



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月26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

隔夜美黄金下跌，因美元攀升，同时投资者看轻俄罗斯与土耳其爆发冲突的可能性。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

钻井数量继续下滑,原油期货温和收高,珠海 BP 石化 110 万吨 PTA 装置原计划 11 月下旬停车检修,目前计划推迟至 12 月下旬,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,前期短多继续持有,密切关注装置变化。

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。预计甲醇反弹幅度不会不大,短多谨慎持有

### 橡胶

市场报价上涨,整体在 10 美金左右,1130-1150 之间,市场无法跟随期货市场大的反弹,依旧低迷,暂无成交;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,实际成交反弹看 1150-1170。现货弱于期货市场,下跌幅度大于期货,但反弹乏力。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。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 10000；空头暂时规避，短多，同样建议长期空头离场。

## 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，后期豆类仍将以弱勢震荡为主，**投资者空单轻仓持有。**

## 白糖

隔夜原糖继续走低，传言印度将出口原糖使得市场忧虑情绪蔓延。郑糖夜盘震荡调整。目前新糖开榨数逐渐增加，目前新糖报价在 5480 元/吨，随着旺季来临，销量逐渐好转，糖市偏多情绪为主。

**前多可继续持有，无单者逢回调试多。**



## 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	224.95	1.85	0.83%
	白银	3248	25	0.78%
	铜	34620	770	2.27%
	铝	9805	95	0.98%
	铅	12565	110	0.88%
	锌	12815	-10	-0.08%
	螺纹钢	1676	9	0.54%
	热卷	1744	15	0.87%
	沥青	1948	-6	-0.31%
	橡胶	9845	170	1.76%
大连商品交易所	大豆	3718	-27	-0.72%
	玉米	1869	11	0.59%
	豆粕	2318	5	0.22%
	豆油	5556	10	0.18%
	棕榈油	4198	-16	-0.38%
	鸡蛋	3719	-60	-1.59%
	焦煤	507.5	13.5	2.73%
	焦炭	629.5	-65	-9.36%
	铁矿石	306	5	1.66%
	胶合板	82.45	-1.55	-1.85%
	纤维板	61.05	1.55	2.61%
郑州商品交易所	LLDPE	8000	80	1.01%
	PVC	4595	-20	-0.43%
	聚丙烯	5530	-430	-7.21%
	棉花	11820	-55	-0.46%
	白糖	5560	17	0.31%
	强麦	2818	14	0.50%
	早籼稻	2517	23	0.92%
	油菜籽	4096	30	0.74%
	菜粕	1784	15	0.85%
	菜籽油	5714	-4	-0.07%
	动力煤	289.4	6.2	2.19%
	PTA	4570	70	1.56%
	甲醇	1840	33	1.83%
	玻璃	906	16	1.80%
中金所	股指	3695	39.4	1.08%
	国债	99.88	0	0.00%

## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌		涨跌幅
LME_铜3	4541	-80.50		-1.74%
LME_铝3	1459	4.00		0.27%
LME_铅3	1612	8.00		0.50%
LME_锌3	1574.5	-10.50		-0.66%
COMEX黄金	1070.4	-4.50		-0.42%
COMEX白银	14.16	0.01		0.07%
NYMEX原油	43.2	0.55		1.29%
东京胶	157.5	2.80		1.81%
CBOT大豆	873.75	10.00		1.16%
CBOT玉米	371.5	2.50		0.68%
CBOT豆粕	285.1	1.00		0.35%
CBOT豆油	29.2	0.58		2.03%
ICE棉花	63.35	1.36		2.19%
ICE白糖	14.97	-0.06		-0.40%



## 隔夜财经要闻

【欧洲央行考虑对银行实施分级罚款 并扩大买债范围】据数位官员透露，在欧洲央行下次会议召开前，欧元区各国央行官员正在考虑是否对囤积现金的银行业者处以罚金，以及是否扩大债券购买范围。

【目前无迹象显示中国经济存危机 但未来几年仍令人担忧--施罗德】施罗德投资周三的评论称，最近的中国之旅缓解了该行对中国的疑虑，因为实际情况并非如数据所显示般悲观，目前亦没迹象显示中国正存在危机，不过，从一些消息来看，未来几年的经济情况仍然令人担忧。

【踏上升息路后如何走？美联储内部起争论】预计美联储官员下月升息，他们关于后续如何升息的立场初见端倪。未来的争论可能模糊通胀“鹰派”与“鸽派”之间的界线，并降低美联储政策的可预测性。

【俄罗斯将强化叙利亚基地 考虑对土耳其施以经济制裁】土耳其击落俄罗斯战机后，俄高官员称俄罗斯将运送一套先进空防系统，以强化在叙利亚的空军基地，同时正在考虑取消与土耳其的多项合作企业项目。俄罗斯总理梅德韦杰夫表示，土耳其可能受到经济及企业制裁。

【中国“新三板”分层难破流动性僵局 市场分化有望加剧】业内人士认为，“新三板”目前存在的主要问题仍在于整体缺乏流动性，此次仅提出分层制度对交易的活跃度不会带动很大，短期内“新三板”也难有更多的资金进场，而市场分化则有望加剧。

【分析：货币政策达到极限 撙节退场正逢其时】随着全球很多地区货币政策实际上已经达到极限，财政政策预计在明年将再次成为经济增长的刺激助力，而不是拖累。即便在危机后政府削减预算的代表性地区--欧元区，沉重的撙节似乎也将结束。

【焦点：欧洲央行量化宽松政策带来的资金潮水 模糊了货币市场信号】随着欧洲央行准备扩大其量化宽松计划，外界忧虑也与日俱增，担心那些一度被视为央行暗示并实施货币政策关键渠道的市场，将遭到如潮水般涌来的低成本资金的挤压。

———华尔街日报———

【深度：中国中小企业融资难问题依然无解】为应对温州地下银行系统崩溃的危机，中国政府曾推出一项改善中小企业融资难问题的大胆改革方案，但数年之后，对大多数企业和消费者来说，实际情况几乎没有发生什么变化。

【香港将加大对“黑池”交易的监管力度】香港将加入全球众多监管机构的行列，一同加大对“黑池”的监管力度。香港证券监管部门将于12月1日起实施今年早些时候宣布的新规，旨在加强对其所称的“另类交易平台”的监管。

【欧洲央行年底前后将暂停购债】欧洲央行周三发布声明称，将在今年12月22日至明年1月1日期间暂停其资产购买计划项下的购债操作，一是因为预计届时市场流动性将降低，另一方面也是为降低可能产生的市场扭曲影响。欧洲央行还表示，购债操作将于明年1月4日恢复。

【美退休基金 Calpers 披露私募股权绩效费高达 34 亿美元】美国规模最大的退休基金称，1990 年以来已向私募股权管理公司支付 34 亿美元的业绩表现费，仅过去

一年就支付了 7 亿美元。这一披露可能使退休基金的私募股权投资面临更加严格的审视。

**【企业利润大跌令美国经济增长前景黯淡】**第三季度美国企业利润创下自经济衰退以来的最大同比降幅，凸显了美元强势导致的竞争压力以及全球需求的疲软可能会在未来数月限制企业支撑经济更强劲增长的能力。

**【高盛预计明年美国股市表现平淡】**高盛发布对 2016 年股市的预测，料明年底标普 500 指数收于 2,100 点，比目前水平仅高一点点。认为指数表现不佳的理由之一是，高盛料 2016 和 2017 年美国经济增长率只有 2.2%。标普 500 指数平均市盈率将下降 8% 至 16.2，收益将增长 10%，不过收益增长的主要原因是能源业利润将恢复。

**【美国针对高频交易推出监管新规】**美国商品期货交易委员会首次采取具体行动，加强对高频交易员的监管。在经历一系列市场故障事件后，CFTC 终于推进旨在加强电子化交易监管的计划。根据新规，约 100 家交易公司将被要求在 CFTC 备案，并遵守一系列风控举措，如建立“指令撤销系统”等。

———金融时报———

**【中国经济的着陆姿势外硬内软？】**中国经济正进入“柠檬雪宝糖”式着陆：外层是硬的，内里是软的。看多和看空可能都是对的，中国国内经济持续增长，而进口不断下降，这对其原材料供应国的影响可能越来越糟。



**【中国 11 月消费者信心回暖】**11 月，中国消费者感觉较为乐观，上月的消费者信心曾降至空前低点。11 月西太研究所中国消费者信心指数（Westpac MNI China Consumer Sentiment Indicator）为 113.1。10 月读数为 109.7，为纪录低点。

**【中信证券被曝大幅虚增互换业务】**中国最大券商中信证券今年早些时候将其场外衍生品业务夸大 1.06 万亿元人民币（合 1660 亿美元），令人质疑该公司是否试图掩盖其保证金贷款业务的规模。这一差错增加了中信集团(Citic Group)旗下中信证券及其他公司面临的法律和监管问题。

**【中国处罚五家冒牌迪士尼酒店】**中国在不到一个月里处罚了五家冒牌迪士尼 (Disney) 酒店。此前监管机构承诺给予这家娱乐集团（指迪士尼）以前所未有的特殊待遇，帮助其打击仿冒者。



## 财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
01:00	美国	11月21日当周EIA天然气库存 (亿立方英尺)	低	150	--
05:00	韩国	11月消费者信心指数	低	105	--
05:45	新西兰	至10月12个月贸易帐 (亿纽元)	高①	-32.35	-33.18
		-至10月贸易帐 (亿纽元)	高①	-12.22	-10
		-至10月进口 (亿纽元)	高①	49.1	49.67
		-至10月出口 (亿纽元)	高①	36.9	40
08:30	澳大利亚	第三季度私人新增资本支出季率	中	-4%	-2.9%
		-第三季度私人新增资本支出年率	中	-10.5%	--
16:00	西班牙	第三季度GDP季率终值	中	0.8%	0.8%
		-第三季度GDP年率终值	中	3.4%	3.4%
16:15	瑞士	第三季度工业产出年率	低	-2.5%	--
16:30	香港	10月贸易帐 (亿港元)	低	-364	-352
		-10月进口年率 (亿港元)	低	-7.6%	-7.3%
		-10月出口年率 (亿港元)	低	-4.6%	-4.0%
17:00	欧元区	10月货币供应M3年率	中	4.9%	4.9%
		-10月私营企业贷款年率	中	+0.6%	--
		-至10月三个月货币供应M3年率	中	+5.0%	--
20:00	德国	12月GfK消费者信心指数	高①	9.4	9.2

时间	国家	地点	重要性	事件
11/26 ---	朝鲜	板门店	低	朝鲜与韩国举行政府级会谈
11/26 18:40	西班牙	马德里	低	欧洲央行管委暨西班牙央行行长林德 (Luis Maria Linde) 在第八届桑坦德国际银行会议中发表主旨演讲

## 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：