



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2016年9月20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

隔夜金价维持震荡，美黄金保持 1310 美元/盎司一线。上周公布的美国经济数据方面表现较为乐观，令美联储年内加息预期继续提升。在本周即将举行的美联储 9 月会议上市场预计加息概率不大，但预计将表现出具体年内加息的信号，综合来看美联储在年底 12 月加息概率较大，预计将会持续提振美元，或将在未来几个月内令金价承压的主要因素。预计短线金价将维持区间震荡走势，美黄金关注 1310 美元-1370/盎司区间内表现。**区间内短线操作为主。**

### 化工（甲醇）

据初步估算，沿海地区 9 月 19 日至 9 月 25 日抵港进口船货数量在 9.48 万-10 万吨（排除推迟到港的情况下），多数进口船货集中抵达浙江区域。其中江苏预估到港在 6.48 万-7 万吨，而浙江预估到港量在 2 万-3.40 万吨，华南预估进口船货到港 1 万吨（排除进口船货推迟到港的情况下）。另外受到“马勒卡”台风所致，近两日长江口封航对于进口船只抵港卸货略有影响。下游需求方面，前期由于 G20 停车的下游工厂近日在陆续重启恢复中，目前下游抵触高价补货，综合来看预计甲醇短期将维持震荡偏强，后期伴随着甲醇交割货源流出以及进口货如果按预期集中在下旬到港等影响，不排除有回调可能，关注下游的开工情况和后期到港的数量和节奏，**操作上建议短期追多谨慎。**

### 化工（塑料、PP）

L：期货窄幅震荡，现货持稳，华北 8800 为主。下游开工持续提升，刚需较好，叠加检修较多，中秋假期库存累积少，卖盘让价幅度有限。需关注后期需求进一步好转的程度及其带来的库存转移和消化情况。整体看目前 L 矛盾不大，预计投产产能少，价格下方存在支撑，01 合约基差维持在

维持平水附近。农膜开工持续提升的同时下游工厂一直没有明显备库存行为，下游库存持续较低位置，中秋节后紧邻国庆长假，下游工厂有为厂家备原料库存的刚需，现货需求的集中爆发预计将为价格提供上涨空间。**逢低买。**

PP：期货窄幅震荡，现货持续阴跌，今日华东主流报 7700。期货贴水迅速缩小。PP 交割量大，隐性库存高而 01 合约高贴水，9 月下旬开始前期检修装置将陆续恢复，同时两套新装置也计划在 9 月末、10 月投产。国内现货价格虚高，导致成品和原料的出口空间小；下游利润低、需求偏弱也影响开工积极性。预计后期库存去化和新增供应消化的压力将会非常大，01 合约的高贴水在 09 交割后预计将更多的以现货价格回归的形式解决，**谨慎做空。前期推荐的多 3\*MA 空 PP 可继续持有**

---

## 油脂油料

隔夜美豆延续反弹，虽然 9 月供需报告将美豆单产预估上调至 50.6 蒲式耳/英亩，但低位成交旺盛，豆粕库存大幅下降，支撑豆粕价格，进一步下跌空间预计有限。而新作丰产也改变了此前预期的连续两年供应偏紧格局，后期豆类反弹涨幅也将相对有限。预计豆类价格以低位区间震荡为主，**投资者短线多单参与。**

---

## 白糖

隔夜原糖继续周五涨势，期价盘中继续突破 4 年新高。新年度全球供需缺口预期走廊，市场忧虑情绪升温。昨日期价在原糖带动下大幅上涨，但夜盘并未有继续突破，新年度生产即将拉开，加上抛储预期下，目前追高风险相对较大，多关注外盘节奏，**谨慎操作，无单者观望为主。**



## 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	284.55	-1.45	-0.51%
	白银	4284	19	0.45%
	铜	37230	500	1.36%
	铝	11915	40	0.34%
	铅	14220	150	1.07%
	锌	17525	-45	-0.26%
	螺纹钢	2239	-11	-0.49%
	热卷	2540	-12	-0.47%
	沥青	1840	22	1.21%
	橡胶	13010	480	3.83%
大连商品交易所	大豆	3797	122	3.32%
	玉米	1466	20	1.38%
	豆粕	2980	85	2.94%
	豆油	6206	100	1.64%
	棕榈油	5494	136	2.54%
	鸡蛋	3420	46	1.36%
	焦煤	891.5	25	2.89%
	焦炭	1152.5	22.5	1.99%
	铁矿石	393.5	0	0.00%
	胶合板	100	0	0.00%
纤维板	50.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	8730	-20	-0.23%
	PVC	5910	175	3.05%
	聚丙烯	7102	-16	-0.22%
	棉花	14745	540	3.80%
	白糖	6437	114	1.80%
	强麦	2695	19	0.71%
	菜粕	2290	69	3.11%
	菜籽油	6184	80	1.31%
	动力煤	517.4	17.8	3.56%
	PTA	4788	32	0.67%
	甲醇	2085	46	2.26%
玻璃	1114	13	1.18%	
中金所	股指	3214	26.2	0.82%
	国债	101.44	0	0.00%



## 隔夜财经要闻

### 国内宏观新闻

- 1、外管局：8月份我国跨境资金流出压力有所缓解。8月银行结售汇逆差 634 亿元，为 2015 年 7 月以来月度最低值，前值逆差 2114 亿元，环比降 70%；银行代客结售汇逆差 217 亿元，前值逆差 1319 亿元。
- 2、人民日报刊文称，以点带面能提高发展效率，而东北发展的“点”就在于哈尔滨、沈阳、长春、大连这四个副省级城市。这四个城市占东北经济比重高达 45.3%，它们发展得好不好直接关系到东北振兴能否实现。
- 3、上证报：发改委“剧透”四季度经济工作主攻点，包括加大基建投资稳增长，加快改革破除投融资政策障碍，加码“双创”。
- 4、彭博：知情人士称，中国财政部将公布第三批 PPP 示范项目，总投资金额约 1 万亿。共计 516 个项目，多数为增量项目，可带动较大投资。
- 5、央行公开市场周一净投放 1700 亿元。央行当日进行 1800 亿元 7 天期、700 亿元 28 天期逆回购，利率均与上次持平；当日有 800 亿元逆回购到期。因国庆假期因素，央行至 9 月 23 日暂停 14 天逆回购操作。
- 6、经济参考报：为了更好地推进国企公司制改革，目前财政部正在会同国资委进行研究，将按照不因改制而增加企业负担的原则，来完善改制涉及的资产评估方法、评估增值免税、土地变更登记和国有资产无偿划拨等方面的政策，相关政策有望年内出台

### 海外新闻

- 1、美国 9 月 NAHB 房地产市场指数 65，预期 60，前值 60 修正为 59。
- 2、美国共和党总统候选人特朗普：美国需要变得“更聪明、更强壮”；炸弹袭击为美国敲响了警钟；最近的几次袭击案唤醒了每一位美国民众。
- 3、英国贸易大臣福克斯：英国将力求在保留欧盟成员国身份期间实现经济自主；在完成正式脱欧流程以前，一切不变；承诺在脱欧期间将最小化对欧盟的干扰。

4、欧洲央行执委默施：所有的监管措施都是为了加强金融体系，应当给予银行业自由操作的空间；欧盟委员会需要定义，和谐的欧洲对于改革成员国破产法律的意义；在解决不良贷款问题上必须保持耐心，预计还要花费几年时间；欧洲监管当局必须要求银行削减不良贷款，因其阻碍了欧元区的经济复苏。

5、“新债王”冈拉克：预计美联储本周将不会采取加息行动。



## 财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
07:30		澳大利亚9月18日当周ANZ消费者信心指数	118.1	--	<b>115.5</b>	★★★
09:30		澳大利亚第二季度全国房价指数年率(%) □	6.8	5.1	待公布	★★★
		--澳大利亚第二季度全国房价指数季率(%)	-0.2	2.8	待公布	★★★
14:00		瑞士8月贸易帐(亿瑞郎) □	28.1	--	待公布	★★★★
		--瑞士8月进口月率(%)	9.2	--	待公布	★★★
		--瑞士8月出口月率(%)	5.5	--	待公布	★★★
14:00		德国8月PPI月率(%) □	0.2	0	待公布	★★★
		--德国8月PPI年率(%)	-2	-1.6	待公布	★★★
19:45		美国9月17日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%) □	2	--	待公布	★★★
		--美国9月17日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	-4.5	--	待公布	★★★
20:30		美国8月新屋开工年化月率(%) □	2.1	-1.7	待公布	★★★★
		--美国8月新屋开工总数年化(万户)	121.1	119.2	待公布	★★★
20:30		美国8月营建许可月率(%) □	-0.8	1.8	待公布	★★★★
		--美国8月营建许可总数(万户)	114.4	116.4	待公布	★★★
20:55		美国9月17日当周红皮书商业零售销售年率(%)	0.4	--	待公布	★★★

## 财经大事件 © 2016-09-20 星期二

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 美国	华盛顿	★★★	美联储FOMC召开为期两天的议息会议，第一日(9月20-21日)。
--:--	 美国	纽约	★★★	西班牙代理经济部长金多斯(Luisde Guindos)出席全球经济论坛。
--:--	 英国	伦敦	★★★	英国央行金融政策委员会召开会议。
--:--	 日本	东京	★★★	日本央行召开货币政策会议，第一日(9月20-21日)。
01:00	 德国	慕尼黑	★★★	欧洲央行执委默施(Yves Mersch)发表讲话。
09:30	 澳大利亚	悉尼	★★★★	澳洲联储公布9月货币政策会议纪要。
10:00	 中国	北京	★★★	商务部举行例行发布会，新闻发言人沈丹阳发布1-8月及8月当月商务运行情况。
19:45	 阿根廷	布宜诺斯艾利斯	★★★	瑞典央行行长英韦斯(Stefan Ingves)将出席阿根廷央行安排的会议，并发表演讲。
20:00	 法国	巴黎	★★★	法国政府公布主要经济指标预测，2017年预算将据此编制。



## 免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司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