



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月27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

近期美黄金维持弱势，美元继续攀升，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

地缘忧虑支撑减弱，原油期货再度回落，PX795，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，密切关注装置变化。前期短多继续持有。

西北地区运输将陆续缓解，虽货源陆续外发，但多为前期订单，新单出货前景并不乐观，所以企业仍有一定压力，而河北、山东中部则因到货增多而失去炒涨动力。气氛承压，内地其余市场也有回调压力。关注内地企业负荷变化及神华 MTO 装置试车进展。近期内地甲醇市场供需面表现僵持，虽局部地区略有调整，但需求前景不乐观，预计甲醇继续上涨幅度不会很大，短多谨慎持有。

橡胶

原料市场反弹 2%，现货市场报价上涨，整体在 20 美金左右，1150-1170 之间，市场无法跟随期货市场大的反弹，依旧低迷，暂无成交；现货实际成交反弹看 1150-1170，现货市场情绪还没修复，如果好转则可能出现 20% 的反弹。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。市场整体强势，整体反弹达10%，短期可以参与多头反弹，05稳定在10000，上看10500；

同样建议长期空头离场，**短期观望或者逢低做多。**

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。**



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	223.55	-1.4	-0.62%
	白银	3258	10	0.31%
	铜	35140	520	1.50%
	铝	10140	335	3.42%
	铅	12815	250	1.99%
	锌	13130	315	2.46%
	螺纹钢	1680	4	0.24%
	热卷	1745	1	0.06%
	沥青	1930	-18	-0.92%
	橡胶	10105	260	2.64%
大连商品交易所	大豆	3757	39	1.05%
	玉米	1872	3	0.16%
	豆粕	2365	47	2.03%
	豆油	5612	56	1.01%
	棕榈油	4272	74	1.76%
	焦煤	515.5	8	1.58%
	焦炭	632	2.5	0.40%
	铁矿石	307	1	0.33%
	胶合板	82	-0.45	-0.55%
	纤维板	61.15	0.1	0.16%
郑州商品交易所	LLDPE	7460	-540	-6.75%
	PVC	4620	25	0.54%
	聚丙烯	5740	210	3.80%
	棉花	11795	-25	-0.21%
	白糖	5576	16	0.29%
	强麦	2823	5	0.18%
	早籼稻	2520	3	0.12%
	油菜籽	4136	40	0.98%
	菜粕	1822	38	2.13%
	菜籽油	5726	12	0.21%
	动力煤	294.2	4.8	1.66%
	PTA	4570	0	0.00%
	甲醇	1850	10	0.54%
玻璃	886	-20	-2.21%	
中金所	股指	3662	-33	-0.89%
	国债	100.07	0.19	0.19%



隔夜财经要闻

【供应过剩与 OPEC 生产前景继续打压油价】油价周四下滑，终止连续六日涨势，因市场对中东地区紧张局势升级恐干扰供应的担忧消散，关注焦点回到市场供应持续过剩上。布兰特原油期货结算价下跌 0.71 美元至每桶 45.46 美元。

【葛兰素史克中国摆脱行贿丑闻的阴影】葛兰素史克已经在华裁掉了 40% 的销售代表并砍掉了一些部门，希望 2016 年回归增长；2014 年行贿丑闻导致该公司被罚 4.9 亿美元，销售大幅下滑。葛兰素史克中国业务负责人 Herve Gisserot 表示公司希望通过更透明的崭新形象重整旗鼓。

【明年中国经济靠稳 关注房地产、医药及互联网板块】先机环球投资称，预期明年中国经济增长将在较低水平靠稳，政府仍有很大的政策空间支持经济增长，投资策略重点关注房地产、医药及互联网；央行有进一步放宽政策的空间，未来可能会减息及多次下调存款准备金率。

【韩国对大众汽车开出创纪录罚单 并责令其召回汽车】韩国成为除美国之外首个惩罚大众汽车在排放测试中舞弊的国家，韩国对大众汽车开出创纪录罚单，并责令其召回 125,522 辆车。韩国的检测显示，大众在一些配备较老引擎的车款中，蓄意操纵柴油排放纪录的设备。

【路透调查：人民币空头部位增至三个月最高 其它亚币人气改善】路透调查显示，最近一周多数新兴亚洲货币的人气改善，因预计美联储下月升息之后，2016 年料将只是缓慢升息。据对 19 名基金经理、外汇交易员和分析师的调查显示，人民币空头部位处于三个月高点。

【中国稳健货币明年或行至水穷处 积极财政仍是坐看云起时】随着美国 12 月启动加息周期在即，中国本轮降息周期料将渐行渐止，稳健货币政策转向以被动对冲为主，而具备定向调控功能的积极财政政策则风头正劲。

【中国芯片厂大举扩张 推高行业并购潮】在交易已创纪录的一年，中国对国外芯片制造商毫不掩饰的兴趣，让对手很快认为，这显示并购的竞争将加剧，目标公司的价格将会更高。芯片制造商在收购同业，以在物联网必需的各种芯片需求激增之前，扩张产能提高性能。

【东南亚银行股估值降至六年低点 然坏账疑虑令投资者望而却步】东南亚银行股估值如今为全球金融危机以来最低，但分析师认为，暂时投资者并不会追捧这类股，因担心不良贷款继续增加。

【中国或将建立利率走廊机制】中国长期以来一直通过设定利率上限和下限的方式控制金融系统，如今，中国可能转而采用利率走廊的操作模式。如果能够取得成功，这种新机制将更加符合全球其他央行的做法。专家们称，由于在中国，资金和信贷长期以来一直更多由政府命令而非市场力量决定，因此如何使新机制奏效将是关键点。

【中国人在海外购买奢侈品比例上升】中国消费者已成为全球第一大奢侈品消费群体，但最新行业调查显示，中国消费者越来越倾向于到海外购买奢侈品。中国人今年的海外奢侈品购买金额较上年增长 12%，至 910 亿美元。

【中国央行与欧洲央行完成双边本币互换操作测试】中国央行周四发布公告称，中国央行与欧洲央行两次双边本币互换操作测试均顺利完成，未来双方可根据需要即时启动互换操作。公告称，双边本币互换安排将为双方货币市场的进一步发展提供流动性支持，有利于贸易和投资的便利化。

【铁矿石价格下跌令矿业巨头增产策略遭质疑】铁矿石价格跌至接近 10 年低点后，全球最大的矿业公司以及他们以前所未有的速度生产铁矿石的策略再次成为人们的关注焦点。人们对生产商继续大量供应铁矿石的决定提出质疑。

【美元升值之际投资者逆势押注大宗商品货币】尽管主流观点认为，一旦美国开始加息，美元将持续攀升，但一些策略师却在尝试从最有可能受打压的货币——大宗商品货币——中寻找能够让他们获利的币种。

【中国最强大的武器是贸易】中国凭借“一带一路”计划和慷慨投资，在亚洲的商业角力中展现强大实力。亚洲正在展开的是一场人心和头脑之战。要赢得胜利，既靠军事战略家，也靠修建贸易基础设施的工程师。

【中石油重组天然气业务 迈出改革第一步】中国最大石油公司——中国石油天然气股份有限公司（PetroChina，简称中石油）已重组其天然气业务，从而向着各方等待已久的改革迈出试探性的第一步，最终有望在中国创建一家输气管道垄断企业。

【联合国下调中国玉米产量预测 2%】联合国粮农组织(FAO)准备将其对当前作物年度中国玉米产量的预测下调 2%，原因是中国北方地区严重干旱。该机构此前预计，2015-16 年中国玉米产量将达 2.26 亿吨，同比增长 5%，下周它将宣布预计总产量降至 2.21 亿吨。

【中国“国家队”持有 A 股 6% 的市值】今夏救市后，中国“国家队”的持股至少占到中国内地股市的 6%。这意味着，在合计市值为 4.2 万亿美元的沪深股市，国有股的比例更高了。今夏股市暴跌时，中国政府部署了救市资金来买入股票。这一干预成功推升了股价：上证综指已从 8 月末的低点反弹 28%。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
---	德国	10月实际零售销售月率(11/27-12/3) □	高①	0%	-0.2%
		--10月实际零售销售年率	高①	3.4%	--
07:30	日本	11月东京核心CPI年率	高①	0.4%	0.4%
07:30	日本	11月东京CPI月率	高①	0.1%	--
07:30	日本	11月东京CPI年率	高①	0.1%	0.2%
07:30	日本	10月失业率 □	高①	3.4%	3.4%
		--10月求才求职比	高①	1.2%	1.3%
		--10月受薪者家庭支出年率	高①	-1.7%	--
		--10月所有家庭支出年率	高①	-0.4%	0%
		--10月所有家庭支出月率	高①	-1.3%	--
07:30	日本	10月全国核心CPI年率 □	高①	0.9%	0.8%
		--10月全国CPI年率	高①	0%	0.2%
		--10月全国CPI月率	高①	0.1%	--
07:50	日本	11月17日当周买进外国股票 □ (亿日元)	低	124	--
		--11月17日当周外资买进日股 (亿日元)	低	3279	--
		--11月17日当周外资买进日债 (亿日元)	低	2454	--
		--11月17日当周买进外国债券 (亿日元)	低	8710	--
08:05	英国	11月GfK消费者信心指数	高①	2	2

09:30	中国	10月规模以上工业企业利润(亿元) ▢	高①	5357.8	---
		--10月规模以上工业企业利润年率	高①	-0.1%	---
		--1-10月规模以上工业企业利润年率	高①	-1.7%	---
15:00	德国	10月进口物价指数月率 ▢	低	-0.7%	-0.2%
		--10月进口物价指数年率	低	-4%	-3.9%
15:45	法国	10月家庭消费支出月率 ▢	中	0%	-0.1%
		--10月家庭消费支出年率	中	2.6%	2.8%
15:45	法国	10月PPI月率 ▢	中	0.1%	---
		--10月PPI年率	中	-2.6%	---
16:00	台湾	第三季度GDP年率初值	低	-1%	-1%
17:00	意大利	11月Istat商业信心指数	中	105.9	106
17:00	意大利	11月Istat消费者信心指数	中	116.9	116.5
17:30	英国	第三季度商业投资总值季率初值 ▢	中	1.6%	---
		--第三季度商业总值年率初值	中	3.1%	---
17:30	英国	第三季度GDP年率初值 ▢	高①	2.3%	2.3%
17:30	英国	第三季度GDP季率	高①	0.5%	0.5%
18:00	欧元区	11月经济景气指数 ▢	高①	105.9	105.9
		--11月服务业景气指数	高①	11.9	12
		--11月工业景气指数	高①	-2	-2.1
		--11月企业景气指数	高①	0.4	0.5
		--11月消费者信心指数终值	高①	-6	---

21:30	加拿大	10月工业品物价指数月率 ▢	高①	-0.3%	-0.1%
		--10月原材料价格指数月率	高①	3%	0.3%
		--10月原材料价格指数年率	高①	-20.9%	---
		--10月工业品物价指数年率	高①	0.4%	---
23:30	美国	11月20日当周ECRI领先指标	低	131	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/27 ---	欧元区	---	低	英国首相卡梅伦、印度总理莫迪、澳大利亚总理特恩布尔出席英联邦首脑会议，至11月29日
11/27 14:00	摩洛哥	拉巴特	低	欧洲央行管委暨西班牙央行行长林德(Luis Linde)参加“地中海地区的货币政策与金融稳定”会议
11/27 16:30	比利时	布鲁塞尔	低	欧盟贸易部长召开会议

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：