



信托大地 共创未来

大地商品期货晨报

Office
Application
System



大地商品期货晨报

日期：2016年12月5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

上周金价继续下行，美黄金跌破1180美元/盎司后继续回落，周五因非农数据企稳而小幅反弹。周五公布的非农数据显示11月非农就业人数略不及市场预期，但薪资数据意外较为疲软，总体来看报告较为不及预期强劲，但整体仍然较为稳健。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，或将持续令金价受到压制。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。此外需关注今日意大利公投结果，目前反对派票数领先，或在短期内提升黄金避险需求。**操作以短线空单谨慎持有为主。**

有色金属

伦铜开于5790美元/吨，开盘后在5775美元/吨附近窄幅震荡，上冲不得后多头平仓盘流出，铜价震荡回落，录得低后铜价低位返升收复半数跌幅，今日伦铜承压宽幅震荡。中国方面，shibor连续16个交易日全线上涨，其中，7天期shibor创15个月高点，银行间拆借市场、隔夜回购利率均不断上行，资金面趋紧，央行通过杠杆维持资金面紧平衡。操作建议：**暂时观望**

化工（甲醇）

据了解，12月上半月到港量相对下游需求不多，预估在27万吨，预计短期甲醇震荡偏强。需关注后期实际的到港数量、下游开工情况以及是否存在逼仓的可能性。另外，常州富德11月已通过环保检测，明年一季度投产概率较大，如果常州富德和盛虹能按期投产，预计明年上半年整体趋势向上。**操作上建议逢低多05合约。**

依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

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。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

上周豆粕弱势震荡为主，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。但国内短期豆粕供应压力开始体现，虽然由于美豆上涨的预期增强，油厂挺价意愿增加，豆类整体跟随美豆维持强势，但近期美豆陆续到港改善了前期国内供应偏紧格局，近期美豆出口销售进度开始回落，预计豆类价格短期延续区间震荡走势，但不宜做空，投资者多单逢低入场。

白糖

上周原糖市场继续大跌，基金持续抛盘结束净多头寸，离场态度明显。国内郑糖冲高回落，周五夜盘继续弱势震荡。原糖市场的连跌使得配额外进口又出现了较大盈利，对于加工厂是较为理想的采购时间。国内新糖生产正有序进行，进入12月新糖供应的紧张局势将会出

—— 依托大地 共创未来 ——

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

现缓解，但由于今年的结转库存偏低，加工厂库存也不多，下游和贸易商持续维持较低的库存量，加上节前备货效应，12月市场情况应该比较理想，价格下行空间不会太大。在明年3月底前的这段政策真空期，投资者更需要关注资金面的变化，短线波段为主，注意仓位控制，谨慎操作。

棉花

上周3128B棉花指数出现近一个月来的首次回调，或反映现货市场的上涨乏力。上周内外现货差价（328-FCY M）在2000元/吨上下浮动，配额内进口利润可观；加之进入年末未使用配额将要到期，近几月棉花进口量或有提升。下游纱线方面，棉价、纱价二者倒挂矛盾仍在。随着新疆运力紧张逐步缓解，棉价承压重重。从需求来看，纺企补库刚需仍在，国储轮出3月才能开始，支撑仍在。多空因素较为纠结，郑棉或呈现震荡走势。操作上，仍建议暂以观望为主。



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	268.85	-0.4		-0.15%
	白银	4144	-3		-0.07%
	铜	46630	-430		-0.91%
	铝	13325	-30		-0.22%
	铅	20300	-840		-3.97%
	锌	22350	-590		-2.57%
	螺纹钢	3126	-61		-1.91%
	热卷	3494	-19		-0.54%
	沥青	2338	-6		-0.26%
	橡胶	18015	-70		-0.39%
大连商品交易所	大豆	4192	133		3.28%
	玉米	1565	3		0.19%
	豆粕	2894	-42		-1.43%
	豆油	7192	30		0.42%
	棕榈油	6350	102		1.63%
	鸡蛋	3695	57		1.57%
	焦煤	1276	-30.5		-2.33%
	铁矿石	574	-21		-3.53%
	胶合板	95.9	1.8		1.91%
	纤维板	68.65	-0.25		-0.36%
郑州商品交易所	LLDPE	9545	170		1.81%
	PVC	6750	-225		-3.23%
	聚丙烯	8498	168		2.02%
	棉花	15670	-225		-1.42%
	白糖	7057	-78		-1.09%
	强麦	2995	-1		-0.03%
	菜粕	2422	-34		-1.38%
	菜籽油	7682	20		0.26%
	动力煤	609.4	5.6		0.93%
	PTA	5230	48		0.93%
	甲醇	2580	67		2.67%
玻璃	1221	-36		-2.86%	
中金所	股指	3526	-42.4		-1.19%
	国债	99.77	-0.02		-0.02%

依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5789	-6.00	-0.10%
LME_铝3	1718	-2.00	-0.12%
LME_铅3	2266	-84.00	-3.57%
LME_锌3	2660	-101.00	-3.66%
COMEX黄金	1179.2	5.60	0.48%
COMEX白银	16.8	0.23	1.39%
NYMEX原油	51.68	0.78	1.53%
东京胶	229.7	-5.20	-2.21%
CBOT大豆	1027.5	-6.75	-0.65%
CBOT玉米	347	4.25	1.24%
CBOT豆粕	312.9	-0.70	-0.22%
CBOT豆油	37.74	-0.11	-0.29%
ICE棉花	71.1	0.28	0.40%
ICE白糖	19.22	-0.12	-0.62%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、央行货币政策委员会委员樊纲：中国经济底部徘徊趋势仍将维持一段时间；明年 GDP 增长将维持在 6.5%-7%，这应该是下一个五年到十年的一个正常增长区间。
- 2、国家税务总局前副局长许善达：目前全国统筹社保已经进入研究立项阶段，最快明年上半年能出一个结果，继续降低社保缴费率应该是优先考虑选项，未来 5 年应该从 40%逐步降低到 20%。
- 3、经济参考报：从国资委获悉，《关于开展市场化选聘和管理国有企业经营管理者试点工作的意见》已经由国务院国有企业改革领导小组审议通过，有望年内出台。下一步，国资委将从直接监管的国有独资、国有控股的一级企业（不含金融、文化等国有企业）中再选择 3 至 5 家开展试点。
- 4、海通宏观：在商品价格大涨、通胀短期回升、地产调控、人民币贬值和金融去杠杆的背景下，央行货币政策始终保持紧平衡，仅通过逆回购和 MLF 投放资金，且投放期限拉长、投放利率抬升，这意味货币利率短期难下。
- 5、经济参考报：业内人士表示，这轮银行间市场“钱荒”的直接诱因是大型银行减少资金融出，但其实质是央行通过公开市场操作“缩短放长”的策略实现了变相的“加息”，以达到温和去杠杆的目的。未来，货币政策将更为注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险。

海外新闻

- 1、意大利修宪公投结束，路透出口民调显示意大利修宪公投“反对”票大幅领先。欧元兑美元亚市开盘大幅下挫，失守 1.06 关口。意大利总理伦齐将于当地时间午夜（北京时间早晨 7:00）向全国发表讲话。
- 2、特朗普：美国将大幅下调企业税收、放松监管，但这不包括离开美国到其他国家生产产品的企业；将工厂迁往他国的美国企业将面临 35%的进口关税。

3、美国候任副总统彭斯：特朗普政府修筑边境墙的计划没有改变；美国将“找到一种方法”让墨西哥负担筑墙费用。

4、伊朗要求奥巴马政府终止对伊朗制裁。伊朗总统鲁哈尼周日向议会发表讲话，称如美国继续延长对伊朗的制裁法案，则会采取决定性行动。

5、据奥地利广播电视台消息称，奥地利绿党支持的候选人范德贝伦赢得总统选举。现年的 72 岁范德贝伦为大学经济学教授，持中左立场，对难民总体上比较包容，主张建设一个开放的、融入欧盟的奥地利。

财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
05:00		韩国11月外汇储备(亿美元)	3751.7	--	3719.9	★★★
05:45		新西兰10月营建许可月率(%) (12/05-12/08) ▢	0.2	--	待公布	★★★
		--新西兰10月营建许可年率(%) (12/05-12/08)	13.7	--	待公布	★★★
06:30		澳大利亚11月AIG/CBA服务业表现指数	50.5	--	51.1	★★★
07:51		日本10月贷款与贴现公司年率(%)	2.11	--	2.29	★★★
08:00		新西兰11月ANZ商品价格指数	0.7	--	2.7	★★★
08:00		澳大利亚11月TD-MI通胀指数月率(%) ▢	0.2	--	0.1	★★★
		--澳大利亚11月TD-MI通胀指数年率(%)	1.5	--	1.5	★★★
08:01		英国11月BRC商店物价指数年率(%)	-1.7	--	-1.7	★★★
08:30		澳大利亚第三季度季调后企业库存季率(%) ▢	0.3	0.3	待公布	★★★
		--澳大利亚第三季度企业获利年率(%)	0.0	--	待公布	★★★
		--澳大利亚第三季度季调后企业库存年率(%)	-1.6	--	待公布	★★★
		--澳大利亚第三季度企业获利季率(%)	6.9	3.0	待公布	★★★
08:30		日本11月日经/Markit服务业PMI ▢	50.5	--	待公布	★★★
		--日本11月日经/Markit综合PMI	51.3	--	待公布	★★★

08:30		澳大利亚11月季调后ANZ总招聘广告月率(%) 	1.0	--	待公布	★★★
		--澳大利亚11月季调后ANZ网络招聘广告月率(%)	1.1	--	待公布	★★★
		--澳大利亚11月季调后ANZ网络招聘广告年率(%)	6.2	--	待公布	★★★
		--澳大利亚11月季调后ANZ报纸招聘广告月率(%)	-7.6	--	待公布	★★★
		--澳大利亚11月季调后ANZ总招聘广告年率(%)	5.2	--	待公布	★★★
08:30		香港11月日经/Markit制造业PMI	48.2	--	待公布	★★★
09:45		中国11月财新服务业PMI 	52.4	52.7	待公布	★★★
		--中国11月财新综合PMI	52.9	--	待公布	★★★
13:00		印度11月日经服务业PMI 	54.5	--	待公布	★★★
		--印度11月日经综合PMI	55.4	--	待公布	★★★
13:00		日本11月家庭消费者信心指数	42.3	43	待公布	★★★
16:00		西班牙10月季调后工业产值月率(%) 	-1.4	0.8	待公布	★★★
		--西班牙10月季调后工业产出年率(%)	0.8	1.4	待公布	★★★
		--西班牙10月末季调工业产出年率(%)	1.2	--	待公布	★★★
16:15		西班牙11月Markit服务业PMI 	54.6	55.0	待公布	★★★
		--西班牙11月Markit综合PMI	54.4	54.9	待公布	★★★
16:20		台湾11月外汇存底(亿美元)	4352.63	--	待公布	★★★
16:45		意大利11月Markit服务业PMI 	51.0	51.6	待公布	★★★
		--意大利11月Markit综合PMI	51.1	51.6	待公布	★★★

16:50		法国11月Markit服务业PMI终值 □	52.6	52.6	待公布	★★★
		--法国11月Markit综合PMI终值	52.3	52.3	待公布	★★★
16:55		德国11月Markit服务业PMI终值 □	55.0	55.0	待公布	★★★
		--德国11月Markit综合PMI终值	54.9	54.9	待公布	★★★
17:00		欧元区11月Markit服务业PMI终值 □	54.1	54.1	待公布	★★★
		--欧元区11月Markit综合PMI终值	54.1	54.1	待公布	★★★
17:30		欧元区12月Sentix投资者信心指数	13.1	14.3	待公布	★★★★
17:30		英国11月Markit服务业PMI □	54.5	54.0	待公布	★★★
		--英国11月Markit综合PMI	54.8	54.6	待公布	★★★
17:30		英国11月外汇储备(亿美元)	-11.56	--	待公布	★★★
18:00		欧元区10月零售销售月率(%) □	-0.2	0.8	待公布	★★★★
		--欧元区10月零售销售年率(%)	1.1	1.7	待公布	★★★★
22:45		美国11月Markit服务业PMI终值 □	54.7	54.8	待公布	★★★
		--美国11月Markit综合PMI终值	54.9	--	待公布	★★★
23:00		美国11月ISM非制造业PMI □	54.8	55.5	待公布	★★★★
		--美国11月ISM非制造业就业指数	53.1	--	待公布	★★★
		--美国11月ISM非制造业供应商交付指数	50.5	--	待公布	★★★
		--美国11月ISM非制造业库存指数	52.0	--	待公布	★★★
		--美国11月ISM非制造业新订单指数	57.7	57.9	待公布	★★★
		--美国11月ISM非制造业物价指数	56.6	--	待公布	★★★
23:00		加拿大截至12月2日当周全国经济信心指数	55.6	--	待公布	★★★
23:00		美国11月就业市场状况指数LMCI	0.7	-0.2	待公布	★★★★

财经大事件 2016-12-05 星期一

时间	国家地区	地点	重要性	事件
---	 意大利	---	★★★	意大利宪法改革全民公投结果陆续揭晓。北京时间03:00将公布投票率；投票站将于北京时间06:00(当地时间12月4日23:00)关闭，投票结果可望在10:00左右落实。若支持宪改支持者与反对派双方差距很小，则需待海外意大利公民邮寄选票到达后一并统计才能确认最终投票结果。实际时间可能与日程安排出现偏差
---	 中国	北京	★★★	穆迪——中诚信国际2017年中国市场信用风险年会召开。
07:00	 意大利	---	★★★	意大利总理伦齐向全国发表讲话。
09:00	 新西兰	惠灵顿	★★★	新西兰财政部发表月度经济指引。
17:00	 意大利	罗马	★★★	欧盟中央统计局(Istat)公布意大利月度经济报告。
17:00	 比利时	布鲁塞尔	★★★	欧元区财政部长举行会议，预料将讨论到意大利宪法改革公投结果对欧元区经济的影响以及相关应对措施。
20:45	 日本	长崎	★★★	日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)和法国央行行长维勒鲁瓦德加洛(Villeroy de Galhau)在Europlace论坛发表演说。
21:30	 美国	纽约	★★★	美国纽约联储主席杜德利(William Dudley)就宏观经济前景及其对纽约的意义发表演说。
22:25	 美国	芝加哥	★★★	美国芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)于芝加哥高管俱乐部就当前经济状况与货币政策发表演说。

依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司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

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006