



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年11月15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

隔夜金价跌势有所缓解，美黄金重回 1220 美元/盎司一线上方，受美联储 12 月加息预期以及美元上涨的打压影响，美黄金价格回落至今年 6 月以来的新低。目前不断提升的美联储 12 月加息预期将在 12 月会议前继续令金价承压，短期来看金价走势将继续疲软，但从长期来看，黄金价格依然将受到提振。短线关注美黄金 1210 美元/盎司一线支撑情况。操作，**短线谨慎持有，长线多单逢低买入。**

有色金属

隔夜，伦铜开于 5557 美元/吨，开盘后中国统计局公布 1-10 月城镇固定资产投资稳中有升，多头受到鼓舞纷纷增仓涌入，铜价上扬至 5736.5 美元/吨，但大涨之后，随着周边金属的下跌，多头回吐获利，铜价震荡下行至日均线稍作盘整后再次下泄，摸得低位。宏观方面，美元指数强势上扬，已突破 100 关口，为去年 12 月以来最高。人民币兑美元大跌，在岸人民币兑美元收盘跌破 6.84，创逾七年新低，离岸人民币跌破 6.85 关口。**操作建议：多头短线操作**

化工（甲醇）

据初步估算，沿海地区 11 月 11 日至 11 月 20 日抵港进口船货数量在 24.60 万-25 万吨（排除推迟到港的情况下）。下游需求方面，据了解由于进口货源紧张，兴兴目前降负至 9 成，宁波富德负荷从 110% 降至 100%，近期到港量相对较多而下游需求将有所缩减，预计甲醇短期将阶段性回调，但是深跌的可能性不大。整体来看，11 月甲醇的基本面相对 10 月或转弱，操作上**建议波段操作为主**，关注后期实际的到港数量和节奏以及下游开工情况。

化工（聚烯烃）

L：农膜行业开工拐点已经出现，受到原料价格高企影响，其他行业工厂开工积极性也有所回落。

开工拐点将会带来库存的拐点，目前的高升水使得大量现货集中到盘面，但一旦升水结构转变将会将对价格形成负反馈。关注商品整体氛围，短期内受限于高升水不宜直接做空，推荐反套逻辑。

PP：高投产下 PP 可交割品产量并没有和整体产量一样高速增长，而是总体保持稳定。石化厂家更多生产共聚聚丙烯，这也与下游汽车、基建等行业的高增速相互印证。可交割品产量没有大幅增长前提下，期货开始大幅上涨并转为升水锁定 7-8 月份采购 8000 左右成本的巨量贸易商库存于盘面使得货源持续并不充裕，而下游开工仍然处于上升通道中。预计 PP 将持续强于 L，L-PP 价差缩小。

油脂油料

隔夜美豆以弱势震荡为主，但预计下方空间相对有限。由于供应端情况基本已经确定，市场将焦点转向需求端。而国内短期豆粕供应压力还未体现，加上对于美豆上涨的预期增强，油厂挺价意愿增加。而油脂方面受到棕榈油减产预期带动，继续维持强势，豆类价格仍将以震荡上行为主，**投资者**

多单逢低入场

白糖

隔夜原糖市场继续被雷亚尔走弱拖累震荡下跌。郑糖夜盘开盘放量增仓上行至 6900 一线遇阻回落。

目前广西已有三家糖厂开榨，新糖生产正有序进行，但集中供应仍需时间，短期期价易涨难跌，但也需要注意风险，关注 6900 压力位附近表现，**轻仓滚动试多。**

棉花

昨夜郑棉窄幅震荡，主力收于 15370。隔夜 Ice 先跌后涨，主力收于 68.98。除去资金面影响，当前时间窗口支持多头的依据为 1、新疆运力紧张；2、纺企库存消耗，面临补库刚需。从短期来看，

在不考虑不理性因素及系统性风险的前提下，郑棉或呈现震荡走势。从中长期看，我们仍认为郑棉
内有新棉上市压力，外有低价棉、纱压力，上方空间有限。操作上暂建议谨慎投资者以观望为主。

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	272.95	-8.8	-3.12%
	白银	4138	-314	-7.05%
	铜	45520	-1180	-2.53%
	铝	14330	225	1.60%
	铅	17675	225	1.29%
	锌	21275	365	1.75%
	螺纹钢	2945	-181	-5.79%
	热卷	3350	-130	-3.74%
	沥青	2084	-164	-7.30%
	橡胶	15335	-1055	-6.44%
大连商品交易所	大豆	3734	-196	-4.99%
	玉米	1567	-75	-4.57%
	豆粕	2753	-252	-8.39%
	豆油	6534	-274	-4.02%
	棕榈油	5990	-338	-5.34%
	鸡蛋	3682	-137	-3.59%
	焦煤	1644	81	5.18%
	焦炭	2183	44	2.06%
	铁矿石	627	12.5	2.03%
	胶合板	99.6	3.85	4.02%
纤维板	49.65	0	0.00%	
郑州商品交易所	LLDPE	9875	-400	-3.89%
	PVC	7925	-115	-1.43%
	聚丙烯	8663	-407	-4.49%
	棉花	15200	-1070	-6.58%
	白糖	6829	6	0.09%
	强麦	2910	16	0.55%
	菜粕	2263	-142	-5.90%
	菜籽油	6768	-288	-4.08%
	动力煤	655.4	11	1.71%
	PTA	4774	-398	-7.70%
	甲醇	2336	-132	-5.35%
玻璃	1249	-53	-4.07%	
中金所	股指	3425.6	8.8	0.26%
	国债	100.77	-0.13	-0.13%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5564	5.00	0.09%
LME_铝3	1734.5	-15.00	-0.86%
LME_铅3	2208	80.00	3.76%
LME_锌3	2624.5	145.00	5.85%
COMEX黄金	1221	-6.40	-0.52%
COMEX白银	16.91	-0.46	-2.65%
NYMEX原油	44.29	0.39	0.89%
东京胶	197.7	-7.80	-3.80%
CBOT大豆	985	-3.00	-0.30%
CBOT玉米	345.5	5.00	1.47%
CBOT豆粕	310.3	1.70	0.55%
CBOT豆油	33.94	-0.50	-1.45%
ICE白糖	21.61	-0.16	-0.73%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

1、10月规模以上工业增加值同比增长6.1%，与9月持平，略低于市场预期的6.2%，但连续8个月都保持在6%以上。

2、10月社会消费品零售总额增速放缓至10%，为近5个月最低，不及10.7%的预期和前值。

3、1-10月份，全国固定资产投资同比增8.3%，为近4个月最快；民间固定资产投资同比增2.9%，增速比1-9月份加快0.4个百分点，为连续第二个月增速扩大，且为近5个月最快。

4、1-10月份，全国房地产开发投资同比增6.6%，增速比1-9月份提高0.8个百分点，为连续第三个月增速扩大，且为近5个月最快。

5、统计局：经济增速完成6.5%以上没有问题；明年大宗商品的价格再继续大涨概率较小。

6、财政部：10月份一般公共预算收入同比增5.9%，高于9月的4.9%；一般公共预算支出同比降12.5%，9月为增长11.3%。前10月国有土地使用权出让收入26546亿元，同比增15.2%。

7、中国10月发电量4876亿千瓦时，同比增长8%，创20个月新高。

8、央行公开市场周一含央票净投放900亿元。当天，Shibor利率全线上涨。

9、国务院印发地方政府性债务风险应急处置预案称，按照政府性债务风险事件的性质、影响范围和危害程度等情况划分四个等级，实行分级响应和应急处置，必要时依法实施地方政府财务重整计划；省级政府对本地区政府性债务风险应急处置负总责。

10、财政部就地方政府性债务风险应急处置预案答记者问称，地方政府债务管理取得了积极成效，风险总体可控；地方政府局部地区偿债能力有所弱化；个别地区债务率超出警戒，违法违规融资担保时有发生。

11、经济参考报：四川、浙江、湖北自贸区方案已经上报商务部。7个自贸区试验区勾勒出的创新发展路线图也渐渐浮现：浙江舟山瞄准大宗商品贸易自由化，湖北侧重对接中部地区崛起和长江经济带的战略，河南主打国际物流分拨中心建设，四川重点打造内陆开放新高地等。

海外新闻

1、特朗普团队公告：美国候任总统特朗普表示，与中国国家主席习近平在电话会谈中达成相互尊重的明确共识，相信美中两国将在未来实现最牢固的关系。特朗普在电话中告知俄罗斯总统普京，称自己期待与俄罗斯构建强大而持久的关系；两人讨论了包括俄美两国所面临的威胁与挑战。

2、纽约顾问兼特朗普顾问 Wilbur Ross 上周对美国媒体表示，中美之间不会发生贸易战，人们误解了特朗普竞选期间关于威胁向中国进口商品征收 45%关税的表态，那实际上仅仅是一种谈判策略而已。

3、美联储：未来三年通胀预期保持在 2.6%不变；未来一年通胀预期 10 月为 2.6%，9 月为 2.5%；10 月家庭支出增长预期从 3.7%下降至 3.2%。

4、美国达拉斯联储主席卡普兰（2017 年 FOMC 票委）：货币政策作为美国基本政策的时代已经结束；美联储有望在近期加息；我们需要找到加息的机会；维持美国 GDP 在 2017 年增长 2%的基本预期不变；现在就判断新总统政策对经济增长还言之过早。

5、法国财长萨潘：英国脱欧对于欧盟的经济增长有“温和”影响；预计法国 2016 年经济增长在 1.3%-1.5%之间，2017 年也将保持相同的水平；英国脱欧公投后，全球金融系统表现出了抵抗能力；企业不可能在英国脱欧之后仍继续保有护照权利。




财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
05:30		新西兰10月BNZ服务业表现指数	54.1	--	56.3	★★★
06:30		澳大利亚11月13日当周ANZ消费者信心指数	117.8	--	118.2	★★★
13:00		新加坡9月季调后零售销售月率(%) □	-1.1	0.0	待公布	★★★
		--新加坡9月零售销售年率(%)	-1	2	待公布	★★★
15:00		德国第三季度季调后GDP季率初值(%) □	0.4	0.3	待公布	★★★★
		--德国第三季度末季调GDP年率初值(%)	3.1	1.6	待公布	★★★★
		--德国第三季度工作日调整后GDP年率初值(%)	1.8	1.8	待公布	★★★★
15:45		法国10月CPI月率终值(%) □	0.0	0.0	待公布	★★★
		--法国10月调和CPI年率终值(%)	0.5	0.5	待公布	★★★
		--法国10月调和CPI月率终值(%)	0.1	0.0	待公布	★★★
		--法国10月CPI年率终值(%)	0.4	0.4	待公布	★★★
16:00		西班牙10月CPI月率终值(%) □	1.1	1.1	待公布	★★★
		--西班牙10月调和CPI年率终值(%)	0.5	0.5	待公布	★★★
		--西班牙10月CPI年率终值(%)	0.7	0.7	待公布	★★★
		--西班牙10月调和CPI月率终值(%)	0.8	0.8	待公布	★★★
16:00		中国10月实际外商直接投资年率(%) (11/15-11/18)	1.2	2.5	待公布	★★★★
17:00		意大利第三季度GDP年率初值(%) □	0.8	0.7	待公布	★★★★
		--意大利第三季度GDP季率初值(%)	0.0	0.2	待公布	★★★★
17:30		英国9月DCLG房价指数年率(%)	8.4	8.1	待公布	★★★

17:30		英国10月零售物价指数年率(%) 	2	2.2	待公布	★★★★
		--英国10月零售物价指数月率(%)	0.2	0.2	待公布	★★★
		--英国10月核心零售物价指数年率(%)	2.2	2.4	待公布	★★★★
		--英国10月零售物价指数	264.9	265.3	待公布	★★★
17:30		英国10月CPI年率(%) 	1	1.1	待公布	★★★★
		--英国10月核心CPI年率(%)	1.5	1.4	待公布	★★★★
		--英国10月核心CPI月率(%)	0.2	--	待公布	★★★★
		--英国10月CPI月率(%)	0.2	0.3	待公布	★★★★
17:30		英国9月末季调核心输出PPI年率(%) 	1.4	1.6	待公布	★★★★
		--英国10月末季调输出PPI年率(%)	1.2	1.8	待公布	★★★★
		--英国10月末季调输入PPI月率(%)	0	2.0	待公布	★★★
		--英国10月末季调输出PPI月率(%)	0.2	0.4	待公布	★★★
		--英国10月末季调核心输出PPI月率(%)	0.1	0.1	待公布	★★★
		--英国10月末季调输入PPI年率(%)	7.2	9.3	待公布	★★★
18:00		欧元区第三季度季调后GDP季率初值(%) 	0.3	0.3	待公布	★★★★
		--欧元区第三季度GDP年率初值(%)	1.6	1.6	待公布	★★★★
18:00		德国11月ZEW经济景气指数 	6.2	8.1	待公布	★★★★
		--德国11月ZEW经济现况指数终值	59.5	61.6	待公布	★★★★
18:00		欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元) 	233	221	待公布	★★★★
		--欧元区9月末季调贸易帐初值(亿欧元)	184	225	待公布	★★★★
18:00		欧元区11月ZEW经济景气指数	12.3	--	待公布	★★★

20:45		美国11月12日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 	-0.1	--	待公布	★★★
		--美国11月12日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	-1.8	--	待公布	★★★
21:30		美国10月零售销售月率(%) 	0.6	0.6	待公布	★★★★
		--美国10月核心零售销售(亿美元)	3651	--	待公布	★★★★
		--美国10月零售销售(亿美元)	4598	--	待公布	★★★★
		--美国10月核心零售销售月率(%)	0.5	0.5	待公布	★★★★
21:30		美国10月进口物价指数月率(%) 	0.1	0.4	待公布	★★★
		--美国10月进口物价指数年率(%)	-1.1	-0.3	待公布	★★★
		--美国10月出口物价指数年率(%)	-1.5	--	待公布	★★★
		--美国10月出口物价指数月率(%)	0.3	0.2	待公布	★★★
21:30		美国11月纽约联储制造业指数 	-6.8	-2.0	待公布	★★★
		--美国11月纽约联储制造业物价获得指数	4.7	--	待公布	★★★
		--美国11月纽约联储制造业新订单指数	-5.6	--	待公布	★★★
		--美国11月纽约联储制造业就业指数	-4.7	--	待公布	★★★
21:55		美国11月12日当周红皮书商业零售销售年率(%)	0.7	--	待公布	★★★
22:00		加拿大10月成屋销售月率(%)	0.8	--	待公布	★★★
23:00		美国9月商业库存月率(%)	0.2	0.2	待公布	★★★

 财经大事件 @ 2016-11-15 星期二

时间	国家地区	地点	重要性	事件
---	 澳大利亚	墨尔本	★★★	澳洲联储主席洛威(Phillip Lowe)在澳洲经济发展委员会的年度参会上发表讲话。
---	 新西兰	---	★★★	新西兰10月BNZ服务业表现指数(PMI)因新西兰大地震推迟一天发布。该数据原定于北京时间周一(11月14日)05:30发布,现将推迟至周二(11月15日)05:30发布。
---	 新西兰	---	★★★	新西兰统计局公告,原定于周二(11月15日)公布的新西兰第三季零售销售数据将延后公布。具体时间或为11月15日-17日,因近日新西兰发生地震。
08:30	 澳大利亚	墨尔本	★★★★	澳洲联储发布11月货币政策会议纪要。

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	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	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