

国都期货晨会纪要

报告日期

2015-12-15

今日头条

11月财政收入增速创四个月新高，支出维持高速增长

国都看市

联储议息会议前市场表现谨慎，昨日美元小幅收涨，关注15-16日会议对加息步伐的表述。昨日大宗商品多数温和反弹，原油盘中波动剧烈，大幅下跌后拉升，国内化工板块长线下跌趋势不变短线反弹，短多参与，有色板块消化前期利空，在减产影响下反弹，短多参与，黑色板块长期下跌未变，短线在钢厂减产及国内经济数据好转下反弹，长线建议逢高空，农产品中关注植物油能否突破上方压力。
(鲁娟)

重点推荐

有色金属(佟玲) 推荐指数: ★★★★★

隔夜有色金属小幅反弹，铜价呈现出近弱远强趋势，同时现货价格依旧疲弱，贴水范围继续扩大至140元。市场观望氛围浓厚，在减产上中游减产护价消息频出后，供给端有望持续发酵减量，另外15、16号召开的美联储议息会议将加息事宜箭悬弦上，市场风险已经提前释放，短期有色金属有望趁势反弹。

国际市场

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
标普500	2,021.94	9.57	0.48
纳斯达克	4,952.23	18.76	0.38
富时100	5,874.06	-78.72	-1.32
DAX	10,139.34	-200.72	-1.94
日经225	18,896.96	13.54	0.07

大宗商品

最新价	涨跌	涨跌幅%	
CBOT大豆	876.75	0.00	0.00
NYMEX原油	37.50	0.25	0.67
COMEX黄金	1,060.90	-14.80	-1.38
LME铜	4,680.50	3.50	0.07

外汇汇率

最新价	涨跌	涨跌幅%	
美元/人民币	6.46	0.00	0.00
美元指数	97.64	0.07	0.07
欧元/美元	1.10	0.00	-0.06
澳元/美元	0.72	0.00	0.01
美元/日元	121.10	0.20	0.17

国内市场

指数	最新价	涨跌	涨跌幅%
沪深300	3,711.32	103.26	2.86
中证国债	164.13	-0.06	-0.03

利率

最新价	涨跌	涨跌幅%	
隔夜拆借	1.83	0.03	1.67
7日拆借	2.40	0.20	9.09

大宗商品

最新价	涨跌	涨跌幅%	
沪金	225.65	-0.85	-0.38
沪银	3,255.00	-8.00	-0.25
沪铜	36,060.00	0.00	0.00
螺纹钢	1,676.00	17.00	1.02
动力煤	297.20	3.00	1.02
铁矿石	293.00	4.50	1.56
橡胶	10,285.00	105.00	1.03
豆粕	2,358.00	22.00	0.94
豆油	5,616.00	40.00	0.72
棕榈油	4,722.00	-18.00	-0.38
白糖	5,530.00	-8.00	-0.14
棉花	11,415.00	20.00	0.18

今日操作参考

股指期货(廖鹏程) 推荐指数: ★★★

三大指数期货合约日内低开高走,尾盘不同程度收高。汽车市场的回暖带动工业增加值回升,未来房地产去库存的推进将有望为经济企稳再添动力;而财政支持的大幅提升,也显示出政府在维持经济稳定增长方面所作的努力。建议继续持有多单,但不建议追多,大盘压力位 3550。

国债期货(罗玉) 推荐指数: ★★

由于近期已累计较大涨幅,加上联储加息关键时点来临,市场谨慎情绪发酵。而午后受 A 股大涨影响,期债全线走跌,十债创下本月来最大跌幅。虽然 11 月数据出现弱企稳迹象,但整体而言经济增速寻底过程仍在持续,稳增长和低利率环境不会发生根本性的变化。短期内面对利空消息震荡概率偏大,可在持有底仓多单的情况下,待回调后择机入场。关注 20 日均线的支撑,做好资金管理。

贵金属(廖鹏程) 推荐指数: ★★

美联储即将举行议息会议,美联储或进行金融危机后的首次加息,贵金属价格承压。近期美国经济数据走强。11 月 PPI 数据同比和环比均高于市场预期和前值,零售销售数据也创下 7 月以来新高,消费信心指数也处于高位,显示经济整体良好。但是考虑到黄金前期的跌幅,加息预期落地后的跌幅有限,cftc 的黄金净空持仓开始脱离历史低位,因为不过分看空金价跌幅,但原油价格的大幅走低可能对贵金属价格形成拖累,建议短期观望或者逢低买入。

黑色金属(李梦杰) 推荐指数: ★★★

昨日黑色金属反弹力度较强,5 月合约中,螺纹钢上涨 0.85%,收于 1665 元/吨;铁矿石上涨 1.75%,收于 290.5 元/吨;焦炭上涨 1.32%,收于 615 元/吨;焦煤上涨 2.06%,收于 520 元/吨。夜盘继续上涨。基本面方面,昨日武钢裁员爆出裁员消息,实际来看武钢年产量占国内总产量的 2% 不到,影响有限,但对市场情绪影响较大,近期又临近美联储议息会议,市场短期波动较大。建议仍以反弹做空思路参与,焦炭、铁矿石 5 月合约可在 20 日均线位置轻仓试空,破位止损,注意追涨风险。

塑料(董奇峰) 推荐指数: ★★★

塑料 1605 的行情昨天尾盘再度拉起,期价又一次回到了前期盘整区间的高位,从形态上来看,目前行情可能运行在 A-B-C 调整中的 C 浪上涨过程中,幅度测算有可能到达 7800 一线,所以今天的短线上行情仍有上涨的空间,操作上建议短多为主。

橡胶(董奇峰) 推荐指数: ★★

橡胶 1605 的行情周一在期价自 9915 上涨后的高位震荡,虽然从整体来看,目前行情的走势处在期价下跌后的空头调整之中,调整完成后,橡胶 1605 的行情很可能再度下跌。但是从短期形态来看,这种行情

上涨后的整理预示着短线上橡胶 1605 的后市仍有一定的上涨空间,所以今天的操作建议短线做多为主.压力位有可能在 10750 一线.

甲醇(董奇峰) 推荐指数: ★★★

郑醇 1605 的行情昨天上行.而且,其高点正好点到了目前的震荡区间中间部位,从形态上来看,近期内期价从 1590 的上涨,属于震荡上行,不具备推动形态,所以,目前仍是一个大的空头调整形态中的向上调整.所以总体交易思路上仍应该是设好止损逢高做空.

PTA(董奇峰) 推荐指数: ★★★

PTA1605 的行情昨天又一次探低点 4280 一线而后行情再度拉起,整体上看行情始终在最低价区整理,经过长期的低位整理,行情却始终没有向下有效突破.这种情况说明该合约目前一直在选择后市方向.在这种不明朗的情况下,交易有两种选择,一是暂时放弃.二是由于目前始终处在低位,且方向不明,那么逢低做多止损就会容易得多,所以可以选择小单量的尝试做多.要注意的是行情跌破低点止损不要犹豫.

油脂(鲁娟) 推荐指数: ★★★

CBOT 豆油受原油拖累收跌, BMD 棕榈油昨日在 2450 上方运行,由于受印尼挤占市场份额,马来棕榈油出口弱势影响价格,不过 11 月大幅减产也给市场带来一定支撑,关注能否站稳 2450。国内植物油昨日夜间反弹,棕榈油 1605 收在均线上方,关注能否突破 4850,豆油 1605 在 5550 一线存在支撑,可依托该位置短多。

粕类(鲁娟) 推荐指数: ★★

美豆保持在 850-915 区间运行,昨日收涨,粕类基本面受整体蛋白类供应压力影响偏弱,但受外盘支撑,国内粕类呈现震荡整理,操作上建议观望。

白糖(戴红艳) 推荐指数: ★★★

受国际原油及巴西雷亚尔走弱影响,隔夜 ICE 原糖大幅下挫,创出一个多月以来的新低 14.23 美分/磅,不过原油尾盘走强,国际糖价也随之上行小幅收涨,据道琼斯消息称,由于降雨影响巴西中南部糖产量使得该国糖供应收紧,出口节奏的放缓或许对国际糖价会有所支撑;国内方面,昨日受上周末海南加工糖会确定明年配额外糖进口维持在 190 万吨提振,郑糖一路高开高走,夜盘跟随外盘走势低开尾盘拉升小幅收跌,现货方面,昨日各主产区糖现货报价以上调为主,销量较好,在春节备货待启动前,需持续关注糖现货销量,建议郑糖持偏多思路参与,可逢回调布局长多单。

棉花(鲁娟) 推荐指数: ★★

美棉保持 61.5-66.5 区间震荡整理,昨日收跌.国内棉花基本面保持弱势,目前市场关注环节在纺企采购,内地纺企入疆采购优质棉花,但低品质棉花销售不畅,拉低整体棉价,1605 合约均线呈现空

头排列，建议空单轻仓持有。

鸡蛋(鲁娟) 推荐指数: ★★

鸡蛋昨日呈现震荡整理态势，表现近强远弱，供需面无明显变化，蛋鸡供应充裕，局部地区爆发禽流感疫情对蛋价带来利空影响，目前蛋鸡养殖已亏损，对远月市场有一定支撑，1605 合约关注 3150 支撑。

推荐指数说明：一颗★至五颗★依次代表品种推荐程度，一颗★代表品种无明显趋势不推荐关注，五颗★代表品种趋势明显且强烈推荐。

隔夜要闻

11 月财政收入增速创四个月新高，支出维持高速增长

受益成品油、卷烟消费税上调和楼市回暖，11 月财政收入增速升创四个月新高，支出维持高速增长态势。然而，受工业、投资等增速的放缓，今年前 11 个月财政收入增速较去年有所回落。

财政部周一公布的数据显示，11 月财政收入同比增长 11.4%，为 7 月份以来最高；财政支出同比增长 25.9%，尽管自 10 月创下的 40 个月新高回落，但仍然是连续第五个月高于 20%。

11 月外汇占款降 3158 亿元为历史第二大降幅

在经历 10 月份短暂回升之后，11 月中国外汇占款再进入下降通道。

中国央行本周一数据显示，11 月末人民币外汇占款 25.56 万亿元人民币，10 月末央行口径外汇占款余额为 25.88 万亿元，相当于 11 月下降 3158 亿元，创下该口径史上第二大单月降幅。

央行口径 8 月末外汇占款曾下降 3183.51 亿元，创下历史最大单月降幅。

政治局会议：化解房地产库存 稳定房地产市场

新华社发布消息，中共中央政治局召开会议，分析研究 2016 年经济工作，要化解房地产库存，通过加快农民工市民化，推进以满足新市民为出发点的住房制度改革，扩大有效需求，稳定房地产市场。会议还要求积极稳妥推进企业优胜劣汰，通过兼并重组、破产清算，实现市场出清。帮助企业降低成本，包括降低制度性交易成本、企业税费负担、社会保险费、财务成本、电力价格、物流成本等，打出一套“组合拳”。

会议还指出，要深化改革开放，继续深化简政放权、放管结合、优化服务，加大国企、财税、金融、社保等重要领域和关键环节改革力度，推出一批具有重大牵引作用的改革举措。

纽约原油价格 7 个交易日来首次收高

周一纽约原油价格 7 个交易日来首次收高，盘中一度跌破每桶 35 美元。尽管巴黎气候协定可能影响原油的长期需求，但油价仍然反弹。纽约商品交易所 1 月交割的原油期货价格上涨 69 美分或 1.9%，收

于每桶 36.31 美元，盘中最低曾触及 34.53 美元。自 12 月 3 日收于每桶 41.08 美元后，过去 6 个交易日内纽约油价连续下跌，累计跌幅约 13%。伦敦洲际交易所 1 月布伦特原油期货价格下跌 1 美分，收于每桶 37.92 美元，为 2008 年 12 月以来最低收盘价。

11 月我国粗钢产量 6332 万吨 同比下降 1.6%

据国家统计局统计，11 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别 6332 万吨、5367 万吨和 9396 万吨，同比分别下降 1.6%、下降 0.8%和增长 2%。粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 211.07 万吨、178.90 万吨和 313.20 万吨，较 10 月份环比分别下降 1.0%、下降 1.5%和增长 3%。1-11 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 73838 万吨、63846 万吨和 102812 万吨，同比分别下降 2.2%、下降 3.1%和增长 1%。11 月我国焦炭产量 3666 万吨，同比下降 7.8%。日均产量 122.2 万吨，较 10 月份环比增长 1.9%。1-11 月我国焦炭产量 41232 万吨，同比下降 5.5%。

国内油脂供应偏松 库存处于历史同期高位

虽然目前是国内油脂需求相对旺季，但由于进口大豆和棕榈油数量不减，加之需求弱于往年同期，港口棕榈油、豆油库存均偏大，处于历史同期高位。截至上周五，国内棕榈油港口库存为 66.7 万吨，较前周的 63.25 万吨增加 3.45 万吨。国内豆油商业库存为 102.3 万吨，较前周的 98.25 万吨增加约 4 万吨。后市，棕榈油和大豆进口数量依旧偏大。根据船期统计，12 月棕榈油进口量将在 70 万吨，大豆进口量将在 850 万吨。由于加工利润尚好，目前港口油厂开工率普遍偏高，接近于 60%的水平。因此，短期内豆油供应充足。除此之外，菜籽油供应同样充裕。目前港口进口油菜籽数量在 39 万吨之多。而且，政府为降低庞大临储库存量，在上周五开始进行菜籽油抛储。

鸡蛋期货多空分歧加大

12 月 3 日以来，鸡蛋期货在经历了短暂反弹之后，再度回归弱势。截至昨日收盘，鸡蛋期货主力 1605 合约已累计下跌 4.83%，收报 3169 元/500 千克。成交量大幅增加，持仓量增加 10776 手至 13.18 万手，显示市场分歧加大。12 月 14 日全国主产区蛋价稳中弱势调整，均价 7.27 元/公斤，较上周五下降 0.02 元/公斤。其中山东、河南地区均价最高为 7.38 元/公斤，河北地区均价最低 7.12 元/公斤。

“目前天气好转，主产区货源供应不足，蛋商随收随销，销区走货情况一般，局部地区弱势调整；近期市场消费平淡，预计短期内蛋价或以持续稳定为主，局部出现弱势回落。”瑞达期货分析师朱致盛表示。

方正中期期货分析师王晓因表示，鸡蛋价格稳为主流，个别地区小幅调整，产区货源供应尚可，但养殖户以及经销商整体库存偏低，经销商采购情况平稳，销区到货正常，走货不快，业者多维稳观望为主，鸡蛋现价短期或难有大幅波动。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。

更多资讯，敬请扫描关注国都期货官方微信：

