



大地商品期货晨报

》》》日期：2015年11月30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

近期美黄金持续回落，美元继续攀升，且美国升息前景持续令金价承压。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

美元走强沪指暴跌，原油期货继续回落，三房巷 1 号线 120 万吨及洛阳石化 32.5 万吨的检修装置存在重启计划，而原本计划于月底检修的 BP110 万吨装置推迟至 12 月份，PTA 开工小幅提升，且下游需求整体平淡，**操作上可尝试逢高**

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、鲁中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。整体来看，甲醇基本面供强需弱基调并未改变，不排除由于雨雪天气、原油、港口库存低等原因甲醇出现阶段性的反弹，**操作上或可尝试逢高抛空。**

橡胶

短期期货市场受到事件驱动和情绪驱动明显，但现货市场黏性，情绪淡定，不如上次集体跌停淋漓尽致，所以也难以出现更大级别反弹趋势。市场压力主要在于 1、现货市场的低迷与弱反弹 2、股

市可能下跌带来的情绪溢出，建议操作上偏空，整体趋弱，波动性下降，**不建议追空操作，以震荡态度观之。**

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

郑糖市场在连续快速反弹后，淡季环境下缺乏持续利好消息的刺激，进一步上行压力较大。预计短期内仍然需要反复整理消化才能酝酿更强的上行动力。本周仍需关注能否站稳5600一线，建议短线交易为主，**滚动做多。**



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	222.95	-0.6	-0.27%
	白银	3229	-29	-0.89%
	铜	35350	210	0.60%
	铝	10365	225	2.22%
	铅	12605	-210	-1.64%
	锌	12960	-170	-1.29%
	螺纹钢	1656	-24	-1.43%
	热卷	1720	-25	-1.43%
	沥青	1876	-54	-2.80%
橡胶	10020	-85	-0.84%	
大连商品交易所	大豆	3727	-30	-0.80%
	玉米	1899	27	1.44%
	豆粕	2363	-2	-0.08%
	豆油	5646	34	0.61%
	鸡蛋	3215	-15	-0.46%
	焦煤	513.5	-2	-0.39%
	焦炭	618	-14	-2.22%
	铁矿石	302.5	-4.5	-1.47%
	胶合板	82	0	0.00%
纤维板	60	-1.15	-1.88%	
郑州商品交易所	LLDPE	7375	-85	-1.14%
	PVC	4555	-65	-1.41%
	聚丙烯	5724	-16	-0.28%
	棉花	11660	-135	-1.14%
	白糖	5541	-35	-0.63%
	强麦	2818	-5	-0.18%
	早籼稻	2506	-14	-0.56%
	油菜籽	4090	-46	-1.11%
	菜粕	1799	-23	-1.26%
	菜籽油	5784	58	1.01%
	动力煤	294.2	0	0.00%
	PTA	4510	-60	-1.31%
	甲醇	1856	6	0.32%
玻璃	897	11	1.24%	
中金所	股指	3487.4	-174.6	-4.77%
	国债	99.98	-0.09	-0.09%



隔夜财经要闻

【中国 ABS 投资需求暖春仍未到 收益率及流动性仍待提升】中国利率市场化走完最后一步，而金融脱媒的趋势也削弱银行负债能力，金融机构资产证券化（ABS）的供给意愿越来越高，但投资端需求的春天仍未到来。随着市场环境改变，ABS 的吸引力将渐渐体现。

【克里米亚大断电 对俄罗斯的忠诚度经受考验】克里米亚并入俄罗斯已经一年半，反对俄罗斯的破坏者在克里米亚精心策划的断电正在激起不满，可能会瓦解很多克里米亚人在并入俄罗斯后的优越感。“我们现在需要忍耐，但问题会得到解决。”

【入篮揭晓前 CNY 无意押注 强势美元下贬值压力或渐进释放】相比离岸 CNH 贬值“风生水起”，上周以来人民币对美元即期虽见续跌，但日内有效波幅明显收窄，谨慎观望情绪充斥市场；人民币纳入 SDR 几成定局，但交易员并无意去赌汇市方向，何况 10 月末就曾出现单日大涨引发止损的状况。

【中国今年地方债已发 3.69 万亿 接近完成全年计划】统计数据显示，截至上周五，中国今年地方政府债累计发行规模约 3.69 万亿元人民币，而 2015 年置换和新增额度为 3.8 万亿元，今年地方债发行已接近尾声。

【印度第四季黄金需求料降至八年低位】世界黄金协会(WGC)数据显示，全印珠宝和首饰贸易联盟董事 Bachhraj Bamalwa 称，第四季度黄金需求或降至 150-175 吨，上年同期为 201.6 吨，同季黄金需求五年平均水平为 231 吨。

【专访：中国经济增长下行压力仍大 明年政策主基调应该是稳增长】中国国家发展改革委员会宏观研究院副院长马晓河认为，从前 10 月的数据看，目前经济增长还没有明显好转信号，估计到明年上半年中国经济仍将在谷底运行，积极财政政策和稳健货币政策的基调改变的可能性不大。

【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。

【巴伦周刊：沪市牛市行情料不会持久】交银国际研究部门主管洪灏认为，这波牛市行情不会持久，他称最近沪市的活跃是熊市的反弹，上证综指要下跌 30% 才能达到公允价值水平。

【埃尔多安寻求与普京会晤】克里姆林宫上周五证实，普京接到土耳其总统埃尔多安希望于 30 日在巴黎举行会晤的请求，但不愿透露普京会否同意。土耳其官方媒体援引该国总统府的话报道称，两位领导人在巴黎气候变化峰会上举行会晤是有可能的。土耳其总统府称，目前没有双边会晤的安排。

【希腊须两周内实施 13 项改革才可获 10 亿欧元救助】根据欧元区财长们达成的一项协议，希腊需在两周内实施 13 项经济改革举措，其中包括改革银行业、设计一只私有化基金等，才能获得 10 亿欧元（约合 11 亿美元）的救助资金。

【摩根大通预测未来中国五大科技趋势】智能手机企业已把关注焦点转向印度；对半导体行业有发展雄心；智能手机生产商开始自行设计芯片；所有软件公司都在向云服务进军；无人机和虚拟现实技术是重点关注领域。

【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。

【中企牵头的尼加拉瓜运河项目被推迟一年】近日，围绕一项计划中的 500 亿美元的尼加拉瓜运河项目的疑虑正在加剧。此前，这个由中国牵头的的项目被推迟最多一年。尼加拉瓜运河可以与巴拿马运河形成竞争关系。



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%	--
05:45	新西兰	10月营建许可月率 ☹	中	-5.7%	5.1%
		--10月营建许可年率	中	13%	9.2%
07:00	韩国	10月工业产出年率 ☹	低	2.4%	2.2%
		--10月季调后工业产出月率	低	1.9%	-0.9%
07:30	澳大利亚	11月TD-MI通胀指数月率 ☹	中	0%	--
		--11月TD-MI通胀指数年率	中	1.8%	--
07:50	日本	10月季调后零售销售月率 ☹	高①	0.8%	0.2%
		--10月零售销售(万亿日元)	高①	11.228	--
		--10月大型零售商销售年率	高①	1.7%	3.0%
		--10月零售销售年率	高①	-0.1%	0.9%
07:50	日本	10月工业产出月率 ☹	高①	1.1%	1.8%
		--10月工业产出年率	高①	-0.8%	-0.9%
		--10月装船月率	高①	1.3%	--
		--10月库存装船比月率	高①	-2.9%	--
		--10月库存月率	高①	-0.4%	--
08:30	澳大利亚	10月私营企业贷款月率 ☹	低	0.8%	0.6%
		--10月私营企业贷款年率	低	6.7%	6.6%
08:30	澳大利亚	第三季度季调后企业库存季率 ☹	低	0%	0%
		--第三季度季调后企业库存年率	低	1.0%	--

08:30	澳大利亚	第三季度企业经营利润季率 ▢	中	-1.9%	1.1%
		--第三季度企业获利年率	中	-3.9%	--
13:00	日本	10月新屋开工年率 ▢	中	2.6%	--
		--10月营建订单年率	中	6.7%	--
16:00	瑞士	11月KOF经济领先指标	高①	99.8	--
16:30	香港	10月零售销售额年率 ▢	低	-6.4%	--
		--10月零售销售量年率	低	-3.1%	--
17:30	英国	10月M4货币供应月率 ▢	中	-1%	--
		--10月M4货币供应年率	中	-0.6%	--
17:30	英国	10月央行消费信贷 (亿英镑)	中	13	--
17:30	英国	10月央行抵押贷款许可 ▢	高①	6.89	--
		--10月央行抵押贷款	高①	36	--
18:00	意大利	11月CPI年率初值 ▢	低	0.3%	--
		--11月CPI月率初值	低	0.2%	--
		--11月调和CPI年率初值	低	0.3%	--
		--11月调和CPI月率初值	低	0.5%	--
19:00	意大利	10月PPI月率 ▢	中	-3.8%	--
19:00	意大利	10月PPI月率 ▢	中	-0.2%	--
21:00	德国	11月CPI年率初值 ▢	高①	0.3%	--
		--11月CPI月率初值	高①	0%	--
		--11月调和CPI月率初值	高①	0%	--
		--11月调和CPI年率初值	高①	0.2%	--
21:30	加拿大	第三季度经常帐 (亿加元)	中	-174	--

22:45	美国	11月芝加哥PMI ⬇️	高 ⚠️	56.2	54
		-11月芝加哥PMI供应商交付指数	高 ⚠️	---	---
		-11月芝加哥PMI就业指数	高 ⚠️	---	---
		-11月芝加哥PMI物价支付指数	高 ⚠️	---	---
		-11月芝加哥PMI新订单指数	高 ⚠️	---	---
23:30	美国	11月达拉斯联储制造业产出指数 ⬇️	高 ⚠️	-12.7	-10
		-11月达拉斯联储新订单指数	高 ⚠️	-7.6	---
		-11月达拉斯联储制成品价格指数	高 ⚠️	-9.5	---
		-11月达拉斯联储制造业就业指数	高 ⚠️	0.3	---
		-11月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	高 ⚠️	-1.2	---
		-11月达拉斯联储制造业装船指数	高 ⚠️	6.4	---
		-11月达拉斯联储商业活动指数	高 ⚠️	-12.7	---

时间	国家	地点	重要性	事件
11/30 ---	中国	---	高	国际货币基金组织 (IMF) 执董会投票决定人民币纳入SDR货币篮子结果
11/30 21:30	美国	华盛顿	低	美联储理事就多德-弗兰克修正案举行公开会议
11/30 9:00	日本	名古屋	低	日本央行行长黑田东彦 (Haruhiko Kuroda) 对名古屋当地企业领袖发表讲话

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：