



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年11月4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

隔夜金价呈现宽幅震荡走势，最终美黄金重返 1300 关口美元/盎司一线上方，美国大选不确定性继续打压美股及美元，黄金避险需求上升，提振金价上行，而美联储 11 月政策决议中暗示了可能将在 12 月加息又使黄金承压。目前市场关注于今日晚间即将公布的美国非农就业数据报告，而周三公布的 10 月小非农 ADP 数据表现不佳，令市场此次报告产生忧虑，对于金价有一定支撑。目前美联储 12 月加息的预期对于美元仍有支撑，在 12 月会议前仍然将令金价上方承压。预计近期金价将维持震荡偏强走势，操作，**短线谨慎操作，长线多单持有为主。**

有色金属

伦铜开于 4905 美元/吨，开盘后多空展开一阵争夺，铜价绕日均线徘徊，盘中探低至 4894.5 美元/吨，但 LME 公布铜库存下降 8400 吨，注销仓单上升至 46.35%，支撑铜价重新反弹，尾盘拉升，成交量小幅增长。美元走弱及最大消费国中国的经济讯息令人鼓舞，缓解了价格跌势。宏观方面，美国下周大选的不确定性提振公债避险吸引力，且美国联邦储备理事会(FED/美联储)并未承诺即将加息。美联储维持利率不变，但暗示可能在 12 月加息，因经济动能加强且通胀上升。**建议：多单继续持有**

化工（甲醇）

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，预计基本面相比 10 月整体将转弱。从内地的情况来看，如果宁煤的投产以及传统下游进入需求淡季，西北地区的压力也较大，因此预计后期甲醇有转弱的可能，**短空持有。**

化工（聚烯烃）

昨日聚烯烃期货盘面小幅震荡。现货价格平稳，L 华北报 9800，PP 华东 8400-8450，刚需少量购买整体成交不多。石化早库 50.5 依旧维持在低位。预计短期内震荡持续，**波段操作**。

油脂油料

隔夜美豆窄幅震荡，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，抬升美豆价格。但临近 USDA11 月供需报告，市场担忧单产仍有上调空间，短线回调概率较大，但市场仍处于利空出尽状态当中，11 月报告难以改变中长期上行走势，**投资者多单逢低入场**。

白糖

隔夜原糖未能延续前日涨势震荡回落，郑糖夜盘高位震荡，6850 上方受压。产区现货部分上调，目前工业库存较为薄弱，部分集团都已清库，报价较为坚挺。桂林糖会消息较为中性，政策变化成为市场关注的重点。新糖生产陆续展开，大规模上市还需要时间。前期回调释放部分风险，短期内价格易涨难跌，但在政策尚未明确前，也难出现大幅上涨的可能，**滚动试多为主**

棉花

郑棉近期震荡，昨夜夜盘主力收于 15190。隔夜外盘主力收跌于 68.07，盘中触及 3 周低位。消息方面，周四 USDA 公布出口报告，截至 27 日当周，净销售本年度陆地棉 160400 包，较上一期增加 24%，较 4 周均值减少 25%（偏中性）。从当前时间窗口看，郑棉多头的主要逻辑或为纺企库存消耗，面临补库刚需；在与轧花厂、贸易商的博弈中或将逐步失去主动权，不得不接受高价。但从中长期看，国际方面，北半球棉花集中上市施压外盘盘面。中外联动方面，中美现货（3128B-FC index M 1%关税）差价仍在 1900 元吨以上；印度棉纱价格低廉，棉纱进口出现利

润窗口；总体上国际价格或将施压国内。国内方面，随着新棉集中上市，轧花厂、贸易商与纺企的矛盾的天平或逐渐向纺企倾斜。因此，我们仍认为棉价或将承压。后期需持续关注棉与纱价、内外棉价的联动、演化。**建议谨慎投资者暂以观望为主。**

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	283.75	0.8	0.28%
	白银	4171	-22	-0.52%
	铜	38990	410	1.06%
	铝	13410	-145	-1.07%
	铅	16640	285	1.74%
	锌	19640	260	1.34%
	螺纹钢	2691	81	3.10%
	热卷	3119	55	1.80%
	沥青	1814	-4	-0.22%
	橡胶	13865	80	0.58%
大连商品交易所	大豆	3768	-17	-0.45%
	玉米	1521	13	0.86%
	豆粕	2825	6	0.21%
	豆油	6612	-4	-0.06%
	棕榈油	5868	32	0.55%
	鸡蛋	3477	21	0.61%
	焦煤	1336	31.5	2.41%
	焦炭	1809.5	31.5	1.77%
	铁矿石	500.5	9	1.83%
	胶合板	95.5	-0.15	-0.16%
纤维板	49.7	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	10035	90	0.90%
	PVC	7435	135	1.85%
	聚丙烯	8500	72	0.85%
	棉花	15240	320	2.14%
	白糖	6825	79	1.17%
	强麦	2809	5	0.18%
	菜粕	2192	-4	-0.18%
	菜籽油	6832	36	0.53%
	动力煤	636.6	-2.6	-0.41%
	PTA	4822	16	0.33%
	甲醇	2420	28	1.17%
玻璃	1201	20	1.69%	
中金所	股指	3351.8	32.6	0.98%
	国债	101.91	0.08	0.08%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	4957.5	52.00	1.06%
LME_铝3	1726.5	9.50	0.55%
LME_铅3	2094.5	28.50	1.38%
LME_锌3	2483	57.00	2.35%
COMEX黄金	1303.6	5.80	0.45%
COMEX白银	18.36	-0.13	-0.70%
NYMEX原油	44.67	-0.84	-1.85%
CBOT大豆	989.75	3.75	0.38%
CBOT玉米	348.25	1.75	0.51%
CBOT豆粕	306.8	0.00	0.00%
CBOT豆油	35.04	0.08	0.23%
ICE棉花	68.19	-0.38	-0.55%
ICE白糖	21.48	-0.28	-1.29%

 隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、央行 11 月 3 日对 21 家金融机构开展 MLF 操作，共释放流动性 4370 亿元，其中 6 个月 2300 亿元、1 年期 2070 亿元，利率与上期持平。央行公开市场当天净回笼 950 亿元。当天 银行间回购定盘利率全线下跌；Shibor 利率涨跌互现。
- 2、中国证券报：央行提前超额续作 MLF，在弥补基础货币供给缺口的同时，有助于稳定市场对年底阶段流动性的预期，释放了政策暖意。虽然稳健政策立场不支持流动性走向泛滥，但过度的货币市场波动仍将被干预，“钱荒”不会再现。
- 3、中国 10 月财新服务业 PMI 52.4，前值 52，为四个月最高；综合 PMI 52.9，创 2013 年以来新高。莫尼塔钟正生：10 月整体经济继续扩张，且增速提升，四季度经济有望保持稳定；但政策托底不能放松。
- 4、农业部：在农地三权分置中，所有权、承包权是根本，经营权是关键。近期农村土地流转速度会有所放缓，因为粮食价格下行，外部投资比较审慎。
- 5、中金：预计 10 月新增贷款 5700 亿，环比回落（9 月 12156 亿），低于市场一致预期（7000 亿），按揭贷仍占七成以上；新增社会融资规模 8000 亿，M2 增速略有回升。
- 6、环保部将组织开展 2016 年冬季大气污染防治的专项督查，在重污染天气发生时，选取重点城市重点督查预警发布、应急预案的启动及各项响应措施的落实情况。

海外新闻

- 1、美国 10 月 Markit 服务业终值 54.8，创 2015 年 11 月来最高水平，预期 54.8，前值 54.8；10 月 Markit 综合 PMI 终值 54.9，创 2015 年 12 月来新高，预期 54.9，前值 54.9。

2、英国伦敦法院裁定，英国政府必须首先在议会进行投票，才能触发里斯本条约第 50 条款以启动两年的脱欧程序。英国政府将上诉至英国最高法院，高等法院已经为此留出时间，律师表示英国上诉日期设定在 12 月 5-8 日之间。

3、英国央行：10 月利率决议中，9-0 票一致决定维持利率 0.25% 不变，9-0 票一致决定维持 4350 亿英镑购买规模不变，9-0 票一致决定维持 100 亿英镑公司债购买规模不变；大幅上调 GDP 和通胀预期；QE 操作将在 11 月 7 日恢复。

4、美国总统奥巴马：希拉里是本次大选中唯一将一生都奉献给美国的候选人；美国大选至关重要，选民该做的选择再清楚不过了；特朗普没有成为总统的资格。

5、英国央行行长卡尼：英国央行目前的政策是正确的；通胀对低收入群体而言是个难题；英国央行有着应对当前局面的正确政策；直至 2019 年，都不会作出有关留任的其它决定；不存在能忍受多少通胀的确切数字。

6、欧洲央行管委魏德曼：非常规宽松货币政策的风险变得越来越清晰；欧元区经济持续复苏，产出缺口收窄，意味着出现一线曙光；欧元区不存在陷入通缩螺旋的危险；如果银行利润消退损及货币政策的传导机制，欧洲央行就不能忽视这个问题；在年底前完成巴塞尔协议 III 是可行的。

7、欧洲央行执委科尔：需确保欧元区公共债务的安全；如果政府不能提供更安全的资产，各央行可能需要永久性地维持更高水平的资产负债表；需要更多有助于经济增长且负责任的财政政策；各国央行可以对债券组合进行转贷。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
04:30		美国10月24日当周货币供给M1(亿美元) ▢	-734	--	484	★★★
		--美国10月24日当周货币供给M2(亿美元)	-93	--	404	★★★
		--美国10月31日当周外国央行持有美国国债(亿美元)	54.53	--	-138.39	★★★
07:50		日本10月28日当周买进外国债券(亿日元) ▢	7742	--	8919	★★★
		--日本10月28日当周买进外国股票(亿日元)	-56	--	2071	★★★
		--日本10月28日当周外资买进日债(亿日元)	-7525	--	-2678	★★★
		--日本10月28日当周外资买进日股(亿日元)	852	--	1089	★★★
08:30		日本10月Markit/日经综合PMI ▢	48.9	--	待公布	★★★
		--日本10月Markit/日经服务业PMI	48.2	--	待公布	★★★
08:30		澳大利亚第三季度零售销售季率(%)	0.4	0.2	待公布	★★★★
08:30		澳大利亚9月季调后零售销售月率(%)	0.4	0.4	待公布	★★★★
16:15		西班牙10月服务业PMI ▢	54.7	--	待公布	★★★
		--西班牙10月综合PMI	54.1	--	待公布	★★★
16:20		台湾10月外汇存底(亿美元)	4367.26	--	待公布	★★★
16:45		意大利10月服务业PMI ▢	50.7	--	待公布	★★★
		--意大利10月综合PMI	51.1	--	待公布	★★★
16:50		法国10月服务业PMI终值 ▢	52.1	--	待公布	★★★★
		法国10月综合PMI终值 ▢	52.2	--	待公布	★★★★

16:55		德国10月服务业PMI终值 □	54.1	--	待公布	★★★★
		德国10月综合PMI终值 □	55.1	--	待公布	★★★★
17:00		欧元区10月综合PMI终值 □	53.7	--	待公布	★★★★
		欧元区10月服务业PMI终值 □	53.5	--	待公布	★★★★
18:00		欧元区9月PPI月率(%) □	-0.2	0	待公布	★★★★
		--欧元区9月PPI年率(%)	-2.1	-1.7	待公布	★★★
20:30		加拿大10月失业率(%) □	7	7	待公布	★★★★
		--加拿大10月兼职就业人数变动(万)	4.41	--	待公布	★★★
		--加拿大10月就业人数变动(万)	6.72	-1.5	待公布	★★★★
		--加拿大10月就业参与率(%)	65.7	65.65	待公布	★★★
		--加拿大10月全职就业人数变动(万)	2.3	--	待公布	★★★
20:30		美国10月季调后非农就业人口(万) □	15.6	17.3	待公布	★★★★
		--美国10月失业率(%)	5	4.9	待公布	★★★★
		--美国10月劳动参与率(%)	62.9	--	待公布	★★★★
		--美国10月平均每小时工资年率(%)	2.6	2.6	待公布	★★★★
		--美国10月私营部门就业人数(万)	16.7	17	待公布	★★★★
		--美国10月劳动力就业(万)	26	--	待公布	★★★★
		--美国10月U6失业率(%)	9.7	--	待公布	★★★★
		--美国10月平均每小时工资月率(%)	0.2	0.3	待公布	★★★★
		--美国10月季调后制造业就业人口(万)	-1.3	-0.4	待公布	★★★★
		--美国10月平均每周工时(小时)	34.4	34.4	待公布	★★★★

20:30		加拿大9月贸易帐(亿加元) □	-19.4	-17	待公布	★★★
		--加拿大9月进口(亿加元)	453.5	--	待公布	★★★
		--加拿大9月出口(亿加元)	434.1	--	待公布	★★★
20:30		美国9月贸易帐(亿美元) □	-407	-380	待公布	★★★
		--美国9月出口(亿美元)	1878.5	--	待公布	★★★
		--美国9月进口(亿美元)	2285.8	--	待公布	★★★
22:00		加拿大10月IVEY季调后PMI □	58.4	56	待公布	★★★
		--加拿大10月Ivey未季调PMI	68.1	--	待公布	★★★
22:30		美国10月28日当周ECRI领先指标	138.60	--	待公布	★★★

财经大事件 ① 2016-11-04 星期五

时间	国家地区	地点	重要性	事件
04:55	 英国	伦敦	★★★	英国央行副行长坎利夫(Jon Cunliffe)在欧洲金融市场协会发表演说。
05:00	 美国	剑桥市	★★★	欧洲央行执委科尔(Benoit Coeure)于哈佛大学发表讲话。
08:30	 澳大利亚	悉尼	★★★	澳洲联储发布季度货币政策声明。
08:35	 加拿大	奥沙华	★★★	加拿大央行行长波洛兹(Stephen Poloz)发表讲话。
21:00	 美国	芝加哥	★★★	美联储理事布雷纳德(Lael Brainard)在芝加哥联储举办的第19届国际银行业会议上发表演说。
21:00	 美国	华盛顿	★★★	美国企业研究院与前美国财长萨默斯就“经济增长为何放缓？我们如何让它提速？”主题进行讨论。
21:40	 美国	奥兰多	★★★	美联储亚特兰大联储主席洛克哈特(Dennis Lockhart)发表讲话。
22:45	 美国	华盛顿	★★★	英国央行货币政策委员福布斯(Kristin Forbes)参加小组讨论。

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