



大地商品期货晨报

》》》 日期：2016年11月24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

隔夜金价大幅下挫，美黄金在跌破1200美元/盎司关口后继续回落，最终跌至1180美元/盎司一线，隔夜公布的美联储11月会议纪要显示显示了12月加息或已成定局，加上昨日晚间公布的美国10月耐用品订单以及美国11月Markit制造业PMI初值表现强劲，继续提升美元，令金价大幅回落。而在特朗普当选后市场预计财政刺激计划会推高通胀，预计会继续抬高美元，或将继续令金价受到压制。在美联储12月会议前，黄金上方空间不大，可能将继续延续弱势。操作，**短线空单谨慎持有。**

有色金属

伦铜开于5609美元/吨，开盘后探低5581.5美元/吨，随后多头增仓拉动铜价返升至日均线以上，绕5620美元/吨震荡整理，午后伦铜再次上攻，摸高至5649.5美元/吨，而后多头高位平仓，铜价回调，今日震荡走势。消息方面，监管局再次出手打压大宗商品，调整铜、铝、铅、锌、锡、镍的保证金标准和涨幅限制，自2016年11月24日收盘结算时起，交易保证金标准由8%调整为9%，涨跌幅度限制由6%调整为7%，大宗商品的做多热情被动受限。操作建议：**暂时观望**

化工（甲醇）

据初步估算，沿海地区11月18日至11月30日抵港进口船货数量在21.85万-22万吨（排除推迟到港的情况下）。其中江苏预估到港在13.68万-14万吨，而浙江预估到港量在5.47万-6万吨。部分船期存在推迟装港卸货的情况。下游需求方面，虽然兴兴目前减负至9成，宁波富德负荷从110%降至100%，但考虑到月底有纸货交割，预计甲醇短期维持震荡偏强，**操作上前期短多逢低持有。**

化工（聚烯烃）

昨日聚烯烃期货大幅下跌，短期内波动幅度大，下游接货谨慎，L华北L1701-50报价，PP华东平

水报，成交少。短期内波动幅度大，单边谨慎。流动性充足带来的升水褪去，推荐反套逻辑。**买PP**

空L继续持有

油脂油料

隔夜美豆震荡上行为主，但进一步上涨动力减弱。由于供应端情况基本已经确定，市场将焦点转向需求端，豆类处于易涨难跌格局当中。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，预计豆类价格以底部逐渐抬高的震荡行情为主，关注晚间美豆出口装船数据，**投资者多单持有**

白糖

隔夜原糖继续走弱，雷亚尔疲弱加上基金继续缩减多头头寸，使得期价回归至9月初最低水平。郑糖夜盘震荡回升至6800上方，相较于外盘更为强势。目前广西已有11家糖厂开榨，同比持平，新糖供应偏少，报价坚挺，陈糖库存同比偏低支撑国内价格强于外盘，但原糖逐步回落拉低进口成本，限制国内涨幅，**暂观望。**

棉花

夜盘郑棉继续高位震荡。ice收于71.72，微跌0.72%。mcx12月合约围绕19110rs/bale上下震荡。据称印度棉农开始逐渐接受支票，因大额货币废除带来的供应紧张或逐步缓解，MCX涨势暂缓。当前时间窗口郑棉较为强势的主要依据有：因天气等影响，新疆运力紧张；纺企库存消耗，面临补库刚需。然“运力紧张”主要影响节奏。**操作上不建议追高。**



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	276.6	0.35	0.13%
	白银	4159	-7	-0.17%
	铜	45760	-450	-0.97%
	铝	13860	-350	-2.46%
	铅	19170	75	0.39%
	锌	21590	-210	-0.96%
	螺纹钢	2954	54	1.86%
	热卷	3424	82	2.45%
	沥青	2348	22	0.95%
	橡胶	18085	20	0.11%
大连商品交易所	大豆	3842	27	0.71%
	玉米	1560	-6	-0.38%
	豆粕	2948	23	0.79%
	豆油	6824	90	1.34%
	棕榈油	6092	-114	-1.84%
	鸡蛋	3700	15	0.41%
	焦煤	1566	-32.5	-2.03%
	焦炭	2160	-23.5	-1.08%
	铁矿石	616.5	36	6.20%
	胶合板	104.7	0.5	0.48%
纤维板	67.2	2.8	4.35%	
郑州商品交易所	LLDPE	9525	-250	-2.56%
	PVC	7405	-130	-1.73%
	聚丙烯	8514	-233	-2.66%
	棉花	16160	-160	-0.98%
	白糖	6799	-66	-0.96%
	强麦	2932	5	0.17%
	菜粕	2412	-2	-0.08%
	菜籽油	7072	-14	-0.20%
	动力煤	611.2	-5.6	-0.91%
	PTA	5094	-6	-0.12%
	甲醇	2570	-20	-0.77%
玻璃	1281	-4	-0.31%	
中金所	股指	3458.6	7.8	0.23%
	国债	100.69	0.25	0.25%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME_铜3	5768	156.00		2.78%
LME_铝3	1779	18.50		1.05%
LME_铅3	2238	38.00		1.73%
LME_锌3	2706	92.00		3.52%
COMEX黄金	1187.8	-24.20		-2.00%
COMEX白银	16.44	-0.29		-1.73%
NYMEX原油	47.94	0.04		0.08%
CBOT大豆	1035	6.00		0.58%
CBOT玉米	359	0.50		0.14%
CBOT豆粕	318.9	-9.50		-2.89%
CBOT豆油	37.07	2.26		6.49%
ICE棉花	71.72	-0.52		-0.72%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、央行周三净投放 500 亿。彭博援引交易员称，中国央行就 7 天、14 天、28 天期逆回购操作需求询量。Shibor 利率连续 10 个交易日全线上涨。
- 2、国土部：未来将禁止类、淘汰类、不符合安全生产和环保要求的产业用地，以及老城区、城中村、棚户区、老工业区等作为改造开发重点；考虑到各地情况千差万别，要求市县人民政府严格控制改造开发范围。
- 4、汪洋：预计未来 5 年中国利用外资总额达到 5000 亿美元；相信中美关系会达到一个新高度；中国对外开放的基本国策不会变。
- 5、银监会于学军：近两年地方政府从银行放贷、债务置换等融了不少资金，尤其去年下半年后，政策性和商业银行给各级政府放贷，一些地区银行甚至对政府进行公关。
- 6、11 月以来，发改委官方网站披露了 8 个铁路公路项目的批复公告，总投资额达 2681 亿元。据统计，这些项目多是中西部基础设施项目。专家表示，中西部地区尤其是西部地区在交通基础设施方面存在短板，未来几年交通投资力度仍会加大。
- 7、中信证券：预计 2017 年 GDP 增长 6.5%，而 CPI 小幅下行至 1.7%，PPI 继续回升至 1.6%；A 股将整体受益于地产新政，因地产新政而从楼市挤出的资金将迁移至股市；2017 年人民币兑美元将跌至 7.3 一线。
- 8、光大证券彭文生：整个社会是一个资产负债表，在负债端是杠杆问题，在资产端是房地产问题；去杠杆必须要和房地产去泡沫或者抑制泡沫联系在一起；否则降低债务负担，可能会带来更大的问题。

海外新闻

- 1、美联储 11 月份 FOMC 会议纪要：决策者们基本同意加息可能性继续增强。在票委与非票委之中，大多数与会者称，“相对迅速地”加息可能非常适宜；部分与会者辩称，应当在 12 月份加息，以保留美联储信誉；几乎所有票委认为，经济前景

所面临的短期风险“大体平衡”；委员推迟对长期政策框架的决策；有两名委员倾向在 11 月加息 25 个基点。

2、美国 10 月耐用品订单环比升 4.8%，预期增 1.5%，前值由降 0.3%修正为升 0.4%。美国至 11 月 19 日当周初请失业金人数 25.1 万，连续第 90 周低于 30 万关口，预期 25 万。

3、美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.9，录得 2015 年 10 月以来最高水平，预期 53.5，前值 53.4。市场研究机构 Markit 表示，美国 11 月 Markit 制造业在大选后表现强劲；美国 11 月 Markit 制造业为美联储 12 月加息提供了支撑。

4、美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 93.80，创 5 月以来新高，预期 91.60，前值 91.60。美国 11 月密歇根大学消费者现况指数终值 107.3，预期 105.9，前值 105.9。美国 11 月密歇根大学消费者预期指数终值 85.2，创 2015 年 6 月以来新高，预期 80.3，前值 82.5。

5、摩根大通：自 11 月 1-2 日 FOMC 会议以来，经济数据总体有利，而此次会议的纪要显示决策者已经准备 12 月份加息；依然预计 2017 年两次加息，FOMC 将继续辩论劳动力市场的松弛和失业问题市场显然已经考虑到经济增长和通货膨胀前景的好转。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
01:00		美国截至11月18日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	300	71.9	-20	★★★
02:00		美国截至11月25日当周油服贝克休斯总钻井总数(口) □	588	--	593	★★★★
		--美国截至11月25日当周油服贝克休斯天然气钻井总数(口)	116	--	118	★★★★
		--美国截至11月25日当周油服贝克休斯混杂钻井总数(口)	1	--	1	★★★
		--美国截至11月25日当周油服贝克休斯石油钻井总数(口)	471	--	474	★★★★
08:00		新加坡第三季度GDP年率终值(%) □	0.6	1	1.1	★★★
		--新加坡第三季度GDP季率终值(%)	-4.1	-2.5	-2	★★★
08:30		日本11月日经/Markit制造业PMI初值	51.4	--	待公布	★★★
09:00		中国10月Swift人民币在全球支付中占比(%)	2.03	--	待公布	★★★
13:00		日本9月 领先指标终值 □	100.5	--	待公布	★★★
		--日本9月 同步指标终值	112.1	--	待公布	★★★
		--日本9月同步指标月率终值	0.2	--	待公布	★★★
		--日本9月领先指标月率终值	-0.4	--	待公布	★★★
15:00		德国第三季度季调后GDP季率终值(%) □	0.2	0.2	待公布	★★★★
		--德国第三季度实际GDP出口季率(%)	1.2	-0.3	待公布	★★★★
		--德国第三季度末季调GDP年率终值(%)	1.5	1.5	待公布	★★★★
		--德国第三季度实际GDP进口季率(%)	-0.1	0.3	待公布	★★★★
		--德国第三季度工作日调整后GDP年率终值(%)	1.7	1.7	待公布	★★★★

15:45		法国11月Insee制造业信心指数 	102	102	待公布	★★★
		--法国11月Insee商业信心指数	101	101	待公布	★★★
16:00		西班牙第三季度季调后GDP年率终值(%) 	3.2	3.2	待公布	★★★
		--西班牙第三季度季调后GDP季率终值(%)	0.7	0.7	待公布	★★★
16:15		瑞士第三季度工业产出年率(%)	-1.2	--	待公布	★★★
16:20		台湾10月M2货币供应年率(%)	4.05	--	待公布	★★★
16:30		香港10月贸易帐(亿港元) 	-397	-353	待公布	★★★
		--香港10月出口年率(%)	3.6	1.8	待公布	★★★
		--香港10月进口年率(%)	4.1	2.6	待公布	★★★
17:00		德国11月IFO商业景气指数 	110.5	110.5	待公布	★★★★
		--德国11月IFO商业预期指数	106.1	106.0	待公布	★★★
		--德国11月IFO商业现况指数	115.0	115.0	待公布	★★★
17:30		英国10月BBA房屋购买抵押贷款许可件数(万件) 	3.83	3.90	待公布	★★★
		--英国10月BBA总抵押贷款(万件)	120.32	--	待公布	★★★
		--英国10月BBA抵押贷款许可件数(万件)	7.17	--	待公布	★★★
		--英国10月BBA净抵押贷款(万件)	20.02	--	待公布	★★★
18:00		意大利10月平均每小时工资年率(%) 	0.6	--	待公布	★★★
		--意大利10月平均每小时工资月率(%)	0.0	--	待公布	★★★
20:00		德国11月Gfk消费者信心指数	9.7	9.7	待公布	★★★

财经大事件 ④ 2016-11-24 星期四

时间	国家地区	地点	重要性	事件
---	 中国	成都	★★★	2016第五届中国上市公司领袖峰会(至11月26日),主题为“聚焦供给侧、创新资本路”。
---	 日本	东京	★★★	日本内阁发布11月经济报告。
01:30	 墨西哥	墨西哥城	★★★	墨西哥央行公布季度通胀报告。
03:00	 美国	华盛顿	★★★★	美联储FOMC公布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