



大地商品期货晨报

日期：2016年1月26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

隔夜美黄金价格大幅上涨至1110美元/盎司一线下方，市场普遍认为本周将公布的美联储决议立场将偏向鸽派，加上原油价格处于下行走势以及欧洲股市全线下滑也再度提振市场避险情绪，当前市场焦点仍然是美联储未来的加息节奏，短线美黄金将维持震荡偏强走势，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，重点关注本周美联储利率决议，**操作短线暂时观望，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，**操作上建议偏空思路对待。** 担心供应过剩,国际油价重拾跌势,PX 为 709，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，**建议尝试逢高抛空。**

橡胶

现货疲弱，期货盘整体重心缓慢下移，众多商品反弹已经达到已经高度，以黑色和化工比较明显，商品依然是短期的整体同步行情，没有出现那么明显的分化。黑色略强，整体橡胶偏震荡格局，在 10100-10500 区间震荡，短期震荡，暂时不会太弱。 震荡区间网格交易。

沥青

市场处于反复震荡收割的交易环境之中，对于散户极为不利，建议更少的交易。沥青市场底部横盘震荡，中期具备反弹可能，时间在1个月-2个月，级别在2000左右。目前短期偏震荡，1800存在较大的压力，需要给予市场时间。**逢低多单**

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	235.8	0.6	0.26%
	白银	3323	0	0.00%
	铜	35020	-170	-0.48%
	铝	10710	-105	-0.97%
	铅	12810	15	0.12%
	锌	12760	-25	-0.20%
	螺纹钢	1840	17	0.93%
	热卷	1938	4	0.21%
	沥青	1746	-14	-0.80%
	橡胶	10320	-65	-0.63%
大连商品交易所	大豆	3582	-25	-0.69%
	玉米	1917	3	0.16%
	豆粕	2434	-18	-0.73%
	豆油	5584	-6	-0.11%
	棕榈油	4658	26	0.56%
	鸡蛋	3270	-49	-1.48%
	焦煤	545	-0.5	-0.09%
	焦炭	645	-1	-0.15%
	铁矿石	313.5	-2	-0.63%
	胶合板	77.3	0	0.00%
	纤维板	60	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	8205	-20	-0.24%
	PVC	4830	55	1.15%
	聚丙烯	5992	25	0.42%
	棉花	11415	-5	-0.04%
	白糖	5435	-39	-0.71%
	强麦	2887	3	0.10%
	早籼稻	2520	0	0.00%
	油菜籽	3879	-37	-0.94%
	菜粕	1954	-11	-0.56%
	菜籽油	5574	2	0.04%
	动力煤	326.2	-1.2	-0.37%
	PTA	4344	-2	-0.05%
	甲醇	1747	-7	-0.40%
	玻璃	856	-12	-1.38%
中金所	股指	3044.2	2.2	0.07%
	国债	100.51	-0.37	-0.37%

外盘走势

品种	收盘价	涨跌		涨跌幅
LME_铜3	4432	-12.50		-0.28%
LME_铝3	1480	-5.00		-0.34%
LME_铅3	1620	-18.00		-1.10%
LME_锌3	1517.5	6.50		0.43%
COMEX黄金	1108.1	9.90		0.90%
COMEX白银	14.24	0.21		1.50%
NYMEX原油	29.8	-2.45		-7.60%
东京胶	163.4	2.20		1.36%
CBOT大豆	880	4.00		0.46%
CBOT玉米	369.5	2.75		0.75%
CBOT豆粕	272.6	4.10		1.53%
CBOT豆油	30.48	-0.24		-0.78%
ICE棉花	61.46	-0.89		-1.43%
ICE白糖	14.17	-0.24		-1.67%



隔夜财经要闻

【李克强：进一步显著减轻企业税负】1月22日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，研究全面推开营改增、加快财税体制改革、进一步显著减轻企业税负，调动各方发展积极性。

【保监会支持险企参与养老金入市管理】25日召开的2016年全国保险监管工作会议透露，2015年保险资金投资收益率提升至7.56%，2013年和2014年分别为5.04%和6.3%。保监会主席项俊波表示，2016年，保险业将深化改革，加大保险资金对国家重大战略和实体经济的支持力度，创新保险资产管理产品和资金运用方式。支持保险机构开展企业年金和职业年金业务，参与基本养老保险基金市场化投资管理。积极支持符合条件的保险公司在境内外上市及挂牌“新三板”。支持保险公司稳步开展金融综合经营。

【“推手”料难持续 油价反弹后劲不足】国际原油期货价格近日出现一波反弹。市场人士认为，目前还不能将这一波反弹看作原油走出熊市的起点，因为反弹背后的推助因素是暂时性的，压制原油价格的基本面因素并未改变。

【李克强强调：全面推开营改增 加快财税体制改革】1月22日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，研究全面推开营改增、加快财税体制改革、进一步显著减轻企业税负，调动各方发展积极性。

【项俊波揭示今年保险业改革路径】积极支持符合条件的保险公司在境内外上市及挂牌“新三板”，支持保险公司稳步开展金融综合经营。全面深化资金运用市场化改革。不断创新保险资产管理产品和资金运用方式，通过保险私募基金、股债结合、优先股、资产支持计划等，加大对科技型小微企业、战略新兴产业的支持力度。

【大盘缩量反弹 企稳信号持续增强】昨日 A 股如预期般高开，全天却在反复震荡中草草收了场。尽管日线排成两连阳，但缩量反弹并没有给投资者带去很强的企稳信心，疲势可见一斑。不过，多数研究机构对节前行情并不悲观。机构认为，经历前期快速下跌，A 股已跌出安全边际，与此同时，人民币、港元已逐渐企稳，全球宽松预期再次加码的升温，积极因素正在积聚。

【李克强：进一步显著减轻企业税负】1 月 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，研究全面推开营改增、加快财税体制改革、进一步显著减轻企业税负，调动各方发展积极性。

【中材中建筹划战略重组 水泥去产能步伐加快】天山股份、宁夏建材和港股上市公司中材股份昨日均发布公告称，中国中材集团有限公司与中国建筑材料集团有限公司正在筹划战略重组事宜。重组方案尚未确定，方案确定后尚需获得有关主管部门批准。分析认为，中材集团和中国建材集团作为中国两大央企背景的水泥巨头战略重组拉开序幕，同时标志着我国水泥产业去产能步伐的加快

【央行春节前不降准有深意】如果一旦再次降准，短期内不会把释放的流动性收回去，会使得整个市场流动性过于宽松，这在某种程度上加大了国际市场对人民币汇率贬值的预期，从而再次加剧人民币汇率市场动荡，这不得不使央行更加谨慎地实施降准。

【俄经济 2015 年萎缩 3.7%】俄罗斯联邦统计局当地时间 25 日公布的数据显示，2015 年俄内生产总值（GDP）较上年萎缩 3.7%。报告还指出，2015 年俄居民实际收入下降 4%，为连续第二年下滑；2015 年财政赤字为 1.95 万亿卢布（约合 250 亿美元），占当年俄 GDP 的 2.6%。

【宅基地有偿退出” 引土地腾挪猜想】 在新常态的背景下，推进新型城镇化被视为中国经济的几大抓手之一，而宅基地的改革又是新型城镇化的一个核心命题。1月22日，国务院总理李克强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。会议提出，探索进城落户农民对土地承包权、宅基地使用权和集体收益分配权的依法自愿有偿退出机制。

【上海谋划 疏解特大城市 非核心功能】 常住人口总量 2500 万如果不考虑疏解非核心功能，这四个硬约束指标一定会守不住，一旦被突破，人口、交通、资源、环境等压力将远超现在。 如何使创新成为驱动上海发展的第一动力？上海在调整结构过程中如何做好疏解非核心职能，是不是引进一些正面清单和负面清单的理念？

【营改增今年全面推开 企业再迎大规模减税】 “‘营改增’作为深化财税体制改革的重头戏，前期试点已取得积极成效，今年要全面推开，进一步较大幅度减轻企业税负。”国务院总理李克强说，今年还将加大部分税目进项税抵扣力度，带来大规模减税。

【中国“最强寒潮”终于结束】 席卷大半个中国的“最强寒潮”终于过去了。25日6时，中央气象台解除寒潮橙色预警。中央气象台首席预报员何立富表示，作为典型的极端天气事件，本次寒潮的平均降温幅度并没有很强，但从短时间内造成南方低温和华南地区出现降雪来看，应属罕见，至少是近 20 年来最强的一次寒潮过程。他预测，春节前还将有一股弱冷空气影响长江中下游地区，但该次冷空气过程将远低于强寒潮造成的影响。

【新规下首轮“打新”：中签比去年难 20 倍】 作为新规下发行的首只新股，高澜股份万分之二的中签率足以说明新股的受追捧程度。在打新预缴款制度取消后，投资者打新热情进一步爆发。因为只要市值配备充足，他们就可以尽情去“抽奖”了。

【国家酝酿建立产能过剩退出通道】从权威渠道获悉，为推进化解产能过剩，国家有关部门正在酝酿推出一系列政策，建立产能过剩行业退出通道，帮助企业解决产能过剩行业退出引发的人员补偿包袱过重等问题，进一步推动市场化的产能过剩退出步伐，优化产业结构和产能升级。

【保监会：将尽快推出税延养老保险试点】1月25日，2016年全国保险监管工作会议在京召开。中国保监会主席项俊波表示，2016年，争取尽快推出税延养老保险试点，抓紧制定试点方案，并组织好实施。

【法将在夏天前后解除对俄制裁】法国经济部长马克龙表示，法国要在今年夏天前后解除对俄罗斯的制裁。

【无底线商业化触及互联网业痛点】从竞价排名到贴吧承包，百度作为中国最大的互联网搜索引擎，关于其自身的商业伦理讨论从未停息。特别是在当前BAT三巨头引领中国互联网产业的背景下，百度贴吧事件的影响力更会持续发酵，不过这次我们需要站在更高视野进行反思。百度贴吧事件暴露出中国互联网产业最大痛点，那就是，只顾吸引眼球而缺乏引领时代的科技创新。一旦中外市场相融，依赖人口规模成长起来的中国互联网企业将再次陷入追赶式发展的被动局面。

 财经前瞻

- 07:00 韩国第四季度 GDP 年率初值(%)
- 07:50 日本 12 月企业服务价格指数月率(%)
- 07:50 日本 12 月企业服务价格指数年率(%)
- 13:00 新加坡 12 月季调后工业产出指数月率(%)
- 15:00 瑞士 12 月贸易帐(亿瑞郎)
- 15:00 德国 12 月进口物价指数月率(%)
- 16:30 香港 12 月贸易帐(亿港元)
- 20:45 美国 1 月 23 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)
- 21:55 美国 1 月 23 日当周红皮书商业零售销售年率(%)
- 22:00 美国 11 月 FHFA 房价指数月率(%)
- 22:00 美国 11 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率(%)
- 22:45 美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值
- 23:00 美国 1 月里奇蒙德联储制造业指数
- 23:00 美国 1 月谘商会消费者信心指数
- 财经大事预告——
- 00:00 澳大利亚 --- 因澳大利亚国庆日，悉尼证券交易所休市一日

16:55 美国 华盛顿 美国联邦公开市场委员会(FOMC)召开议息会议，第一天(1月26-27日)，并将于北京时间1月28日凌晨03:00公布决议结果；此次没有耶伦主席发布会。

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