



# 大地商品期货晨报

日期：2016年2月18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

隔夜美黄金小幅反弹，凌晨公布的美联储会议纪要中显示了对上个月全球金融状况收紧将损及美国经济的担忧，并考虑改变2016年联邦基金利率原定路径，此次美联储偏鸽派的会议纪要再度助力黄金上涨。预计国内金价将在补涨结束后将基本维持高位震荡走势，**操作短线多单轻仓持有，中长线可继续逢高加空。**

### 黑色金属

外矿价格持稳，国内铁矿价格下跌力度有限，技术面仍偏强，**建议多单谨慎持有。**螺纹技术面呈强势，**建议多单谨慎持有**

### 化工

伊朗支持产油国冻结产量协议，欧美原油期货暴涨，PX 跌至 728，近期有部分 PTA 装置停车，而下游聚酯将陆续重启，短期来看 PTA 价格将保持坚挺，**短线操作**

从甲醇基本面来看，节后归来，西北地区因有烯烃需求支撑，多数企业意向继续推涨，沿海地区港口可售货源紧缩和 2 月上旬到港不多仍是不争的事实，目前下游和中间商库存低位，节后也多有稳固备货需求，再加上甲醇的春季检修季，因此预计甲醇节后小幅上行的概率较大，**操作上建议逢低持有 05 合约。**

### 橡胶

现货成交暂时较少，商品指数重返矩形区间，短期市场回调，以前期高位品种为主，化工黑色有色上攻阻力较大，有色和橡胶类似，谨慎对待，基本面无支持上涨因素，仅在技术面，市场更多无序震荡，产业经济依旧熊市，**10400-10500 多单可以持有。**

## 沥青

区间震荡，整体偏弱，目前外盘进口沥青增加明显，完税价有低于 1600，整体需求端资金压力较大，对沥青市场保有熊市态度，交易上无明显机会，**多单持有**

## 油脂油料

USDA2 月供需报告小幅上调美豆库存，报告整体呈中性，CBOT 大豆仍以区间震荡为主，而 MPOB 报告则超预期下调马棕库存，利多油脂，美豆价格短期反弹但仍未突破 900 美分，对国内豆类价格支撑有限，后市关注正月十五前后企业补库情况，由于短期油厂开工率有限，库存较低，预计豆类油脂短期仍有一定反弹空间，投资者多单短线操作。

## 白糖

国际方面，福四通预计，巴西中南部 16/17 食糖生产比例将增加 2%，产量将增长 10%，欧盟糖产量将下滑 18.5%，全球糖缺口量预估在 700 万吨。国内郑糖夜盘维持弱势走势，5300 附近空头减仓了结，消费淡季下暂无新利好消息刺激盘面走稳，短期还是空头氛围为主，**可逢反弹加空**。关注产区集团销售情况。



## 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	255.05	1.95	0.77%
	白银	3466	3	0.09%
	铜	35480	-270	-0.76%
	铝	10980	-65	-0.59%
	铅	13510	-185	-1.35%
	锌	13555	-105	-0.77%
	螺纹钢	1861	-4	-0.21%
	热卷	1961	-8	-0.41%
	沥青	1660	-18	-1.07%
	橡胶	10450	-85	-0.81%
大连商品交易所	大豆	3480	18	0.52%
	玉米	1943	-23	-1.17%
	豆粕	2383	-27	-1.12%
	豆油	5754	-34	-0.59%
	棕榈油	4970	-18	-0.36%
	鸡蛋	3078	-17	-0.55%
	焦煤	563	-3.5	-0.62%
	焦炭	654	-3	-0.46%
	铁矿石	339	0	0.00%
	胶合板	77.3	0	0.00%
	纤维板	56.2	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	8530	-85	-0.99%
	PVC	4905	-75	-1.51%
	聚丙烯	6182	-97	-1.54%
	棉花	10530	45	0.43%
	白糖	5311	-42	-0.78%
	强麦	2881	-4	-0.14%
	油菜籽	3890	9	0.23%
	菜粕	1900	-13	-0.68%
	菜籽油	5612	-14	-0.25%
	动力煤	313.2	-10.8	-3.33%
	PTA	4402	-32	-0.72%
	甲醇	1823	-4	-0.22%
	玻璃	884	22	2.55%
中金所	股指	2987.8	-28.8	-0.95%
	国债	100.46	-0.01	-0.01%

## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4592	45.00	0.99%
LME_铝3	1523	-5.00	-0.33%
LME_铅3	1755	-39.00	-2.17%
LME_锌3	1670	9.50	0.57%
COMEX黄金	1211.4	10.50	0.87%
COMEX白银	15.32	0.06	0.39%
NYMEX原油	31	1.88	6.46%
东京胶	152.9	-1.30	-0.84%
CBOT大豆	882	3.25	0.37%
CBOT玉米	367.25	5.25	1.45%
CBOT豆粕	263.8	0.00	0.00%
CBOT豆油	31.93	0.31	0.98%
ICE棉花	59.48	0.09	0.15%
ICE白糖	13.15	-0.08	-0.60%



## 隔夜财经要闻

### ◆ 【公积金存款利率将按 1 年定存利率执行】

中国人民银行、住房城乡建设部、财政部近日印发《关于完善职工住房公积金账户存款利率形成机制的通知》，决定自 2 月 21 日起，将职工住房公积金账户存款利率，由现行按照归集时间执行活期和三个月存款基准利率，调整为统一按一年期定期存款基准利率执行。据介绍，目前职工住房公积金账户存款按照归集时间区分利率档次，当年归集和上年结转的分别按活期存款和三个月定期存款基准利率计息，目前分别为 0.35% 和 1.10%。此次调整后，职工住房公积金账户存款利率将统一按一年期定期存款基准利率执行，目前为 1.50%。据了解，此次调整是住房公积金收益和缴存职工存款收益之间的再分配，不会推升整体利率水平，也不会影响住房公积金的正常管理运营。

### ◆ 【财政部规范政府投资基金支持重点产业发展】

财政部昨日下发指导意见，要求合理运用政府投资基金聚焦支持重点产业，规范设立运作支持产业的政府投资基金。意见称，近年来，各级财政探索政府投资基金等市场化方式支持产业，有效引导了社会资本投向，促进了企业和产业发展，但也存在投向分散、运作不规范、指导监督机制不完善等问题。此次意见的发布，旨在规范有序运用政府投资基金方式推动重点产业发展，发挥财政资金带动社会投资、培育市场需求、促进企业创业成长等作用，提高资源配置效率和财政资金使用效益，加快经济结构调整和发展方式转变。市场人士认为，从降低房地产首付、八部委发文金融支持工业等，再到此次指导意见下发，稳增长发力迹象明显。

### ◆ 【上期所夜盘金属多数上涨 黄金涨 0.29%】

周三（2 月 17 日）上期所夜盘金属多数上涨，黄金涨 0.29%，白银涨 0.2%。当日夜盘，黄金期货主力合约涨 0.29%，报 255.4 元/克；白银期货合约涨 0.2%，报 3469 元/千克。其他金属方面，铜期货主力合约涨 0.42%，报 35800 元/吨；铝期货主力合约跌 0.32%，报 11000 元/吨；锌期货主力合约跌 0.37%，报 13555 元/吨。上海期货交易所统计显示，当日连续交易期间（2 月 17 日 21:00 至 2 月 18 日 2:30），黄金主力合约成交 231314 手，白银主力合约成交 150302 手，期铜主力合约成交

125960 手，期铝主力合约成交 37508 手，期锌主力合约成交 123520 手。

◆ 【纽约黄金期货涨 0.3% 结束三日下跌势头】

COMEX4 月黄金期货收涨 3.20 美元，涨幅 0.3%，报 1211.40 美元/盎司，结束连续三个交易日下跌的势头。从过去较长的一段时间来看，黄金价格一直都呈现出上涨走势，原因是货币宽松措施在欧洲和亚洲地区的许多国家中都带来了负利率政策，从而为金价提供了支撑。据财经信息供应商 FactSet 统计的数据显示，今年截至目前为止金价上涨了 14% 左右。CIBC Capital Markets 首席经济学家 Royce Mendes 称，美联储要到 2016 年晚些时候才会升息，今年美联储只会升息两次，这也比市场消化的升息路径要激进，美国利率将在较长时间内维持在低水平的预期增加了对黄金的需求。

◆ 【铜消费高峰来临 提升市场信心】

每年的 3、4 月是铜的传统消费旺季，正常情况下加工企业订单量增加、开工率提高，铜的消耗量随之增加。从近 10 年铜价数据看，这两个月沪铜价格出现上涨的概率极高，我们认为消费小高峰将推动铜价反弹。一方面，中国将继续出台维稳政策，防止经济陷入衰退，中国实体经济持续下滑空间不大。另一方面，去年 12 月和今年 1 月电线电缆企业开工率同比均有上升，说明企业对 2016 年电网投资仍有信心，国家电网 2016 年计划投资 4390 亿元用于电网建设，市场预计配电网和智能电网将迎来发展新高潮，从而提升铜消耗。中国冶炼厂和国外矿山企业签订的 2016 年铜精矿长单加工费为 97.35 美元/吨和 9.375 美分/磅，高于冶炼厂平均成本，并且大型冶炼厂签订比例较高。同时海外矿山减产力度低于预期，冶炼厂缺货可能性较低，后期现货 TC 仍存在反弹空间。此外，从国内矿山销售情况来看，2016 年买方市场不但没有发生改变，并且品位 20% 左右的铜精矿到厂长单作价系数为 82% 左右，较 2015 下降一个百分点，这说明铜精矿市场仍然存在供应压力。

◆ 【中国铝业发力提升电力自给率】

中国铝业昨日公告，中铝公司（中国铝业母公司）董事长、党组书记葛红林辞去中国铝业董事长、董事职务。同时，一个月前到任的中铝公司总经理、党组副书记余德辉被推选为中国铝业非执行董事候选人。知情人士认为，2015 年扭亏的中国铝业未来将在电力自给率方面做文章。中铝公司新闻发言人聂震向记者表示，作为中铝公司董事长、党组书记，葛红林不再兼任中国铝业董事长是出于工作需要的安排。

这既有利于其将更多精力放在集团的扭亏脱困、升级发展上，也有利于各个板块业务的做强做实做大。资料显示，作为中国铝业的母公司，成立于 2001 年的中铝公司以铝起家，经过十多年的发展，已经成为涵盖铝、铜、稀土等多个板块公司，涉及国际贸易、工程技术、矿产资源和产业金融多个业务领域的综合性国际化企业，资产总额超过 5000 亿元，成员企业达到 66 家，旗下有 5 家控股子公司实现了境内外上市。

#### ◆ 【今年国内钢铁产品对外出口或放缓】

随着近年来国内钢材需求下滑，中国钢企的钢材出口量呈增长趋势，相关国家对我国钢铁产品的反倾销调查也随之增加。2 月 15 日，澳大利亚反倾销委员会发布公告，修改对华线圈棒反倾销初裁中的临时反倾销税。其中，针对华菱湘潭钢铁的临时反倾销税由 9.5% 上调至 32.1%，对沙钢集团产品的临时反倾销税由 13.1% 上调至 28.2%，未合作和其他出口商的临时反倾销税由 18.4% 上调至 53.9%。在此之前，欧委会官方发布公告称，决定对原产于中国的进口无缝钢管、中厚板和热轧平材钢三类钢铁产品同时发起反倾销调查，并对自中国进口的冷轧钢板实施临时反倾销措施。中联钢分析师胡艳平看来，即使中国钢企积极应诉，起到的作用或许也十分有限。“目前最关键的问题是对华钢铁产品的反倾销案件越来越多，且积极应诉也未必都能获胜，解决不了根本问题。”胡艳平说。因此，她认为，随着反倾销调查的增加，中国钢铁产品对外出口增长的步伐将放缓。“今年我国的钢材出口量将出现下降，保守估计全年出口量在去年的基础上会下降 7%—10%。”胡艳平预计。

#### ◆ 【动力煤需求整体下滑】

春节是传统的动力煤需求淡季。数据表明，今年春节期间沿海地区主要电力集团合计日均耗煤量在 28 万—35 万吨的范围内波动，低于历年春节假期的日耗水平。可见，当前中国经济下行压力不断增大，高耗能行业面临改革调整，清洁能源占比提高，多重因素导致煤炭需求整体下滑。节后，企业复工复产率不高，电厂日耗依然低位运行。沿海煤炭运输市场，拉运船舶数量偏少，虽然铁路煤炭调进量同样偏低，但是环渤海多数港口煤炭库存被迫积压走高。截至 2 月 17 日，沿海地区主要电力集团合计日均耗煤量为 34.1 万吨，存煤可用天数为 35.24 天；CBCFI 煤炭运价指数秦皇岛至广州州运价跌至 18 元/吨，创年内新低；秦皇岛港煤炭库存较节前增加 48.5 万吨至 374 万吨，锚地船舶数量为 22 艘，低于节前平均 35 艘左右的水平。

#### ◆ 【煤炭去产能过程漫长】



继钢铁行业化解产能意见发布之后，国务院又于2月5日发布了《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》。这是煤炭行业本轮供给侧改革的中央政府统筹性文件，包含了产能关停、人员安置、债务处置三大目标。政策基本符合市场预期，不过产能关停目标由此前征求意见稿中的“3年退出7亿吨”调整为“用3至5年的时间，煤炭行业再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右”，关停规模和时间期限均有所放松。可见，政府也意识到煤炭行业去产能将是一个漫长过程。以1997—2000年供给侧改革经验作为参考，当前中央对改革的必然性和方式方法显得游刃有余，从去年11月首次提出供给侧改革至今中央层面的政策已较成熟，节奏上远快于上一轮改革，但供给侧改革面临的阻力和困难不容忽视，短期内不可能完成，因此2016年动力煤市场仍将处于供大于求格局中。

#### ◆ 【煤炭铁路运价趋于下降】

煤炭需求下降，促使煤炭铁路运输整体宽松。据中国煤炭协会公布的数据，2015年全国铁路发运煤炭20亿吨，同比下降12.6%。与此同时，我国煤炭运输通道继续扩能，截至2014年年底，我国铁路营业里程达11.2万公里，同比增加8700公里，预计到2020年，全国铁路营业里程将超过12万公里。今年张唐铁路正式全线贯通，使得西煤东运的铁路运输能力显著增强。铁路市场化改革已经逐步展开，面对运力过剩的市场形势，煤炭铁路运输价格的下调基本在意料之中。2015年6月，迁曹线煤炭铁路运费从1.7元/吨·公里降至1.4元/吨·公里。2015年12月，铁路总公司先后在北京局、呼和浩特局、济南局做试点，开展煤炭运价下调工作。自2016年2月4日起，中国铁路总公司再次下调煤炭运价，每吨公里降低1分钱，以支持煤炭企业改革发展。未来煤炭铁路运价下降可能是大趋势。

#### ◆ 【美国上周API原油库存意外下降326万桶】

北京时间2月18日凌晨5:30公布美国石油协会(API)公布的数据显示，2月12日当周API原油库存减少326万桶至4.991亿桶，路透调查的分析师预期增加300万桶，因进口下降，而汽油库存增加，馏分油库存下降。具体数据，美国1月22日当周API原油库存减少326万桶，预期增加300万桶，前值增加236万桶，美国原油库存意外大幅下降。当周API汽油库存增加75万桶，前值增加305万桶，当周API精炼油库存减少202万桶，前值增加170万桶。美国石油协会同时表示，美国至2月12日当周API库欣地区原油库存减少17.5万桶。美国NYMEX原油3月期货周三(2月17日)收盘上涨1.62美元，涨幅5.58%，报30.66美元/桶，在

API 原油库存数据发布后，原油盘后时段交易价格扩大涨幅至逾 8%，报 31.43 美元/桶。

◆ 【纽约原油期货收涨 5.58% 布油暴涨 7.21%】

美国 NYMEX 3 月原油期货周三收涨 1.62 美元，涨幅 5.58%，报 30.66 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货收涨 2.32 美元，涨幅 7.21%，报 34.50 美元/桶。伊朗石油部长对欧佩克（OPEC）其他成员国和俄罗斯提出的产量冻结计划表示支持，但其并未直接承诺该国将遵守这项计划。周三伊朗石油部长 Bijan Zanganeh 和伊拉克、卡塔尔以及委内瑞拉石油部长之间进行了持续近三小时的会谈。伊朗石油部长 Zanganeh 会后在小型媒体发布会上表示了伊朗支持多哈会谈所提议的冻结产能，但不指明伊朗是否会加入行动。Zanganeh 还表示伊朗需要等待冻结产能的实际影响，其它产油国理解伊朗的特殊处境。

◆ 【伊朗表示支持石油冻产协议但并未承诺加入】

周三，伊朗石油部长 Bijan Zanganeh 和伊拉克、卡塔尔以及委内瑞拉石油部长之间进行了持续近三小时的会谈。伊朗没有承诺来自其它 OPEC 成员国的限制产量要求，但伊朗石油部长表示支持多哈会谈提议的冻结产能。根据伊朗石油部新闻网站 SHANA，伊朗石油部长 Zanganeh 会后在小型媒体发布会上表示了伊朗支持多哈会谈所提议的冻结产能，但不指明伊朗是否会加入行动。Zanganeh 还表示伊朗需要等待冻结产能的实际影响，其它产油国理解伊朗的特殊处境。当日油价小幅下探后反弹，目前布油涨幅逾 7%，突破 34 美元关口，美油回到 30 美元上方。

◆ 【科威特已签署协议每日向亚洲出口 10 万桶原油】

迪拜 2 月 17 日消息，科威特官方通讯社 KUNA 周三报道，科威特科威特签署了通过一大型炼油厂每日向亚洲出口 10 万桶原油的协议，年收入或达 20 亿美元。“此为加强科威特在亚洲市场占据主要原油供应国地位的战略协议之一，”KUNA 援引科威特石油公司(KPC)国际市场部总经理 Nabil Bouresli 报道。Bouresli 本月初表示，科威特计划在第三季度将日产油量提高 15 万桶，希望很快与欧洲客户签订新的出口协议。

◆ 【甲醇表观消费量高速增长功在烯烃】

随着国内甲醇供需结构不断演变，新兴下游需求在下游中占比及影响越来越大，煤制烯烃产业迅猛发展，甲醇产能增长率、消费增长率均出现明显增长。2015年我国甲醇累计产量4010.5万吨，2014年为3740.70万吨，产量增幅达7.2%。而表观消费量方面增幅更为明显，2015年我国甲醇表观消费量达到4548万吨，与2014年相比增幅为11%。目前我国甲醇制烯烃总产能达839万吨。其中，西北地区占比达62%，港口占比19%，山东占比16%。2016年，以计划投产烯烃装置50%的开工率计算，对甲醇的消费量增量预估在420万吨左右，同比增幅可达9%。西北甲醇制烯烃装置的不断投放，改变了区域甲醇贸易结构。2015年山东两套烯烃装置的投产导致区域整体价格走势偏强，2016年随着神华榆林的投产以及后续中煤蒙大装置的计划投产，西北区域性供需结构将进一步改变，使得西北由原先的价格洼地转化为价格高地，即出现供给缺口，需要外采来弥补。与此同时，西北外销至河北、山东、港口的量将有所缩减，西北地区由纯“输出地”向“输入地”转变。今年1月下旬，陕西部分货源开始流向河北、山东一带，这意味着甲醇贸易的两个圈“内地圈”、“港口圈”越来越分化，内地需求由国产供应来满足，港口需求主要依赖于进口。

#### ◆ 【甲醇净进口仍将维持高速增长态势】

2015年我国甲醇进口量为553.9万吨，同比增加28%左右，为近四年来首次增加；甲醇出口量为16.29万吨，同比降幅为78%；净进口增幅高达50%。国际产能供应方面，2015年北美地区新增甲醇产能超300万吨，2015年12月起部分南美货物贸易已在我国东南沿海地区展开。2016年伊朗、加拿大、美国、沙特等国均有大型甲醇装置投产，且具有较大的成本优势，纷纷将出口目的地瞄准亚洲地区尤其是中国。此外，伊朗作为中国进口甲醇最大的来源国之一，其供应量的变化对国内市场的影响需密切关注。因北美产业链的重新回归及对伊朗的制裁解除，预计2016年我国甲醇净进口仍将维持高速增长态势，进口量有望突破600万吨关口。

#### ◆ 【甲醇现货市场拉涨意愿强烈】

春节假期过后，因内地企业与港口库存处于相对低位，现货市场价格较为坚挺。西北地区出厂价格涨至1480—1550元/吨，山东出厂价格涨至1690—1700元/吨，华南价格集中在1800—1820元/吨；江苏地区价格重心在1820元/吨。各区域现货探涨均比较积极，较节前上涨30—70元/吨不等。港口地区市场气氛逐步恢复，因春节期间烯烃企业开工维持稳定，港口地区可销售库存略低于往年同期，贸易商推涨

意愿较为强烈。目前甲醇价格的支撑因素在于低库存、下游备货以及烯烃装置投产预期，因而价格易涨难跌。

#### ◆ 【国际市场大豆供给充裕】

美国方面，美国农业部预测，美豆的年度出口量在 16.90 亿蒲式耳，而压榨量自上月预测的 18.90 亿蒲式耳降低到 18.80 亿蒲式耳，这使得期末大豆结转库存由 4.40 亿蒲式耳升高到 4.50 亿蒲式耳水平。与此同时，随着南美大豆收割季节的来临，巴西与阿根廷大豆的产量再度受到市场关注。美国农业部预计巴西大豆产量在 10000 万吨，阿根廷大豆产量在 5850 万吨，较上月预测提高了 150 万吨。其他机构也大多预计巴西大豆产量在 9900 万—10500 万吨之间，阿根廷大豆产量处于 5700 万—5900 万吨之间，南美丰收基本得到确定。整体来看，南美大豆丰收保证了全球大豆的供给，也必然压制国际大豆价格。

#### ◆ 【国际大豆价格扰动因素逐渐增多】

美国油籽加工商协会发布的数据显示，美国 1 月大豆压榨量为 1.50453 亿蒲式耳，低于去年 12 月的 1.57711 亿蒲式耳，较去年同期减少 7.5%，创下 2012 年以来同期最低，压榨量的调低自然不利于国际大豆市场。然而，前几日俄罗斯担心转基因品种的进入会影响国内种植，于是决定从 2 月 15 日起对美国大豆和玉米实行临时进口禁令。同时，埃及农业质检当局本月已经因质量问题拒收四船美国大豆船货。总之，国际大豆贸易的争端不断，这也促使国际大豆价格走向不稳。除此以外，巴西雷亚尔持续疲软，提振了巴西新季大豆的出口销售速度，从而不断挤占美豆份额。然而，近期的暴雨却导致大豆装运延迟，目前巴西港口排队等待装运大豆和玉米的船只数量为 163 艘，等待装运的大豆和玉米数量为 973 万吨，去年同期分别为 66 艘和 410 万吨。南美的天气以及物流问题间断出现，成为影响国际大豆价格的又一干扰因素。

#### ◆ 【我国东北大豆持续直补】

近两年，我国对东北大豆进行了直补试点政策改革，今年 2 月 14 日，吉林省修改并完善了大豆目标价格直补实施方案。今年国家发布的大豆目标价格依旧是每吨 4800 元，只有平均市场价格低于该目标价格，政府才会在 5 月前发放价格补贴给种植者。但不论政策如何，价格补贴政策的存在，因而该政策并不会提振国产大豆价格，反而对大豆价格具有较大的压制作用。由于春节原因，我国 1—2 月进口大

豆到港量预计都较低。海关总署公布的数据显示，我国 1 月大豆进口量为 566 万吨，较去年同期下降 17.7%，2 月恰逢春节假期，进口大豆到港量可能进一步减少。不过，3 月开始，南美大豆大量上市，并且国内假期结束，进口大豆到港量将显著增加，届时必然给国内港口地区大豆价格带来压制作用。

#### ◆ 【国际市场的油脂偏强】

美国农业部 2 月供需报告显示，大豆供给庞大，供需宽松，这使得美豆延续了在 850—900 美分/蒲式耳之间的整理格局。同时，南美大豆也将逐渐释放，差别只是释放节奏的问题，南美大豆物流问题总是在出口季不断影响市场情绪，美豆出口继续受到压制。美国豆油则相对处在价格重心积极上移之中，整体供需压力较小，并且借势原油和棕榈油之力抬升价格重心。国际油脂市场最强动力还是马来西亚棕榈油，马来西亚 1 月棕榈油产量迅速回落至 2012 年以来同期最低水平，库存也环比下滑 12.4% 至 231 万吨，逊于市场预期，刷新半年低位，因厄尔尼诺天气现象损及产量，减产在 2—3 月间仍可能会继续存在。不过，马来西亚棕榈油库存仍处于近年来高位水平，出口整体相对低迷，令库存积累和去库存化的压力还是很大，一旦厄尔尼诺效用递减显现，植物油价格上升动力将弱化。

#### ◆ 【国内油脂基本面不同】

国内豆油整体压力不大，1 月我国大豆进口量为 566 万吨，2 月或降至 420 万吨，3 月初步预期为 520 万吨，进口量较前期下降明显，或影响油厂开机压榨。同时，内外盘植物油价格倒挂不利进口以及前期商务部暂停阿根廷豆油进口，均将影响年初的豆油进口量。通过节前的备货消耗，豆油商业库存下滑至 80 万吨下方，所以豆油整体供给压力不大。只是随着油脂进入消费淡季，豆油难免进入供需两淡格局，并没有更多的提振因素。从其他油脂角度来看，则需要注意不利因素。一方面，棕榈油外盘价格走升导致进口成本进一步上扬，但由于印尼倾销影响，我国一季度预期棕榈油到港量仍可能达到 130 万吨。棕榈油在我国呈现供大于求格局，一旦国际市场厄尔尼诺炒作降温，棕榈油的后期压力可能会相对更大。另一方面，我国菜油储备持续拍卖，低价成交良好，出库压力继续抑制价格走势，这也对植物油市场继续形成偏空影响。

#### ◆ 【短期国内豆粕库存将持续下降】

短期来看，大部分油厂春节前的货源基本售罄，豆粕库存持续下降，而且春节后预

售合同量也不少，目前并无销售压力。据主流机构统计，进口大豆 2 月到港量在 410 万—420 万吨，低于去年同期及此前预期，而且预计正月十五后油厂才会开始大规模的开机，所以蛋白粕市场的供给压力不会马上显现，市场挺价心态预计能维持一段时间。进入 3 月后，进口大豆到港量和到港节奏将直接影响市场供需格局。近期，美国和巴西大豆装船有加快的迹象，其间若无影响物流的事件发生，3 月后进口大豆到港可能加快，豆粕的库存重建速度也将加快，这将施压豆粕价格。反之，如果再度曝出大豆收获延迟、运输拥堵、罢工、洗船等事件，使得后期大豆到港量不及预期甚至不足，即使消费缩减，市场供求仍有望维持紧平衡，从而提振粕类价格。

◆ 【大商所夜盘期货涨跌不一 棕榈油涨 1.01%】

周三（2 月 17 日）大商所夜盘期货涨跌不一，棕榈油涨 1.01%；焦炭跌 0.53%。当日夜盘，棕榈油期货主力合约涨 1.01%，报 5012 元/吨；焦炭期货合约跌 0.53%，报 653.5 元/吨；豆粕期货主力合约跌 0.25%，报 2395 元/吨；铁矿石期货主力合约跌 0.44%，报 339 元/吨；豆一期货主力合约涨 0.35%，报 3479 元/吨；豆油期货主力合约涨 0.31%，报 5784 元/吨；焦煤期货主力合约跌 0.44%，报 564 元/吨。大商所统计显示，当日连续交易期间（2 月 17 日 21:00 至 2 月 17 日 23:30），棕榈油主力合约成交 352780 手，焦炭主力合约成交 45938 手，豆粕主力合约成交 342388 手，铁矿石主力合约成交 835154 手，豆一主力合约成交 25024 手，豆油主力合约成交 146194 手，焦煤主力合约成交 25432 手。

◆ 【新作物年度农民种棉意向降低】

立春节气过后，随着各地气温逐渐回升，国内各棉花产区陆续进入了整地备播阶段，但广大棉农并不急于下田劳作，大部分农民对新作物年度是否继续种棉持观望态度。有关机构公布的统计数据显示，2015 年我国棉花产量只有 500 万吨左右，比 2014 年的 650 万吨减少了 150 万吨。虽然棉花产量下降很多，但棉花价格并没有得到提振，2015 年国内籽棉、皮棉收购价格和销售价格仍处在历史低位，种棉农民的收入没有出现增长。截至目前，新疆棉区政府给予农民的种棉补贴已发放到位，新疆地区棉农的收入和往年相比减少不多。在内地棉区，虽然政府对种棉农民的补贴也已经发放到位，但由于籽棉收购价格较低，内地棉农的收入与往年相比下降较多。近几年，由于国内棉花市场需求持续低迷，进口棉花与棉纱大量涌入，国内籽棉收购价格出现了持续下滑态势，加上种棉人工成本增长较快，虽然政府对种棉农民发放了补贴，农膜和化肥等农资价格回落也有助于农民种棉综合成本的降低，但

这均不能抵消籽棉收购价格走低对农民收入的不利影响，很多农民逐渐放弃了棉花种植。

#### ◆ 【集中消费结束 鸡蛋现货价格暴跌】

每年的春节前夕都是鸡蛋等副食品的阶段性的消费旺季，鸡蛋价格倾向于高走。但春节过后，鸡蛋的短期需求几近消失，价格容易出现逆转。今年这一规律重现，春节过后，鸡蛋现货价格出现断崖式下跌。短短一周时间，大部分地区鸡蛋现货价格下跌幅度在 0.9—1 元/斤，直逼 3.00 元/斤关口。短期鸡蛋需求仍将维持低迷，鸡蛋价格难以再现节前涨势。但随着农民工返城、大中专院校开学，鸡蛋的集团消费增加，鸡蛋现货价格有望趋于平稳。自去年下半年以来，由于蛋鸡存栏量和往年相比偏低，鸡蛋供应偏紧，鸡蛋价格稳步上涨。同时，玉米、豆粕价格大幅低走，使得蛋鸡养殖利润大幅增加，养殖户补栏积极性空前高涨。国内蛋鸡、后备鸡、育雏鸡存栏量稳步提高，截至目前，这种势头仍在延续。

#### ◆ 【大商所征集鸡蛋交割库和车板交割场所】

昨日，大连商品交易所发布消息称，其公开征集鸡蛋期货指定交割仓库（厂库）和车板交割场所。在地点方面，申请企业应位于辽宁、河北、河南、山东、山西、陕西、江苏、安徽、江西、湖北、北京、上海和广东等交割区域内。在财务及库容（存栏数量）要求方面，申请成为指定交割仓库的，其注册资本、净资产均不低于 500 万元，应具备 0~5℃ 恒温库，可用交割库容不低于 500 吨。申请成为指定交割厂库的，其注册资本、净资产均不低于 500 万元，蛋鸡养殖场养殖量在 30 万只以上，并具有鸡蛋分选设备。申请成为车板交割场所的，应为鸡蛋集散地的批发市场，且具备良好的财务条件和一定规模的贸易集散规模。此外，申请企业设立运营应满两年，并且在此期间未有股东变化等重大变更事项。申请企业须接受交易所各项规则、制度，提供交割服务，愿意接受交易所及会员、客户监督。大商所相关负责人表示，此举将有助于更好地发挥鸡蛋期货市场功能，服务鸡蛋现货产业发展。

 财经前瞻

- 05:30 美国 2 月 8 日当周 API 原油库存(万桶)
- 05:45 新西兰四季度输出 PPI 季率(%)
- 07:50 日本 2 月 11 日当周买进外国股票(亿日元)
- 07:50 日本 1 月未季调商品贸易帐(亿日元)
- 08:30 澳大利亚 1 月季调后失业率(%)
- 09:30 中国 1 月 PPI 年率(%)
- 09:30 中国 1 月 CPI 年率(%)
- 15:00 瑞士 1 月贸易帐(亿瑞郎)
- 15:45 法国 1 月 CPI 年率终值(%)
- 17:00 欧元区 12 月未季调经常帐(亿欧元)
- 17:30 意大利 12 月经常帐(亿欧元)
- 21:30 美国 2 月 13 日当周初请失业金人数(万)
- 21:30 美国 2 月费城联储制造业指数
- 21:30 加拿大 12 月批发销售月率(%)
- 23:00 美国 1 月谘商会领先指标月率(%)
- 23:30 美国 2 月 13 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)



## ——财经大事预告——

03:00 美国 华盛顿 美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布 1 月 28 日货币政策会议纪要

09:00 美国 圣路易斯 美联储理事布拉德讲话

18:30 比利时 布鲁塞尔 欧元集团主席迪塞尔布洛姆面向欧洲议会讲话

23:00 比利时 布鲁塞尔 欧盟领导人峰会(至 2 月 19 日)

08:00 美国 --- 美联储理事罗森格伦讲话

## 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