



# 大地商品期货晨报

》》》 日期：2016年10月31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

上周金价震荡回升，美黄金重回 1270 美元/盎司一线上方，上周公布的美国经济数据表现较为强劲，美国三季度 GDP 初值高于预期，为美联储年底加息加息提供支撑，但由于美国大选带来的不确定因素，导致美元回落，提振金价反弹。总体来看，目前年底 12 月美联储加息概率持续攀升，预计在未来 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，美黄金目前关注 1250 美元/盎司附近支撑情况。操作，**短空谨慎持有，长线多单逢低入场。**

### 有色金属

因铜市库存下降且产油国口头承诺减产给予铜支撑，隔夜伦铜收涨至 4845.5 美元/吨。供应方面，本周上游矿山企业仍受到影响，位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿仍受工会领导封锁道路，铜矿的输出预计于 10 月底或 11 月初恢复。智利对于环保的监控有变严格趋势，Antofagasta 旗下的 Los Pelambres 铜矿因此受到指控。下周，关注美联储会议公布非农数据强，中国制造业 PMI 数据也将重磅登场。建议方面，**多头继续持有。**

### 化工（甲醇）

从华东的情况来看，据了解 11 月的到港量相比 10 月将有所增加，且传统下游将逐步进入需求淡季，预计基本面整体将转弱。从内地的情况来看，随着宁煤的投产以及传统下游进入需求淡季，内地也存在转弱的可能，因此预计甲醇继续大幅冲高可能性不大，操作上**建议前期多单谨慎持有**，关注后期实际到港的数量和节奏以及下游开工情况。另外，套利方面，05 合约甲醇和 PP 的价差目前扩大到 956，**买 PP 抛甲醇可继续持有**

## 化工（聚烯烃）

L：开工持续提升，下游需求表现良好，上周石化库存持续下降至 47.9，为至少近五年来最低值，港口库存亦快速下降。虽有新装置投产，但显然显性库存的下降对市场的冲击更为明显，综合考虑回料因素的话，实际供应可能远没有石化厂新料产能增长的幅度。短期内预计仍将维持强势，**逢低做多为主**

PP：上周内 PP 基差大幅度收窄至平水附近，而中天合创已经投产，宁波福基即将出产品并已开始预售，新产能投放多。上游库存不高但中间贸易商环节库存高位，下游需求持续较好。短期受石化低库存和基差大幅收窄支撑预计维持强势。中长期看 PP 供应压力相对 L 更大，但今年来更偏向工业的 PP 下游产品如汽车、家电产销增长势头旺盛，从需求弹性看 PP 更容易受整体经济形势的拉动，结合回料供应的减少，需求拉动有望减弱供应扩张的影响，**不宜过度看空**。

## 油脂油料

上周美豆价格以震荡上行，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。短期美豆出口旺盛，加上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，带动价格反弹。但国内豆粕需求仍相对疲弱，短期随着美豆到港，预计豆粕整体走势将弱于美豆，短期回调概率较大，**投资者短线操作**。

## 白糖

郑糖上周冲高回落，持仓和成交逐步下降，显示高位处多头的犹疑心态。现货方面的走势相对较为稳定，目前工业库存较为薄弱，部分集团都已清库，存货多数处于贸易商手中，报价较为坚挺。新年度开榨已经开始，但新糖集中供应还需要时间，短期来看，当前的价格较为平衡，需要关注的是

本周糖会消息和 11 月 10 日听证会的政策指引。在政策尚未变化前，**观望为主，逢急跌可滚动试多。**

## 棉花

上周内外棉均有较强势的反弹。国内方面，除资金面因素外，关于兵团三师定价高于指导价的传言亦助涨郑棉。中长期看，国内棉价偏高与纺企的畏高观望矛盾演化仍有发酵空间，国际上美元强势及美、印等地新棉即将集中上市利空外盘。我们认为基本面仍然较偏空。我们**建议谨慎投资者以观望为主，激进投资者可待行情企稳后，轻仓试空。**

# 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	278.5	0.25	0.09%
	白银	4057	-2	-0.05%
	铜	38270	450	1.19%
	铝	13860	330	2.44%
	铅	16455	210	1.29%
	锌	19095	220	1.17%
	螺纹钢	2588	76	3.03%
	热卷	2909	60	2.11%
	沥青	1820	48	2.71%
	橡胶	14155	0	0.00%
大连商品交易所	大豆	3851	-14	-0.36%
	玉米	1521	-10	-0.65%
	豆粕	2959	-13	-0.44%
	豆油	6758	48	0.72%
	棕榈油	6030	76	1.28%
	鸡蛋	3623	78	2.20%
	焦煤	1307.5	63.5	5.10%
	焦炭	1757.5	82.5	4.93%
	铁矿石	494	15.5	3.24%
	胶合板	100.5	0	0.00%
纤维板	49.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	9870	305	3.19%
	PVC	7135	250	3.63%
	聚丙烯	8407	308	3.80%
	棉花	15195	-130	-0.85%
	白糖	6819	-39	-0.57%
	强麦	2792	2	0.07%
	菜粕	2340	-11	-0.47%
	菜籽油	6924	32	0.46%
	动力煤	628.6	18.4	3.02%
	PTA	4900	40	0.82%
	甲醇	2384	54	2.32%
玻璃	1120	14	1.27%	
中金所	股指	3324	-0.6	-0.02%
	国债	101.89	0.01	0.01%

## 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	4845.5	57.50		1.20%
LME_铝3	1715.5	23.00		1.36%
LME_铅3	2068	18.00		0.88%
LME_锌3	2398.5	39.00		1.65%
COMEX黄金	1276	6.80		0.54%
COMEX白银	17.76	0.14		0.79%
NYMEX原油	48.66	-0.94		-1.90%
东京胶	183.9	2.00		1.10%
CBOT大豆	1012	-11.75		-1.15%
CBOT玉米	355	-2.00		-0.56%
CBOT豆粕	318	-7.50		-2.30%
CBOT豆油	35.39	-0.06		-0.17%
ICE棉花	70.89	1.22		1.75%
ICE白糖	22.15	-0.42		-1.86%

## 隔夜财经要闻

### 国内宏观新闻

- 1、中央出台意见完善农地“三权分置”办法，要求逐步建立规范高效的“三权”运行机制，建立健全土地流转规范管理制度，构建新型经营主体政策扶持体系，加快农村土地承包法等相关法律修订完善工作。
- 2、十二届全国人大常委会第二十四次会议 10 月 31 日至 11 月 7 日在北京举行，会议继续审议核安全法草案等 12 部法律修正案草案的议案。
- 3、PPP 示范项目“入库”总数已达 745 个，但落地率不足六成。业内人士认为，若想推动更多社会资本参与，实现 PPP 长期可持续发展，还需破解政策、机制等障碍。
- 4、中国证券报：近期，人民币兑美元中间价接近 6.8 关口。今年以来人民币面临持续的资本外流压力，外汇储备未改缩水态势。对此，中国金融四十人论坛高级研究员、原国家外汇管理局国际收支司司长管涛认为，在面临稳增长和稳汇率的目标冲突时，我国货币政策应优先稳增长。
- 5、自本轮计价周期以来，国际油价走势震荡，下跌趋势愈发明显。据多家机构预测，在 11 月 2 日（周三）24 时，成品油调价搁浅将成为大概率事件。

### 海外新闻

- 1、欧盟和加拿大签署了综合性经济贸易协定 CETA，该协定旨在提振经济增速和增加就业，将在 2017 年初生效。
- 2、美国最新公布了多项关键经济数据，显示经济基本面持续向好，为该国 12 月份加息提供了更强支撑。联储官员在公开讲话和近期的采访中都明确表示加息可能在年底前进行。数据显示，期货市场交易员已押注美联储 12 月加息概率为 74%。
- 3、西班牙人民党领袖拉霍伊将再度出任总理，终结该国历时 10 个月的政治僵局。人民党预定将组成少数政府并于 11 月 3 日公布新内阁名单。

4、韩国总统朴槿惠“亲信干政”事件持续发酵，韩国民众 10 月 29 日在首尔市中心举行近万人规模集会，要求朴槿惠下台并查明事件真相。主办方表示将在 11 月 12 日组织更大规模的集会活动。

5、拉丁美洲和加勒比经济委员会、经济合作与发展组织等机构报告预计，受巴西、委内瑞拉两国经济强烈收缩影响，今年拉美和加勒比地区国内生产总值（GDP）的降幅为 0.9%至 1%，连续第二年出现经济负增长。2017 年，拉美和加勒比地区经济将缓慢复苏，GDP 增幅为 1.5%至 2%。





## 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9月营建许可月率(%)	-1	--	<b>0.2</b>	★★★
07:00		韩国9月工业产出年率(%) □	2.2	-1.1	<b>-2</b>	★★★
		--韩国9月季调后工业产出月率(%)	-2.4	-0.2	<b>0.3</b>	★★★
07:50		日本9月季调后零售销售月率(%) □	-1.2	0.2	<b>0</b>	★★★★
		--日本9月零售销售(万亿日元)	11.3	--	待公布	★★★★
		--日本9月零售销售年率(%)	-2.2	-1.8	<b>-1.9</b>	★★★★
07:50		日本9月 工业产出年率初值(%) □	4.5	1.9	<b>0.9</b>	★★★★
		--日本9月 工业产出月率初值(%)	1.3	0.9	<b>0</b>	★★★★
08:04		澳大利亚10月TD-MI通胀指数月率(%)	0.4	--	<b>0.2</b>	★★★
08:05		澳大利亚10月TD-MI通胀指数年率(%)	1.3	--	<b>1.5</b>	★★★
08:30		澳大利亚9月私营企业贷款月率(%) □	0.4	0.4	待公布	★★★
		--澳大利亚9月私营企业贷款年率(%)	5.8	5.5	待公布	★★★
13:00		日本9月新屋开工年率(%) □	2.5	5.2	待公布	★★★
		--日本9月营建订单年率(%)	13.8	--	待公布	★★★
		--日本9月新屋开工年化总数(万户)	95.6	94.9	待公布	★★★
17:00		西班牙8月经常帐(亿欧元)	30	--	待公布	★★★
17:30		英国9月M4货币供应月率(%) □	0.9	--	待公布	★★★
		--英国9月M4货币供应年率(%)	5.4	--	待公布	★★★

17:30		英国9月央行抵押贷款许可(万件) 	6.01	6.15	待公布	★★★
		--英国9月央行抵押贷款(亿英镑)	29	30	待公布	★★★
		--英国9月央行消费信贷(亿英镑)	16	15	待公布	★★★
18:00		意大利10月 CPI年率初值(%) 	0.1	0.1	待公布	★★★
		--意大利10月 CPI月率初值(%)	-0.2	0.2	待公布	★★★
		--意大利10月 调和CPI月率初值(%)	1.9	0.4	待公布	★★★
		--意大利10月 调和CPI年率初值(%)	0.1	0.1	待公布	★★★
18:00		欧元区10月CPI年率初值(%) 	0.4	--	待公布	★★★★
		--欧元区10月核心CPI年率初值(%)	0.8	--	待公布	★★★★
18:00		欧元区第三季度季调后GDP季率初值(%) 	0.3	--	待公布	★★★★
		--欧元区第三季度GDP年率初值(%)	1.6	--	待公布	★★★★
19:00		意大利9月PPI年率(%) 	-1.1	--	待公布	★★★
		--意大利9月PPI月率(%)	-0.3	--	待公布	★★★
20:30		美国第三季度劳工就业成本季率(%)	--	--	待公布	★★★
20:30		美国9月PCE物价指数月率(%) 	0.2	0.1	待公布	★★★★
		--美国9月核心PCE物价指数年率(%)	1.7	1.7	待公布	★★★★
		--美国9月核心PCE物价指数月率(%)	0.2	--	待公布	★★★★
		--美国9月PCE物价指数年率(%)	1	1.2	待公布	★★★★

20:30		加拿大9月工业品物价指数月率(%) 	-0.5	0.35	待公布	★★★
		--加拿大9月原材料价格指数年率(%)	0.6	--	待公布	★★★
		--加拿大9月原材料价格指数月率(%)	-0.7	0.5	待公布	★★★
		--加拿大9月工业品物价指数年率(%)	-1.3	--	待公布	★★★
20:30		美国9月个人支出月率(%) 	--	0.4	待公布	★★★★
		--美国9月个人收入月率(%)	0.2	0.4	待公布	★★★
		--美国9月实际个人消费支出月率(%)	-0.1	--	待公布	★★★★
21:45		美国10月芝加哥PMI	54.2	54	待公布	★★★★
22:00		加拿大10月28日当周全国经济信心指数	56.4	--	待公布	★★★
22:30		美国10月达拉斯联储商业活动指数 	-3.7	2	待公布	★★★★
		--美国10月达拉斯联储制造业装船指数	20.1	--	待公布	★★★
		--美国10月达拉斯联储制成品价格指数	-0.9	--	待公布	★★★
		--美国10月达拉斯联储制造业产出指数	16.7	--	待公布	★★★
		--美国10月达拉斯联储新订单指数	-2.9	--	待公布	★★★
		--美国10月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	13.3	--	待公布	★★★
		--美国10月达拉斯联储制造业就业指数	2.3	--	待公布	★★★

## 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