



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年1月21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

隔夜美黄金上涨至1100美元/盎司关口下方，主要因全球股市下挫，美股大幅回落，避险资金继续支持金价上扬。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，**操作以逢高抛空，中长线空单继续持有为主。**

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

全球股市暴跌打压原油市场，国际油价暴跌，PX跌至688，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。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

现货市场疲弱，成交均低于1070美金。上游原料出现分化，继续上涨存在较大压力，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。原油市场弱势后反弹，修复前期跌幅，有望短期稳定，金融危机袭来，恐慌性存在于股票市场与债券市场，对商品的溢出效应暂不明显，天胶而言，未来重点在于人民币汇率、美金胶市场的演绎，商品同步性增加。

沥青

夜盘跟随原油转弱，再次击穿 1700 平台，整体原油市场反弹有望企稳，沥青市场暂时波动在 1700-1720 间，不会出现大的波动，整体偏弱。继续跟踪原油趋势。

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。**

白糖

隔夜原糖大跌，近期巴西压榨量下滑不及预期加上印度已签约 90 万吨糖出口以削减库存，原糖承压下行。国内临近春节，糖厂资金紧张，广西出现超卖现象，云南则推迟开榨缓解资金兑付压力。糖厂售卖积极预计节前现货难有较大涨幅，郑糖区间振荡为主，波段操作。不过需重点关注产区霜冻情况以防天气升水带来的阶段性上涨行情。



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	233.8	0.6	0.26%
	白银	3315	-2	-0.06%
	铜	35080	-280	-0.79%
	铝	10690	-120	-1.11%
	铅	12870	-125	-0.96%
	锌	12720	-110	-0.86%
	螺纹钢	1818	-21	-1.14%
	热卷	1929	-20	-1.03%
	沥青	1714	-42	-2.39%
橡胶	10265	-80	-0.77%	
大连商品交易所	大豆	3603	-33	-0.91%
	玉米	1909	4	0.21%
	豆粕	2453	-9	-0.37%
	豆油	5568	-44	-0.78%
	棕榈油	4632	-78	-1.66%
	鸡蛋	3246	0	0.00%
	焦煤	537.5	-5.5	-1.01%
	焦炭	633.5	-8	-1.25%
	铁矿石	314	-8	-2.48%
	胶合板	77.3	0	0.00%
纤维板	60	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	8210	-65	-0.79%
	PVC	4715	-25	-0.53%
	聚丙烯	5896	-52	-0.87%
	棉花	11375	105	0.93%
	白糖	5471	-48	-0.87%
	强麦	2888	-3	-0.10%
	油菜籽	3882	10	0.26%
	菜粕	1957	-5	-0.25%
	菜籽油	5548	-34	-0.61%
	动力煤	311.2	0	0.00%
	PTA	4264	-64	-1.48%
	甲醇	1758	-18	-1.01%
	玻璃	853	-7	-0.81%
中金所	股指	3074	-60	-1.91%
	国债	100.82	0.1	0.10%



隔夜财经要闻

【全球隔夜主要金融市场回顾】- 全球股市周三再次大跌，因油价加速下跌。道指跌 1.6%，欧洲斯托克 600 指数重挫 3.2%。美国近月原油期货大跌 6.7%。投资者争相买入避险资产，日圆全线走强，兑美元升至一年来最高水平，金价继续上涨。

【中国投资盛宴：曾经挽救危机 如今成为问题】- 中国政府当年实施的经济刺激举措留下了巨额债务和庞大的工业过剩产能，这种状况常常被认为是投资盛宴的后遗症。但这场盛宴并未谢幕，它的热度甚至有增无减。

【中国经济转型之路依然坎坷】- 尽管中国经济正面临多重困难，但中国政府却注重看到好的一面，称中国经济正逐步实现从工业向服务业的转型。然而最新出炉的经济数据表明，这种转型并非易事。

【Enel 与中国银行签署 10 亿美元信贷额度融资协议】- 意大利电力公司 Enel S.p.a. 周三表示，已与中国银行和中国出口信用保险公司签署一份不具约束性的框架信贷额度融资协议，该协议的目的是让中资公司能够参与该意大利公共事业公司的全球项目。协议为期五年，如果参与方同意可延长。

【巴基斯坦一所大学遭武装分子袭击 至少 14 人遇难】- 巴基斯坦官员称，武装分子周三袭击了巴基斯坦西北部恰尔萨达的帕夏汗大学，造成至少 14 人遇难。没有组织立即宣布对此次袭击事件负责。官员们表示，死者中包括一名大学教授。巴基斯坦军方称，四名武装分子被击毙。

【新兴市场债务负担加重对全球增长构成威胁】- 本月市场出现的大幅波动背后存在一个更加令人担忧的问题，那就是发展中国家、尤其是亚洲和拉美国家不断加重的债务负担可能会成为拖累全球经济增长的一个因素。

【美国企业表示在华做生意越来越难】- 中国美国商会对成员企业的年度调查显示，在华经营的美国企业表示，除中国经济放缓的不确定性外，法律不清晰、感觉受欢迎程度下降以及工业产能过剩等问题都越来越令他们感到担心。尽管存在这些担忧，但 68% 的受访者表示仍会增加在华投资。

【高盛欲扩大债务融资市场份额】- 高盛公司因为一项固定收益交易业务的持续下

滑而头疼不已，这项业务曾经是它最可靠的利润来源。现在，该公司正转向一项其一度回避的业务来寻求帮助：债务融资。目前看来，高盛的努力有望从该公司周三发布的第四财季业绩报告中得到证明。

【IBM(IBM.N)收入下滑 但云业务实现增长】 - IBM 为适应云计算时代努力进行转型，尽管第四季度收入下降 **8.5%**，但云计算、数据分析、安全性和移动计算产品的收入增长强劲。只是眼下全球经济环境疲软，该公司能否在 **2016** 年扭转形势仍面临不确定性。

【华尔街最青睐的财富管理业务开始出现颓势】 - 与债券或外汇交易等变化无常的业务相比，财富管理被看做是可靠的利润来源。但美国银行和摩根士丹利第四季度的利润显示，财富管理可能也是一项经不起考验的业务。

【沙特与伊朗之争的新战场：对华石油出口】 - 中国国家主席习近平周二抵达利雅得，他的这场中东之行也使中国处在了沙特与伊朗之争的中心。而今，伊朗与沙特的冲突不仅体现在政治方面，还涉及到中东经济的核心问题：原油出口。

【中国经济：增速 v 绝对增量】 - 根据本周二发布的官方数据，去年中国经济增长了 **6.9%**，是自 **1990** 年以来经济增速最慢的一年。近年来，这个亚洲强国的经济增速显著放缓，实际国内生产总值(GDP)的增速还不到 **2007** 年的一半。执政的中国共产党预计接下来 **5** 年的平均年增长率为 **6.5%**，相较之下，本世纪前 **10** 年中国的平均年增长率超过 **10%**。全球投资界往往把关注焦点放在总体增长数字上，人们很容易忘记一点：经过迅猛增长之后，中国的经济总量已经变得大得多，以绝对增量计算，中国对全球经济的贡献仍然比 **10** 年前多。

【达沃斯：世界经济处于十字路口】 - 在达沃斯出席世界经济论坛(World Economic Forum)的一些顶尖经济学家表示，世界经济处于难以预料的十字路口，既有可能持续复苏，也有可能遭遇全球金融危机的第三阶段。这两种反差鲜明的展望突显了围绕 **2016** 年全球经济前景的不确定性，其背景是人们担心中国经济增长放缓，大宗商品价格暴跌，以及新兴经济体企业的美元债务负担过重。经济学家们表示，这种不稳定可能加剧已经在应对颠覆性技术变革的家庭和企业的脆弱性。

【中国经济结构转型尚未开始】 - 中国政策制定者的经济管理水平享有盛誉。然而，**30** 年前的日本人也同样如此。事实证明，摆脱高储蓄、高投资、“后发追赶式”经济

模式，对日本人来说是非常困难的。事实上，这一过程至今仍未完成。虽然比起四分之一世纪前的日本，中国经济发展的空间要大得多，但是中国经济的不均衡性也更大。此外，与通常认为的相反，向新增长模式的转型还未真正开始。

【英政府阻止一项英中救助协议】- 英国政府以国家安全为由阻止了陷入困境的钢铁企业——谢菲尔德铸锻集团(Sheffield Forgemasters)与中国投资者达成救助协议。周二，谢菲尔德铸锻集团宣布正在裁减多达 100 个工作岗位。该集团早已在与一家未披露名字的中国国有集团进行谈判，但在圣诞节前夕被告知英国政府将反对这项交易。英国国防部(Ministry of Defence)尤其反对该交易，因为谢菲尔德铸锻集团为携带三叉戟(Trident)核导弹的潜艇制造部件——包裹潜艇反应堆的压力容器。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
05:30		美国1月15日当周API原油库存(万桶) -	-392	280	461	★★★★
		--美国1月15日当周API汽油库存(万桶)	704	0	470	★★★
		--美国1月15日当周API精炼油库存(万桶)	367	0	150	★★★
07:50		日本1月15日当周买进外国股票(亿日元) -	7989	0	2153	★★★
		--日本1月15日当周外资买进日股(亿日元)	-7465	0	-3583	★★★
		--日本1月15日当周买进外国债券(亿日元)	3231	0	-3752	★★★
		--日本1月15日当周外资买进日债(亿日元)	2185	0	-6317	★★★
08:01		美国至12月三个月RICS房价指数	49	50	50	★★★
12:30		日本11月所有产业活动指数月率(%)	1	-0.7	待公布	★★★
15:45		法国1月Insee制造业信心指数 -	103	103	待公布	★★★
		--法国1月Insee商业信心指数	101	102	待公布	★★★
16:30		香港12月综合CPI年率(%)	2.4	2.4	待公布	★★★
20:45		欧元区1月欧洲央行基准利率(%) -	0.05	0.05	待公布	★★★★
		--欧元区1月欧洲央行存款利率(%)	-0.30	-0.30	待公布	★★★★
		--欧元区1月欧洲央行边际贷款利率(%)	0.30	0.30	待公布	★★★★

21:30		美国1月16日当周初请失业金人数(万) ▫	28.4	27.8	待公布	★★★
		--美国1月9日当周续请失业金人数(万)	226.3	224.8	待公布	★★★
		--美国1月16日当周初请失业金人数四周均值(万)	27.88	--	待公布	★★★
21:30		美国1月费城联储制造业指数 ▫	-5.9	-5.0	待公布	★★★
		--美国1月费城联储制造业就业指数	4.1	--	待公布	★★★
		--美国1月费城联储制造业物价获得指数	-8.7	--	待公布	★★★
		--美国1月费城联储制造业新订单指数	-9.5	--	待公布	★★★
		--美国1月费城联储制造业物价支付指数	-9.8	--	待公布	★★★
		--美国1月费城联储制造业装船指数	3.7	--	待公布	★★★
23:00		欧元区1月消费者信心指数	-5.7	-5.7	待公布	★★★
23:30		美国1月15日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-1680	-1830	待公布	★★★

时间	国家地区	地点	重要性	事件
00:15	 加拿大	渥太华	★★★	加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)举行记者会
20:45	 欧元区	法兰克福	★★★★	欧洲央行宣布利率决议
21:30	 欧元区	法兰克福	★★★★	欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)召开新闻发布会

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