



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年1月27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

隔夜美黄金价格继续冲高，亚太股市遭受重创，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，市场普遍认为即将公布的美联储决议立场将偏向鸽派，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决议政策声明，**操作短线多单轻仓，中长线可逢高加空。**

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

期盼产油大国合作减产，国际油价反弹，PX 为 694，临近年末 PTA 下游陆续停车，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，**建议尝试逢高抛空。**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，**操作上建议逢高抛空。**

橡胶

昨日现货市场疲软，情绪低迷，现货成交 1020-1030，主流船货 1050-1060 美金，烟片价格不变。夜盘市场偏强，整体商品大涨，有色原油大幅反弹，整体建议区间震荡对待，10100-10500，暂时不会太弱，建议不要单边下跌看待，市场尚需要时间。

沥青

沥青市场夜盘强势，受原油 V 型反弹影响，整体技术上重心缓慢上移，具备继续上升的空间，整体幅度目前看 1800-1900，重心的缓慢上移说明市场依然谨慎，**建议轻仓多单配置。**

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，UNICA 昨日公布数据显示巴西 1 月上半月甘蔗压榨量大幅低于上月表现，产糖量仅为 2.9 万吨，预示 15/16 榨季结束。国内广西已出现首家收榨糖厂，较上榨季提前 18 天，预计春节前有 5 家糖厂陆续收榨。此次寒潮产区受灾并不明显，随着消费淡季来临，短期价格难有较好表现，但节前成本支撑暂时有效，价格较难击穿区间下沿，维持震荡市的看法。**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

【中央财经领导小组会议研究供给侧结构性改革方案】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 1 月 26 日下午主持召开中央财经领导小组第十二次会议，研究供给侧结构性改革方案、长江经济带发展规划、森林生态安全工作。习近平发表重要讲话强调，供给侧结构性改革的根本目的是提高社会生产力水平，落实好以人民为中心的发展思想。要在适度扩大总需求的同时，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，从生产领域加强优质供给，减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构适应性和灵活性，提高全要素生产率，使供给体系更好适应需求结构变化。

【市场预期加息缓行 美联储料发“鸽”声】美联储定于当地时间 1 月 26 日至 27 日召开年内第一次货币政策例会，市场预期其将按兵不动，不会进一步上调联邦基金目标利率。考虑到去年 12 月首次加息以来全球金融市场出现大幅动荡，美联储官员很可能在利率措辞上偏向温和，避免给市场情绪带来更大冲击。尽管投资者预计美联储加息步伐将放缓，但机构对美股后市的观点出现分歧。

【沪指创 13 个月新低 两融余额缩水不止】伴随海外市场动荡，昨日 A 股市场主要指数均下跌 6% 以上。2850 点并未形成有效支撑，上证综指跌至 2750 点下方并创 13 个月新低。目前来看，已连续 17 个交易日环比回落的两融余额进一步萎缩已成定局。尽管深跌有助投资者情绪快速宣泄，但信心缺乏使得短线风险不减反增。

【沪深两市投资者总数超过一亿】中国证券登记结算有限公司数据显示，1 月 18 日至 1 月 22 日，沪深两市新增投资者数量为 36.33 万，其中新增自然人投资者 36.24 万。截至报告期末，沪深两市投资者数量为 10,010.13 万，期间参与交易的投资者数量为 1,662.22 万。

【多地出台政策化解房地产库存】今年以来，辽宁、重庆、福建、湖南、内蒙古等地提出加快房地产去库存，或下发文件促进房地产企业健康发展。业内人士认为，预计未来更多地区将出台此类政策。整体看，房地产市场有望在一季度迎来密集的政策宽松。由于不同城市之间库存差异较大，房企如何选择城市布局等值得深入研究。

【习近平强调 在适度扩大总需求同时去产能去库存】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 1 月 26 日下午主持召开中央财经领导小组第十二次会议，研究供给侧结构性改革方案、长江经济带发展规划、森林生态安全工作。习近平发表重要讲话强调，供给侧结构性改革的根本目的是提高社会生产力水平，落实好以人民为中心的发展思想。要在适度扩大总需求的同时，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，从生产领域加强优质供给，减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构适应性和灵活性，提高全要素生产率，使供给体系更好适应需求结构变化。

【金融市场集体“施压”美联储决策】新年以来的三周，美国股市已经蒸发约 2.5 万亿美元，近期公布的美国经济数据也令人担忧。而在美国之外，包括日本和巴西在内，新年开始后短短几个星期，许多国家的股市便已经跌入熊市，世界经济增速被国际货币基金组织下调，油价仍在继续下跌。欧洲央行行长德拉吉甚至称，下档风险已经升高。这些使得美联储原本的加息路径面临考验，外界预计，在本周的决策会议上美联储将维持现有政策不变，其会后的政策声明也备受关注。不少分析师预期，美联储在今年 3 月加息的可能性进一步降低。

【大盘放量下挫 沪指创 13 个月新低】周二，沪指下跌 6.42%，连续击穿 2900 点、2800 点，创 13 个月以来新低。两市超千股跌停，不足百股上涨。分析人士表示，随着外围市场诸多不利因素消失，利好因素逐渐增多，A 股市场大概率将震荡筑底，近期也需要高度关注市场流动性的变化。

【李克强表示国际环境严峻会对我国经济带来多方面影响】李克强感谢各民主党派、全国工商联和无党派人士一直以来对政府工作的关心和支持。他说，大家的真知灼见对修改好《报告》和《纲要（草案）》、改进政府工作有很大帮助，国务院将认真研究采纳。今年国际环境比去年更严峻，对我国经济会带来多方面影响。我国经济本身也处于发展方式转变、产业转型升级的关键和攻坚时期，必须坚持以新理念引领发展，牢牢扭住发展第一要务。

【习近平：适度扩大总需求扩大有效供给】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 1 月 26 日下午主持召开中央财经领导小组第十二次会议，研究供给侧结构性改革方案、长江经济带发展规划、森林生态安全工作。习近平发表重要讲话强调，供给侧结构性改革的根本目的是提高社会生产力水平，落实好以人民为中心的发展思想。要在适度扩大总需求的同时，去产能、去库

存、去杠杆、降成本、补短板，从生产领域加强优质供给，减少无效供给，扩大有效供给，提高供给结构适应性和灵活性，提高全要素生产率，使供给体系更好适应需求结构变化。

【李克强：今年国际环境比去年更严峻】1月25日，国务院总理李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》和《“十三五”规划纲要（草案）（征求意见稿）》的意见建议。李克强说，今年国际环境比去年更严峻，对我国经济会带来多方面影响。我国经济本身也处于发展方式转变、产业转型升级的关键和攻坚时期，必须坚持以新理念引领发展，牢牢扭住发展第一要务。各方面要坚定信心，同心克难攻坚，敢于在战胜各种挑战中赢得新机遇、实现新发展。

【过剩的是中低端产能缺乏的是高精尖技术】近日，李克强总理在参加有关钢铁煤炭行业产能过剩座谈会时指出，“我们不具备生产模具钢的能力，就连圆珠笔头上的圆珠目前仍然需要进口。这都需要调整结构。”这让不少人感到惊讶：一个能造出飞机、飞船，钢铁产量第一的制造大国，却生产不出总理口中的“模具钢”，还要进口诸如圆珠笔圆珠之类的特殊品类高质量钢材。由此可见，从根本上来讲，过剩产能是我们的技术水平欠缺所致，应该在技术上多下功夫。

【央行单日逆回购 4400 亿 刷新近三年纪录】央行昨日在公开市场投放 4400 亿资金，超过上周的 4000 亿，并刷新了最近三年的单日投放量纪录。其中加码投放了 28 天期逆回购资金，达 3600 亿，招标利率为 2.60%；7 天期资金投放 800 亿，利率为 2.25%。

【A 股再遭 去杠杆冲击】A 股市场自去年股市巨震以来，几乎每一次暴跌均伴随着跳水行情，这也是清杠杆的过程。26 日，A 股市场午盘跳水，最终以千股跌停惨淡收盘。上证综指跌破 2800 点，报 2749.79 点，创去年 6 月市场调整以来新低；在 2016 年开年以来的 17 个交易日里，A 股市场市值蒸发近 15 万亿元。

【再见了，“速冻君”！】随着寒潮基本结束，全国大部地区逐渐回暖。中央气象台监测显示，26 日早晨，全国大部地区都处于回暖状态，较 25 日同时刻气温普遍上升 2 至 5 摄氏度，其中湖南中北部等地升温 6 至 11 摄氏度。

【A股又现“世纪寒潮”沪指跌破2800点】中国大地上的“世纪寒潮”正在散去，A股却迎来去年股灾以来最寒冷的一天。2016年1月，A股不断遭遇系统性大跌，从3500点附近一路狂泻，并于昨日毫不留情地击穿前期2850点的阶段性救市底部。目前人民币、港元汇率已经趋稳，央行也在不断投放流动性，此次大跌的源头在哪？各大机构、上市公司在这场大跌中扮演了什么角色？最重要的，投资者的信心还在吗？

【流动性不济 该降准时还得降准】央行可能相信“降准不利于维持人民币币值”，但笔者认为并不宜因噎废食，该降准时还得降准。以这两周央行投入的流动性总量看，一次性降准1个百分点才能大致相当。

【央行近两周释放近两万亿流动性】最近一段时间，央行通过逆回购、SLO、MLF等方式对银行系统注入流动性，并引导市场利率下行。从公开数据统计可知，自1月15日开始至26日，央行向市场释放流动性已经达19825亿元，接近两万亿。

【相关部门就住房租赁“问计”房企酝酿新政鼓励房企成“房东”】相关部门正围绕发展住房租赁市场，研究制定相关指导性文件与补贴政策，以鼓励机构投资者购买库存商品房成为租赁市场的房源提供者，鼓励发展以住房租赁为主营业务的专业化企业。

【李克强：必须坚持以新理念引领发展】1月25日，国务院总理李克强在北京主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》和《“十三五”规划纲要（草案）（征求意见稿）》的意见建议。李克强说，我国经济本身也处于发展方式转变、产业转型升级的关键和攻坚时期，必须坚持以新理念引领发展，牢牢扭住发展第一要务。

【适时降准，引导投资回报预期】要解决实体经济融资成本高、货币难以转化为资本的问题，需要降低商业银行的资金成本。现实有效的途径是从当前高企的存款准备金率入手。当然，短期内大幅度降准会放大货币乘数，导致货币供应量激增。建议降准同时，适当收回借贷便利和再贷款。

 财经前瞻

- 05:00 韩国 1 月消费者信心指数
- 05:30 美国 1 月 22 日当周 API 原油库存(万桶)
- 07:30 澳大利亚 12 月西太平洋领先指标月率(%)
- 08:00 澳大利亚 12 月 DEEWR 熟练工职位空缺月率(%)
- 08:30 澳大利亚第四季度 CPI 年率(%)
- 08:30 澳大利亚 12 月 NAB 商业景气指数
- 09:30 中国 12 月规模以上工业企业利润(亿元)
- 09:45 中国 1 月 MNI 消费者信心指数
- 15:00 英国 1 月 Nationwide 房价指数月率(%)
- 15:00 英国 1 月 Nationwide 房价指数年率(%)
- 15:00 瑞士 12 月 UBS 消费指数
- 15:00 德国 12 月进口物价指数月率(%) (1/27-1/29)
- 15:00 德国 2 月 Gfk 消费者信心指数
- 15:45 法国 1 月消费者综合信心指数
- 17:00 意大利 1 月 Istat 商业信心指数
- 17:30 英国 12 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数(万件)

20:00 美国 1 月 22 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数

23:00 美国 12 月新屋销售总数年化(万户)

23:30 美国 1 月 22 日当周 EIA 原油库存(万桶)

——财经大事预告——

17:00 爱尔兰 都柏林 欧洲金融论坛(European Financial Forum)。演讲者包括：爱尔兰央行行长连恩、爱尔兰总理肯尼(Enda Kenny)与英国央行副行长贝利。

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