



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年9月5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

上周金价止跌回升，美黄金在周五重回 1330 美元/盎司一线附近。周五公布的美国非农就业数据的表现差强人意，远低于市场预期，令美联储 9 月加息预期回落，导致金价止跌回升。但综合来看美联储年内加息概率仍然较高，12 月加息概率非常大，预计将会持续提振美元，或是在未来几个月内令金价承压的主要因素。预计短线金价在反弹过后将维持区间震荡走势，美黄金关注 1310-1370 美元/盎司区间，**短线区间内操作为主。**

黑色金属

周五现货持续拉涨，现货拉涨情绪高涨。建材涨跌互现，北京、上海涨 30 元/吨，广州 40 元/吨，成交尚可；热卷小幅拉涨，天津涨 20-30 元/吨，上海走高 40 元/吨，广东乐从上行 20 元/吨，成交活跃。辽宁海城后英钢厂建筑材相对 1 日涨 5 元/吨，唐山瑞丰钢铁热轧带钢 2 日相对 1 日上调 50 元/吨，周末平。周末唐山钢坯现货跌 30 元/吨，成交偏弱，下游加工成材追降，型材降 20-30 元/吨，出货不畅，带钢走弱 10-20 元/吨，低价成交尚可，管材暂稳，成交一般；铁矿 Fe62% 普氏指数稳，现货贸易商报价上调 5-10 元/吨，钢厂询盘积极，成交尚可，成交价涨 5 元/吨。周五受期货反弹影响，近日备受打击的现货贸易商拉涨情绪高涨，钢厂也随之调价，市场成交尚可，但周末现货表现不佳，高价成交意愿不强，钢材价格又小幅回调；周日有传言唐山 9 月 5 日-25 日高炉限产 50%，目前钢厂只接到口头通知，暂无文件下达，原计划金鸡百花节限产时间是 19 日-25 日，我们认为目前限产应该未真正开始，不必太大担心，我们也会关注。盘面看，黑色金属已持续回调 6 天后小幅反弹，多空双方分歧，目前在突破位附近震荡，形成拉锯，部分大户空单有止盈离场现象。**建议黑色金属空单观望或逐步止盈。**

化工（甲醇）

对于后期到港，据初步估算，沿海地区 9 月 2 日至 9 月 10 日抵港进口船货数量在 20.85 万-21 万吨（排除推迟到港的情况下），多数进口船货集中抵达江苏区域，其中江苏预估到港在 12.35 万-13 万吨，而浙江预估到港量在 4.50 万-5 万吨，华南预估进口船货到港 4 万-5 万吨，近期受到 G20 高峰会议等等原因影响，部分应该在 9 月 1 日至 3 日到华东的进口船货推迟至 9 月 3 日至 9 月中旬到港，下游需求方面，兴兴和富德目前降负有限，而传统下游将进入需求旺季，因此预计甲醇短期将延续震荡偏强态势，**操作上建议前期短多继续持有。**

化工（塑料、PP）

L：本周期货价格下跌，现货更多由 09 合约定价，表现相对坚挺。01 合约由升水转向贴水，套保采购行为减少导致现货成交走弱。下游开工逐步提升中，且整体库存不高，现货价格的逐步下滑可能会引发新一轮的集中补库行为，对价格产生强硬支撑，**8700 附近逢低买。**

PP：供应端交割品产量高位，新装置投产预期在，09 合约锁定超 10 万吨货，而远月深度贴水，PP 供应压力相对较大。需求仍处淡季，传统旺季在 9-10 月相对较迟，下游利润水平低位，根据前期调研主要下游 BOPP 微利，塑编在现金流附近，国内原料高价亦压制出口的空间，基本面看相对 L 悲观一些。品种间可关注 01 合约上多 3*MA 空 PP。MTO 盘面利润高位，PP 价格不可能持续扭曲，MA 除绝对库存偏高（但不可流通货多）外，需求在好转，基本面偏强；MTO 新装置的投产亦是利多 MA 利空 PP。因此认为 MTO 盘面利润高位不可持续，**买 MA 空 PP 持有。**

油脂油料

豆粕 1701 合约本周震荡回落，主要由于美豆震荡下行，但整体相对美豆抗跌。由于压榨利润受限，远月到港预期较低，后期可能出现短期供应偏紧格局，同时，美豆下方受到一定成本支撑，预计豆类进一步下行空间有限，但 9 月报告前预计维持弱势震荡，**短线观望**。

白糖

上周五原糖市场大幅反弹，非农数据不及预期美元稍早时候大幅下跌，原糖市场受此提振。巴西压榨正在正常进行，短期市场供应部缺，原糖高位震荡为主。郑糖夜盘跳空高开，结束一周疲弱局面。传闻中抛储价为 6000，投放数量不高，好于前期预期。另外云南单月销糖量虽然在预期的区间下沿，但工业库存水平好于去年同期，目前市场正在等待广西的销售数据。上周现货价格涨跌互现，成交一般，部分集团已基本清库，整体库存薄弱。**波段操作为主**。

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	283.15	0.4	0.14%
	白银	4209	37	0.89%
	铜	36670	140	0.38%
	铝	12205	-25	-0.20%
	铅	14495	75	0.52%
	锌	18515	170	0.93%
	螺纹钢	2406	4	0.17%
	热卷	2652	19	0.72%
	沥青	1868	-8	-0.43%
	橡胶	12390	15	0.12%
大连商品交易所	大豆	3626	-31	-0.85%
	玉米	1455	0	0.00%
	豆粕	2884	3	0.10%
	豆油	6196	16	0.26%
	棕榈油	5432	88	1.65%
	鸡蛋	3385	15	0.45%
	焦煤	901	24.5	2.80%
	焦炭	1223.5	32	2.69%
	铁矿石	419.5	2	0.48%
郑州商品交易所	LLDPE	8730	-5	-0.06%
	PVC	5470	0	0.00%
	聚丙烯	7170	-54	-0.75%
	棉花	13790	110	0.80%
	白糖	6181	-23	-0.37%
	强麦	2594	1	0.04%
	菜粕	2213	-1	-0.05%
	菜籽油	6224	12	0.19%
	动力煤	516.8	2.2	0.43%
	PTA	4816	42	0.88%
	甲醇	1962	7	0.36%
	玻璃	1191	26	2.23%
	中金所	股指	3289	17.2
国债		101.31	-0.02	-0.02%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4615	-10.00	-0.22%
LME_铝3	1594	-23.00	-1.42%
LME_铅3	1944	3.00	0.15%
LME_锌3	2363.5	18.50	0.79%
COMEX黄金	1328.8	11.60	0.88%
COMEX白银	19.52	0.56	2.95%
NYMEX原油	44.2	0.67	1.54%
东京胶	157	1.20	0.77%
CBOT大豆	950	6.25	0.66%
CBOT玉米	327	4.25	1.32%
CBOT豆粕	307.9	0.50	0.16%
CBOT豆油	32.94	0.32	0.98%
ICE棉花	67.76	-0.49	-0.72%
ICE白糖	20.24	0.61	3.11%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、央行副行长易纲：中国去年底总体杠杆率 234%，处于偏高水平；短期内稳杠杆就是将过高的增速降下来；中国稳健货币政策是有效的。
- 2、财政部部长楼继伟：中国实施积极的财政政策，阶段性适当提高赤字率；要继续深化财税体制改革，推进央地财政事权和支出责任划分改革；加强地方政府债务管理。
- 3、财政部副部长朱光耀：消减产能过剩的举措是市场化的；定量宽松的货币政策不再有效；G20 会议后中国将召开一次重要的经济会议，将讨论赤字率。
- 4、央行公开市场周五净回笼 550 亿元，为连续第三日净回笼，本周净回笼 1735 亿元。央行进行 300 亿元 7 天期逆回购操作、100 亿元 14 天期逆回购操作，利率持平；当日有 950 亿元逆回购到期。
- 5、中证报头版评论表示，央行政策重在灵活适度，降准或仍有必要。瑞银称，中国央行仍有可能在今年降准，但预计不会降息。

海外新闻

- 1、美国民主党总统候选人希拉里：普京和特朗普支持外国干预美国大选。
- 2、德国总理默克尔暗示将在 12 月之前宣布是否决定明年连任。
- 3、法国总统奥朗德：欧盟发展数字经济非常重要；比较担心英国脱欧和反欧盟情绪扩散；欧盟需要向欧洲人提供保护；安全和繁荣应该成为欧盟的重中之重；G20 需要致力于经济增长和更好的监管。
- 4、美国 8 月非农就业远不及预期，令美联储 9 月加息概率骤降。数据公布后，联邦基金利率市场显示 9 月加息概率为 22%，12 月 55.4%，明年 3 月 63.2%。非农公布前联邦基金利率市场显示 9 月加息概率为 36%，12 月 59%，明年 3 月 66.9%。

5、美国 7 月贸易帐-395 亿美元，预期-414 亿美元，前值-445 亿美元。路透评美国 7 月贸易帐：美国 7 月出口增长至 10 个月高位，帮助美国贸易帐赤字结束连续三个月的上升并录得好于预期的表现，进一步佐证美国经济已经重拾动能，在第三季度初期有所上行。

6、欧元区 7 月 PPI 环比升 0.1%，预期 0.1%，前值修正为 0.8%；7 月 PPI 同比降 2.8%，预期降 2.9%，前值降 3.1%。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
05:00		韩国8月外汇储备(亿美元)	3713.8	--	待公布	★★★
07:30		澳大利亚8月AIG/CBA服务业表现指数	53.9	--	待公布	★★★
08:00		日本7月劳动现金收入年率(%) □	1.3	--	待公布	★★★
		--日本7月实际薪资收入年率(%)	1.8	--	待公布	★★★
08:30		日本8月Markit/日经综合PMI □	50.1	--	待公布	★★★
		--日本8月Markit/日经服务业PMI	50.4	--	待公布	★★★
09:00		澳大利亚8月TD-MI通胀指数年率(%) □	1	--	待公布	★★★
		--澳大利亚8月TD-MI通胀指数月率(%)	-0.3	--	待公布	★★★
09:30		澳大利亚8月季调后ANZ总招聘广告月率(%) □	-0.8	--	待公布	★★★
		--澳大利亚8月季调后ANZ网络招聘广告年率(%)	7.9	--	待公布	★★★
		--澳大利亚8月季调后ANZ报纸招聘广告月率(%)	-12.6	--	待公布	★★★
		--澳大利亚8月季调后ANZ总招聘广告年率(%)	6.8	--	待公布	★★★
		--澳大利亚8月季调后ANZ网络招聘广告月率(%)	-0.7	--	待公布	★★★
09:30		澳大利亚第二季度企业获利季率(%) □	-4.7	0.4	待公布	★★★
		--澳大利亚第二季度企业获利年率(%)	-8.4	--	待公布	★★★

09:30		澳大利亚第二季度季调后企业库存季率(%) □	0.4	--	待公布	★★★
		--澳大利亚第二季度季调后企业库存年率(%)	0.6	--	待公布	★★★
09:45		中国8月财新服务业PMI □	51.7	--	待公布	★★★★
		--中国8月财新综合PMI	51.9	--	待公布	★★★
10:30		香港8月汇丰制造业PMI	47.2	--	待公布	★★★
13:00		印度8月日经制造业PMI	--	--	待公布	★★★
13:00		印度8月日经服务业PMI	51.9	--	待公布	★★★
15:15		西班牙8月服务业PMI □	54.1	--	待公布	★★★
		--西班牙8月综合PMI	53.7	--	待公布	★★★
15:45		意大利7月服务业PMI □	51.9	--	待公布	★★★
		--意大利7月综合PMI	52.6	--	待公布	★★★
15:50		法国8月综合PMI终值 □	51.6	--	待公布	★★★★
		法国8月服务业PMI终值 □	52	--	待公布	★★★★
15:55		德国8月服务业PMI终值 □	53.3	--	待公布	★★★★
		--德国8月综合PMI终值	54.4	--	待公布	★★★★
16:00		欧元区8月服务业PMI终值 □	53.1	--	待公布	★★★★
		--欧元区8月综合PMI终值	53.3	--	待公布	★★★★
16:30		英国8月制造业PMI □	--	--	待公布	★★★★
		--英国8月服务业PMI	47.4	--	待公布	★★★★
		--英国8月综合PMI	47.5	--	待公布	★★★★
16:30		欧元区9月Sentix投资者信心指数	4.2	3	待公布	★★★★
16:30		英国8月外汇储备(亿美元)	2.19	--	待公布	★★★
17:00		欧元区7月零售销售月率(%) □	--	--	待公布	★★★★
		--欧元区7月零售销售年率(%)	1.6	--	待公布	★★★★

财经大事件 2016-09-05 星期一

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 中国	杭州	★★★	G20集团领导人第十一次峰会，第二日(9月4-5日)。

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