



大地商品期货晨报

》》》日期：2016年11月28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

上周金价破位下行，美黄金跌破1200美元/盎司重要关口后继续下行，最终维持1180美元/盎司一线弱势震荡。在上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，预计将继续支撑美元，持续打压金价。而在特朗普当选后市场预计其新的财政刺激计划将会推高通胀，预计会对美元继续提供支撑，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。操作以**短线空单谨慎持有为主**。

化工（甲醇）

受烯烃装置频繁降负的影响，甲醇本周整体高位回落。对于后期行情，短期来看，11月月底到港量仍然不多，而下游需求方面，虽然兴兴降负至8成，但考虑到月底要纸货交割，预计短期继续回落可能性不大。中期来看，虽然即将进入12月，市场预期传统下游需求将大幅萎缩，但目前来看西北地区和山东、河北的套利空间打开，未来出货压力将有所减少，而华东地区12月的预估到港量仍然不多，因此预计12月的基本面情况比11月要弱，但谨慎看空。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，大棚膜的生产进入收尾阶段，后续需求可能小幅缩减。供应端福建联合装置的故障检修预计不会持续太长时间；由于前期国内高价进口套利窗口打开，且中国市场价格处于亚洲较高位置，远洋货大量流向中国，预计1月开始进口低端货面临集中到港压力，预计节前供应将转向宽松。期货转向平水，套保商库存下降明显，中游库存转向下游。如同我们前几周的

预期，LL行情延续反套逻辑，5月合约开始升水1月。期货定价的现货价格依然偏高位，反套继续持有。

PP：宁波福基即将出产品，投产后将增加华东区域供应量。青海盐湖装置计划月底试车，但本身装置体量不大、距离华东路途遥远运输困难，实质影响有限。家电汽车提升PP共聚需求，新装置投产大环境下交割品PP拉丝实质供应增量同比没有增长。短期内宁波福基的投产将缓解华东供应偏紧问题，但中长期看需求依然向好；环保压力下回料供应减少；进口缩减；丙烯价格坚挺、煤炭、甲醇价格高涨提升煤制PP成本，使得PP价格被低估。1-5反套，05合约L-PP价差缩小。

油脂油料

上周豆类价格以震荡上行为主，虽然美豆单产预估被上调至52.5蒲式耳/英亩，但市场短期表现为利空出尽。在供应段压力基本确定的情况下，市场焦点转向需求端，美豆出口依旧旺盛支撑豆类价格整体走高。但国内随着美豆陆续大纲，预计未来1-2周时间内走势整体弱于美豆，但整体仍延续震荡上行走势，投资者多单逢低入场。

白糖

受缅甸战乱和进口糖数据影响，郑糖上周放量增仓上行，一举站上7000 大关，上周现货价格也跟随期价普遍上调，南方地区涨幅较大，库存偏紧，北方价格持稳，成交一般。对于目前的市场来看，整体向上格局不变，但上行高度还有待确定，高位追涨需要格外谨慎，时刻注意仓量变化，多看少动为宜

棉花

上周四发改委公布关于国储棉轮出的公告，报告实质上为9号文件在新年度的细化，否定了2月前轮入的可能，基本符合预期。因符合预期且留给市场3个多月的消化、反应时间，本次公告虽对市场心理短期有冲击，但长期影响偏中性。上周内外盘皆呈弱势。本周郑盘或继续以震荡整理为主，

操作上建议观望。



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	271.4	-2.3	-0.84%
	白银	4119	-10	-0.24%
	铜	48100	-110	-0.23%
	铝	13825	-75	-0.54%
	铅	20180	300	1.51%
	锌	23045	475	2.10%
	螺纹钢	3154	203	6.88%
	热卷	3551	152	4.47%
	沥青	2288	-24	-1.04%
	橡胶	18420	150	0.82%
大连商品交易所	大豆	3828	12	0.31%
	玉米	1520	-23	-1.49%
	豆粕	2928	-11	-0.37%
	豆油	7162	120	1.70%
	棕榈油	6322	102	1.64%
	鸡蛋	3576	-48	-1.32%
	焦煤	1582	38	2.46%
	焦炭	2143	24	1.13%
	铁矿石	613	-9	-1.45%
	胶合板	101.4	-3.95	-3.75%
纤维板	67.85	-0.45	-0.66%	
郑州商品交易所	LLDPE	9335	10	0.11%
	PVC	7305	-135	-1.81%
	聚丙烯	8396	-68	-0.80%
	棉花	15785	-395	-2.44%
	白糖	6952	29	0.42%
	强麦	2935	-5	-0.17%
	菜粕	2393	16	0.67%
	菜籽油	7548	212	2.89%
	动力煤	607.4	-0.8	-0.13%
	PTA	5148	-10	-0.19%
	甲醇	2504	-15	-0.60%
玻璃	1276	2	0.16%	
中金所	股指	3517	52.2	1.51%
	国债	100.57	-0.08	-0.08%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、中共中央、国务院发布完善产权保护制度依法保护产权的意见，要求推进产权保护法治化；深化国有企业和国有资产监督管理体制改革，进一步明晰国有产权所有者和代理人关系，推动实现国有企业股权多元化和公司治理现代化。
- 2、完善产权保护制度意见解决八大产权问题：平等保护非公有产权和国有产权，遵循法不溯及既往等原则，涉案财产处置依法慎重采取强制措施，解决“新官不理旧账”，研究土地使用权到期后续期法律安排，强征强拆要给予公平合理补偿，防止国资“蛀虫”，提高知识产权侵权法定赔偿上限。
- 3、统计局：中国 10 月规模以上工业企业利润总额 6161 亿元，同比增 9.8%，增速比 9 月加快 2.1 个百分点，连续 8 个月正增长。
- 4、海通姜超：10 月工业利润增速小幅反弹，但仍低于 7-8 月增速；当前地产销量、发电耗煤增速均出现下滑，本轮库存回补力度有限，或制约未来经济改善。
- 5、国家信息中心经济预测部主任祝宝良：2017 年虽然新增长动能会继续保持较快增长，但其在经济中的比重尚不足 20%，难以替代房地产、汽车等传统制造业的作用，经济增长会惯性下滑到 6.5%左右。
- 6、全国人大财经委员会副主任彭森：经济下行压力和低利率环境下货币政策面临两难，房地产和资产泡沫限制货币进一步扩张，实体经济困难与资金脱实向虚矛盾交织，金融、债务潜在风险上升。

海外新闻

- 1、新华社发文称，美个别“摇摆州”重新计票，难撼特朗普胜局；特朗普目前共获得 290 张选举人票，超出当选总统所需的 270 张，而希拉里只获得了 232 张选举人票；但从目前已统计票数来看，这种可能性微乎其微。
- 2、特朗普正考虑邀请的内阁成员中，不少是亿万富翁。新政府的身价可能高达 350 亿美元，这个数字高于全球 100 个国家 2015 年的 GDP，相当于刚果共和国 772 万人一年的产出。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性	利多 利空	解读
17:00		意大利11月Istat消费者信心指数 ▫	108.0	--	待公布	★★★	--	
		--意大利12月Istat经济信心指数	102.4	--	待公布	★★★	--	
		--意大利11月Istat商业信心指数	103.0	--	待公布	★★★	--	
17:00		欧元区10月货币供应M3年率(%) ▫	5.0	--	待公布	★★★	--	
		--欧元区10月三个月货币供应M3年率(%)	5.0	--	待公布	★★★	--	
23:00		加拿大截至11月25日当周全国经济信心指数	55.6	--	待公布	★★★	--	
23:30		美国11月达拉斯联储商业活动指数 ▫	-1.5	1.5	待公布	★★★★	--	
		--美国11月达拉斯联储制成品价格指数	1.2	--	待公布	★★★	--	
		--美国11月达拉斯联储制造业产出指数	6.7	--	待公布	★★★	--	
		--美国11月达拉斯联储新订单指数	-3.5	--	待公布	★★★	--	
		--美国11月达拉斯联储制造业原材料支付价格指数	13.7	--	待公布	★★★	--	
		--美国11月达拉斯联储制造业就业指数	0.2	--	待公布	★★★	--	
		--美国11月达拉斯联储制造业装船指数	1.9	--	待公布	★★★	--	

财经大事件 🕒 2016-11-28 星期一

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 中国	镇江	★★★	镇江国际低碳技术产品交易展示会(至11月29日)。
--:--	 奥地利	维也纳	★★★	欧佩克召开技术会议。
18:30	 比利时	布鲁塞尔	★★★	欧洲央行执委普雷特(Peter Praet)于2016年ECFIN年度研究大会就“欧洲层面经济整合面临的挑战”发表演说。
21:00	 希腊	雅典	★★★	欧洲央行执委会成员于美国希腊商会年度大会发表演说。
22:00	 比利时	布鲁塞尔	★★★★	欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)于欧洲议会经济与货币事务委员会季度听证会上发表介绍性声明。

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 号海关大楼一楼东首	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