



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2016年1月25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

上周美黄金价格小幅上涨，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，关注本周美联储利率决议，**操作中长线空单继续持有为主。**

### 黑色金属

螺纹钢上行面临一定压力，短期方向不明，建议观望。铁矿盘面表现较强，但基本面依然偏空，外矿价格持续疲软，也建议观望，等待方向突破

### 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。年关临近，传统下游需求开始萎缩，受此影响，渭南、华北、华中、山东等地企业低价刺激出货，短期内市场利好难寻，沿海地区价格受货源有限支撑。总体来看预计甲醇整体将维持偏弱格局，**操作上建议短线操作。**  
 美国严寒推高需求，贸易商炒底将油价推高 9%，PX 为 710，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，**建议短多谨慎持有。**

### 橡胶

现货报价上涨明显，整体上涨 20-30 美金，但周五报盘较少。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。市场有望整体企稳回暖，过去的一段时间是商品震荡的格局，未来的反弹依赖于宏观流动性、经济刺激等实质行动与预期行为，整体步入反弹格局，均线形成支撑，且有发散迹象，整体反弹定位于中期反弹，目标 11000-11500，11500 为前期压力平台区域，国

内市场需要伴随整体国内经济环境，金融市场的表现，整体商品的反弹有望出现，更多基于宏观而非产业。今日有望高开，目标在 10600，建议多头配置，空单离场，也可布局远月 09 合约。

## 沥青

夜盘高开低落，整体相对过去不弱，底部震荡之后有望步入反弹，建议短中期进行多头配置，反弹周期在 1-2 个月，最大目标 2000，短期目标 1800 以上，今日有望高开向上，整体建议空单规避离场，系统性步入多头，沥青相对众多化工品被低估，短期已经难以回落。

## 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

国际方面，印度当前甘蔗压榨加快，本年度单产不佳制约其总产量，考虑到下一年度种植面积减少，16/17 印度国内糖价有望继续上涨。国内目前采购期结束，糖厂加快生产进度，受制于紧张的财务状况，糖厂售卖积极，现货价格难有较好表现。节后市场进入传统的消费淡季，新糖集中供给加上老糖尚未消化完毕以及走私绕局，价格上行将有较大压力。节前成本支撑暂时有效，价格较难击穿区间下沿。仍然维持震荡市的看法。目前市场焦点在于产区寒潮天气对产量的影响，考虑到压榨进度，预计影响程度不会太大，继续关注天气变化。短线作战为主，多头遇反弹及时止盈，区间内滚动交易。



## 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	235.2	-1.05	-0.44%
	白银	3323	-8	-0.24%
	铜	35190	340	0.98%
	铝	10815	160	1.50%
	铅	12795	20	0.16%
	锌	12785	160	1.27%
	螺纹钢	1823	15	0.83%
	热卷	1934	11	0.57%
	沥青	1760	56	3.29%
橡胶	10385	185	1.81%	
大连商品交易所	大豆	3607	16	0.45%
	玉米	1914	6	0.31%
	豆粕	2452	27	1.11%
	豆油	5590	64	1.16%
	棕榈油	4632	72	1.58%
	鸡蛋	3319	6	0.18%
	焦煤	545.5	14	2.63%
	焦炭	646	9	1.41%
	铁矿石	315.5	1.5	0.48%
	胶合板	77.3	0	0.00%
纤维板	60	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	8225	25	0.30%
	PVC	4775	75	1.60%
	聚丙烯	5967	50	0.85%
	棉花	11420	40	0.35%
	白糖	5474	33	0.61%
	强麦	2884	3	0.10%
	早籼稻	2520	-11	-0.43%
	菜粕	1965	21	1.08%
	菜籽油	5572	40	0.72%
	动力煤	327.4	11.8	3.74%
	PTA	4346	62	1.45%
	甲醇	1754	-2	-0.11%
	玻璃	868	11	1.28%
中金所	股指	3042	31	1.03%
	国债	100.88	0.02	0.02%



## 隔夜财经要闻

【国务院确定化解钢铁煤炭过剩产能措施】国务院总理李克强 1 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署深入推进以人为核心的新型城镇化，更大释放内需潜力；确定进一步化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施，促进企业脱困和产业升级。

【第三批自贸区有望近期落地】年初以来，地方两会密集召开。作为促进区域经济发展的重要举措，申建自贸区、参与“一带一路”建设在不少省份的两会中被提及。业内人士认为，在地方两会召开前夕，国务院发布《关于加快实施自由贸易区战略的若干意见》并明确提出继续深化自由贸易试验区试点。因此，《意见》的出台进一步提高了地方政府申建自贸区的积极性，有利于推动第三批自贸区的尽快推出。

【票据市场个案不会酿成股市流动性危机】对于近日曝出的农行 39 亿票据案，有市场人士担心可能酿成股市流动性危机。中国证券报认为，票据市场资金违规流入股市仅为个案且规模有限，相应的监管措施将收紧但不会采取“一刀切”方式。目前，股票市场资金面总体平稳，应不会受到票据市场个案的较大冲击。同时，货币环境整体宽松，央行近期连续进行公开市场操作，金融体系流动性将保持合理充裕局面。

【国务院三天两会挥戈钢铁煤炭去产能】继 20 日的国务院专题会后，22 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，再度研究化解钢铁煤炭行业过剩产能，并出台了去产能的原则、路径和保障政策。

【增仓成长股 股基去年底仓位升至历史高位】股票基金对于 A 股市场的看法，可以从去年四季度的投资组合中看出。而目前来看，成长股聚集的信息、传媒、互联网行业仍然是股票基金看好的重头戏。新近披露完毕的基金 2015 年四季报显示，股票型基金的仓位在去年末升至历史高位，但其他类型偏股基金的仓位尚有提升空间。

【达沃斯对中国经济投出信心票】世界经济论坛 2016 年的年会 20 日至 23 日在达沃斯举行，与会人士认为，世界经济正站在喜忧参半的十字路口，在全球加速革新的今日，新一轮工业革命的趋向和实现路径备受热议。包括国际货币基金组织 (IMF) 总裁拉加德在内的重量级嘉宾都为中国经济投出了信心票。

【曾俊华：有信心维持港汇稳定】香港特区政府财政司司长曾俊华 24 日表示，近

来港元兑美元转弱，令人们再度关注资金流走和联系汇率运作的情况。他强调，绝对有能力、有信心应付大量资金流出和维持港元汇率稳定。

**【公安部：严厉打击证券期货领域等犯罪】**针对当前经济金融领域犯罪多发态势，公安机关将与有关部门密切配合，集中开展互联网金融风险专项整治，严厉防范、严厉打击证券期货领域、地下钱庄、金融诈骗等犯罪活动，坚决维护资本市场秩序和金融管理秩序。

**【国务院明确三大措施进一步化解钢铁煤炭过剩产能】**国务院总理李克强 1 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署深入推进以人为核心的新型城镇化，更大释放内需潜力；确定进一步化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施，促进企业脱困和产业升级。

**【春运在“霸王级”寒潮中开启】**昨日，为期 40 天的 2016 年春运在“霸王级”寒潮中拉开帷幕。据交通运输部预测，春运期间全国旅客发送量将达到 29.1 亿人次，同比增长 3.6%。

**【回到资本管制不靠谱】**近期全球市场对于中国外汇储备规模下降速度的担心，比较典型的恐怕要数日本央行行长黑田东彦的一番表态。他在达沃斯年会上表示，中国应采取暂时的资本管制，因为这有助于金融稳定，也可使中国央行在不消耗大量外储的情况下捍卫本币，对内的货币政策可以再度聚焦到刺激国内需求上来。

**【29 亿人次的春运开始】**一年一度的春运 24 日启幕，此后 40 天中国进入“春运模式”。初步预计，春运期间全国旅客发送量将达到 29.1 亿人次，增长 3.6%。与此同时，一股“霸王级”寒潮近日正不断由北向南“进军”，已有多地发布寒潮预警。

**【39 亿“票据变报纸”案 水有多深】**一桩银行大案，让“票据江湖”的灰色食物链成为舆论焦点。农业银行公告称，该行北京分行票据买入返售业务发生重大风险事件。经核查，涉及风险金额为 39.15 亿元。据媒体报道，这一票据包内出现部分票据被报纸替代的怪事，而且票据进出未建立台账。目前公安机关已立案侦查。

**【上海定调“十三五”增速：6.5%以上】**“十三五”期间，上海预期全市 GDP 年均增长 6.5% 以上。上海市市长杨雄 24 日在做政府工作报告时称，建议 2016 年的 GDP 增长目标定为 6.5%~7%。

**【地方两会季：多地首次设置经济增长目标区间】**以经济增长区间代替一个预期

的数字目标，成为正在召开的各地两会发布的 2016 年 GDP 增长目标的一个重要特征。

**【供需两端发力： 李克强以这两招为“抓手”】**22 日的常务会研究了两个议题。一是部署深入推进以人为核心的新型城镇化，二是确定化解钢铁煤炭行业过剩产能的措施。这可谓两个“大招”——前者直指需求侧，后者则是供给侧重中之重。同时也是“实招”——“供需两端发力”的理念有了，具体怎么操作？推进新型城镇化和钢铁煤炭去产能，正好构成两端的两大“抓手”。

**【黑天鹅隐现： 农行曝 39 亿票据案 机构忙自查】**2015 年股市向好时，很多资金借道票据融资非法进入股市，但股市大幅波动导致钱拿不回来了，农行这次曝出的事情在银行体系内应该不是个案。这对于本已伤痕累累的 A 股而言，会不会是又一只“黑天鹅”？这样的“裸泳者”在 A 股市场还有多少？

**【索罗斯卷土重来 亚洲金融危机会不会重演？】**导演了 1997 年亚洲金融危机的索罗斯又来了。在 1997 年 3 月美联储加息前后，索罗斯联合对冲基金对东南亚金融市场发动攻击。以泰国为发端，一场金融危机席卷了东南亚，并进一步演变为亚洲金融危机。2016 年 1 月 21 日，索罗斯坦言，他下注亚洲货币将对美元下跌。而在这一个月之前，美联储刚刚重启加息。

**【国务院定去产能目标：再减粗钢 1 亿~1.5 亿吨】**李克强要求在近几年淘汰落后钢铁产能 9000 多万吨的基础上，再压减粗钢产能 1 亿~1.5 亿吨，严控新增产能。

**【农民变“股东”每年可分红】**今年我国将围绕农村集体产权制度改革推出一系列指导文件，包括“关于推进农村集体产权制度改革的意见”，“稳定和完善的农村基本经营制度的指导意见”，以及“土地增值收益调节金征管办法”等。据多位专家预测，今年农村集体产权制度改革的相关内容也将逐渐浮出水面，推进土地等农村集体资源型资产确权登记颁证，经营性资产折股量化等改革内容将成为重头戏。

**【央行扩大全口径跨境融资管理试点】**央行最新宣布，自 2016 年 1 月 25 日起，面向 27 家金融机构和注册在上海、天津、广东、福建四个自贸区的企业扩大本外币一体化的全口径跨境融资宏观审慎管理试点。对试点金融机构和企业，中国人民银行和国家外汇管理局不实行外债事前审批，试点金融机构和企业在其资本或净

资产挂钩的跨境融资上限内，自主开展本外币跨境融资。

【“票据风暴”提示市场风险不容小觑】近日，某国有大行出现 38 亿元巨额票据事件，某票据中介机构以“一票多卖”的方式从银行内套取资金。该事件在票据市场刮起一轮风暴，导致票据利率大幅上涨。在春节前后市场资金短缺的背景下，此次“票据风暴”进一步加剧市场流动性紧张。此事件提示了在当前票据业务市场上可能存在大量风险。

 财经前瞻

07:30 澳大利亚 12 月 TD-MI 通胀指数月率(%)

--澳大利亚 12 月 TD-MI 通胀指数年率(%)

08:01 英国 1 月 Rightmove 平均房屋要价指数月率(%)

--英国 1 月 Rightmove 平均房屋要价指数年率(%)

08:30 澳大利亚 12 月新车销售月率(%)

--澳大利亚 12 月新车销售年率(%)

12:30 日本 11 月工业产出月率终值(%)

--日本 11 月工业产出年率终值(%)

--日本 11 月库存月率终值(%)

--日本 11 月第三产业活动指数月率(%)

--日本 11 月设备利用指数月率(%)

--日本 11 月设备利用指数

17:00 意大利 11 月贸易帐(亿欧元)

--意大利 11 月对欧盟贸易帐(亿欧元)

—————国际假期预告—————

00:00 美国 马丁路德金纪念日 市场休市

## ——财经大事预告——

00:00 奥地利 维也纳 欧佩克公布月度原油市场报告(一般于北京时间 18-20 点左右公布)

00:00 日本央行举行各地区分行经理的季度会议，央行行长黑田东彦 (Haruhiko Kuroda) 将发表讲话。该行将在会上公布对日本各地区的经济和物价状况季度评估报告

13:00 日本 东京 IMF 召开研讨会：日本的经济挑战和结构性改革选项，前 IMF 副主席筱原尚之 (Naoyuki Shinohara) 参加小组讨论

16:30 瑞典 斯德哥尔摩 瑞典央行公布 1 月特别货币政策会议的会议纪要

17:00 比利时 布鲁塞尔 欧盟外长召开会议

23:00 比利时 布鲁塞尔 欧盟事务部长召开会议

## 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