



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年1月12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

隔夜美黄金震荡回落，重新跌破1100美元/盎司一线关口，美国12月非农就业数据强劲，12月就业状况指数创新高，令金价回落。市场的焦点转向未来的加息节奏，中长线来看在美联储持续加息的大方向将令金价继续承压，**操作以逢高抛空为主，中长线空单继续持有。**

黑色金属

螺纹钢铁矿石持续冲高回落表明上方压力显现，短期内仍有继续回调可能，建议有空单的可谨慎持有。铁矿石基本面偏弱，价格仍似高估，**建议适量逢高抛空，控制好仓位**

化工

股市下跌且美元汇率增强，欧美原油期货六连跌，PX 跌至 731，虽然近期下游临近年末将陆续开始停车，且成本端维持弱势，但接下来 PTA 还有部分产能有检修计划，对 PTA 价格将有所支撑，**或可尝试短空持有**

西北地区大唐多伦、神华榆林以及延长等装置烯烃采购成为内地甲醇市场的主力支撑，当前主产区企业库存压力不大，预计本周西北地区仍有推涨意向，受此影响，尽管内陆地区传统需求难以跟进，华北市场暂无回调压力，而华中地区虽有守稳意愿，但下游接货欠佳，存有回调压力，沿海地区则货源紧缺。随着部分装置陆续重启以及目前来看下游需求偏弱，价格有回落的可能，操作上**或可尝试逢高抛空。**

橡胶

现货继续弱势，整体下跌报价下跌 20 美金，报盘活跃，库内 1060，船货 1070-1080 美金。技术上偏弱，空单持有。05 合约持仓增加 3 万多手，略有恐慌情绪，不需要加仓。也存在一步到位后

震荡可能，整体 9800 平台击穿，重心继续下移概率较大。整体建议获利单持有，暂时不要新增空单，可能进入震荡局面。

沥青

现货下跌，夜盘弱势，1800 形成重要压力区域，整体短期弱势，跟随原油趋势，暂时难以上涨，空单持有，**整体可以继续加空。**

油脂油料

USDA12 月供需报告维持大豆产量及库存不变，此前市场预计库存会小幅下调，报告整体中性微空，预计难以支撑美豆持续上行，后期 CBOT 大豆将在 900 美分一线震荡。而国内受高进口及压榨量压制，整体仍处于供应过剩格局，前期反弹力度相较外盘明显有限，随着外盘价格回落，预计后市豆类重回弱势震荡，**投资者空单短线参与。**



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	237.45	0.65	0.27%
	白银	3349	-7	-0.21%
	铜	34770	-910	-2.55%
	铝	10815	70	0.65%
	铅	12765	-195	-1.50%
	锌	12840	-45	-0.35%
	螺纹钢	1758	-1	-0.06%
	热卷	1877	-4	-0.21%
	沥青	1762	-30	-1.67%
	橡胶	9700	-390	-3.87%
大连商品交易所	大豆	3578	-29	-0.80%
	玉米	1907	-4	-0.21%
	豆粕	2383	-21	-0.87%
	豆油	5576	-48	-0.85%
	棕榈油	4694	-34	-0.72%
	鸡蛋	3213	-31	-0.96%
	焦煤	550.5	-0.5	-0.09%
	焦炭	623.5	-0.5	-0.08%
	铁矿石	305.5	-6	-1.93%
	胶合板	72.15	0	0.00%
	纤维板	48.8	-3.1	-5.97%
郑州商品交易所	LLDPE	7850	-55	-0.70%
	PVC	4595	-65	-1.39%
	聚丙烯	5633	-51	-0.90%
	棉花	11280	-35	-0.31%
	白糖	5470	-89	-1.60%
	强麦	2887	-37	-1.27%
	油菜籽	3883	-23	-0.59%
	菜粕	1895	-14	-0.73%
	菜籽油	5584	-38	-0.68%
	动力煤	308.8	1	0.32%
	PTA	4382	-46	-1.04%
	甲醇	1722	-45	-2.55%
	玻璃	834	-7	-0.83%
中金所	股指	3151.8	-157.2	-4.75%
	国债	100.79	0.02	0.02%



隔夜财经要闻

【衰退型宽松持续 资金不紧降准不急】市场人士分析，资金脱实向虚以及年底财政存款集中投放，部分削弱了资金外流对本币流动性的不利影响。汇率波动的影响在持续并不断积累，仍构成流动性的潜在不稳定因素，必要时仍需给予对冲，货币政策仍将边际上维持偏松倾向。

【央行：人民币汇率形成机制将更多参考一篮子货币】央行研究局首席经济学家马骏对媒体表示，人民币汇率形成机制将更多参考一篮子货币。

【今年力争把改革主体框架搭建起来】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平 1 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革领导小组第二十次会议并发表重要讲话。他强调，全面深化改革头 3 年是夯基垒台、立柱架梁的 3 年，今年要力争把改革的主体框架搭建起来。要牢牢扭住全面深化改革各项目标，落实主体责任，理清责任链条，拧紧责任螺丝，提高履责效能，打通关节、疏通堵点、激活全盘，努力使各项改革都能落地生根。

【3 家公司公布股东减持计划 12 家公司大股东半年内不减持】11 日晚，3 家上市公司公告大股东或股东拟通过大宗交易或协议转让方式减持股份的计划，并披露了减持数量、减持时间等安排。12 家上市公司的大股东表示半年内不减持公司股份，另有 2 家上市公司公布了新的大股东增持计划。

【人民币汇率走稳需排除两暗雷】分析人士认为，以万亿计的中资企业海外美元债务偿还压力可能给人民币汇率构成潜在风险，在岸、离岸人民币汇率价差拉大助推跨境套汇交易的盛行，保持人民币汇率基本稳定需排除上述两大暗雷。

【发改委新年 10 天已批复总投资逾 1800 亿“铁公基”项目】2016 年的 1 月份刚刚过去 10 天，但中央部门的稳增长就开始“上路”，而且势头十分强劲。6 日，国家发改委批复新建通辽至京沈高铁新民北站铁路、赤峰至京沈高铁喀左站铁路可行性研究报告，两个项目的总投资分别为 175.7 亿元和 170.2 亿元，合计总投资达约 346 亿元。两天之后的 8 日，国家发改委又批复多个公路建设项目，总投资逾 1500 亿元。

【银监会：支持供给侧改革提升服务实体经济效率】1 月 11 日，银监会召开全国

银行业监督管理工作(电视电话)会议。银监会党委书记、主席尚福林作重要讲话。会议分析研判了当前经济金融形势,研究部署 2016 年银行业监管工作几大重点任务,包括提升服务实体经济效率,排查治理重点风险、深入推进银行业改革开放、进一步提高监管有效性等。

【离岸人民币大涨 春节前降准预期升温】不过,目前仍高达 17%的法定存准率水平,使得市场对春节前央行降准的期盼逐渐升温。有观点认为,人民币贬值所造成的资金外流,可能进一步收缩国内市场流动性,央行向市场大批量释放资金的必要性有增无减。

【我国加快非化石能源发展 优化能源结构】据国家能源局消息,为进一步优化能源结构,我国将加快发展风电和光伏发电,推动第一批 100 万千瓦左右规模的光热发电示范项目建设,今年力争风电新增装机 2000 万千瓦以上,光伏发电新增装机 1500 万千瓦以上。同时,积极发展水电,安全高效发展核电,积极推动地热能、生物质能发展。

【习近平:今年力争把改革主体框架搭起来】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平 1 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革领导小组第二十次会议并发表重要讲话。他强调,全面深化改革头 3 年是夯基垒台、立柱架梁的 3 年,今年要力争把改革的主体框架搭建起来。要牢牢扭住全面深化改革各项目标,落实主体责任,理清责任链条,拧紧责任螺丝,提高履责效能,打通关节、疏通堵点、激活全盘,努力使各项改革都能落地生根。

【银监会:今年要稳妥应对房企信贷风险事件】昨日,银监会召开 2016 年全国银行业监督管理工作会议,研究部署 2016 年银行业监管的重点任务。会议指出,2016 年银监会系统和银行业金融机构要着力整合银行资金支持供给侧结构性改革,着力降低社会融资成本,优化金融服务,着力防范重点风险,守住风险底线,为促进经济平稳增长、社会健康发展贡献金融新动力。

【央行首席经济学家马骏:人民币汇率形成机制将更多参考一篮子货币】经历了新年第一周的人民币汇率大跌后,央行昨日终于向市场解读当前汇率政策机制安排。央行首席经济学家马骏在接受媒体采访时表示,目前,在决策层面已经形成了更多参考一篮子货币的共识,中间价的定价机制也开始引入稳定篮子的因素。央行将形成以稳定一篮子汇率为主要目标、同时适当限制单日人民币对美元汇率波动的汇率调节机制,未来还可引入根据宏观经济走势让汇率对一篮子适度走强或走弱的机

制。

【国家队“汇战”离岸市场】开年之初，人民币汇率意外经历了去年“8·11”新汇改后最大波动，在岸人民币即期汇率在连续 4 个交易日快速贬值 1.5% 后，自 1 月 7 日开始企稳回升。正当市场期待人民币汇率第二轮“闪电调整”宣告结束时，离岸市场更大的危机仍在继续。某商业银行外汇交易员对《第一财经日报》记者表示，央行或授意国有大行在离岸市场抛售美元拉升人民币汇率，一方面为了扭转上周市场形成的贬值预期，另一方面为了打击日益猖狂的套利盘。

【地方债限额可随经济状况变动】继去年 8 月全国人大批准 2015 年地方政府债务限额为 16 万亿元之后，1 月 11 日，财政部网站公布了《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（下称《意见》），首次披露各级地方政府债务限额确定的流程及考虑因素，并系统阐述了如何建立健全地方政府债务风险防控机制和妥善处理存量债务。

【地方债将受“限额管理”财政部敲定 3 年置换过渡期】1 月 11 日，财政部网站公布《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（以下简称《意见》），明确对地方政府债务余额实行限额管理，并提出建立健全地方政府债务风险防控机制和妥善处理存量债务。地方政府存量债务中通过银行贷款等非政府债券方式举借部分，通过三年左右的过渡期，由省级财政部门在限额内安排发行地方政府债券置换。

【地方加速布局国有资产证券化】国资证券化步伐正在加快。《经济参考报》记者日前获悉，地方正在加快布局国企改革，除了明确国资证券化的比例外，还在积极推动制定相关细则和试点工作，年内出台。其中包括完善董事会、市场化选聘、职业经理人制度以及开展国有资本运营公司等内容。

【财政部：将对地方政府债务实行限额管理】1 月 11 日，财政部网站消息称，将对地方政府债务余额实行限额管理，具体分为一般债务限额和专项债务限额。财政部明确，对于甄别后纳入预算管理的地方政府存量债务，属于公益性项目债务的，必要时可以处置政府资产偿还。

【全球股市新年首周蒸发 2.3 万亿美元】2016 年开局全球股市大跌，致使全球最富有的 400 人新年第一周财富蒸发大约 1940 亿美元。美国《华盛顿邮报》也报道称，上周全球股市蒸发 2.3 万亿美元，创下了至少 20 年来最差的新年开局。

【**油价新机制应符合市场化方向**】在各界对两次暂缓调价的质疑声中，国内成品油定价机制改革再次开启“完善之旅”。近日国家发改委召开座谈会征求意见，提出缩短成品油调价周期、设置“天花板价”和“地板价”等新内容，此举被视为应对油价大幅波动负面效应的药方，受到市场各方高度关注。

【**油市短期内难拨云见日 2020 年之前合约价格低于 50 美元**】上周推动油价下跌的乌云愈发阴沉，而这似乎并不只是短期现象。在即期原油期货价格大跌 10% 之际，2018 年及之后的原油期货也一反常态地重挫，这反映出市场对石油行业长期前景的悲观看法渐浓。

【**中国将长期坚持计划生育基本国策**】中国卫生计生委副主任王培安周一称，中国将长期坚持计划生育基本国策，中国仍处于劳动年龄人口充裕、社会抚养负担较轻的人口红利期。他表示，中国主要的矛盾不是劳动力数量问题，而是如何提高提高广大劳动者的素质

【**人民币收盘随中间价小升 监管层有意破除单边贬值预期**】人民币兑美元即期周一收盘随中间价小升。交易员称，近日央行有意破除单边贬值预期，对中间价维稳态度对市场信心有所提振，但中国股市仍乌云笼罩，市场仍弥漫悲观情绪

【**瑞银计划五年内将中国员工倍增 中国证券业务收入亦增一倍**】国际知名投行瑞银首席执行官安思杰周一在上海宣布，未来五年中国员工人数将增加一倍，以扩大与中国相关的业务。而瑞银中国证券业务主管房东明透露，未来五年瑞银在中国证券业务收入将继续扩增一倍

【**摩根士丹利称若人民币急贬 油价或落至 20 美元区域**】摩根士丹利表示，如果人民币迅速贬值，可能令油价跌至 20 美元区域。该投行认为，伊朗的新供应可能令市场供应过剩的情况持续至 2016 年相当一段时间，并维持目前的交易形态。

【**2015 年中国经济或录得 20 年来最低同比增速**】接受《华尔街日报》调查的 15 位经济学家的平均预期显示，2015 年第四季度，中国经济可能同比增长 6.9%，与第三季度的增速一致，表明中国经济正在企稳，也使得全年经济增速达到 6.9%。

【**安哥拉宽扎兑美元本月下跌 15%，达到接近 1 美元兑 160 安哥拉宽扎的历史低点**】安哥拉是中国的主要石油供应国。赞比亚克瓦查从去年 11 月创下的纪录低点回升后，目前再次下跌。赞比亚是主要产铜国。由于实行钉住汇率制，尼日利亚奈

拉克美元持稳于 1 美元兑约 200 尼日利亚奈拉的水平。

【沙特：里亚尔将继续钉住美元】沙特通讯社周一报道，该国央行行长称，在外汇储备等货币政策工具的支持下，沙特将继续让里亚尔钉住美元。油价大跌对沙特的石油美元依赖型经济施加了巨大压力，随着外汇储备不断下降，近几个月来一些投资者押注该国将放开里亚尔与美元近 30 年的挂钩。

【美联储拟推出证券融资保证金新规】美联储将把实施保证金规定列入任务清单。保证金规定将限制投资者借入资金购买的股票或债券占仓位的比例。目前美联储官员担心他们是否拥有足够多的工具遏制资产泡沫。实施保证金规定还可以使美联储对所有的金融机构施加影响力，而不仅限于银行。

【中国央行：截至去年末信贷资产质押方式共发放再贷款 49.73 亿元】中国央行周一公布，截至 2015 年末，试点地区的央行分支机构以信贷资产质押方式，向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款人民币 49.73 亿元。借助信贷资产质押再贷款，商业银行可从央行借入更多低成本资金，扩大可贷款规模。

【美国退休金、共同基金转向持有现金的防御性策略】- 美国公共退休金计划和共同基金持有现金的意愿达到近几年来最高水平。这一超级防御策略反映了投资者。对全球增长的紧张情绪和对资产未来收益前景的不确定性。而且一些基金的管理层考虑在等待市场平静下来的过程中把更多资产变现

【高盛近期大举买入垃圾债】目前银行和共同基金等投资者纷纷撤离垃圾债市场，但知情人士称，高盛去年筹集的一只规模 80 亿美元的基金最近几周至少两次大笔购买了垃圾债。该基金与其他非传统贷款人为那些需要融资的企业提供了一站式服务的便利；作为交换，它们收取费用和高收益率。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
--:--		中国12月M2货币供应年率(%)	13.7	13.6	待公布	★★★★
		--中国12月M0货币供应年率(%)	3.2	3.5	待公布	★★★★
		--中国12月M1货币供应年率(%)	15.7	15.5	待公布	★★★★
--:--		中国12月新增人民币贷款(亿人民币)	7089	7000	待公布	★★★★
		--中国12月社会融资规模(亿人民币)	10200	11500	待公布	★★★★
--:--		中国1-12月实际外商直接投资年率(%)	--	--	待公布	★★★★
		--中国12月实际外商直接投资年率(%)	--	--	待公布	★★★★
		--中国12月实际外商直接投资(亿美元)	0	--	待公布	★★★★
07:50		日本11月末季调经常帐(亿日元)	14584	8950	11435	★★★★
		--日本11月季调后经常帐(亿日元)	14937	15128.5	14235	★★★★
07:50		日本12月季调后银行贷款年率(%)	2.3	--	2.2	★★★☆☆
07:50		日本11月贸易帐(亿日元)	2002	-1587	-2715	★★★☆☆

08:01		英国12月BRC同店零售销售年率(%)	-0.4	0.5	0.1	★★★
08:01		英国12月BRC总体零售销售年率(%)	0.7	--	1	★★★
13:00		日本12月家庭消费者信心指数	42.6	42.5	待公布	★★★
15:30		法国12月商业景气指数	98	--	待公布	★★★★
17:30		英国11月工业产出月率(%)	0.1	0.1	待公布	★★★★
		--英国11月制造业产出月率(%)	-0.4	0.1	待公布	★★★★
		--英国11月制造业产出年率(%)	-0.1	-0.8	待公布	★★★★
		--英国11月工业产出年率(%)	1.7	1.75	待公布	★★★★
19:00		美国12月NFIB小型企业信心指数	94.8	95	待公布	★★★
20:45		美国1月5日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	0	--	待公布	★★★
		--美国1月5日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	--	--	待公布	★★★
21:55		美国1月5日当周红皮书商业零售销售年率(%)	0	--	待公布	★★★
23:00		英国12月NIESR-GDP预估年率(%)	0.6	--	待公布	★★★

财经大事件 2016-01-12 星期二

时间	国家地区	地点	重要性	事件
01:40	 美国	亚特兰大	★★★	美联储亚特兰大联储主席洛克哈特(Dennis Lockhart)发表有关货币政策的讲话
08:50	 美国	达拉斯	★★★	美联储达拉斯联储主席卡普兰(Robert Steven Kaplan)就经济和货币政策问题发表讲话
17:50	 法国	巴黎	★★★	法国央行行长维勒鲁瓦德加洛(Francois Villeroy de Galhau)在欢送前法国央行行长诺亚的会议上致欢迎词
18:10	 法国	巴黎	★★★	前法国央行行长诺亚(Christian Noyer)发表题为“超低利率和央行挑战”的讲话
18:30	 法国	巴黎	★★★	日本央行行长黑田东彦、欧洲央行执委普雷特、美联储副主席费希尔参加一个小组讨论
22:00	 美国	---	★★★	美国总统奥巴马(Barack Obama)发表国情咨文的演讲
22:15	 法国	巴黎	★★★	英国央行行长卡尼和欧洲央行管委魏德曼等参加一个小组讨论

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我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：4008840077

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：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
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：0574-87207187	邮编：315000
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	电话：0576-82567007	邮编：318050
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：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
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：0592-2058665	邮编：361001
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 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
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：021-60756218	邮编：200122
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	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001