



依托大地 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19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1150美元/盎司一线关口后继续下跌，连续6周收跌。上周备受市场关注的美联储12月决议如预期加息，并且在决议中暗示2017年将加息3次，高于此前美联储在9月决议中预计的2次加息。对于明年美联储加息频率将要加快的预期，预计将会继续支撑美元，令金价承压。而市场对于特朗普新的财政刺激计划预期将会推高通胀，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。目前黄金上方空间不大，整体或将继续延续弱势下行走势。美黄金短线关注1110-1120美元/盎司附近支撑情况。操作，**短线空单谨慎持有为主。**

### 有色金属

伦铜开于5733.5美元/吨，开盘后伦铜绕日均线5725美元/吨附近宽幅震荡，盘中反复冲击5日均线，无力冲破后，多头放弃，伦铜直线下泄，LME公布铜库存增加11775吨，伦铜下泄不止。美元在103高位附近压制铜价，多头资金大幅回撤，预计铜价仍是弱势基调。国内资金方面，资金面稳中偏紧的格局其实早在8、9月份央行陆续重启14天和28天期逆回购操作之后就已潜移默化的产生，随着年底临近，元旦后换汇和春节居民提现的压力，叠加通胀预期持续回升和人民币被动贬值的压力，资金面阶段性偏紧的格局料仍将维持。**操作建议：暂时观望**

### 化工（甲醇）

据了解，沿海地区12月16日至12月底抵港进口船货数量在14.39万-15万吨（排除推迟到港的情况下），从预估数据看到港量有所减少，但是近期内陆和港口的套利空间打开，预计会有货源流入港口。而下游需求方面，南京惠生已降负至7成，且传统下游进入需求淡季后

—— 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

期开工率将逐步下滑，因此短期谨防回调。需关注后期实际的到港数量、下游开工情况。

中长期看，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，预计到明年一季度整体趋势仍向上。**操作上建议中长期逢低多05合约。**

---

## 化工（聚烯烃）

L:L需求边际在地膜，而地膜生产周期长、使用主要集中于清明节后，生产时间充裕，因此高涨的原料行情将会抑制并推后地膜行业对塑料的需求。但由于价格的持续上涨，下游工厂心态转好，周末现货10000左右价位工厂开始补库，制品价格重心亦在逐步抬升，整体矛盾不明显，远月升水更导致流通盘紧缩，**短期回调空间不大。**

PP:煤炭、甲醇价格高涨在成本端提供支撑，从下游开工、利润和订单情况看，需求至少在年内旺盛，原料价格上涨向下游的传导过程顺畅。盘面远月升水，整体流通货源不多。在商品整体气氛和甲醇端没有大的变化前提下，PP强势不变。预计L-PP价差在年内维持低位，有继续缩小机会；年后随着地膜的大规模开工以及甲醇价格回归而扩大。

---

## 豆类油脂

上周豆类整体呈现窄幅震荡走势，USDA12月供需报告维持11月预估不变，市场利空基本出尽，但美豆出口销售回落及国内大豆大量到港抑制价格上涨，市场短期缺乏炒作热点。而南美种植方面，由于阿根廷天气情况好转，市场对于南美减产的预期减弱。预计未来整体以区间震荡为主，但市场仍较为关注需求炒作，**短期不宜做空，投资者多单逢低入场**

---

## 白糖

上周原糖市场继续大幅走弱，回到18美分附近反复震荡，美元走强对于价格造成一定程度的压制，加上市场大部分机构对下一年度的供需情况判断较为一致，认为将是一个转势的平衡年甚至可能会出现过剩，基本上已经没有太多可以想象的空间，投机基金对糖市已

越来越缺乏耐心，正在不断缩减净多头寸，转而寻求回报更为理想的市场。原糖市场的连跌也拖累到国内郑盘，配额外的利润牵制着糖价走高的空间，加上新糖生产的加快，市场供应并不紧张。上周终于确实了30万吨抛储政策，底价还是不变，虽然抛储量不大，但仍然影响到了糖市的情绪，糖价回调明显。但传闻海南加工糖会议，决定配额外进口配额保持不变，但一季度只发50万吨的数量，一定程度上又利好市场。总的来说，今年糖市政策的特征明显，时刻注意政策变化，多看少动，**谨慎操作。**

---

## 棉花

上周郑棉以震荡为主。从当前时间窗口看，市场主要利空因素有：1、新花公检、加工数据较好，随着疆棉运输压力缓解，棉花供应压力将逐步加大。2、近期国内外现货差价（328-FCY M）在1800-2000元/吨附近；理论利润可观；加之接近年关，未使用配额仍有10万吨以上，或引起进口量的提升。3、纱价受下游服装不景气、与外纱竞争等限制价格上升困难，继而限制棉价。4、期货仓单压力较大。主要利多因素方面：1、现货价格较为坚挺，支撑期价。2、纺企补库刚需仍在，国储轮出3月开始，“远水解不了近渴”，需求支撑仍在。4、当前纺织服装人民币贬值一定程度上利于纺织服装出口，或带动棉花需求。多空因素仍较纠结，**操作上暂建议以观望为主。**



## 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	265.35	-1.6	-0.60%
	白银	4112	-119	-2.81%
	铜	46460	-330	-0.71%
	铝	12915	-90	-0.69%
	铅	19830	-915	-4.41%
	锌	22615	-315	-1.37%
	螺纹钢	3293	-120	-3.52%
	热卷	3676	-111	-2.93%
	沥青	2484	-26	-1.04%
橡胶	19700	-315	-1.57%	
大连商品交易所	大豆	4349	138	3.28%
	玉米	1554	11	0.71%
	豆粕	2909	2	0.07%
	豆油	7158	-2	-0.03%
	棕榈油	6412	-16	-0.25%
	鸡蛋	3525	13	0.37%
	焦煤	1260	-28	-2.17%
	焦炭	1749.5	-40	-2.24%
	铁矿石	591.5	-17	-2.79%
	胶合板	93.3	-1.2	-1.27%
	纤维板	72.75	0.3	0.41%
郑州商品交易所	LLDPE	10150	-70	-0.68%
	PVC	6490	-245	-3.64%
	聚丙烯	9632	-87	-0.90%
	棉花	15735	-75	-0.47%
	白糖	6926	33	0.48%
	强麦	3096	36	1.18%
	菜粕	2431	5	0.21%
	菜籽油	7580	-14	-0.18%
	动力煤	541.4	0.6	0.11%
	PTA	5470	-32	-0.58%
	甲醇	2960	-13	-0.44%
	玻璃	1365	2	0.15%
中金所	股指	3313.6	14	0.42%
	国债	98.55	0.95	0.97%

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	5640	-85.00	-1.48%
LME_铝3	1716	-25.50	-1.46%
LME_铅3	2238.5	-82.50	-3.55%
LME_锌3	2733.5	-70.50	-2.51%
COMEX黄金	1136.8	6.50	0.58%
COMEX白银	16.14	0.12	0.75%
NYMEX原油	53.1	0.94	1.80%
东京胶	283.4	1.20	0.43%
CBOT大豆	1046	7.50	0.72%
CBOT玉米	356.5	0.25	0.07%
CBOT豆粕	321.2	2.40	0.75%
CBOT豆油	37.08	0.05	0.14%
ICE棉花	70.97	-0.65	-0.91%
ICE白糖	18.28	-0.27	-1.46%



## 隔夜财经要闻

### 国内宏观新闻

- 1、中央财办副主任韩俊：农业供给侧结构性改革最大的一场硬仗，就是农产品价格形成机制和收储制度的改革；从土地的供给层面来看，一定得防止通过行政的手段来扩大土地的规模。
- 2、近期，央行正在尽量地为市场投注流动性。从央行放量数据看，12月份央行已进行两次MLF操作，分别是12月6日，放出3390亿元；12月16日，放出3940亿元。如果剔除掉本月到期的115亿元存量，本月央行已释放7330亿元的中期流动性。
- 3、中国证券报：日前召开的中央经济工作会议指出，要继续实施积极的财政政策。专家预计，明年财政政策在大力发展PPP、上调赤字率、提高财政资金使用效率等方面将更加积极，进一步助力经济企稳。
- 4、上海财经大学发布报告称，2017年中国宏观经济依然有较大的下行压力。在基准情景下，预测2017年全年实际GDP增速约为6.50%，而经校正后的GDP增速约为6.13%；CPI增长1.9%，PPI增长2.5%，消费增长10.1%，投资增长8.1%，出口下降0.1%，进口增长0.2%，M2增长12.9%，2017年年内人民币兑美元汇率将会贬至7.2。
- 5、李稻葵：中国经济目前正处在“U”型底部，中国有三大硬仗必须要打赢。第一是反全球化浪潮；第二是2017年汇率压力可能会更大，央行应坚决遏制为防贬值换美元的行为；第三是降低企业运营成本。
- 6、任泽平：由于经济触底和通胀升温，中央经济工作会议强调未来政策重心从稳增长转向促改革和防风险，中国流动性拐点出现，改革步入深化攻坚；债市不要轻言抄底，股市回调即是买入机会。
- 7、广东省国资委目前正在制定资本运营三年规划，加快企业改制上市步伐，提升国资证券化率。与此同时，广东将召开全省国资系统的座谈会，布置安排改革任务，找准国资国企改革的突破点。



## 海外新闻

- 1、韩联社：据韩国总统朴槿惠委托律师团向宪法法院递交的答辩状，朴槿惠方面就获国会通过的弹劾案反驳称，即便有关方面主张有证据证明朴槿惠做过违法行为，但也不足以免去其总统职务。
- 2、苏格兰将在本周二公布提案，说明英国脱欧后苏格兰如何继续留在欧洲单一市场，以避免“硬脱欧”引发“经济灾难”。
- 3、日本通过建设赌场法案，开始调查赌博上瘾情况。鉴于以赌场为主的综合度假区（IR）建设推进法已获得国会通过，日本将强化防止赌博成瘾者增加的措施。



## 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		新西兰第四季度西太平洋消费者信心指数	108	--	<b>113.1</b>	★★★
05:30		新西兰11月BNZ服务业表现指数	56.6	--	<b>57.9</b>	★★★
05:45		新西兰10月营建许可月率(%) □	-0.2	--	<b>2.6</b>	★★★
		--新西兰10月营建许可年率(%)	13.7	--	<b>9.6</b>	★★★
07:50		日本11月末季调商品贸易帐(亿日元) □	4960	2274	<b>1525</b>	★★★★
		--日本11月商品出口年率(%)	-10.3	-2.3	<b>-0.4</b>	★★★
		--日本11月季调后商品贸易帐(亿日元)	4743	5905	<b>5360.84</b>	★★★★
		--日本11月商品进口年率(%)	-16.5	-12.1	<b>-8.8</b>	★★★
08:00		新西兰12月ANZ商业信心指数 □	20.5	--	<b>21.7</b>	★★★
		--新西兰12月ANZ商业活动前景指数	37.6	--	<b>39.6</b>	★★★
16:30		香港11月季调后失业率(%)	3.4	--	待公布	★★★
17:00		德国12月IFO商业景气指数 □	110.4	110.6	待公布	★★★★
		--德国12月IFO商业预期指数	105.5	105.6	待公布	★★★
		--德国12月IFO商业现况指数	115.6	115.9	待公布	★★★
18:00		欧元区第三季度劳动力成本年率(%)	1.0	--	待公布	★★★
18:00		欧元区10月建筑业产出月率(%) □	-0.9	--	待公布	★★★
		--欧元区10月建筑业产出年率(%)	1.8	--	待公布	★★★
22:45		美国12月Markit服务业PMI初值 □	54.6	55.2	待公布	★★★
		--美国12月Markit综合PMI初值	54.9	--	待公布	★★★
23:00		加拿大截至12月16日当周全国经济信心指数	56.2	--	待公布	★★★

财经大事件 2016-12-19 星期一

时间	国家地区	地点	重要性	事件
---	美国	---	★★★	美国“总统大选日”。由于美国总统选举实行“选举人团”制度，在“总统大选日”里将由代表50个州以及哥伦比亚特区的538名“选举人”对此前大选全民投票的结果进行形式上的确认。

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

