



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年1月22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

隔夜美黄金小幅回落，但仍维持在1100美元/盎司关口附近，欧洲央行宽松预期打压金价，但市场避险需求并未消散，黄金价格仍受一定支撑。当前市场焦点仍然是美联储未来的加息节奏，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，中长线空单继续持有为主。**

黑色金属

螺纹钢下跌无力，建议**可谨慎逢低关注**。铁矿石外矿价格依然疲软，近期回调较为充分，短期内将以震荡为主，上行动力不足，**建议观望**

化工

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，原料甲醇市场采购兴趣减弱，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。**

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支撑，但供需面整体偏宽松，**建议前期空单继续持有**

橡胶

现货疲弱。主流船货 1050 可以买到，现货港上货物 1040 以下可以买到，从现货看表现依然弱，部分因库存偏高。泰国橡胶原料小幅上调。整体市场不弱，今天受外盘原油、金属影响，将会出现高开，而后维持震荡局面，暂时无法看到持续性上涨的行情，不过市场认为商品底部的人越来越多，**建议空头规避，多头可以适当跟进。橡胶本身基本面偏弱，对冲性的机会存在于跨品种之间。**

沥青

中石化下调价格。华东市场下跌明显，整体在 50-100 元，华中山东市场下跌，市场实际成交优惠，整体降价出货明显，较昨日明显下跌。但夜盘原油市场大涨，5%，有望企稳，夜盘期货大涨 2%，步入 1760 区域，建议空头规避，多单适量跟进，沥青当下价格偏低，可以考虑系统性建立多单，另外可以考虑沥青和其他化工品的对冲，多沥青，空 pp，塑料。

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

隔夜原糖小幅回涨。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起色。12 月进口数据同比环比大增，夜盘表现温和。节前郑糖区间振荡为主，**波段操作。**



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	236.25	2.45	1.05%
	白银	3331	16	0.48%
	铜	34850	-230	-0.66%
	铝	10655	-35	-0.33%
	铅	12775	-95	-0.74%
	锌	12625	-95	-0.75%
	螺纹钢	1808	-10	-0.55%
	热卷	1923	-6	-0.31%
	沥青	1704	-10	-0.58%
	橡胶	10200	-65	-0.63%
大连商品交易所	大豆	3591	-12	-0.33%
	玉米	1908	-1	-0.05%
	豆粕	2425	-28	-1.14%
	豆油	5526	-42	-0.75%
	棕榈油	4560	-72	-1.55%
	鸡蛋	3313	67	2.06%
	焦煤	531.5	-6	-1.12%
	焦炭	637	3.5	0.55%
	铁矿石	314	0	0.00%
	胶合板	77.3	0	0.00%
	纤维板	60	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	8200	-10	-0.12%
	PVC	4700	-15	-0.32%
	聚丙烯	5917	21	0.36%
	棉花	11380	5	0.04%
	白糖	5441	-30	-0.55%
	强麦	2881	-7	-0.24%
	菜粕	1944	-13	-0.66%
	菜籽油	5532	-16	-0.29%
	动力煤	315.6	4.4	1.41%
	PTA	4284	20	0.47%
	甲醇	1756	-2	-0.11%
	玻璃	857	4	0.47%
中金所	股指	3011	-63	-2.05%
	国债	100.86	0.04	0.04%



隔夜财经要闻

【港交所：丰富沪港通推出深港通“新股通”】香港交易所 21 日公布《战略规划 2016-2018》，勾勒出香港交易所及香港金融市场未来的发展蓝图，包括丰富沪港通、推出深港通及“新股通”等。

【李克强：加快培育新动能 改造提升传统动能】李克强说，做好全年工作，抓好开局起步至关重要。当前，世界经济低迷、国际大宗商品价格下跌仍在持续，主要经济体走势继续分化，宏观政策调整带来新的不确定因素，对我国经济发展的影响仍在加深。我们必须对面临的困难挑战和风险有充分估计，增强忧患意识，同时也要看到我国经济发展基本态势仍然向好，新产业、新业态孕育的新动能不断壮大，要坚定信心，迎难而上，牢牢扭住发展第一要务，认真落实新发展理念，着力推进结构性改革特别是供给侧结构性改革，创新调控思路和方式，突出重点，选准抓手，卯足干劲，埋头苦干，逐个破解发展、改革、民生等方面的难题，在推动升级中保持经济平稳发展，确保经济运行在合理区间，实现“十三五”良好开局。

【地方国企改革全面加速】新年首月，相继召开的地方两会及地方国资监管会议勾勒出地方国企改革路径，以重组、混改、资产证券化为亮点的地方国企改革进入全面加速期。业内人士认为，供给侧改革将加快国企改革，重要内容就是重组一批、清理一批和创新一批。下一步，在地方各级政府盘活资产的内生驱动和供给侧改革的外部推动下，2016 年地方国企“三个一批”的步伐会加大，混改、整体上市也将迎来大动作。

【外汇局：以长期投资为目的的资金持续流入】国家外汇管理局新闻发言人 21 日就 2015 年外汇收支形势等热点问题答记者问时表示，总体来看，无论是以外汇储备的绝对金额，还是以其他各种充足性指标（例如，外汇储备相对于国内生产总值、进口、外债等比重）进行衡量，我国外汇储备都是充裕的，是国家抵御外部冲击的一个强有力的基础。

【央行四天投放 1.6 万亿资金“紧”情初步缓解】市场人士指出，春节前资金需求较大，仍需央行保持流动性支持的力度和连续性。预计在央行综合调控下，流动性紧张势头难再升级，平稳跨节问题不大。

【**李克强谈化解过剩产能**】1月20日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院专题会，研究抓好今年有关重点工作，并作重要讲话。李克强说，抓住化解过剩产能、消化不合理库存、促进企业降本增效等方面的难点问题，综合施策，率先从钢铁、煤炭行业入手取得突破，增强企业自身活力和投资意愿，努力缩短转型阵痛期，有效化解各类风险隐患。

【**油价“炙烤”全球资本市场**】低迷油价迅速引发全球商品货币、汇率等方面一系列连锁反应，危及能源企业盈利，导致能源股遭重创并引发股市疲弱，投资者信心随之涣散，进而形成一条资产价格连锁下跌的链条

【**基金四季报把脉 2016：落子转型与成长**】开年来就跌跌不休的市场，让投资者信心受挫，未来行情如何演绎牵动人心。最新披露的基金四季报显示，尽管认为货币市场宽松空间减少，基金经理依旧看好未来 A 股市场的结构性行情。新兴成长及改革转型企业，被认为是未来超额收益的主要来源。

【**李克强：确保经济运行在合理区间**】1月20日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院专题会，研究抓好今年有关重点工作。李克强说，在推动升级中保持经济平稳发展，确保经济运行在合理区间，实现“十三五”良好开局。

【**新股发行进入新常态**】证监会日前核准了7家企业的首发申请，这7家企业是首批适用新规发行的新股，高澜股份今日率先开启新股申购。

【**中远获批收购希腊最大港口**】希腊私有化基金20日宣布，当天接受了中国中远集团对该国最大港口的投标，中远成为比雷埃夫斯港务局私有化项目的“首选投资者”。该收购协议还需要得到港务局股东、希腊审计法院和希腊议会的批准，程序预计在今年5月走完。

【**弱市之下 依旧“杠杆弄人”**】上市公司去年为应对股灾的积极“护盘”之举，如今却成为 A 股非理性下跌行情的潜在风险。弱市之下，依旧是“杠杆弄人”。最先预警的金洲管道停牌后，市场万万没想到，慧球科技大股东用杠杆资金增持的股份会遭遇强平。

【**合资开道外储护航中国探索 高铁出海新模式**】铁路出海已经成为中国战略布局的焦点，并有望在今年迈出更大的步伐。比如中国与伊朗的高铁合作，就成为国家主

席习近平访问中东的一大看点。今年重点攻克莫斯科-喀山高铁、美国西部快线、马来西亚-新加坡高铁、两洋铁路、坦赞铁路等

【全球 FDI 加速回流发达国家】联合国贸发组织给《第一财经日报》最新发来的数据显示，2015 年全球直接投资(FDI 流动)强劲反弹，逆势增长 36%，约为 1.7 万亿美元，这是自 2008~2009 年金融危机以来的最高水平。

【多省份密集发力 去楼市库存】新年伊始，在库存压力高企的情况下，已有不少地方积极行动出来，密集出台去库存的楼市政策。

【外管局详解外储下降：汇率变动成“帮凶”】昨日（1 月 21 日），国家外汇管理局公布的数据显示，2015 年 12 月银行结售汇逆差 5765 亿元人民币。不过在外管局看来，2015 年四季度资金流出压力较三季度有所缓解。于外界高度关注的外汇储备下降问题，该发言人解释称，汇率、价格等非交易价值变动使得外汇储备账面价值减少逾千亿美元，这不同于实际的外汇从外汇储备中流出；未来随着人民币汇率市场化形成机制不断完善，国际收支趋向基本平衡，储备规模上下波动可能成为新常态。

【欧央行维持利率不变 3 月或加码宽松】在全球资本市场的哀鸿遍野中，北京时间 21 日晚间，欧洲央行行长德拉吉宣布，维持主要再融资利率 0.05% 不变，隔夜存款利率 -0.3% 不变，隔夜贷款利率 0.3% 不变。他在发布会上表示，年初以来下行风险有所上升，欧洲央行政策立场需要在 3 月重新审视。这被认为是在暗示宽松政策将加码。

【万亿投资稳增长聚焦基础设施】从宁夏发改委了解到，国家发改委日前已经印发了《关于组织实施促进大数据发展重大工程的通知》。文件称，将重点支持大数据示范应用、共享开放、基础设施统筹发展，促进数据要素流通。

【上季度银行结售汇逆差收窄至 1644 亿美元】根据 21 日国家外汇管理局最新公布的数据，2015 年，我国跨境资金流动总体呈现净流出态势，而四季度流出压力较三季度有所缓解。针对近期外汇管理部门出台了限制购汇和资本流出措施的传言，国家外汇管理局新闻发言人 21 日表示，面对当前的跨境资金流动形势，外汇管理在改革开放总体原则下守住风险底线的工作思路没有变，没有出台任何限制购汇和付汇的新规定。

【2016年春运预计发送旅客29.1亿人次】交通运输部举行例行新闻发布会。新闻发言人刘鹏飞和运输服务司副司长王水平在发布会上介绍，2016年春运预计全国旅客发送量将达到29.1亿人次，同比增长3.6%，其中铁路3.32亿人次，道路24.81亿人次，水运4280万人次，民航5455万人次。

【防范汇率震荡重在管控预期】近期，人民币出现较大幅度波动，特别是在离岸市场，跌幅较大。在央行出手干预后，做空人民币的炒家受损离场，人民币汇率有所回稳。但是，应当看到，市场对人民币的信心仍然比较脆弱，如果不能有效管控对人民币贬值的预期，汇率动荡可能再度上演。因此，当务之急是引导市场对人民币走势形成合理预期。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
00:00		美国1月15日当周EIA原油库存(万桶) ▫	23.4	267.82	397.9	★★★
		--美国1月15日当周EIA精炼油库存(万桶)	613.6	38.18	-102.5	★★★
		--美国1月15日当周EIA汽油库存(万桶)	843.8	190	456.3	★★★
		--美国1月15日当周EIA精炼厂设备利用率(%)	91.2	89.7	90.6	★★★
05:30		美国1月11日当周货币供给M1(亿美元) ▫	1393	0	-1312	★★★
		--美国1月11日当周货币供给M2(亿美元)	-167	0	1381	★★★
		--美国1月21日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	-233.56	0	-112.13	★★★
08:28		台湾12月失业率(%)	3.84	3.85	3.88	★★★
09:35		日本1月制造业PMI初值	52.6	52.8	待公布	★★★
16:00		法国1月制造业PMI初值 ▫	51.4	51.3	待公布	★★★
		--法国1月服务业PMI初值	49.8	50.1	待公布	★★★
		--法国1月综合PMI初值	50.1	50.3	待公布	★★★
16:00		台湾12月工业产出(%)	-4.9	-6.8	待公布	★★★
16:30		德国1月制造业PMI初值 ▫	53.2	53.0	待公布	★★★
		--德国1月综合PMI初值	55.5	55.1	待公布	★★★
		--德国1月服务业PMI初值	56.0	55.5	待公布	★★★

17:00		欧元区1月制造业PMI初值 ▭	53.2	53.0	待公布	★★★
		--欧元区1月服务业PMI初值	54.2	54.2	待公布	★★★
		--欧元区1月综合PMI初值	54.3	54.1	待公布	★★★
17:30		英国12月政府收支短差(亿英镑) ▭	54	--	待公布	★★★
		--美国12月公共部门净借款(除银行集团)(亿英镑)	142	105	待公布	★★★
		--美国12月公共部门净借款(亿英镑)	136	100	待公布	★★★
17:30		美国12月季调后零售销售月率(%) ▭	1.7	-0.3	待公布	★★★
		--美国12月季调后核心零售销售年率(%)	3.9	3.5	待公布	★★★
		--美国12月季调后零售销售年率(%)	5	4.4	待公布	★★★
		--美国12月季调后核心零售销售月率(%)	1.7	0.3	待公布	★★★
21:30		美国12月芝加哥联储全国活动指数	-0.3	-0.15	待公布	★★★
21:30		加拿大12月CPI年率(%) ▭	1.4	1.7	待公布	★★★
		--加拿大12月核心CPI月率(%)	-0.3	-0.3	待公布	★★★
		--加拿大12月CPI月率(%)	-0.1	-0.35	待公布	★★★
		--加拿大12月核心CPI年率(%)	2.0	2	待公布	★★★
21:30		加拿大11月零售销售月率(%) ▭	0.1	0.2	待公布	★★★
		--加拿大11月核心零售销售月率(%)	0.0	0.4	待公布	★★★
22:45		美国1月Markit制造业PMI初值	51.2	51.0	待公布	★★★

23:00		美国12月成屋销售总数年化(万户) ▫	476	520	待公布	★★★★
		--美国12月成屋销售年化月率(万户)	-10.5	9.24	待公布	★★★★
23:00		美国12月谘商会领先指标 ▫	124.6	--	待公布	★★★
		--美国12月谘商会滞后指标月率(%)	0.3	--	待公布	★★★
		--美国12月谘商会同步指标月率(%)	0.1	--	待公布	★★★
		--美国12月谘商会领先指标月率(%)	0.4	-0.2	待公布	★★★★
23:30		美国1月15日当周ECRI领先指标	130.8	--	待公布	★★★

时间	国家地区	地点	重要性	事件
17:00	 奥地利	维也纳	★★★	欧洲央行管委暨奥地利央行行长诺沃特尼(Ewald Nowotny)在经济记者俱乐部发表讲话
20:00	 比利时	布鲁塞尔	★★★	英国央行副行长坎利夫(Jon Cunliffe)发表讲话
20:30	爱尔兰	都柏林	★★★	欧洲央行管委暨爱尔兰央行行长连恩(Philip Lane)发表讲话

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