



# 大地商品期货晨报

日期：2016年9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

隔夜金价窄幅波动，美黄金维持 1340 美元/盎司一线附近震荡，上涨动能减弱，昨日公布的美国 8 月新屋销售数据大幅回落，但新屋销售总体趋势仍然较好，目前市场聚焦今日即将举行的美国大选首次辩论。近期金价大幅回升主要还是受益于美联储 9 月决议维持利率不变，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区间震荡，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。**短线多单轻仓持有。**

### 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

隔夜美豆延续下挫，再次下探下方 940 附近支撑。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

隔夜原糖收涨 1.9%，预期巴西食糖生产不及预期为市场提供支撑。国内郑糖夜盘继续增仓上行突破新高。在贸易救济政策之后，政府大力缉私效果明显进一步提振市场做多氛围，昨日现货价格继续普涨，食糖总体上涨趋势良好，但临近节假日多单注意仓位控制，**中长线多单可持有**。



# 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	288.1	-0.05	-0.02%
	白银	4342	-52	-1.18%
	铜	37760	-100	-0.26%
	铝	12420	-75	-0.60%
	铅	14440	-75	-0.52%
	锌	17660	-290	-1.62%
	螺纹钢	2316	7	0.30%
	热卷	2619	15	0.58%
	沥青	1822	-8	-0.44%
	橡胶	13450	-100	-0.74%
大连商品交易所	大豆	3752	4	0.11%
	玉米	1416	-3	-0.21%
	豆粕	2866	-43	-1.48%
	豆油	6458	64	1.00%
	棕榈油	5814	80	1.40%
	鸡蛋	3349	-27	-0.80%
	焦煤	963	20	2.12%
	焦炭	1271	23.5	1.88%
	铁矿石	411.5	-2	-0.48%
	胶合板	98.35	-3.35	-3.29%
纤维板	50.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	8590	5	0.06%
	PVC	5965	-15	-0.25%
	聚丙烯	7066	-11	-0.16%
	棉花	15495	550	3.68%
	白糖	6610	111	1.71%
	强麦	2738	12	0.44%
	菜粕	2223	-18	-0.80%
	菜籽油	6460	38	0.59%
	动力煤	525.4	1.2	0.23%
	PTA	4728	-48	-1.01%
	甲醇	2025	-8	-0.39%
玻璃	1121	2	0.18%	
中金所	股指	3204.8	-43.6	-1.34%
	国债	101.58	0.04	0.04%

 隔夜财经要闻

## 国内宏观新闻

1、央行公开市场周一净回笼 2450 亿元，结束连续 9 日净投放，且抽水力度为 6 个月最大。央行当日进行 1200 亿元 14 天期、100 亿元 28 天期逆回购，利率持平；有 3750 亿元逆回购到期。公开市场本周共有 9150 亿元逆回购到期。

2、第一财经：国资委已委托中国诚通发起成立国企结构调整基金，设计规模 3500 亿，将设股权、子基金、债权三种投资方式，促进通信、电力等六大领域重组整合。

3、财政部：中国中央政府二季度末债务余额 11.2 万亿元，较上季度增加 5368 亿元。

4、发改委：与古巴签署产能与投资合作框架协议，推动两国企业在能源、矿产、基础设施和物流、旅游、医疗卫生及生物制药等领域开展产能与投资合作。

5、国资委、财政部联合印发《关于完善中央企业功能分类考核的实施方案》，按照企业功能和业务特点确定了差异化的考核导向和内容。人民日报刊文：央企不管主业定位，什么赚钱就一窝蜂去搞什么，显然与国家初衷不符。

6、2015 年北京的住房公积金使用比例仅占缴存职工的 1.5% 左右。对此，中国劳动学会副会长苏海南表示，住房公积金主要是被高、中收入者所获得，现行的住房公积金制度会加大收入差距水平，同时给企业带来沉重的负担，建议取消住房公积金。

7、Shibor 利率多数上涨。隔夜 shibor 跌 0.28 个基点报 2.1640%，为两日连跌；7 天 shibor 涨 3.30 个基点报 2.4390%；3 个月 shibor 报 2.8040%，与上日持平，终结连续 10 个交易日上涨。

## 海外新闻

1、欧洲央行行长德拉吉：实体经济、金融市场在英国公投脱欧之后展现了韧性；那些已经决定的政策措施的效果尚未完全显现；货币政策的传导从来就不曾比今天更好；长期维持低利率会有副作用；完成欧盟单一市场是关键；尚未讨论过将 TLTRO 扩大至其他实体的问题；如果需要刺激的话，欧洲央行可以进一步开发工具。

2、欧洲央行执委科尔：负利率只是欧洲央行的工具之一，并不是非常重要的工具；与英国的脱欧谈判必须确保单一市场的完整性；在任何市况下都会关注 QE 执行状况；受到外部冲击影响，QE 的效果不及预期。

3、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（2017 年有投票权）：若通胀超过目标，美联储有政策工具来加以应对；FOMC 并没有在 9 月份加息乃明智之举；通胀率太低的风险大于通胀率太高；若通胀上扬，预计美联储将加息；美国劳动力市场还有闲置，加息前还需等待一段时间；多德弗兰克法案改革将取决于美国下一届总统。

4、达拉斯联储主席卡普兰（2017 年享有投票权）：富国银行管理层存在失职；重申预计 2017 年年中原油将实现供需平衡；中国的经济增速应会随着时间的推移而放缓；美联储并未受困于零利率；美国就业市场仍然存在一定程度的闲置问题；原本乐见 FOMC 在 9 月加息；希望见到稍微降低一些宽松力度。

5、毕马威：对 100 家英企 CEO 的调查显示，英国公投脱欧后，76% 的受访者表示，考虑把总部或业务转移到海外。



## 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25日当周ANZ消费者信心指数	115.5	--	<b>120.6</b>	★★★
07:50		日本8月企业服务价格指数年率(%) □	0.3	0.3	<b>0.2</b>	★★★
		--日本8月企业服务价格指数月率(%)	0.4	--	<b>-0.3</b>	★★★
09:00		中国8月Swift人民币在全球支付中占比(%)	1.9	--	待公布	★★★
09:30		中国1-8月规模以上工业企业利润(亿元) □	35235.9	--	待公布	★★★★
		--中国1-8月规模以上工业企业利润年率(%)	6.9	--	待公布	★★★★
		--中国8月规模以上工业企业利润年率(%)	11	--	待公布	★★★★
		--中国8月规模以上工业企业利润(亿元)	5230.1	--	待公布	★★★★
16:00		意大利7月季调后工业订单月率(%) □	-2.8	--	待公布	★★★
		--意大利7月工作日调整后工业销售年率(%)	-2.7	--	待公布	★★★
		--意大利7月末季调工业订单年率(%)	-4.2	--	待公布	★★★
		--意大利7月季调后工业销售月率(%)	-1.1	--	待公布	★★★
16:00		台湾8月工业产出年率(%)	-0.31	4	待公布	★★★
16:00		欧元区8月货币供应M3年率(%)	4.8	4.9	待公布	★★★
16:30		香港8月贸易帐(亿港元) □	-333	-300	待公布	★★★
		--香港8月出口年率(%)	-5.1	-2.0	待公布	★★★
		--香港8月进口年率(%)	-3.3	-1.0	待公布	★★★
18:00		英国9月CBI零售销售差值 □	9	5	待公布	★★★★
		--英国9月CBI零售销售预期指数	17	--	待公布	★★★★

19:45		美国9月24日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 	1.4	--	待公布	★★★
		--美国9月24日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	-0.2	--	待公布	★★★
21:00		美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率(%) 	5.13	5.1	待公布	★★★★
		--美国7月S&P/CS10座大城市房价指数年率(%)	4.28	--	待公布	★★★
		--美国7月S&P/CS20座大城市房价指数季调后月率(%)	-0.07	0	待公布	★★★★
		--美国7月S&P/CS20座大城市未季调房价指数	189.87	--	待公布	★★★★
		--美国7月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率(%)	0.75	--	待公布	★★★
		--美国7月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率(%)	0.82	--	待公布	★★★
21:45		美国9月Markit服务业PMI初值 	51.0	51.2	待公布	★★★
		--美国9月Markit综合PMI初值	51.5	--	待公布	★★★
22:00		美国9月谘商会消费者信心指数 	101.1	99	待公布	★★★★
		--美国9月谘商会消费者现况指数	123	--	待公布	★★★
		--美国9月谘商会消费者预期指数	82	--	待公布	★★★
22:00		美国9月里奇蒙德联储制造业指数 	-11	-2.21	待公布	★★★★
		--美国9月里奇蒙德联储零售收入指数	-26	--	待公布	★★★
		--美国9月里奇蒙德联储制造业装船指数	-14	--	待公布	★★★



财经大事件 2016-09-27 星期二

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 中国	天津	★★★	制造业国际联盟、天津市科学技术委员会主办“第十三届制造业国际论坛”，至9月29日。
00:00	斯洛伐克	布拉迪斯拉发	★★★	欧洲央行管委暨斯洛伐克央行行长马库赫(Jozef Makuch)提出最新的季度宏观经济预估。
00:00	 奥地利	维也纳	★★★	欧洲央行管委暨奥地利央行行长诺沃特尼(Ewald Nowotny)发表讲话，主题为银行业的未来。
01:30	 美国	圣安东尼奥	★★★	美国达拉斯联储主席卡普兰(Robert Kaplan)在得克萨斯州独立银行家协会举行的年会上参加问答环节。
07:00	 美国	贝灵翰姆	★★★	加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)在西华盛顿大学发表讲话。
07:50	 日本	东京	★★★★	日本央行公布7月货币政策会议纪要。
09:00	 美国	纽约	★★★★	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。开始时间为北京时间09:00，持续时间预计为90分钟，大概在北京时间10:30结束。
10:00	 中国	北京	★★★	亚洲开发银行公布2016年亚洲发展展望报告；亚开行旗下的旗舰出版物《亚洲发展展望》对发展中亚洲经济体的宏观经济问题进行全面分析。
16:00	阿尔及利亚	阿尔及尔	★★★★	国际能源论坛将于16:00-16:30举行开幕式；会议期间欧佩克等产油国将不定期会晤。

## 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