



大地商品期货晨报

日期：2015年12月2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

整体来看，年内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 01 合约或可尝试逢高抛空。考虑到 16 年烯烃新增投产计划较多，可以尝试在 1600 以下的点位做多 1605 合约。

PTA 整体小幅回落，美国产量降幅慢于预期,国际油价继续下滑,PX 稳定在 788，三房巷 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 月份下旬，PTA 开工小幅提升，而下游需求整体平淡，密切关注 PTA 装置检修情况及聚酯负荷的变化，操作上可尝试逢高抛空。

橡胶

现货市场报价不变 在 1130-1150 美金，整体比较低迷。市场成交可能在 1120-1140 附近，港上货物低 10-20 美金，有 1100 美金；外盘报价上涨 10 美金，整体现货市场低迷，难以看到比较好的成交情绪，粘性较强，流动性较差，仍然压制价格。国内贸易商淡定。夜盘强势，橡胶主力强

于 01 合约，以黑色系、橡胶上涨最多，整体商品稳定，期现价差拉大，反映期货市场资金充裕而现货市场需求不济，整体上涨幅度在 20% 以内不需要太多理由，最高看 1.1 但技术层面上商品强势，前期高点击穿，操作上期现套利可以参与，买现货抛期货；单边上可以选择等待，或回调做多。

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。**

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	224.15	5	2.28%
	白银	3241	39	1.22%
	铜	35080	340	0.98%
	铝	10110	60	0.60%
	铅	12765	75	0.59%
	锌	12745	-55	-0.43%
	螺纹钢	1633	7	0.43%
	热卷	1692	1	0.06%
	沥青	1884	16	0.86%
	橡胶	10155	275	2.78%
大连商品交易所	大豆	3768	10	0.27%
	玉米	1887	-6	-0.32%
	豆粕	2366	24	1.02%
	豆油	5648	60	1.07%
	棕榈油	4638	40	0.87%
	鸡蛋	3271	-25	-0.76%
	焦煤	516.5	7	1.37%
	焦炭	613.5	2	0.33%
	铁矿石	292.5	-1	-0.34%
	胶合板	84.5	1.5	1.81%
	纤维板	59.15	-0.2	-0.34%
郑州商品交易所	LLDPE	7505	65	0.87%
	PVC	4530	10	0.22%
	聚丙烯	5804	139	2.45%
	棉花	11690	20	0.17%
	白糖	5530	26	0.47%
	强麦	2836	1	0.04%
	早籼稻	2522	-7	-0.28%
	菜粕	1881	88	4.91%
	菜籽油	5780	32	0.56%
	动力煤	294.6	1.8	0.61%
	PTA	4502	26	0.58%
	甲醇	1687	35	2.12%
	玻璃	881	-4	-0.45%
中金所	股指	3524.8	39	1.12%
	国债	99.99	-0.15	-0.15%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4610	37.50	0.82%
LME_铝3	1478	29.00	2.00%
LME_铅3	1661	17.00	1.03%
LME_锌3	1581	25.00	1.61%
COMEX黄金	1068.3	4.30	0.40%
COMEX白银	14.17	0.11	0.78%
NYMEX原油	41.65	-0.03	-0.07%
东京胶	164	1.70	1.05%
CBOT大豆	890.75	10.00	1.14%
CBOT玉米	374.25	2.25	0.60%
CBOT豆粕	287.3	2.00	0.70%
CBOT豆油	30.08	0.61	2.07%
ICE棉花	63.57	0.87	1.39%
ICE白糖	15.48	0.55	3.68%



隔夜财经要闻

【中国强而有力的改革进程将抵销经济增长放缓影响】富达国际投资称中国强有力的改革进程将抵消经济增长预期放缓影响，为投资者带来旧经济领域中被低估的投资机遇。“关注那些直接受益于持续改革进程的行业，包括石油、基建、重工业及房地产等，这些行业短至中期有大量上升空间。”

【中国铜冶炼商呼吁政府收储铜 同意 2016 年减少精铜产量 35 万吨】中国 10 家最大的铜生产商周二发布联合倡议书，一致同意 2016 年将采取减少精铜产量 35 万吨，并联合要求政府收储铜。此前已有其他金属业要求政府干预，以支撑跌至数年低点的金属价格。

【调查：中国债市年末调整风险加大 牛市收官待看明年】汤森路透中国固定收益市场展望 2015 年第 12 期的参与机构预期，央行 12 月维持基准利率不变，但降准预期仍然较高；本月银行间资金利率预期上涨，同时债券收益率全面看涨，年末债市调整风险加大。

【美联储和欧洲央行利率决议料分道扬镳 市场反应日益明显】美联储和欧元区的央行自从 2007-09 年金融和经济危机以来，其货币宽松的路径一直相仿。但美联储如今准备近十年来的首次升息，而欧洲央行则料将推出更多刺激举措来打击通缩。

【人民币成为真正国际储备货币路漫长 对外消费更重要】嘉信理财称人民币成为真正的国际储备货币路途漫长，对外消费需求是持有人民币的最大诱因，比加入 SDR 货币篮子更重要。“中国消费者对国外产品和服务需求日益增加，将带动中国对外贸易联系更加频繁，这才是持有人民币的诱因。”

【人民币期货成交创 9 月初来最高 汇率波动料增加】人民币如期入篮 SDR，香港交易及结算所称，美元/人民币期货在入篮前夕的周一录得 3,007 张合约成交(名义金额 3.01 亿美元)，是 9 月初以来最高水平。人民币入篮后，离岸人民币/在岸人民币汇率波动料会增加。

【英国央行计划要求银行业持有多达 100 亿英镑的额外资本】英国央行周二提出计划，称随着信贷周期进入一个更为正常的阶段，要求银行业持有多达 100 亿英镑的额外资本，但不会即刻付诸行动。

【人民币“入篮”难改投资者看跌预期】国际货币基金组织周一将人民币纳入其储备货币篮子的决定并未改变投资者看淡人民币明年走势的预期。投资者预计中国经济将进一步放缓，中国央行将继续让人民币贬值。

【能源巨头纷纷支持碳税提议】几家大型石油公司与那些呼吁对火电厂等空气污染企业征收新税的环保组织意外地立场一致。对碳税的支持凸显出，在制定气候变化政策的努力不断增强之际，一些石油公司目前看到了商机。这类计划也可能会在中国和其他地方为煤改气开辟出新的市场。

【俄罗斯淡化立即组建联盟打击伊斯兰国的可能性】克里姆林宫发言人 Dmitry Peskov 表示，现在说周一普京与奥巴马的会面使得美俄更加接近组建联盟为时过早。他说，对加强信息交换必要性的理解正在增强。但也称，至于真正的战术合作，从合作伙伴的角度来看，当前环境还不够成熟。

【德国内阁批准打击叙利亚境内伊斯兰国的行动计划】德国回应了法国总统奥朗德提出的升级对伊斯兰国国际军事打击行动的呼声。德国政府称，将派出至多 1,200 名士兵和多架侦察机赴叙利亚，帮助打击伊斯兰国。这项军事任务尚需得到德国议会的批准，不过政府可能得到足够多的支持。

【各国领导人在巴黎承诺克服减排分歧】各国领导人在严格的安保措施下启动了国际气候谈判，誓言将达成一项有关减少温室气体排放的协议，并克服如何为此进行融资方面的显著分歧。

【中国财团拟出资 4 亿美元收购曼城所有者 13% 股权】在中国买家瞄准全球娱乐业资产之际，中国华人文化产业投资基金与中信资本控股有限公司正打算投资 4 亿美元，收购曼彻斯特城足球俱乐部所有者 City Football Group 略超过 13% 的股权。该交易对 City Football Group 的估值为 30 亿美元。

【塑造国际货币新秩序】2015 年成了人民币标志性的一年。人民币纳入 IMF 特别提款权货币篮子仅是人民币在中国境外影响力越来越大的表现之一。人民币已成为日益重要的贸易结算货币、价值储存手段以及中国经济相关资产的投资工具。

【世界领袖齐聚巴黎出席气候会议开幕式】包括美国、中国和印度在内的 20 个国家，誓言在未来五年里把它们目前总计 100 亿美元的清洁能源研发支出增加一倍。挪威、德国和英国表示，他们将在未来五年里提供逾 50 亿美元，支持相关国家减少森林砍伐——导致全球变暖的一大因素。

【宽松货币政策有利中国经济结构转型】经济学者张军、金煜：央行应该释放更明确的信号，让市场理解，宽松的货币政策不是消极的维持宏观经济稳定，而是昭示鼓励创新、创业的决心。而且，发达国家过去的经验表明，设定明确目标的货币政策应该快速到位，而不是逐渐调整。

【中国央行：人民币不会再出现突然波动】周二，中国央行宽慰市场称，人民币不会再出现突然波动。中国央行表示欢迎 IMF 决定，称这是对中国改革努力的认可，并表示人民币纳入 SDR 后中国将继续开展改革。

【钢铁：中国成本优势趋弱？】表面看来，中国钢铁工业协会和中国政府致力于削减全国巨大过剩产能。作为向消费主导增长模式转型的一部分，北京方面已遏制了投向钢铁等亏损工业的信贷。但 鉴于在计划经济中很难大规模裁员以及中国工业相对分散，许多人怀疑中国能否大规模削减产能。



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28日当周API原油库存  (万桶)	高 	260	---
		--11月28日当周API汽油库存 (万桶)	高 	140	---
		--11月28日当周API精炼油库存 (万桶)	高 	70	---
07:00	韩国	10月经常帐 (亿) (亿美元)	中	106.1	---
07:50	日本	11月基础货币年率	中	32.5%	---
08:30	澳大利亚	第三季度GDP年率 	高 	2%	2.4%
		--第三季度GDP季率	高 	0.2%	0.8%
08:30	澳大利亚	第三季度GDP (季调) (百万澳元(\$ Millions))	高 	0.2%	---
16:00	西班牙	11月失业人数月率 	中	+2.0%	---
		--11月失业人数	中	8.2	-8.0
17:30	英国	11月建筑业PMI	高 	58.8	58.5
18:00	欧元区	10月PPI年率 	高 	-3.1%	-3.2%
		--10月PPI月率	高 	-0.3%	-0.4%
18:00	欧元区	11月CPI年率初值 	高 	0.1%	0.2%
		--11月核心CPI年率初值	高 	1.1%	1.1%
20:00	美国	11月27日当周MBA抵押贷款申请活动指数 	低	419.9	---
		--11月27日当周MBA抵押贷款购买指数	低	211.7	---
		--11月27日当周MBA30年期固定抵押贷款利率	低	4.14%	---
		--11月27日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	低	1612.9	---

21:15	美国	11月ADP就业人数(万)	高①	18.2	19
21:30	美国	第三季度非农生产力终值 □ (%)	中	1.6%	2.2%
		--第三季度非农单位劳动力成本终值 (%)	中	1.4%	1.0%
22:45	美国	11月ISM纽约联储企业活动指数	中	65.8	58
23:00	加拿大	央行基准利率	高①	0.50%	0.50%
23:30	美国	11月25日当周EIA原油库存(万桶) □ (万桶)	高①	96.1	-110
		--11月25日当周EIA精炼厂设备利用率(万桶)	低	92%	92%
		--11月25日当周EIA精炼油库存(万桶) (万桶)	低	104.6	-10
		--11月25日当周EIA汽油库存(万桶) (万桶)	低	247.8	100

时间	国家	地点	重要性	事件
12/02 ---	法国	巴黎	低	经合组织(OECD)召开全球战略集团会议,至12月3日
12/02 1:45	美国	东兰芝	高	2015年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)就当前经济形势及货币政策发表讲话
12/02 21:10	美国	劳德代尔堡	高	美联储亚特兰大联储主席洛克哈特(Dennis Lockhart)发表讲话
12/02 21:30	美国	---	高	美联储主席耶伦(Janet Yellen)在全国高校美联储挑战赛上致欢迎词
12/02 22:00	美国	阿林顿	低	美联储理事塔鲁洛(Daniel Tarullo)参加联邦存款保险公司主办的会议
12/02 23:00	加拿大	渥太华	低	加拿大央行召开货币政策会议,并宣布利率决定
12/02 5:00	美国	华盛顿	低	中国财政部副部长朱光耀在彼得森研究所发表讲话
12/02 7:00	澳大利亚	珀斯	低	澳洲联储主席史蒂文斯(Glenn Stevens)向澳洲以色列商会发表讲话
12/02 9:00	美国	斯坦福	低	美联储理事布雷纳德(Lael Brainard)在斯坦福大学经济政策研究协会会议上发表讲话
12/02 9:30	日本	冈山	低	日本央行副行长岩田规久男(Kikuo Iwata)向当地商业领袖发表讲话,并召开记者发布会

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：