



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2016年9月26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

上周金价止跌后大幅回升，美黄金从 1310 美元/盎司一线上涨并突破了 1340 美元/盎司一线，主要还是受益于上周结束的美联储 9 月决议维持利率不变，符合此前的市场预期，但会后美联储主席耶伦表示今年将会加息一次，提振了 12 月加息概率，预计或将是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偏强震荡走势，中线金价或重新陷入震荡盘整，美黄金仍然关注大区间 1310-1370 美元/盎司内表现。**短线多单继续持有。**

### 化工（甲醇）

据初步估算，沿海地区 9 月 23 日至 10 月 10 日抵港进口船货数量在 22 万-24 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 8.30 万-9 万吨，而浙江预估到港量在 10.20 万-11 万吨，华南预估进口船货到港 3.50 万-5.50 万吨，处于种种原因，近期部分船期延期到港以及改港卸货的现象凸显。目前来看近期到港量偏少，而下游需求整体有所好转，加上临近月底纸货交割等因素，预计甲醇近期价格或将反弹，**操作上建议前期短空择机平仓，短线逢低多。**

### 化工（塑料、PP）

L：下游开工持续提升，刚需较好；石化低库存，09 合约交割货开始流出，贸易商环节库存相对偏多，而下游库存少。受限于偏高的社会库存，上周较活跃的市场成交并没有在价格上得到体现。后期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，下游库存相对以往仍然不高，国庆长假临近，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：后期 PP 生产装置检修密集恢复，新装置即将投产，供应端压力大。国内现货价格虚高，导致成品和原料的出口空间小；下游利润低且需求波动不明显，下游对原料采购谨慎。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**。

---

## 油脂油料

豆粕上周冲高回落，但整体较美豆表现抗跌。新作收获限制美豆上行空间，同时 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，下跌空间预计有限。目前豆粕前期缺口基本补齐，预计豆类价格短期将再度反弹，**投资者短线多单参与**。

---

## 白糖

上周五原糖市场走势平淡，市场在前日触及四年半新高后缺乏新的上行动能，蓄势整理为主。国内上周受商务部贸易救济政策影响期现大幅飙涨，市场预估关税提高使得进口成本大增利好国内食糖产业。新榨季生产方面，截止到周日新疆已有 7 家糖厂开榨，进入开榨高峰，内蒙古开榨也将开始，但主产区广西开榨预计仍要到 11-12 月份。国内食糖总体上涨趋势良好，但下周是长假前的最后一周，追高风险较大，**波段操作或谨慎观望为宜**。



## 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	288.15	0.45	0.16%
	白银	4394	9	0.21%
	铜	37860	210	0.56%
	铝	12495	185	1.50%
	铅	14515	-35	-0.24%
	锌	17950	40	0.22%
	螺纹钢	2309	29	1.27%
	热卷	2604	37	1.44%
	沥青	1830	8	0.44%
	橡胶	13550	75	0.56%
大连商品交易所	大豆	3748	-24	-0.64%
	玉米	1419	-14	-0.98%
	豆粕	2909	-29	-0.99%
	豆油	6394	22	0.35%
	棕榈油	5734	34	0.60%
	鸡蛋	3376	-29	-0.85%
	焦煤	943	21.5	2.33%
	焦炭	1247.5	30.5	2.51%
	铁矿石	413.5	5.5	1.35%
	胶合板	101.7	0	0.00%
纤维板	50.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	8585	-40	-0.46%
	PVC	5980	-35	-0.58%
	聚丙烯	7077	-40	-0.56%
	棉花	14945	35	0.23%
	白糖	6499	26	0.40%
	强麦	2726	13	0.48%
	菜粕	2241	-35	-1.54%
	菜籽油	6422	52	0.82%
	动力煤	524.2	8.4	1.63%
	PTA	4776	12	0.25%
	甲醇	2033	-11	-0.54%
玻璃	1119	2	0.18%	
中金所	股指	3248.4	-14.4	-0.44%
	国债	101.54	0.07	0.07%



## 隔夜财经要闻

### 国内宏观新闻

- 1、本周将有多项国内外经济数据公布，其中包括中国 9 月 PMI、欧元区 19 国经济景气指数等。人民币作为国际货币基金组织（IMF）新晋特别提款权（SDR）货币将于 10 月 1 日正式生效。
- 2、营改增消除重复征税减负明显。国税总局数据显示，今年前七个月全国营改增整体减税 2107 亿元。
- 3、中国财政科学研究院调研成果显示，制度性交易成本、用能成本仍然偏高，物流成本有上升势头。财科院认为，当前降成本改革的重点在于降低由政府决定的企业成本，难点在于隐形的制度性成本。
- 4、财新：瑞穗证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光在第五届“中青年改革开放论坛（新莫干山会议）”上表示，鉴于发改委与财政部的权责严重失衡，可研究将这两个部门合并，成立一个新财政部，或叫做“发展财政部”。
- 5、2016 中国经济发展论坛暨新经济、新动能、新模式案例征集活动于 9 月 25 日在北京人民大会堂举行。参会专家认为，新常态下的中国经济急需寻找新的动力源泉，效率驱动和创新驱动应得到特别重视，同时，分享经济在中国的发展潜力巨大，发展前景值得期待。
- 6、重庆市长黄奇帆表示，重庆将把高质量发展现代服务业和战略性新兴产业作为自贸区试验特色，将建现代服务贸易的内陆自由港。重庆此前已获批设立自贸试验区。

### 海外新闻

- 1、英国外交大臣约翰逊：英国在圣诞节前不会启动里斯本条约第 50 条，在启动第 50 条前还有很多工作要做。
- 2、Facebook 创办人扎克伯格、俄罗斯企业家米尔纳及英国著名物理学家霍金，正式展开耗费 1 亿美元的“突破聆听”计划，利用最先进的天文望远镜，探测来自“比邻星 b”讯号。



## 财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
05:45		新西兰8月贸易帐(亿纽元) □	-3.51	-7.35	<b>-12.65</b>	★★★
		--新西兰8月出口(亿纽元)	39.7	36.0	<b>33.9</b>	★★★
		--新西兰8月12个月贸易帐(亿纽元)	-29.56	-26.75	<b>-31.31</b>	★★★
		--新西兰8月进口(亿纽元)	43.2	43.0	<b>46.5</b>	★★★
13:00		新加坡8月工业产出年率(%) □	-3.6	0.5	待公布	★★★
		--新加坡8月季调后工业产出指数月率(%)	-4.0	1.8	待公布	★★★
13:00		日本7月领先指标终值 □	100	--	待公布	★★★
		--日本7月同步指标月率终值(%)	0.7	--	待公布	★★★
		--日本7月领先指标月率终值(%)	-0.7	--	待公布	★★★
		--日本7月同步指标终值	112.8	--	待公布	★★★
16:00		德国9月IFO商业景气指数 □	106.2	106.3	待公布	★★★
		--德国9月IFO商业预期指数	100.1	100.1	待公布	★★★
		--德国9月IFO商业现况指数	112.8	112.9	待公布	★★★
16:00		意大利7月零售销售年率(%) □	0.8	0.3	待公布	★★★
		--意大利7月季调后零售销售月率(%)	0.2	0	待公布	★★★
16:30		英国8月BBA房屋购买抵押贷款许可件数(万件) □	3.77	3.71	待公布	★★★
		--英国8月BBA净抵押贷款(亿英镑)	15.76	--	待公布	★★★
		--英国8月BBA抵押贷款许可件数(万件)	7.18	--	待公布	★★★
		--英国8月BBA总抵押贷款(亿英镑)	116.08	--	待公布	★★★

22:00		美国8月新屋销售总数年化(万户) □	65.4	60	待公布	★★★
		--美国8月新屋销售年化月率(%)	12.4	-8.3	待公布	★★★
22:00		加拿大9月23日当周全国经济信心指数	56.7	--	待公布	★★★
22:30		美国9月达拉斯联储商业活动指数 □	-6.2	-3	待公布	★★★
		--美国9月达拉斯联储新订单指数	5.3	--	待公布	★★★
		--美国9月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	14.1	--	待公布	★★★
		--美国9月达拉斯联储制造业就业指数	-5	--	待公布	★★★
		--美国9月达拉斯联储制造业装船指数	9.9	--	待公布	★★★
		--美国9月达拉斯联储制成品价格指数	1.3	--	待公布	★★★
		--美国9月达拉斯联储制造业产出指数	4.5	--	待公布	★★★

**财经大事件** ① 2016-09-26 星期一

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 日本	大阪	★★★	日本央行行长黑田东彦在大阪的商界领导人会议上发表讲话,并召开新闻发布会。
--:--	阿尔及利亚	阿尔及尔	★★★	国际能源论坛召开(今日举行接待会,明日正式开幕),至9月28日;欧佩克成员国将在论坛会议间隙展开讨论,可能讨论采取减产等措施稳定油市。
--:--	 瑞士	日内瓦	★★★	瑞士央行行长乔丹(Thomas Jordan)在Sibos金融业大会上发表讲话。
16:30	 瑞士	日内瓦	★★★	欧洲央行执委默施(Yves Mersch)在一个金融行业会议上发言。
--:--	 美国	华盛顿	★★★	民主党总统候选人希拉里(Hillary Clinton)与共和党总统候选人特朗普(Donald Trump)进行首场总统选举辩论。
21:00	 比利时	布鲁塞尔	★★★	欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)在欧洲议会经济暨货币事务委员会的季度听证会上作介绍性陈述。
21:30	 美国	明尼阿波利斯	★★★	美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利(Neel Kashkari)在第四次“消除大到不能倒”论坛上致欢迎词。
21:45	 德国	法兰克福	★★★	欧洲央行副行长康斯坦西奥(Vitor Constancio)在会议上发表讲话。

## 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
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