



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年1月20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

近期金价维持震荡整理走势，市场避险情绪减弱，而美联储加息预期仍然继续打压金价，令金价重新回到1100美元/盎司关口下方。当前市场焦点仍然是美联储未来的加息节奏，目前市场预期下一次加息的时点仍然是可能在今年3月份，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，**中长线空单继续持有。**

黑色金属

黑色系上行面临一定压力，铁矿石外矿远期价格几乎没有上行，表明市场对远期价格依然看空，这将制约上涨空间，目前铁矿石价格较为合理，如继续上行可逐步开始逢高抛空。螺纹钢建议等待回落介入。

化工

原油期货涨跌互现,PX为698,临近年末PTA下游陆续将开始停车,而PTA装置方面目前有几套装置处在检修或降负状态或将有所支撑,但供需面整体偏宽松,**建议前期空单继续持有**西北地区因有烯烃采购及前期订单支撑,报盘下调可能性不大,但不排除部分企业给老客户让利情况。传统下游因需求萎缩而出现减产趋势,原料甲醇市场采买兴趣减弱,但沿海市场货源紧张,总体来看,随着部分装置陆续重启以及临近年末下游需求将逐步走弱,预计甲醇整体将维持偏弱格局,**操作上建议逢高抛空为主。**

橡胶

现货市场异常疲弱,表现出明显相悖的情绪,整体烟片继续上涨,标胶基本不变,弱势部分因着库存偏高。上游原料继续上涨,胶水、杯胶均上涨,夜盘横盘震荡,早盘日胶大跌,市场有望重回偏

低迷的状态，国内市场集体上涨表现出一种不安的情绪，建议投资者综合考虑，长期产业熊市与价格熊市将延续，短期投机更受情绪影响而非基本面，建议高抛低吸，目前技术上很难重回下跌通道，望保有一定的耐心，避免频繁交易，那样的话被洗的概率较大。

沥青

沥青短期交易不能从现货看期货，也不能从期货看现货，对于期货交易，最好的还是参考长期大的趋势以及短期技术层面的理解，以免现货和期货背离产生而产生不好的交易情绪。目前现货端步入淡季，现货端疲弱，沥青技术上表现出较强的一面，建议不要追多，回调可以做多。原油市场的弱势少见，建议谨慎为之。

油脂油料

USDA1月供需报告下调美豆产量预估，整体利多大豆，带动美豆价格上涨。近两周春节节前备货已经展开，需求相对好转，豆类价格下方空间相对有限。但大豆仍处于供应过剩格局，尤其是阿根廷大豆出口预期增加抑制大豆价格，预计短期豆类价格反弹概率较大，节前或维持震荡温和反弹走势，**投资者多单轻仓持有。**



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	233.2	-0.3	-0.13%
	白银	3317	16	0.48%
	铜	35360	370	1.06%
	铝	10810	85	0.79%
	铅	12995	105	0.81%
	锌	12830	140	1.10%
	螺纹钢	1839	12	0.66%
	热卷	1949	12	0.62%
	沥青	1756	48	2.81%
	橡胶	10345	195	1.92%
大连商品交易所	大豆	3636	35	0.97%
	玉米	1905	-13	-0.68%
	豆粕	2462	4	0.16%
	豆油	5612	36	0.65%
	棕榈油	4710	14	0.30%
	鸡蛋	3246	8	0.25%
	焦煤	543	1	0.18%
	焦炭	641.5	2.5	0.39%
	铁矿石	322	3	0.94%
	胶合板	77.3	0	0.00%
	纤维板	60	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	8275	240	2.99%
	PVC	4740	85	1.83%
	聚丙烯	5948	142	2.45%
	棉花	11270	70	0.63%
	白糖	5519	38	0.69%
	强麦	2891	-3	-0.10%
	菜粕	1962	-12	-0.61%
	菜籽油	5582	14	0.25%
	动力煤	311.2	5.2	1.70%
	PTA	4328	78	1.84%
	甲醇	1776	29	1.66%
	玻璃	860	6	0.70%
中金所	股指	3134	92	3.02%
	国债	100.72	-0.12	-0.12%



隔夜财经要闻

【全球隔夜主要金融市场回顾】全球股市在上周遭遇抛售后暂停跌势。美国股市小幅收涨，能源股下跌令涨幅受限，因美国油价大跌 3.3%，投资者担心对伊朗制裁的解除可能加剧供应过剩。欧洲股市涨幅为三周来最大，期望中国推出更多刺激措施。

【中国 2015 年经济增速回落至 25 年来最低水平】 - 中国去年经济增速大幅回落，证实了持续的放缓正在给中国经济带来更大的打击，下行趋势料将持续。

【GDP 增速放缓凸显中国政府传统经济策略面临挑战】当经济出现增长乏力迹象时，中国政府最典型的做法是通过扩大基础设施投资来刺激增长，此举一般会带来一些推动力。但这次当决策者采用相同策略时，发现面临一些非同寻常的阻力。

【IMF 再度下调全球经济预期】 - IMF 周二将今年全球经济增速预期下调 0.2 个百分点，至 3.4%，IMF 警告称，中国经济动荡及新兴市场金融危机蔓延可能对全球经济增速构成拖累。IMF 预计今年中国经济增速将降至 6.3%、明年降至 6%。

【硅谷风险系列之一：围绕神秘独角兽公司 Palantir 的套现市场】 - 为 FBI 和 CIA 提供服务的硅谷大数据公司 Palantir 坐拥高估值，却不急于上市。员工和投资者想出多种办法先行套现，形成了一个可能上亿美元的股票交易市场。

【蔡英文赢得大选后决意削减国民党资产】 - 台湾新一任领导人蔡英文在上周六的大选中以压倒性优势胜出。据其助手、顾问透露，她打算削减国民党的众多资产。

【国际能源署报告称油价将进一步下跌】-国际能源署周二在今年发布的首份月度报告中称，今年油价可能会进一步下跌，因为市场在吸收伊朗等产油国新增供应的能力面临“巨大压力”。IEA称，石油市场或将连续第三年出现供大于求的状况，预计供应比需求多出100万桶/日。这份报告是石油市场遭到的又一个打击。

【欧洲公司债跌势或预示全球性放缓】-欧元区高评级公司债与更安全的国债之间的收益率差达到了通常在衰退时期才会出现的水平，再一次显示出全球市场的动荡可能蔓延至更广阔的经济领域。

【中国邮政储蓄银行着手准备香港IPO】知情人士称，中国邮政储蓄银行已着手准备香港首次公开募股计划，正邀请银行参与此次交易的承销工作。此次IPO或是今年香港市场规模最大的一桩上市交易。知情人士称，该行计划在今年年底前通过IPO融资100亿美元，还考虑年内在大陆市场进行IPO。

【意大利将向有意投资伊朗的企业提供融资】-意大利政府计划向有意投资伊朗的企业提供至多80亿欧元的融资，它预计未来两年内，意大利出口至伊朗的贸易规模将增长三倍。意大利在伊朗遭受制裁之前前就与其关系密切，如今，随着制裁令的取消，面对随之而来的商机，意大利正跃跃欲试。

【加拿大丰业银行计划在拉美展开更多并购】-加拿大第三大银行丰业银行寻求在拉丁美洲、尤其是墨西哥发展业务，以驱动增长。而与此同时，其他较大型金融机构正缩减在该地区的业务。该行认为，通过内生性增长和并购实现扩张的机会充裕，并未因美国监管加强而气馁。

【壳牌退出阿联酋大型天然气开发项目】-荷兰皇家壳牌集团周一称，在公司战略全面重组以及能源价格遭遇冲击之际，该公司在对技术挑战和成本进行全面评估

后，决定退出与阿布扎比国家石油公司在阿联酋境内合作开发的 Bab 含硫天然气藏项目。这是壳牌精简投资组合及削减成本计划中最新砍掉的一个项目。

【力拓(RIO.N)年度铁矿石发货量增加 11%】- 随着澳洲采矿业务扩张工作的收尾，力拓 2015 年再创铁矿石发货量纪录，年度全球铁矿石发货量达 3.366 亿吨，同比上升 11%。力拓的发货记录加剧了全球铁矿石供应过剩的问题。受供应过剩影响，铁矿石价格已从 2011 年的每吨 190 美元降至每吨 40 美元。

【巴克莱计划缩减非洲业务】- 巴克莱是少数几家进军撒哈拉以南非洲的西方银行之一。现在该行却准备逐步撤出。知情人士称，巴克莱高管认为，持有发展缓慢的非洲业务多数股份已不再符合该行策略，计划出售 Barclays Africa Group 62% 股份中的一部分，后者拥有巴克莱的大部分非洲业务。

【中国经济数据未现意外 全球市场小幅回暖】- 周二，中国公布的最新经济增长数据并未出现糟糕的意外，而国际货币基金组织(IMF)也预测今年全球经济增长率将提高，这些都为金融市场带来了利好消息。世界各地股市出现小幅上扬。在欧洲波动的交易中，布伦特(Brent)原油价格一度冲破 30 美元/桶，而对中国经济健康状况高度敏感的伦敦铜价涨幅超 1%。IMF 表示，今年股市的惨淡开局是一种过度反应，并警告，如果这种反应持续的话会产生“更广泛的传染效应”。IMF 略微下调了对经济增速的预测，但表示全球经济活动仍呈现上升趋势。该机构表示，全球经济增长率很可能会从 2015 年的 3.1% 升至今年的 3.4%，并在 2017 年达到 3.6%。

【财政实力是新兴市场央行政策的后盾】- 自今年开始以来，全球金融资产受到了重创。新兴市场的政策制定者此前就已体会到这种感觉。自从两三年前中等收入经济体的长期繁荣走向终结、其资本市场受到多轮动荡冲击以来，这些经济体的央行和财长一直在试图想出应对之策。货币政策的可信度需要财政实力做后盾。当市场面临的糟糕状况是政策制定者和投资者能够有把握地认定为临时性的，这一政策不过是为了帮助市场渡过这一临时难关。可悲的是，许多新兴市场的处境并非如此。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
05:00		美国11月国际资本净流入(亿美元) □	610	0	-32	★★★★
		--美国11月外资净买入美国国债(亿美元)	-552	0	384	★★★★
		--美国11月长期资本净流入(亿美元)	-177	0	314	★★★
05:45		新西兰第四季度CPI年率(%) □	0.4	0.3	0.1	★★★★
		--新西兰第四季度CPI季率(%)	0.3	-0.2	-0.5	★★★★
07:30		澳大利亚1月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率(%) □	-0.8	--	待公布	★★★
		--澳大利亚1月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	100.8	--	待公布	★★★
15:00		德国12月PPI月率(%) □	-0.2	--	待公布	★★★
		--德国12月PPI年率(%)	-2.5	--	待公布	★★★
16:00		台湾12月外销订单年率(%)	-6.3	--	待公布	★★★
17:30		美国至11月三个月ILO失业率(%) □	5.2	5.2	待公布	★★★★
		--美国至11月三个月ILO失业人数(万人)	-11.0	--	待公布	★★★★
		--美国至11月三个月剔除红利的平均工资年率(%)	2	1.8	待公布	★★★★
		--美国至11月三个月劳动力人数变化(万人)	20.7	23.5	待公布	★★★★
		--美国至11月三个月包括红利的平均工资年率(%)	2.4	2.1	待公布	★★★★
17:30		美国12月失业率(%) □	2.3	--	待公布	★★★★
		--美国12月失业会申请人数(万人)	0.4	0.3	待公布	★★★★

18:00		瑞士1月ZEW投资者信心指数 	16.6	--	待公布	☆☆☆
		--瑞士1月ZEW经济现况指数	-2.7	--	待公布	☆☆☆
20:00		美国1月13日当周MBA抵押贷款申请活动指数 	398.5	--	待公布	☆☆☆
		--美国1月13日当周MBA抵押贷款购买指数	231.1	--	待公布	☆☆☆
		--美国1月13日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.12	--	待公布	☆☆☆
		--美国1月13日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	1380.4	--	待公布	☆☆☆
20:45		美国1月12日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 	1.4	--	待公布	☆☆☆
		--美国1月12日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	2.3	--	待公布	☆☆☆
21:30		美国12月实际收入月率(%) 	-0.2	--	待公布	☆☆☆
		--美国12月实际收入年率(%)	1.6	--	待公布	☆☆☆
21:30		美国12月末季调CPI年率(%) 	0.5	--	待公布	☆☆☆
		--美国12月末季调CPI	237.34	--	待公布	☆☆☆
		--美国12月末季调核心CPI年率(%)	2	--	待公布	☆☆☆
		--美国12月末季调核心CPI月率(%)	0.2	--	待公布	☆☆☆
		--美国12月季调后CPI月率(%)	0.0	--	待公布	☆☆☆
		--美国12月季调后核心CPI	244.13	--	待公布	☆☆☆

21:30		美国12月新屋开工总数年化(万户) -	117.3	--	待公布	★★★
		--美国12月新屋开工年化月率(%)	10.5	--	待公布	★★★
21:30		美国12月营建许可总数(万户) -	128.9	--	待公布	★★★
		--美国12月营建许可月率(%)	11	--	待公布	★★★
21:30		加拿大11月制造业装船月率(%) -	-1.1	--	待公布	★★★
		--加拿大11月制造业库存装船比(%)	1.46	--	待公布	★★★
		--加拿大11月制造业未完成订单月率(%)	-1.3	--	待公布	★★★
		--加拿大11月制造业库存月率(%)	0.5	--	待公布	★★★
		--加拿大11月制造业新订单月率(%)	-1.4	--	待公布	★★★
21:30		加拿大11月批发库存月率(%) -	0.5	--	待公布	★★★
		--加拿大11月批发销售月率(%)	-0.1	0.1	待公布	★★★
		--加拿大11月批发库存年率(%)	8	--	待公布	★★★
		--加拿大11月批发销售年率(%)	1.6	--	待公布	★★★
21:55		美国1月12日当周红皮书商业零售销售年率(%)	1.7	--	待公布	★★★
23:00		加拿大1月央行基准利率(%)	0.5	0.5	待公布	★★★

时间	国家地区	地点	重要性	事件
00:00	 瑞士	达沃斯	★★★	世界经济论坛2016年年会在瑞士达沃斯举行, 至1月23日
00:00	 日本	---	★★★	日本内阁公布1月份月度经济报告
23:00	 加拿大	渥太华	★★★	加拿大央行举行货币政策会议, 公布利率决定与货币政策报告

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 1104 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 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001