



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年5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

隔夜美黄金维持弱势，一度跌至 1220 美元/盎司下方，最终小幅反弹回归 1220 美元/盎司一线，昨日公布的美国 4 月工厂耐用品订单上涨，美国 4 月成屋销售环比大幅增加 5.1%，创下 2006 年 2 月以来最高水平，令金价继续回落，目前因美联储纪要令美联储加息预期有所提前，预计金价将会持续承压，近期黄金 ETF 也开始减仓，持仓量高位回落，显示市场对黄金看涨情绪有所减弱，预计短线金价震荡回调走势，**操作以暂时观望为主。**

黑色金属

昨日唐山钢坯现货价格稳，市场成交一般；唐山市重污染天气应对指挥部决定 27 日开始三天内部分地区启动限产措施，在启动重污染天期三级应急响应的基础上进一步采取停限产措施：所有烧煤的轧钢厂、铸（锻）造企业停产、焦化企业焦炉结焦时间延长至 48 小时、丰润区各类工地全部停工。短期内可能对钢坯的产量有一定影响，从而传递到期现价格，但总体低位震荡趋势不变；Fe62% 普氏指数价格下跌 0.5 美元/吨，矿山招标量增加。昨日白天整个黑色系盘面以震荡整理为主；隔夜盘面原料和成品端略显分化，铁矿表现更弱；黑色系盘面在低位震荡，市场有些分歧，**建议当日短线波段操作或观望。**

化工（甲醇、PTA）

欧佩克会议预期悲观，国际原油价格冲高回落，pta 供需面整体偏弱，且仓单压力较大，虽然临近月底有买气支撑，但预计 pta 整体将震荡偏弱，**逢高空。**

甲醇今日到月底到港量预估在 11-20 万吨，目前了解 6 月上旬到港量仍偏多，因此虽然临近月底纸货交割但受到港货集中压制，预计反弹幅度不会很大，**前期空单继续持有。**

化工（L、PP）

海越临时故障，预计停3天，卫星明天停现在市场买丙烯。华东丙烯暂时跌不下去，最低到5900，对期货带来支撑，现货流通货不多价格坚挺。月末临近需警惕石化挺价和下游发票需求带来的补库行情带来的价格反弹。单边机会不大，**观望为主**

油脂油料

因预期美国中西部降雨将持续至周末影响播种，刺激美豆再次冲高。但播种延迟对大豆最终产量影响有限，后续焦点仍在南美最终减产情况，目前市场对减产预估远高于5月USDA报告下调幅度，加上后期美豆可能面临的天气炒作，豆类中长线仍有较大上行可能，**投资者多单谨慎持有**

白糖

隔夜原糖冲高回落，郑糖夜盘也跟随返回到5500附近，当前围绕5500上下反复震荡也反映出糖市的矛盾和纠结，减产结构在消费低迷冲击下很难如愿走出一波漂亮涨幅，**波段操作为宜**



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 | 260.7 | 1 | 0.39% |
| | 白银 | 3665 | 42 | 1.16% |
| | 铜 | 36060 | 570 | 1.61% |
| | 铝 | 12185 | 120 | 0.99% |
| | 铅 | 12715 | 65 | 0.51% |
| | 锌 | 14920 | 395 | 2.72% |
| | 螺纹钢 | 1963 | 37 | 1.93% |
| | 热卷 | 2163 | 48 | 2.28% |
| | 沥青 | 1884 | 14 | 0.75% |
| | 橡胶 | 10600 | 345 | 3.36% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 3661 | 92 | 2.58% |
| | 玉米 | 1548 | 21 | 1.38% |
| | 豆粕 | 2895 | 105 | 3.76% |
| | 豆油 | 5922 | 94 | 1.61% |
| | 棕榈油 | 5208 | 134 | 2.64% |
| | 鸡蛋 | 3889 | 4 | 0.10% |
| | 焦煤 | 684 | 28 | 4.27% |
| | 焦炭 | 842.5 | 24.5 | 3.00% |
| | 铁矿石 | 345 | 3 | 0.88% |
| | 胶合板 | 82.4 | 0 | 0.00% |
| | 纤维板 | 50 | 0 | 0.00% |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 7995 | -5 | -0.06% |
| | PVC | 5095 | -15 | -0.29% |
| | 聚丙烯 | 6499 | 96 | 1.50% |
| | 棉花 | 13035 | 555 | 4.45% |
| | 白糖 | 5518 | 47 | 0.86% |
| | 强麦 | 2652 | 21 | 0.80% |
| | 油菜籽 | 4045 | 47 | 1.18% |
| | 菜粕 | 2346 | 93 | 4.13% |
| | 菜籽油 | 5974 | 122 | 2.08% |
| | 动力煤 | 396.2 | 17 | 4.48% |
| | PTA | 4550 | 30 | 0.66% |
| | 甲醇 | 1893 | 46 | 2.49% |
| | 玻璃 | 958 | 17 | 1.81% |
| 中金所 | 股指 | 3026 | 4.4 | 0.15% |
| | 国债 | 100.27 | -0.09 | -0.09% |

外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|--------|--------|--------|
| LME_铜3 | 4662 | -14.00 | -0.30% |
| LME_铝3 | 1555 | 12.00 | 0.78% |
| LME_铅3 | 1677.5 | 42.00 | 2.57% |
| LME_锌3 | 1877 | 39.00 | 2.12% |
| 东京胶 | 158.2 | 2.80 | 1.80% |
| CBOT大豆 | 1079.5 | -5.50 | -0.51% |
| CBOT玉米 | 408 | 4.00 | 0.99% |
| CBOT豆粕 | 408.1 | 1.40 | 0.34% |
| CBOT豆油 | 31 | -0.30 | -0.96% |
| ICE棉花 | 64.28 | 1.44 | 2.29% |
| ICE白糖 | 17.43 | 0.31 | 1.81% |



隔夜财经要闻

宏观

1、财政部有关负责人就政府债务问题表示，2015年地方政府债务率为89.2%，低于国际通行警戒值，地方债风险总体可控；总体来看政府债务仍有一定举债空间，政府可以阶段性加杠杆，支持企业逐步去杠杆；适度加大国债和地方政府债券发行规模，是政府依法规范加杠杆的重要举措。

2、央行货币政策分析小组报告称，将继续实施稳健的货币政策，未来几个月M2同比增速可能还会有比较明显的下降；2015年年中以来，资本市场出现了两次快速下跌，央行及时采取措施维护金融市场稳定，避免了系统性金融风险爆发，这种为稳定市场而被动注入流动性的做法虽属无奈，但似乎也没有更好的办法。

3、国务院派出9个督查组分赴18个省（区、市），发现的问题包括：民间投资存在“玻璃门”现象；部分民企对国家鼓励民间资本投入的优惠政策获得感不强；一些政府和社会资本合作（PPP）项目设定门槛较高等。

4、国务院印发《清理规范投资项目报建审批事项实施方案》，要求65项报建审批事项中，保留34项，整合24项为8项；改为部门间征求意见的2项，涉及安全的强制性评估5项，不列入行政审批事项。清理规范后报建审批事项减少为42项。

5、新华社：中国经济阶段性筑底企稳迹象显现，新动能正加速聚集；步入新常态的中国经济，表面上看是增速换挡，其内核是动力转换接续；必须在传统动能由强变弱的关键时刻，拉伸旧短板，激活新引擎，推动经济持续健康增长。

6、央行周四进行750亿元7天期逆回购，当日有850亿元逆回购到期，实现净回笼100亿元。分析称，临近月末，前期外汇占款下降导致的基础货币缺口、月度缴税和MPA考核等因素可能加大短期流动性的波动，预计公开市场仍将维持一定净投放力度，资金面在央行呵护下保持平稳的可能性较大。

7、外管局：规范外币兑换管理，推进简政放权，取消事前市场准入管理，不再对外币代兑机构和自助兑换机的外币兑换业务实施事前准入许可；完善业务管理，防范洗钱风险，个人持外币现钞在外币代兑机构和自助兑换机兑换人民币现钞时应遵

守限额要求。

8、外交部长王毅：全球经济处在关键转折期，财政和货币政策刺激的老方法对全球经济的作用越来越小，贸易保护主义正在抬头，世界经济疲软并受到不断波动的困扰。

9、据业内人士透露，《土壤污染防治行动计划》编制修改完成，已按流程进入报批发布程序。

10、业内人士表示，考虑到积极财政政策下，各地项目将密集开工，预计二季度地方债发行量将迎来全年高峰期。值得关注的是，地方债发行提速背后，也是“新旧债”置换高潮的来临。

11、券商分析人士表示，5月新增信贷可能小幅反弹，但受私企部门融资疲弱以及地方债置换的影响，5月信贷新增仍乏力，预计规模在8000亿元-9000亿元左右。

12、国企员工持股改革已推进到了实质性的落地阶段。目前国资委制定了关于国有控股混合所有制企业开展员工持股试点的意见，已经国务院国有企业改革领导小组审议通过，并报有关部门审批。

行业

1、不少省的钢铁供给侧改革，尽管提出了不少的压减产能目标，但实际产量在增加。钢铁行业人士指出，各省提出的减少产能是很虚的数字；过去每年减少产能任务，很多是早就停产的多次申报，而有的尽管关闭，现在还可能会恢复生产。

2、全球十二个钢铁协会敦促G7“防止廉价中国钢材扰乱全球市场，并对钢铁产业造成进一步伤害”，包括日本在内的“七国集团”本周在日本召开峰会。

3、据内部人士爆料，合肥限购政策已经草拟完毕，以备案时间为准，九区全限。此消息源亦表示，限贷政策可能紧随其后。合肥市房管局某负责人：限购限贷不是空穴来风，但政策出台会有一个过程，要做调研、做评估，现在只能说不排除出台限购限贷政策。

4、发改委：已再次组织有关行业专家对全国碳排放权交易市场覆盖行业及代码进

行了细化；将对报来的拟纳入企业名单和碳排放数据进行复核，对来报名单仍存在覆盖范围不统一、企业信息不完整等问题的省级主管部门，将提出整改意见，并适时公布纳入全国碳排放权交易市场的最终企业名单。

5、发改委同意广西开展电力体制改革综合试点，加快组建相对独立的电力交易机构，统筹推进输配电价、电力市场建设、电力交易机制、发用电计划、售电侧等改革任务落实。

6、财政部正在与住建部、环保部、水利部等加快遴选第三批 PPP 示范项目，其中，水务项目将占有重要的一席之地。

7、今年 4 月交通运输经济运行主要指标有所回升，铁路货运降幅减少，出现去年以来最小降幅，4 月完成货运量 2.6 亿吨，同比下降 4.5%，降幅较一季度收窄 4.5 个百分点。



财经前瞻

04:30 美国 5 月 16 日当周货币供给 M1

07:05 英国 5 月 Gfk 消费者信心指数

07:30 日本 5 月东京核心 CPI 年率

07:30 日本 4 月全国核心 CPI 年率

09:30 中国 4 月规模以上工业企业利润

14:45 法国 5 月消费者综合信心指数

16:00 意大利 5 月经济信心指数

17:00 台湾第一季度 GDP 年率终值

20:30 美国第一季度实际 GDP 年化季率

22:00 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:30 美国 5 月 20 日当周 ECRI 领先指标

———财经大事预告———

--:-- 韩国 首尔 中韩两国财长会晤。

00:15 美国 华盛顿 美联储理事鲍威尔(Jerome Powell)在彼得森经济研究所就“近期经济发展、经济的生产潜力，以及货币政策”发表讲话。

--:-- 日本 伊势志摩 G7 峰会在日本伊势志摩召开，今日是第二天(5 月 26-27 日)；峰会是最高领导人会议。

22:30 美国 剑桥 美联储主席耶伦(Janet Yellen)在哈佛大学组织的一项活动上，参与“建设迈向繁荣和平等的经济”的讨论。

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 |