



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年10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

隔夜金价继续回升，美黄金重回 1270 美元/盎司一线上方，昨日日内公布的美国 9 月新屋开工总数创 2015 年 3 月以来纪录低位，打压美元，令金价震荡回升。总体来看目前市场对美联储 12 月加息概率较高，预计将继续提振美元，在未来 2 个月内或将是令金价承压的主要因素。预计近期金价将维持震荡调整走势，美黄金关注 1250 美元/盎司附近支撑情况。**短空谨慎持有，长线多单逢低入场。**

有色金属

隔夜，伦铜收盘报价 4670.5 美元，较前日微跌 4.5 美元。整体来看，由于市场对于年末美联储加息预期较高，美元仍处于偏强格局运行。进入 10 月下旬，市场对于铜消费预期有减弱迹象。我们延续看弱铜价，操作上空单继续持有。

化工（甲醇）

初步估算沿海地区 10 月 14 日至 10 月 23 日抵港进口船货数量在 12.37 万-13 万吨（排除推迟到港的情况下），整体来看华东地区供给端相对较强的下游需求仍偏少，因此预计甲醇短期仍延续震荡偏强走势，操作上建议前期多单谨慎持有。

化工（塑料、PP）

昨夜 EIA 原油库存意外锐减逾 500 万桶，油价盘中创 15 个月新高。中长期看油价的上涨有利于提升化工品价格。聚烯烃经历前几个交易日快速上涨，高价位下下游跟进乏力。昨日期货高位震荡，现货方面，L 报盘少，华北 9250-9300，下游观望；PP 华东 8050-8100，下游低价接货总体成交

一般。经过近日上涨，目前整体价格已处在高位，下游承受能力需进一步验证，操作需谨慎。**波段**

操作

油脂油料

隔夜美豆延续震荡走势，美豆出口销售及压榨需求均表现旺盛，带动价格上涨。同时拉尼娜现象炒作及原油上涨带动油脂品种持续上行，虽然美国农业部 10 月供需报告讲美豆单产上调至 51.4 蒲式耳/英亩，但由于下方空间相对有限，短期市场表现为利空出尽，预计豆粕短期以低位震荡为主，**投资者短线操作。**

白糖

隔夜原糖弱勢整理，市场缺乏新消息指引，走势平淡。郑糖夜盘窄幅整理，受地方出库消息影响昨日价格跳水至 6700 附近后企稳，现货报价小跌 10 元，成交一般。预计回调有限，**前多轻仓持有**

棉花

隔夜郑棉夜盘主力以震荡为主，收于 14860 元/吨，稍高于日盘收盘 14825 元/吨。隔夜 Ice 主力先跌再升，收于 71.14 美分/磅；稍高于前一日的 71.03 美分/磅；新棉上市方面，近期在农发限价、兵团出报价等利空消息打压下，籽棉收购价及对应皮棉价格有所回落；但纺企仍持观望态度，采购谨慎。在当前上市量进一步加大的时间窗口，建议仍以空头思路为主，并关注 14700-14750 的支撑情况。**空头思路为主**



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

1、习近平：继续把军民融合发展这篇大文章做实，加快形成军民深度融合发展格局，切实打造军民融合的龙头工程、精品工程，为实现中国梦强军梦作出新的更大的贡献。

2、中国三季度 GDP 同比增 6.7%，符合预期，与前两个季度增速持平，仍位于 2009 年一季度以来最低位；前三季度同比增速依然为 6.7%。

3、1-9 月，城镇固定资产投资同比增 8.2%，前值 8.1%；民间固定资产投资增 2.5%，前值 2.1%；房地产开发投资增 5.8%，前值 5.4%；三项增速均为三个月来最快。

4、9 月规模以上工业增加值同比增 6.1%，低于 6.3% 的前值，同时低于预期。1-9 月，规模以上工业增加值同比增长 6%。

5、9 月社会消费品零售总额同比增速升至 10.7%，为年内最高，且高于预期，前值 10.6%。

6、9 月财政收入同比增速从 8 月的 1.7% 大升至 4.9%，为四个月最高。受益于楼市火爆，1-9 月土地增值税增 13.7%，契税增 11.7%。此外，9 月财政支出增速较 8 月扩大。

7、统计局：前三季度，消费对经济增长的贡献率同比上升 13.3% 至 71%，资本形成的贡献率是 36.8%，略有下降；净出口贡献率是 -7.8%。同期，房地产行业对 GDP 增长贡献了 8%，调控目标仍是保持经济稳定增长。消费对经济增长的贡献率继续提升，意味着需求结构在向好的方向发展。

8、央行 10 月 19 日（周三）进行 1500 亿逆回购操作，净投放 400 亿元，结束此前连续三日净回笼态势。

9、国内成品油价迎年内最大涨幅。10 月 19 日 24 时起，汽油每吨上调 355 元，柴油每吨上调 340 元，折合 92 号汽油每升涨 0.28 元，0 号柴油每升涨 0.29 元。

10、国家发改委投资司、全国工商联经济部共同召开 2016 民营企业 PPP 投资项目推介会，向民营企业推介了 668 个、总投资约 1.14 万亿元的传统基础设施领域 PPP 项目。

11、中金：9 月数据基本符合预期，向前看关注核心仍在房地产市场，随着部分城市限购限贷政策实施，商品房销售可能逐步明显放缓，房地产投资也将进入下行周期，工业乃至整体经济可能再次明显放缓；明年上半年 CPI 在基数影响下会明显回落，基本面恶化或倒逼央行加大宽松力度。

12、卫计委报告：2013 年，流向中心城市的跨省流动人口占全国跨省流动人口的比例为 56.8%，在 2015 年，这一比例下降至 54.9%；未来 10-20 年，我国人口流动迁徙仍将持续活跃。

13、财政科学研究所所长刘尚希：今年积极财政政策实际上比看到的更积极，按宽口径的赤字率实际已经达 5-6%；虽然今年年初设定的赤字率目标是 3%，但实际上有些债务没有统计在内，比如一些地方政府的专项债等。

14、方正证券任泽平：房地产投资和 PPP 超预期的滞后效应继续支撑四季度，新一轮房地产调控增加 2017 年经济下行压力，但不必过于悲观，预计加码轨道交通等基建对冲，未来经济总体呈 L 型走势；受美联储加息预期、去杠杆、稳房价等约束，货币政策中性，未来以财政为主，发力基建 PPP；维持经济 L 型、通胀高点已过、股市震荡市、看多债市、这轮房价上涨接近尾声的判断。

15、中国证券报：目前国投公司、中交集团等试点央企正在明确改革路径，北京、江苏等省市正在积极部署改革试点。中国企业研究院执行院长李锦表示，随着国企重组的提速，投资运营公司的组建将进一步加速，试点企业改革也将步入落地期。

海外新闻

1、美联储经济褐皮书显示，美国经济在 8 月底至 10 月初持续扩张；劳动力市场吃紧，展望大多正面；制造业表现喜忧参半；部分地区联储认为大选是造成经济不确定的因素；多数联储地区报告称经济以温和或适度的步伐扩张；商业与消费者贷款需求上升；信贷质量维持稳定，仍有待提高；预计房价将继续和缓上涨；薪资增长速度温和，物价稍稍上涨。

2、加拿大央行：维持基准利率在 0.5% 不变，符合预期；加拿大增长前景低于 7 月预期；下调三、四季度 GDP 预期至 3.2%，1.5%；将今年 GDP 预期从 1.3% 下调至 1.1%。加拿大央行行长波洛兹表示，经济正从动荡中恢复，将在下半年出现反弹，现在无需负利率。

3、美国 9 月营建许可 122.5 万，创去年 11 月以来新高，预期 116.5 万。美国 9 月新屋开工 104.7 万，为 2015 年 3 月以来最低，预期 117.5 万。

4、世界贸易组织（WTO）下属的一个纠纷委员会作出判决，中国在针对美国发起的一桩诉讼案中获胜，支持中国主要诉讼请求，裁定美国 13 项反倾销措施违反世贸规则。美国贸易代表办公室尚未就此置评。

5、彭博的一项全美民调结果显示，在一对一的情况下，民主党总统候选人希拉里以 50%-41% 的支持率领先；特朗普要想成功入主白宫必须上演绝地反击才行，因为大量的选举人票正在远离他而去；特朗普的支持率也出现下降，这一趋势有可能会演变为特朗普在选举人团中遭遇挫败，并在决定参众两院多数席位的对决中使共和党遭遇挫折。

6、英国首相：政府已经明确表示公投旨在实现出入境管制，但英国也希望在商业上达成良好协议。英国政府正探索与英联邦国家达成贸易协定的可能性。将尽可能确保英国获得最大程度的欧盟市场准入。

7、英国央行公布有关量化宽松的工作论文：QE 已经对金融市场产生实质性的影响，证据显示 QE 短暂提振产出与物价、并使得信贷条件大幅放松；有证据显示 QE 帮助暂时拉升了产出和物价；QE 使得信贷条件大幅放松；当市场处于动荡，QE 的效用或更明显。



财经前瞻



时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
07:50		日本10月14日当周买进外国债券(亿日元) □	-7338	--	3177	★★★
		--日本10月14日当周买进外国股票(亿日元)	871	--	1454	★★★
		--日本10月14日当周外资买进日债(亿日元)	2896	--	3654	★★★
		--日本10月14日当周外资买进日股(亿日元)	4324	--	720	★★★
08:30		澳大利亚9月季调后失业率(%) □	5.6	5.7	待公布	★★★★
		--澳大利亚9月就业人口(万人)	-0.39	1.5	待公布	★★★★
		--澳大利亚9月全职就业人口(万人)	1.15	--	待公布	★★★★
		--澳大利亚9月季调后就业参与率(%)	64.7	64.8	待公布	★★★★
		--澳大利亚9月兼职就业人口(万人)	-1.54	--	待公布	★★★★
08:30		澳大利亚第三季度NAB商业景气指数	2	--	待公布	★★★
14:00		瑞士9月贸易帐(亿瑞郎) □	30.1	--	待公布	★★★★
		--瑞士9月出口月率(%)	-2.1	--	待公布	★★★
		--瑞士9月进口月率(%)	-3.5	--	待公布	★★★
14:00		德国9月PPI月率(%) □	-0.1	0.2	待公布	★★★
		--德国9月PPI年率(%)	-1.6	-1.2	待公布	★★★
16:00		欧元区8月季调后经常帐(亿欧元) □	210	--	待公布	★★★★
		--欧元区8月末季调经常帐(亿欧元)	315	--	待公布	★★★

16:30		英国9月季调后零售销售月率(%) 	-0.2	0.3	待公布	★★★
		--英国9月季调后核心零售销售年率(%)	5.9	4.4	待公布	★★★
		--英国9月季调后零售销售年率(%)	6.2	4.7	待公布	★★★
		--英国9月季调后核心零售销售月率(%)	-0.3	0.2	待公布	★★★
16:30		香港9月综合CPI年率(%)	4.3	2.4	待公布	★★★
19:45		欧元区10月欧洲央行基准利率(%) 	0.00	0.00	待公布	★★★
		--欧元区10月欧洲央行存款利率(%)	-0.40	-0.40	待公布	★★★
		--欧元区10月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	800	--	待公布	★★★
		--欧元区10月欧洲央行边际借贷机制利率(%)	0.25	0.25	待公布	★★★
20:30		美国10月15日当周初请失业金人数(万) 	24.6	25	待公布	★★★
		--美国10月8日当周续请失业金人数(万)	204.6	205.3	待公布	★★★
		--美国10月15日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.92	--	待公布	★★★
20:30		美国10月费城联储制造业指数 	12.8	5.0	待公布	★★★
		--美国10月费城联储制造业物价获得指数	9.7	--	待公布	★★★
		--美国10月费城联储制造业新订单指数	1.4	--	待公布	★★★
		--美国10月费城联储制造业物价支付指数	20.6	--	待公布	★★★
		--美国10月费城联储制造业装船指数	-8.8	--	待公布	★★★
		--美国10月费城联储制造业就业指数	-5.3	--	待公布	★★★
21:45		美国10月彭博经济景气预期指数 	41.5	--	待公布	★★★
		--美国10月彭博消费者信心指数	42.1	--	待公布	★★★
		--美国10月16日当周彭博消费者信心指数	41.5	--	待公布	★★★

22:00		美国9月谘商会领先指标月率(%) 	-0.2	0.2	待公布	★★★
		--美国9月谘商会同步指标月率(%)	0.1	--	待公布	★★★
		--美国9月谘商会滞后指标月率(%)	0.2	--	待公布	★★★
		--美国9月谘商会领先指标	124.1	--	待公布	★★★
22:00		美国9月成屋销售总数年化(万户) 	533	535	待公布	★★★
		--美国9月成屋销售年化月率(%)	-0.9	0.4	待公布	★★★
22:30		美国10月14日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	790	700	待公布	★★★

财经大事件 @ 2016-10-20 星期四

时间	国家地区	地点	重要性	事件
---	 比利时	布鲁塞尔	★★★	欧洲理事会会议召开。
---	 美国	纽约	★★★★	美国共和党总统候选人特朗普和民主党总统候选人希拉里将于当地时间周四晚(北京时间周五早间)参加Al Smith年度慈善晚宴。
---	 中国	北京	★★★	第八届中国对外投资合作洽谈会召开,至10月21日;举行期间将同时举办首届国际产能合作论坛。
01:00	 英国	伦敦	★★★	英国央行首席经济学家霍尔丹(Andy Haldan)于卡斯商学院就“量化宽松迄今概况”发表演说。
01:30	 德国	法兰克福	★★★	欧洲央行单一监管机制主管诺伊(Daniele Nouy)在欧洲金融圆桌会议的银行业主管闭门会议上发表讲话。
01:30	 美国	沃斯堡	★★★	美联储达拉斯联储主席卡普兰(Robert Kaplan)在沃斯堡商会主办的一场午餐会上参加问答环节活动。
02:00	 美国	华盛顿	★★★★	美联储发布经济状况褐皮书。
04:15	 加拿大	渥太华	★★★	加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)与高级副行长威尔金斯(Carolyn Wilkins)出席参议院一个委员会的听证会。
05:00	 巴西	巴西利亚	★★★	巴西央行宣布利率决议。
07:45	 美国	纽约	★★★	纽约联储主席杜德利(William Dudley)就纽约市经济史发表讲话。
09:00	 美国	内华达州	★★★★	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)进行第三场总统选举辩论。
---	 中国	北京	★★★	上合组织经济论坛召开,商务部、上合组织相关领导出席。
---	 中国	北京	★★★	工信部总工程师张峰等举行新闻发布会,介绍2016年三季度工业通信发展情况。
---	 中国	北京	★★★	海关总署副署长孙毅彪举行新闻发布会,介绍促进加工贸易创新发展和海关特殊监管区域整合优化情况。
15:00	印尼	雅加达	★★★	印尼央行宣布利率决议。
15:05	挪威	奥斯陆	★★★	瑞典央行行长英韦斯(Stefan Ingves)就银行业监管面临的挑战发表演说。
19:45	 欧元区	法兰克福	★★★★	欧洲央行宣布利率决议。

20:30	 欧元区	法兰克福	★★★	欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)召开新闻发布会。
20:30	 美国	纽约	★★★	纽约联储主席杜德利(William Dudley)在“金融服务产业文化与行为改革”会议中致欢迎词，主持活动的一场小组讨论会并致闭幕词。

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