



**2013年11月25日星期一**

## 最新国际财经信息

1.德国联邦统计局 11 月 22 日公布的数据显示，确认第三季度经济增长为 0.3%，符合预期和初值，但远不及第二季度 0.7%的经济增长，表明该国经济复苏失去动能。

2.德国智库 IFO 11 月 22 日公布的数据显示，德国 11 月商业景气指数超预期上升，至 109.3，并创下 2012 年 4 月以来最高，表明德国经济正在稳步复苏。

3.欧洲央行行长德拉基 11 月 22 日表示，在欧洲央行于一年时间内完成银行业测试之前，除了国家支援需要就位之外，整个欧洲的统一支持也需要到位；预计将在明年 1 月底之前与欧盟银行业管理局一同公布压力测试的主要参数。他还表示，欧元区形势已大幅改善，但仍面临挑战。

4.美国堪萨斯联储 11 月 22 日公布的数据显示，美国 11 月堪萨斯联储制造业综合指数小幅上升至 7，但产出指数明显回落至 11。

5.美国堪萨斯联储主席乔治 11 月 22 日表示，美联储料将在 12 月份举行的下一次货币政策会议上讨论缩减量化宽松(QE)政策。

6.今日关注：23:00 美国 10 月成屋签约销售指数；23:30 美国 11 月达拉斯联储制造业指数。（新纪元期货 张伟伟）

## 最新大宗商品动态

### 农产品

#### 【豆市：粕价高开补涨，油脂出现反复】

11 月 22 日周五，芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货多数收高，豆粕涨 3.95%，大豆跟涨 2.09%。其中，豆类上涨因美国大豆出口需求强劲，且现货豆粕需求良好。本周芝加哥农产品多数收高，豆粕涨 4.05%，大豆涨 3.01%。1 月大豆期货合约收报每蒲式耳 13.185 美元，涨 27 美分或 2.09%，周涨 3.01%。1 月豆粕合约报每短吨 4.215 美元，涨 16 美分或 3.95%，周涨 4.05%。1 月豆油合约报每磅 41.4 美分，跌 0.4 美分或 0.96%，周涨 1.6%。

Cbot 豆粕价格，近两个周五，均出现了 4%左右的上涨幅度，运行至近两个月的高位区，量能逐步放大表现出较强的上涨意愿，但能否形成上行突破需要进一步观察，此前均表现遇阻回落。国内豆粕现货价格，周末期间追随上涨 30 到 50 元不等，因现货此前挺价严重，透支了目前现货的上涨动能。时值 11 月末，国内豆类期价，运行至了季节性谷底的时间窗口，期间跌势趋缓，有望出现回升行情，因本轮粕类季节性下跌的幅度较浅，现货挺价存在透支的可能性，年末期价回升的幅度或打折扣。油脂价格低位反复，维持年末回升的趋势不变，关注周五跳空突破的有效性，逢调整低位继续参与多单。（新纪元期货 王成强）

#### 【鸡蛋：现货价格平稳，期货震荡趋涨】

11 月 22 日，河南郑州、河北石家庄、山东济南、辽宁大连等地，鸡蛋价格维持稳定，分别为 3.7 元/500 克、3.6 元/500 克、3.62 元/500 克、3.56 元/500 克，四地均价持稳与 3.62 元/500 克。令据悉，周末期间，鸡蛋价格仍出现回升，岁末将至，鸡蛋现货价格，本轮超 20%的下跌也将告尾声。单边机会上，维持年末寻机开立多单的判断不变，套利机会上，继续参与多 9 月空 5 月。

(新纪元期货 王成强)

### 【白糖：日线跌势纵深发展，空单持有】

USDA上周四上调全球13/14榨季末库存预估500万吨至4340万吨，并针对国内阴跌不止的糖价而计划启动第三轮糖产乙醇项目，以消耗近30万吨短吨政府储备的2012/13年度过剩的糖。上周印度官方表达将加速生产，扩大出口，也透露出其对糖价后市的担忧。美糖指数在17.5美分前波峰位置没有寻得技术支撑，延续下跌。

国内开榨平稳进行，截止22日不完全统计，广西已有27家糖厂开榨，占全区糖厂总数的26.5%，较上一榨季同期减少4家；云南及广东湛江也已经开机生产。从初期生产情况来看，广东出糖率偏低。上周5月合约周K线承压10周均线收阴，5周均线高位向下拐头构筑头部形态，回撤幅度达到7月中旬至10月下旬涨幅的50%，用时三周，周线周期完成强弱转换。5月合约最近技术支撑在9月中旬低点4950，预计跌势将延续，获利空单中等仓位持有。(新纪元期货 高岩)

### 【强麦：缺乏利多提振，期价或将回调】

上周郑州强麦期货震荡上行，主力合约WH405周四周五期价高位震荡，市场量能萎缩。海关数据显示，中国10月小麦进口量为1,307,836吨，同比上涨273.27%；年初迄今共进口小麦4,149,988吨，同比增长16.4%。目前主产区冬麦长势良好；国家加大质优托市小麦投放，加之低廉进口小麦打压，近期市场缺乏利多提振，期价或将高位回调。操作上，空单谨慎持有。(新纪元期货 张伟伟)

### 【粳稻：关注3100整数关口压力；早稻：空单持有】

上市首周，粳稻期价探底回升，主力合约JR405周五高开高走，期价大幅上涨至3093元/吨。政策方面，为鼓励销区企业到产区采购新粮，今年符合条件的关内企业到东北产区按不低于最低收购价或临时收储价采购粳稻、玉米，国家将按140元/吨的标准给予费用补贴。在托市收购预案启动、东北粳稻外运补贴重启等利多政策的影响下，近期粳稻期货或将震荡偏强；但宽松的供需格局将限制粳稻价格上行空间。关注期价3100元/吨整数关口突破情况，暂时观望为宜。

早稻方面，期货重心小幅下移，主力合约RI405考验2500整数关口。目前现货基本面缺乏利多提振，期价或将高位回调，空单继续持有。(新纪元期货 张伟伟)

## 工业品

### 【沪铜：空单谨持 有效上破10日线离场观望】

宏观面，11月15日当周，衡量美国未来经济增速的ECRI领先指标年率升幅创逾一个月新高，QE缩减预期将继续困扰市场；微观面，铜市供应过剩及COMEX非商业净空持仓增加打压铜价，但江铜等大冶炼企业缩减供应传闻及三大交易所库存同时减少均支撑铜价；技术上看，中线下跌趋势已经展开，短期反弹难改中线空势。建议维持偏空思路，原有空单继续持有，有效上破10日均线离场观望。(新纪元期货 程艳荣)

### 【螺纹钢：维持偏空思路】

宏观面，美国QE缩减预期将继续困扰大宗商品市场；微观面，钢铁行业产能过剩局面持续打压钢价，但随着雾霾污染问题的加深，河北“斩污”力度有加大的趋势，将迫使钢材产量下滑，且主要城市社会库存持续下降创自去年12月中旬以来的新低提振钢价；技术面，中线下跌趋势未

改，上周短线反弹后重返下跌，本周或延续弱势。建议维持偏空思路，空单谨持，有效上破 10 日线离场观望。（新纪元期货 程艳荣）

### 【石油沥青：暂时观望为宜】

上周沥青期货低位反弹，主力合约BU1402大幅上涨，短线均线系统向上扩散，MACD指标红柱延长，KDJ指标向上运行，技术面向好。国际方面，受美国经济数据向好和能源供应提振，美国原油期货震荡收阳，录得七周以来首次上涨。国际原油价格低位反弹，加之国内沥青期现货价格明显倒挂，一定程度上支撑沥青期货价格。但从中期来看，沥青消费旺季结束，而冬储行情尚未启动，沥青期价上行空间亦有限。关注期价4350一线突破情况，暂时观望为宜。（新纪元期货张伟伟）

### 【黄金白银：空头趋势不变，激进者博弈日内反弹机会】

从金银的基本面因素来看，欧美等主要经济体的CPI都处于2%以下的低位，近期也没有地缘政治风险出现，因此金银缺乏价格支撑因素。而美国经济将稳步持续复苏，美联储放弃使用QE刺激政策已是板上钉钉，这些构成金银的中期利空因素。本周消息面风险事件不多，因此行情或将波澜不惊。持仓数据持续悲观：黄金ETF-SPDR周五再次大幅减仓4.5吨，连续五日减持且力度不断加大，持仓量创2009年2月以来最低；白银ETF-iShare周五巨幅减仓44.93吨。COMEX金银周线下跌趋势未变，日线向下破位后反抽力度极弱，中线下行目标指向期金1200、期银1850一线。在中期空头判断不变的前提下，本周存在空头回补导致的短暂回稳或反弹的机会，因此短线不宜过分看空，激进者可寻机博弈日内反弹机会，中线投资者可寻找逢高沽空的机会。（新纪元期货 魏刚）

## 金融期货

### 【国债期货：进入反弹震荡修复阶段，反弹空间和时间均不宜过分乐观】

进入11月下旬，债市关注焦点逐渐转移至经济基本面因素。本栏目预测中国11月CPI同比增速或达3.2%—3.3%，与上月持平于高位。经济增长方面，需等待12月1日公布的官方PMI数据进一步确认经济增速是否回落。预计11月经济上行动力不强，但也未明显下滑，总体平稳运行的概率较大。因此，基本面并未出现转势信号。结合临近月末资金面时点性紧张的因素，我们认为，虽然期债进入反弹震荡修复整理阶段，但中线趋势性机会仍未出现，对近日展开的反弹行情的时间和空间均不宜过分乐观，激进者在控制好风险的前提下可短线博弈反弹行情。（新纪元期货 魏刚）

### 【股指期货：短线或回调整理】

股指短期经历过一轮上涨，在前期密集成交区附近，受解套盘和获利盘双重压制，最近资金紧张，回购利率高企对市场存在压力。但金融权重股反弹具有连续性，加之美股再创新高，对指数有支撑，虽消息面继续偏暖，但短线或回调整理。（新纪元期货 席卫东）



早盘提示信息		2013年11月25日星期一					
<b>农产品</b>							
大豆	日内预测:	震荡反抽	支撑:	4440	压力:	4480	
	中长建议:	下跌空间有限, 可尝试多单, 止损 <b>4400</b> 。					
豆粕	日内预测:	高开低走	支撑:	3260	压力:	3300	
	中长建议:	多油空粕套作压力较大, 跳落缺口压制, 宜继续参与沽空。					
豆油	日内预测:	低开高走	支撑	7300	压力	7400	
	中长建议:	油脂市场实现突破, 在现货备货配合下, 上涨空间较大, 多单跟进。					
白糖	日内预测:	抵抗平走	支撑:	4950	压力:	5070	
	中长建议:	确认下破反弹下轨支撑, 考验5000整数关口; 10月进口增长创纪录增加供应压力, 先导空单中等仓位持有。					
玉米	日内预测:	平开震荡	支撑:	2350	压力:	2377	
	中长建议:	试探上破10月中旬高点, 日线周期反弹蓄势一般, 关注突破有效性, 周线多单轻仓持有, 暂不追加。					
强麦 WH405	日内预测:	震荡回调	支撑:	2860	压力:	2890	
	中长建议:	暂时观望为宜。					
早籼稻 RI405	日内预测:	震荡回调	支撑:	2480	压力:	2515	
	中长建议:	高位空单谨慎持有。					
<b>工业品</b>							
铜 Cu1402	日内预测:	高开震荡	支撑:	50000	压力:	51000	
	中长建议:	空单谨持, 有效上破 10 日均线离场观望。					
锌 Zn1402	日内预测:	高开震荡	支撑:	14750	压力:	14900	
	中长建议:	观望或短线					
螺纹钢 1405合约	日内预测:	震荡下跌	支撑:	3575	压力:	3650	
	中长建议:	空单持有, 有效上破10日均线离场观望					
<b>金融期货</b>							
股指期货	日内预测:	短线或回调整理	支撑:	2300	压力:	2600	

	中长建议:	鉴于未来利多因素预期偏多,可趁回调逐步建立低仓位多单,随时根据外围局势变化和后续政策、消息等因素决定多空增减。
说明:		1、上表所言支撑、压力皆指主力合约的短线阻力;
		2、压力和支撑即是短线操作的建议止损位和(或)建议目标位;
		3、支撑或压力也是中长建议中试探性建仓的止损位。

## 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 总部

地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

电话：0516-83831105 83831109

### 北京东四十条营业部

地址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话：010-84261653

### 南京营业部

地址：南京市北门桥路 10 号 04 栋 3 楼

电话：025-84787997 84787998 84787999

### 广州营业部

地址：广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话：020-87750882 87750827 87750826

### 苏州营业部

地址：苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话：0512-69560998 69560988

### 无锡营业部

地址：无锡市南长区槐古豪庭 15 号 7 楼（214000）

电话：0510 - 82827006

**全国统一客服热线：0516-83831105 83831109**

**欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>**

### 常州营业部

地址：江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话：0519-88059972 0519-88059978

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区江城路 889 号香榭商务大厦 7-E、F

电话：0571-56282606 0571-56282608

### 上海浦东南路营业部

地址：上海市浦东新区浦东南路 256 号 1905 室

电话：021-61017393

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥朗晴广场B塔8-2、8-3号

电话：023-67917658

### 南通营业部

地址：南通市环城西路 16 号 6 层 603-2、604 室

电话：0513-55880598