



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年8月22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

上周金价维持区间内震荡走势，美黄金保持 1340-1360 美元/盎司区间内震荡，上周公布的美联储 7 月会议纪要显示出美联储官员在是否需要尽快加息上仍有很大的分歧，令近期金价陷入震荡。总体来看美联储在 12 月加息概率较大，或将是下半年令金价承压的主要因素。预计近期金价将维持区间震荡走势，美黄金关注 1310-1370 美元/盎司区间。 **区间内短线操作为主。**

黑色金属

周五白天期货再次拉涨，现货表现平稳。建材方面，北京、广州小幅涨 10 元/吨，上海暂稳，成交较前日稍好；热卷方面，涨跌互现，北京小幅拉涨 10 元/吨，上海回落 20 元/吨，广州暂稳，成交一般。辽宁海城后英钢铁建筑材相对 18 日继续上调 30 元/吨，周末沙钢、永钢、中天出台 8 月下旬建筑材价格相对上旬上调 40 元/吨；上周五唐山钢坯现货上调 30 元/吨后，周末维稳，市场成交一般，下游加工成材涨跌互现，带钢探涨 20-30 元/吨，型钢降幅在 30-50 元/吨，管材小幅上行 10-20 元/吨，成交不佳，观望为主，周末成材小幅下调 10-20 元/吨。铁矿 Fe62%普氏指数涨 0.25 美元/吨，现货贸易商报价暂稳，周末因素钢厂询盘不多，成交寥寥。近日消息频出，市场混乱，市场成交受情绪影响较大，虽然有各种限产消息炒作，但上周螺纹钢产量、库存也都在增加，库消比上升，供应过剩局面未改；近期港口高品位库存下降速度减缓，但铁矿运费下降，后续供给量有下降迹象。盘面看，钢材价格高位宽幅震荡，并在阻力位附近受压制，大户空单持仓增量，铁矿偏强震荡，多空双方分歧明显；上周多重利多消息炒作未能成功拉涨盘面，有利多消息出尽迹象，钢材基本面已转弱，铁矿整体跟随钢材价格走势，短期内铁矿供给结构不匹配可能缓解。 **建议黑色金属观望或逢高试空。**

化工（甲醇）

对于后期到港，据初步估算，下周沿海地区在船货不推迟到港的情况下到港量仍旧比较集中，预计短期将弱势震荡为主，操作上建议短空持有。据目前了解，月底几天到港偏少，再加上兴兴和富德降负有限的预期以及考虑纸货交割的因素，预计价格维持坚挺概率较大。关注 G20 对甲醇上下游的实际影响以及后期到港的数量和节奏。

化工（塑料、PP）

L：期货近两周来持续维持震荡走势，后期供应低位。新装置方面，年内仅中天合创有投产可能，但因设备问题返厂修理，投产时间仍不确定。替代品 LD 方面，神华新疆 MTO 装置人在处理故障中，9，10 月前难有产品产出，LD 对 LL 价格的压力在短期内也难体现。农膜需求目前看虽无突出亮点，但这部分需求仍将保持刚性增长，旺季需求处在兑现过程中。目前主要矛盾在前期套保商锁定大量库存，但这部分库存已经在陆续流出，供应减需求增的背景下看压力并不是太大。1 月合约平水现货给当前库存矛盾向后转移消化的机会，逢低买。

PP：短期内库存呈现上游石化厂、下游工厂两头少，中间贸易商环节库存巨大的结构；多头持续收货的同时对期货市场也起到强烈支撑作用，持仓不减，PP 难跌。近月价格虚高，远月大幅贴水格局体现巨大矛盾。短期看 01 合约有补贴水可能。09 不宜参与。8 月末 9 月初可逢高做空。

油脂油料

上周豆粕价格小幅上涨后回落，整体呈现窄幅震荡走势，受限于下游需求较为疲弱，豆粕走势弱于美豆。而外盘美豆受到出口销售旺盛和天气炒作迟迟无法展开影响，价格在 950-1050 美分之间持续震荡，后期关注 USDA 周度出口销售数据情况，若出口数据较好，将继续带动豆类价格反弹。

预计豆类价格目前仍以窄幅震荡为主，投资者短线多单参与。

白糖

上周五原糖震荡回落，郑糖日内大涨后夜盘受原糖牵制并在等待进口数据公布而显得相对保守。周

五产销区现货报价上涨 50-80，上周成交基本不错。现货价格坚挺支撑盘面，但上涨过快谨防盘面

有整理需求，滚动操作为好

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	289.3	0	0.00%
	白银	4367	-15	-0.34%
	铜	37390	20	0.05%
	铝	12685	-95	-0.74%
	铅	13990	150	1.08%
	锌	17505	-45	-0.26%
	螺纹钢	2567	18	0.71%
	热卷	2786	-7	-0.25%
	沥青	1964	-32	-1.60%
	橡胶	13085	110	0.85%
大连商品交易所	大豆	3826	-49	-1.26%
	玉米	1467	-8	-0.54%
	豆粕	2986	-25	-0.83%
	豆油	6416	-2	-0.03%
	棕榈油	5570	-2	-0.04%
	鸡蛋	3473	-34	-0.97%
	焦煤	848.5	3.5	0.41%
	焦炭	1236	3	0.24%
	铁矿石	444.5	7.5	1.72%
	胶合板	94.25	0	0.00%
	纤维板	46.2	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	9025	75	0.84%
	PVC	5665	10	0.18%
	聚丙烯	7567	57	0.76%
	棉花	14645	-175	-1.18%
	白糖	6238	89	1.45%
	强麦	2638	3	0.11%
	油菜籽	4261	-44	-1.02%
	菜粕	2309	-50	-2.12%
	菜籽油	6538	72	1.11%
	动力煤	492	-0.6	-0.12%
	PTA	4894	4	0.08%
	甲醇	2027	-7	-0.34%
	玻璃	1214	6	0.50%
中金所	股指	3332.4	-3.6	-0.11%
	国债	101.55	-0.15	-0.15%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4808	-1.00	-0.02%
LME_铝3	1669	-14.00	-0.83%
LME_铅3	1889	-5.50	-0.29%
LME_锌3	2295	1.00	0.04%
COMEX黄金	1345.8	-11.40	-0.84%
COMEX白银	19.31	-0.44	-2.23%
NYMEX原油	49.11	0.15	0.31%
东京胶	157.1	1.60	1.03%
CBOT大豆	1004.5	-9.50	-0.94%
CBOT玉米	343.75	0.50	0.15%
CBOT豆粕	325.5	-5.90	-1.78%
CBOT豆油	34.56	0.11	0.32%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

1、央行盛松成：比起 M2，当前要关注另一个更为重要的金融宏观调控指标——社会融资规模；降税费优于降息，更有助化解企业“流动性陷阱”；中国在相当长的时间内，财政赤字可以有所突破，赤字率提高到 5% 问题都不大；下半年不会出现大的人民币贬值；中国经济的出路还是在改革。

2、央行工作论文：探索适合中国的利率期限结构模型，进一步优化国债收益率曲线构建；国债收益率曲线蕴含的宏观经济运行前瞻性信息将越来越丰富，应逐步挖掘、分析和使用国债收益率曲线蕴含的前瞻性信息，将其纳入货币政策决策参考范畴。

3、人民日报海外版刊文称，中国今年就业目标有望超预期完成；中国将能够有效应对就业领域新挑战，继续保持就业基本稳定，助力中国经济向好发展。

4、经济日报发文指出，国企改革已经进入全面攻坚阶段，必须尽快在重要领域和关键环节取得新突破；着力优化国有资本布局结构，必须坚定不移化解过剩产能，处置“僵尸企业”；必须大力推动重组整合，聚焦主业发展；必须促进资本合理流动，服务国家战略。

5、目前已有 25 个省份出台了减税降费等降成本具体方案。一系列举措今年将至少为企业降低 7000 亿元以上的成本。据了解，下一步降成本政策储备中，降税费将继续成为着力点，包括降低制造业增值税率等更多举措正在酝酿中。

6、为化解地方金融风险，帮助地方金融机构对不良资产进行处置，各地纷纷成立地方资产管理公司。地方资产管理公司参与国企改革或成为趋势。财经评论家温鹏春表示，组建地方金融类资产管理公司是有效化解和防范区域性金融风险的重要举措，有利于维护金融稳定、促进经济结构转型升级以及优化金融生态环境。

7、哈尔滨、沈阳、大连、长春市政府日前共同发布《2016 太阳岛论坛暨东北振兴论坛东北四城市太阳岛宣言》，计划通过加强联动、建设世界级城市群等五方面联合行动，打造区域经济共同体。

8、首批中央环保督察为期一月的现场督察阶段结束。督察组进驻的 8 省区罚款总额或超亿元，党政部门已有超 2000 人被问责。

9、上海证券首席宏观分析师胡月晓：中国货币环境进入“微妙”状态，当基础货币增长难以持续时，保持流动性平稳，必然需要降准配合。

10、海通证券：目前处于从通胀向通缩的过渡期，通胀不会马上结束，利率仍有波动，而从实物资产向金融资产转化也不会一帆风顺，需要时间耐心等待。

海外新闻

1、新华社刊文称，当前世界经济面临的长期低增长风险和不确定性有增无减，发达经济体短期恐难成为世界经济增长的主动力。美欧等主要发达经济体的弊端明显，这些发达经济体在世界经济总量中占比高、影响大，其不断加剧的社会不平等现象和长期增长迟滞的前景给世界经济未来罩上阴霾。

2、8 月 25 日杰克逊霍尔全球央行会议召开，耶伦 26 日将发布讲话。投资者对此保持高度关注，希望从中寻求 9 月是否会升息的线索。

3、日本央行行长黑田东彦：不排除将 2 月推出的负利率再往下调，即使该备受争议的政策未能刺激通胀或经济成长。

4、韩联社：中日韩正就 8 月 24 日左右在日本举行三国外长会谈的方案进行协商，如会谈成行将是 2012 年习近平担任国家主席后中国外交部长首次访日。

5、英国惊现负利率，苏格兰皇家银行（RBS）称，将不再担保对一些顶级公司客户提供免费存款服务，并将在未来数周内引入负利率。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
08:30		台湾7月失业率(%)	3.96	3.97	待公布	★★★
16:00		台湾7月外销订单年率(%)	-2.4	-1.5	待公布	★★★
16:30		香港7月综合CPI年率(%)	2.4	2.3	待公布	★★★
20:30		加拿大6月批发销售月率(%) 	1.8	0.1	待公布	★★★
		加拿大6月批发销售月率(%) 	1.8	--	待公布	★★★
		--加拿大6月批发库存月率(%)	-0.1	--	待公布	★★★
		--加拿大6月批发库存年率(%)	1.5	--	待公布	★★★
		--加拿大6月批发销售年率(%)	3.6	--	待公布	★★★
20:30		美国7月芝加哥联储全国活动指数	0.16	0.2	待公布	★★★
22:00		加拿大8月19日当周全国经济信心指数	59.3	--	待公布	★★★

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
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048