:00	意大利	9月季调后工业订单月率 	中	-5.5%	---
		--9月季调后工业销售月率	中	-1.6%	---
		--9月未季调工业订单年率	中	2.1%	---
		--9月工作日调整后工业销售年率	中	-2.4%	---

17:30	英国	10月BBA房屋购买抵押贷款许可件数 (万件)	中	4.45	4.55
		-10月BBA抵押贷款许可件数 (万件)	中	7.7373	--
		-10月BBA净抵押贷款 (万件)	中	+20.38	--
		-10月BBA总抵押贷款 (万件)	中	120.90	--
18:00	意大利	9月季调后零售销售月率	中	0.3%	0.5%
		-9月零售销售年率	中	1.3%	1.4%
20:00	美国	11月20日当周MBA抵押贷款申请活动指数	低	433.9	--
		-11月20日当周MBA抵押贷款购买指数	低	212.8	--
		-11月20日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	低	4.18%	--
		-11月20日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	低	1694.8	--
20:30	美国	10月耐用品订单月率	高①	-1.2%	1.6%
		-10月扣除运输的耐用品订单月率	高①	-0.3%	0.3%
		-10月扣除国防的耐用品订单月率	高①	-2.0%	--
		-10月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率	高①	-0.3%	0.3%
21:30	美国	10月核心PCE物价指数年率	高①	1.3%	1.4%
		-10月PCE物价指数年率	高①	0.2%	0.3%
		-10月PCE物价指数月率	高①	-0.1%	0.2%
		-10月核心PCE物价指数月率	高①	0.1%	0.1%

21:30	美国	10月个人收入月率 <span style="color: red;">☹</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	0.1%	0.4%
		-10月个人支出月率	高 <span style="color: red;">⚠</span>	0.1%	0.3%
		-10月实际个人消费支出月率	高 <span style="color: red;">⚠</span>	+0.2%	--
21:30	美国	11月21日当周初请失业金人数(万人) <span style="color: red;">☹</span> (万)	高 <span style="color: red;">⚠</span>	27.1	27.1
		-11月21日当周初请失业金人数四周均值(万)	高 <span style="color: red;">⚠</span>	27.075	--
		-11月14日当周续请失业金人数(万人)(万)	高 <span style="color: red;">⚠</span>	217.5	214
22:00	美国	9月FHFA房价指数月率 <span style="color: red;">☹</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	0.3%	0.4%
		-9月FHFA房价指数年率	高 <span style="color: red;">⚠</span>	5.5%	--
22:45	美国	11月Markit服务业PMI初值 <span style="color: red;">☹</span>	中	55	--
		-11月Markit综合PMI初值	中	54.8	55.1
23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数初值 <span style="color: red;">☹</span>	高 <span style="color: red;">⚠</span>	93.1	93
23:00	美国	10月新屋销售总数年化 <span style="color: red;">☹</span> (万户)	高 <span style="color: red;">⚠</span>	46.8	50
		-10月新屋销售年化月率(万户)	高 <span style="color: red;">⚠</span>	-11.5%	6.8%
23:30	美国	11月18日当周EIA原油库存 <span style="color: red;">☹</span> (万桶)	高 <span style="color: red;">⚠</span>	25.2	--
		-11月18日当周EIA精炼厂设备利用率(万桶)	低	90.3%	--
		-11月18日当周EIA精炼油库存(万桶)	低	-79.1	--
		-11月18日当周EIA汽油库存(万桶)	低	100.9	--

时间	国家	地点	重要性	事件
11/25 18:00	德国	法兰克福	高	欧洲央行(ECB)副行长康斯坦西奥(Vitor Constancio)发布半年度金融稳定评估报告
11/25 18:20	英国	伦敦	低	澳洲联储(RBA)助理主席德贝尔(Guy Debelle)发表讲话
11/25 20:45	爱尔兰	都柏林	低	欧盟执委会官员福尔(Faull)在欧洲事务研究所(IIEA)就英国公投发表讲话
11/25 4:15	加拿大	里贾纳	低	加拿大央行(BOC)帕特森(Lynn Patterson)发表讲话
11/25 7:50	日本	东京	高	日本央行(BOJ)发布10月30日会议纪要
11/25 9:00	日本	松江	低	日本央行委员白井早由里(Sayuri Shirai)将向本地商界领袖发表讲话,而后举行新闻发布会

## 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：