



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年11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

隔夜金价维持弱势震荡，美黄金在维持1180美元/盎司一线盘整后进入感恩节休市，在本周公布的美国良好的经济数据以及美联储11月会议纪要的影响下，美联储12月加息基本已成市场默认定局，继续提振美元指数至新高，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，提振美债收益率，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

伦铜跳空高开于5798美元/吨，开盘后大宗商品集体上涨，伦铜快速飙涨，增仓上行，快速站上5900美元后，上涨速度放缓，围绕5900-5927吨美元做高位盘整。后美元拉涨至102.50，再创14年新高，伦铜多头获利平仓，伦铜回落。今日伦铜暴涨，在全球通胀预期的背景下，投机资金的力量占主导，预计伦铜涨势难抑，短期内维持看多思路，今日美国感恩节休市，或将影响一部分投机资金力量。数据方面。隔夜公布的德国经济数据普遍向好，无论是德国11月IFO商业景气指数还是11月GfK消费者信心指数均维持在年内较高水平，德国第三季度GDP也与初值持平，显示德国经济前景持续向好。数据公布后，欧元小幅受振。**投资建议：多头继续持有**

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）。下游需求方面，虽然兴兴目前降负至9成，宁波富德负荷从110%降至100%，但考虑到月底有纸货交割，预计甲醇短期深跌可能性不大，**操作上短多逢低持有。**

化工（聚烯烃）

聚烯烃期货上午冲高回落震荡，贸易商积极出货。下午跳水快，报盘出货节奏放缓。L、PP现货目前平水报价为主，成交一般。短期内波动幅度大，单边谨慎。推荐反套逻辑，**买PP空L继续持有**

油脂油料

隔夜美豆感恩节休市，豆粕延续震荡走势。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。但近期油厂压榨利润持续走高加上美豆陆续到港，豆粕进一步上行动力有限，预计豆类价格以底部逐渐抬高的震荡行情为主，**投资者多单适当离场**

白糖

隔夜原糖休市，郑糖夜盘继续高开高走刷出新高后减仓回落至6900一线。昨日公布的10月进口数据同比减少支撑盘面，但也符合预期。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，陈糖库存同比偏低使得国内价格强于外盘，近期盘面受资金扰动明显，但要防范外盘弱勢的连带效应，**无单暂观望**。

棉花

夜盘郑棉继续高位震。外盘感恩休市。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	273.7	-2.9	-1.05%
	白银	4129	-30	-0.72%
	铜	48210	2450	5.35%
	铝	13900	40	0.29%
	铅	19880	710	3.70%
	锌	22570	980	4.54%
	螺纹钢	2951	-3	-0.10%
	热卷	3399	-25	-0.73%
	沥青	2312	-36	-1.53%
	橡胶	18270	185	1.02%
大连商品交易所	大豆	3816	-26	-0.68%
	玉米	1543	-17	-1.09%
	豆粕	2939	-9	-0.31%
	豆油	7042	218	3.19%
	棕榈油	6220	128	2.10%
	鸡蛋	3624	-76	-2.05%
	焦煤	1544	-22	-1.40%
	焦炭	2119	-41	-1.90%
	铁矿石	622	5.5	0.89%
	胶合板	105.35	0.65	0.62%
纤维板	68.3	1.1	1.64%	
郑州商品交易所	LLDPE	9325	-200	-2.10%
	PVC	7440	35	0.47%
	聚丙烯	8464	-50	-0.59%
	棉花	16180	20	0.12%
	白糖	6923	124	1.82%
	强麦	2940	8	0.27%
	菜粕	2377	-35	-1.45%
	菜籽油	7336	264	3.73%
	动力煤	608.2	-3	-0.49%
	PTA	5158	64	1.26%
	甲醇	2519	-51	-1.98%
玻璃	1274	-7	-0.55%	
中金所	股指	3464.8	6.2	0.18%
	国债	100.65	-0.04	-0.04%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、国务院常务会议：目前全年钢铁煤炭行业化解淘汰过剩落后产能的任务基本完成；下一步，要统筹去产能与保供给、稳价格；继续鼓励优势企业加大兼并重组力度。
- 2、商务部：中国将与东盟合作尽快结束 RCEP（区域全面经济伙伴关系）的谈判；不论 TPP（跨太平洋伙伴关系协议）和 RCEP 的走向如何，中国都将继续深化改革。
- 3、央行周四进行 600 亿元 7 天期逆回购、450 亿元 14 天期逆回购、100 亿元 28 天逆回购。当日公开市场有 2000 亿逆回购到期，因此当日净回笼 850 亿，结束连续 9 个交易日净投放。Shibor 利率持续 11 个交易日全线上涨。
- 4、汇丰屈宏斌：若特朗普对中国进口征收 45% 关税，中国对美国出口将降低 52%，占中国出口总额的 9%，名义 GDP 下降 2% 左右；中国政府可能采取报复性贸易政策应对；中国未来可能更多转向与其他新兴市场地区的贸易和投资。
- 5、中国证券报：市场人士指出，考虑到人民币贬值压力犹存、资本外流压力依然较大、通胀预期升温、年末季度性因素等，预计未来一段时间内资金面将延续稳中偏紧格局。
- 6、经济参考报：从多家社会监测机构了解到，欧佩克冻产协议有望达成的消息导致本周国际油价整体上涨，原油变化率持续正值上涨，下周国内成品油价格可能迎来上调，幅度或在 140 元/吨以上。

海外新闻

- 1、德国第三季度经济经调整同比增长 1.7%；预估为 1.7%，第三季度经济环比增长 0.2%；预估为 0.2%。
- 2、欧洲央行管委兼德国央行行长魏德曼：希望循序渐进地退出欧洲央行的债券购买计划；欧洲央行的货币政策非常具有扩张性。

- 3、华尔街日报：欧洲议会已经以压倒性优势的投票结果批准暂时性地冻结土耳其加入欧盟的努力。
- 4、波罗的海干散货指数跌 23 点或 1.9%，报 1201 点，逼近 1200 点关口，连跌 4 日。
- 5、摩根大通：自 11 月 1-2 日 FOMC 会议以来公布的经济数据大多有利，市场显然已考虑到经济增长和通货膨胀前景的好转，此次会议的纪要显示决策者已经准备 12 月份加息，12 月加息概率为 100%。



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		法国10月季调后求职总人数(万人) □	349.05	349.40	347.88	★★★
		--法国10月季调后求职人数变动(万人)	-66.3	3.5	-1.17	★★★
05:00		韩国11月消费者信心指数	101.9	--	95.8	★★★
05:45		新西兰10月贸易帐(亿纽元) □	-14.36	-9.71	-8.46	★★★★
		--新西兰10月进口(亿纽元)	49.0	46.4	47.4	★★★★
		--新西兰10月出口(亿纽元)	34.7	37.55	39	★★★★
		--新西兰10月12个月贸易帐(亿纽元)	-34.04	-33.93	-32.97	★★★★
07:30		日本11月东京CPI年率(%) □	0.1	0.2	0.5	★★★★
		--日本11月东京CPI月率(%)	0.6	--	0	★★★
		--日本11月东京核心CPI年率(%)	-0.4	-0.4	-0.4	★★★★
		--日本11月东京核心-核心CPI年率(%)	0.1	0.0	0	★★★
07:30		日本10月全国CPI年率(%) □	-0.5	0.0	0.1	★★★★
		--日本10月全国CPI月率(%)	0.2	--	0.6	★★★
		--日本10月全国核心CPI年率(%)	-0.5	-0.4	-0.4	★★★★
		--日本10月全国核心-核心CPI年率(%)	0.0	0.1	0.2	★★★
07:50		日本10月企业服务价格指数年率(%) □	0.00	0.3	0.5	★★★
		--日本10月企业服务价格指数月率(%)	-0.1	--	0.3	★★★

07:50		日本截至11月18日当周买进外国债券(亿日元) □	4662	--	-2606	★★★
		--日本截至11月18日当周买进外国股票(亿日元)	3398	--	6724	★★★
		--日本截至11月18日当周外资买进日债(亿日元)	4201	--	-11068	★★★
		--日本截至11月18日当周外资买进日股(亿日元)	5460	--	4617	★★★
13:00		新加坡10月工业产出年率(%) □	6.7	1.0	待公布	★★★
		--新加坡10月工业产出月率	3.3	-2.1	待公布	★★★
15:45		法国11月消费者综合信心指数	98	98	待公布	★★★
16:00		西班牙10月PPI月率(%) □	0.3	--	待公布	★★★
		--西班牙10月PPI年率(%)	-2	--	待公布	★★★
17:00		意大利9月末季调工业订单年率(%) □	15.9	--	待公布	★★★
		--意大利9月季调后工业订单月率(%)	10.2	--	待公布	★★★
		--意大利9月工作日调整后工业销售年率(%)	6.8	--	待公布	★★★
		--意大利9月季调后工业销售月率(%)	4.1	--	待公布	★★★
17:00		台湾第三季度GDP年率终值(%)	2.06	2.10	待公布	★★★
17:30		英国第三季度GDP年率初值(%) □	2.3	2.3	待公布	★★★★
		--英国第三季度商业投资总值年率初值(%)	-0.8	-2.5	待公布	★★★★
		--英国第三季度GDP季率初值(%)	0.5	0.5	待公布	★★★★
		--英国第三季度商业投资总值季率初值(%)	1	-1	待公布	★★★★
18:00		意大利9月零售销售年率(%) □	-0.2	-0.1	待公布	★★★
		--意大利9月季调后零售销售月率(%)	-0.1	0.2	待公布	★★★
19:00		英国11月CBI零售销售差值 □	21	12	待公布	★★★★
		--英国11月CBI零售销售预期指数	21	--	待公布	★★★
21:30		美国10月 批发库存月率初值(%)	0.1	0.2	待公布	★★★
21:45		美国11月Markit服务业PMI初值 □	54.8	54.8	待公布	★★★
		--美国11月Markit综合PMI初值	54.9	--	待公布	★★★

财经大事件 2016-11-25 星期五

时间	国家地区	地点	重要性	事件
00:10	 奥地利	维也纳	★★★	欧洲央行执委普雷特(Peter Praet)与欧洲稳定机制主席雷格林(Klaus Regling)就货币联盟发表演说。
01:15	 瑞士	伯尔尼	★★★	瑞士央行副行长祖布鲁克(Fritz Zurbrugg)就“负利率：货币政策之必要性——但对银行业风险何在？”发表演说。
19:00	 瑞典	斯德哥尔摩	★★★	瑞典央行副行长史金斯利(Cecilia Skingsley)就瑞典货币政策与当前经济状况发表演说，还将讨论瑞典实施负回购利率的原因。

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