



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2016年10月25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

隔夜金价震荡盘整，美黄金维持 1260 美元/盎司一线上方震荡，昨日公布的美国 10 月 PMI 初值高于预估和上月终值，为 2015 年 10 月以来最高，路易斯联储主席布拉德也发表了讲话认同美联储 12 月加息。目前年底 12 月美联储加息概率持续攀升，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。预计短线来看金价仍将维持震荡调整走势，美黄金目前关注 1250 美元/盎司附近支撑情况。操作，**前空谨慎持有，长线多单逢低入场。**

### 有色金属

隔夜，伦铜开盘摸高后回落，收于 4643.5 美元/吨，成交量小幅增加。供应方面近期状况频出，位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿仍受工会领导封锁道路，铜矿的输出仍受到影响。智利监管者近日又表示，正针对 Antofagasta 旗下的 Los Pelambres 铜矿发起指控，原因是该项目被指造成了严重的环境破坏，该矿今年预计产铜 35.5-36.5 万吨。我们持续关注供应端问题是否会给铜价带来支撑作用。**观点：暂时观望**

### 化工（甲醇）

据初步估算，沿海地区 10 月 21 日至 10 月底抵港进口船货数量在 18.19 万-19 万吨（排除推迟到港的情况下），明显多于 10 月中旬到港量。相对华东地区下游需求预估到港数量虽较前期有所增加但仍属于中性范围，另外考虑到月底纸货交割因素，预计甲醇价格不会出现深跌，不排除有反弹可能，**操作上建议短线操作。**

## 油脂油料

隔夜美豆延续震荡上行走势，虽然美豆单产预估被上调至 51.4 蒲式耳/英亩，但市场短期表现为利空出尽。短期市场焦点转向南美天气情况，拉尼娜预期带动市场南美减产炒作。但国内豆粕需求仍相对疲弱，生猪及母猪存栏没有出现明显增长，短期随着美豆到港，豆粕供应过剩格局延续，预计豆粕以低位震荡为主，**投资者短线操作。**

## 白糖

隔夜原糖因巴西降雨天气延缓收割一改颓势大幅上涨。郑糖昨日日内触及 6 年来新高后，夜盘高位震荡为主，部分多单止盈观望。在库存薄弱，走私严控的背景下，国内市场偏多格局不变，需要关注抛储动态以及即将召开的进口糖调查听证会。政策市下尽量不要逆势而为，**逢回调试多，空单暂回避。**

## 棉花

国内方面，隔夜郑棉收高于 45920，叫日内收盘高出百余点。外盘方面，ICE 期棉继续走弱，隔夜主力收于 69.06 美分/磅。从当前时间窗口看，国内棉价偏高与纺企的畏高观望矛盾演化仍有发酵空间，国际上美、印等地新棉即将集中上市，市场将逐步宽松。市场或在一定时间内维持“易跌难涨”的状态，从期货市场表现看，市场或在当前区间有所焦灼，**建议以灵活空头思路为主。**

# 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	277.05	0.75	0.27%
	白银	4030	30	0.75%
	铜	37350	170	0.46%
	铝	12930	300	2.38%
	铅	15755	-5	-0.03%
	锌	18175	-25	-0.14%
	螺纹钢	2491	6	0.24%
	热卷	2806	15	0.54%
	沥青	1832	2	0.11%
	橡胶	13905	245	1.79%
大连商品交易所	大豆	3805	44	1.17%
	玉米	1489	10	0.68%
	豆粕	2906	36	1.25%
	豆油	6714	142	2.16%
	棕榈油	5934	214	3.74%
	鸡蛋	3608	49	1.38%
	焦煤	1243.5	8.5	0.69%
	焦炭	1595.5	27.5	1.75%
	铁矿石	454	9.5	2.14%
	胶合板	100.25	-0.8	-0.79%
纤维板	50.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	9610	125	1.32%
	PVC	6750	160	2.43%
	聚丙烯	7993	116	1.47%
	棉花	14780	-60	-0.40%
	白糖	6877	163	2.43%
	强麦	2790	15	0.54%
	菜粕	2286	20	0.88%
	菜籽油	6974	132	1.93%
	动力煤	625.6	25	4.16%
	PTA	4912	50	1.03%
	甲醇	2252	12	0.54%
	玻璃	1123	-2	-0.18%
中金所	股指	3344.2	47	1.43%
	国债	101.92	-0.2	-0.20%

 隔夜财经要闻

## 国内宏观新闻

- 1、中国共产党第十八届中央委员会第六次全体会议 10 月 24 日开幕，研究全面从严治党重大问题。会议将持续 4 天。
- 2、对于“年收入 12 万元以上被定为高收入群体，要加税”的说法，财政部、国家税务总局专家表示，这一观点是误读，12 万元不是划分高低收入人群的界限；年收入超 12 万元自行申报纳税早在 2006 年就开始执行了。
- 3、最高法：保障民间投资健康发展，打击非法集资犯罪。依法支持民营企业多渠道融资，正确认定新型担保合同的法律效力，依法保护民间金融创新。
- 4、央行旗下金融时报：未来要逐步形成以政策利率为基础的新货币政策框架；引导资金流向，坚决纠正脱实向虚。
- 5、央行公开市场周一净投放 800 亿元，为连续第四日净投放。当天，Shibor 利率继续全线飘红，各期限品种涨幅收窄。此外，央行招标 500 亿元 3 个月国库现金定存，中标利率 2.95%。上次为 2.55%。
- 6、经济参考报：国务院国资委主任肖亚庆表示，下一步央企要铁腕治理，以钢铁、煤炭行业为重点，大力化解过剩产能，积极稳妥处置僵尸企业，加快实现市场出清。国资委决定中央企业要用两年时间压减 10%左右的过剩产能，用三年时间基本完成 345 户大中型僵尸企业的市场出清。

## 海外新闻

- 1、美联储年度声明：维持针对大银行的逆周期资本缓冲比率为零，认为金融市场稳定。
- 2、美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.2，创 2015 年 10 月以来新高，预期 51.5，前值 51.5。分项指数中，产出和新订单指数亦创 2015 年 10 月以来新高。

3、欧元区 10 月制造业 PMI 初值 53.3，创 2014 年 4 月以来新高，预期 52.7，前值 52.6；10 月综合 PMI 初值 53.7，创 10 个月新高，预期 52.8，前值 52.6。

4、德国 10 月制造业 PMI 初值 55.1，预期 54.4，前值 54.3；德国 10 月综合 PMI 初值 55.1，预期 53.3，前值 52.8；德国 10 月服务业 PMI 初值 54.1，预期 51.5，前值 50.9。

5、圣路易斯联储主席布拉德：并不急于加息；12 月是加息最可能的月份。芝加哥联储主席埃文斯：希望美联储加息，以便在未来衰退时有降息空间。希望在 2017 年年底之前加息三次，11 月、12 月或 1 月加息并无差别，在物价上涨之前存在经济增长的空间。

6、英国首相特雷莎·梅：随着脱欧进程的推进，英国将继续走强；谈判目标是要为全英国拿到尽可能好的结果；英国正与第三方国家就未来贸易进行讨论；将尽一切努力使欧盟与加拿大的贸易协议回到正轨；没有迹象暗示英国将硬脱欧；清楚金融服务对英国经济的重要性；正与金融行业讨论它们所认为的英国脱欧谈判中的优先议题。

7、德国财政部：人口老龄化将凸显税收缺点；德国的收入税、营业税将于 2030 年开始缩减。



## 财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
06:30		澳大利亚10月23日当周ANZ消费者信心指数	117.8	--	<b>113.6</b>	★★★
07:00		韩国第三季度 GDP年率初值(%) 	3.3	2.6	<b>2.7</b>	★★★
		--韩国第三季度GDP季率初值(%)	0.8	0.6	<b>0.7</b>	★★★
14:45		法国10月Insee制造业信心指数终值 	103	103	待公布	★★★
		--法国10月Insee商业信心指数终值	102	102	待公布	★★★
15:00		西班牙9月PPI月率(%) 	-0.2	--	待公布	★★★
		--西班牙9月PPI年率(%)	-3.1	--	待公布	★★★
16:00		意大利8月季调整后工业订单月率(%) 	-10.8	--	待公布	★★★
		--意大利8月工作日调整后工业销售年率(%)	-0.7	--	待公布	★★★
		--意大利8月末季调工业订单年率(%)	-11.8	--	待公布	★★★
		--意大利8月季调整后工业销售月率(%)	2.1	--	待公布	★★★
16:00		德国10月IFO商业景气指数 	109.5	109.6	待公布	★★★★
		--德国10月IFO商业现况指数	114.7	114.9	待公布	★★★★
		--德国10月IFO商业预期指数	104.5	104.5	待公布	★★★★
19:45		美国10月22日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 	1.1	--	待公布	★★★
		--美国10月22日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	-1.8	--	待公布	★★★
20:55		美国10月22日当周红皮书商业零售销售年率(%)	1	--	待公布	★★★



21:00		美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率(%) 	5.02	5.10	待公布	★★★★
		--美国8月S&P/CS10座大城市房价指数年率(%)	4.2	--	待公布	★★★
		--美国8月S&P/CS20座大城市未季调房价指数	190.91	--	待公布	★★★★
		--美国8月S&P/CS10座大城市未季调房价指数月率(%)	0.5	--	待公布	★★★
		--美国8月S&P/CS20座大城市未季调房价指数月率(%)	0.6	--	待公布	★★★
		--美国8月S&P/CS20座大城市房价指数季调后月率(%)	-0.01	0.2	待公布	★★★★
21:00		美国8月FHFA房价指数月率(%) 	0.5	0.4	待公布	★★★★
		--美国8月FHFA房价指数年率(%)	5.8	--	待公布	★★★★
22:00		美国10月里奇蒙德联储制造业指数 	-8	-4	待公布	★★★★
		--美国10月里奇蒙德联储制造业装船指数	-4	--	待公布	★★★
		--美国10月里奇蒙德联储零售收入指数	13	--	待公布	★★★
		--美国10月里奇蒙德联储服务业收入指数	13	--	待公布	★★★
22:00		美国10月谘商会消费者信心指数 	104.1	101.5	待公布	★★★★
		--美国10月谘商会消费者预期指数	87.8	--	待公布	★★★
		--美国10月谘商会消费者现况指数	128.5	--	待公布	★★★
22:00		美国10月IBD消费者信心指数	46.7	47.5	待公布	★★★

**财经大事件** © 2016-10-25 星期二

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 日本	---	★★★	菲律宾总统杜特尔特(Rodrigo Duterte)于25日至27日访问日本。
00:15	 瑞士	巴塞尔	★★★	瑞士央行行长乔丹(Thomas Jordan)发表讲话。
01:30	 美国	芝加哥	★★★	美联储芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)在芝加哥大学一午餐会上讨论当前经济形势和货币政策。
03:30	 加拿大	渥太华	★★★	加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)和高级副行长威尔金斯(Carolyn Wilkins)在国会一委员会接受质询。
12:00	 新加坡	---	★★★	新加坡金管局公布宏观经济形势详细评估, 金管局将公布最新宏观经济评估。
21:45	 比利时	布鲁塞尔	★★★	欧洲经济研讨会: 英国脱欧对民众、欧盟及欧洲经济的影响。
22:35	 英国	伦敦	★★★★	英国央行行长卡尼(Mark Carney)在上议院经济事务委员会接受质询。
23:30	 德国	柏林	★★★★	欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)发表主题为“稳定、公正和货币政策”的讲话。



## 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**

杭州营业部地址	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