



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：2017年1月3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

上周金价企稳回升，终结7周连跌的疲软趋势，美黄金重回1150美元/盎司关键关口。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。美元近期高位盘整，美黄金在连续7周下跌后有一定的反弹需求，但金价上方空间不大，整体或将延续弱势。美黄金关注1160美元/盎司一线承压情况。

操作，**空单暂时观望。**

有色金属

沪铜1703合约开于45290元/吨，开盘后空头陆续平仓，而后多头受到鼓舞入市，盘中高位摸得45620元/吨，沪期铜运行较为平稳，年末资金以收缩撤离为主。现货方面，上海电解铜现货对当月合约报贴水250元/吨-贴水160元/吨，平水铜成交价格44900元/吨-45000元/吨，升水铜成交价格44950元/吨-45050元/吨。现铜市场已难见规模化交投。由于下游补库行为已在周中完成，故市场需求基本停滞，整体交投淡静。长线来看，由于11月以来价格大幅上涨导致部分需求推迟，春节以后旺季可能反弹力度也较大，有望再创新高。操作

建议：**暂时观望**

化工（甲醇）

沿海预估到港相对较多，西南后期陆续有船到华东来，下游盛虹开工维持低负荷，预计甲醇短期将回调。

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，生产时间相对充裕。

—— 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

前期较高的原料价格压后了地膜需求，地膜需求尚未完全启动。市场信心相对往年增强，期货5月合约持续升水现货将继续固定流通货源于盘面。周五现货价格跟随期货回落后下游备货积极成交活跃。现货较强劲的需求支撑下，预计期货下行空间不大。

PP：BOPP生产利润、需求依然较强，但下游已积累较多库存，年后订单需求仍在兑现过程中。但PP新装置投产明显更多，非标品的高需求增长持续性也是一个问题，整体上供需压力更大。短期内需求强势，上中游库存不多，做空风险大，可关注L-PP价差扩大机会。

豆类油脂

上周美豆大幅反弹后回落，美豆出口销售数据好于预期，但阿根廷主产区出现降水推升丰产预期，而巴西大豆整体生长情况良好，1月底早熟大豆即将供应市场，后期大豆采购转向南美将抑制美豆出口销售。同时随着美豆大量到港，后期1-2月预计有1700万吨大豆到港，供应压力显著，低库存及供应压力同时存在，预期后期豆类以区间震荡为主，继续下行空间有限，**投资者多单短线参与。**

白糖

受印度减产或将超预期影响，原糖上周止住跌势低位反弹，并带动郑糖企稳回升。目前国内产区进入了开榨高峰，天气情况好于去年同期，出糖率出现较大回升，预计12月产量有较明显的增加。销量方面，随着假期临近，春节备货也接近尾声，但实际销量并未有突出表现，交盘的积极性更为强烈，预计1月销量数据相对平淡。中期来看，在春节旺季结束之后市场将进入消费淡季，供应压力会逐步凸显，加上进口利润的压制，糖价大幅走升空间不大。但短期内下跌空间也较为有限，**波段操作为主。**

棉花

元旦归来，距离春节不足一月的时间，节前属纺织传统淡季，需求拉动有限。从当前时间

窗口看，市场其他利空因素有：随着疆棉运输压力缓解，供应压力将逐步加大。进口棉理论利润可观；未使用配额仍有10万吨以上，或引起进口量的提升。期货仓单压力较大。但万五期价大致对应15800现货价格，已至当前现货成本附近，再往下空间有限。节前操作上**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	271.35	2.6	0.97%
	白银	4113	26	0.64%
	铜	45500	-310	-0.68%
	铝	12795	75	0.59%
	铅	17665	-110	-0.62%
	锌	21045	-50	-0.24%
	螺纹钢	2867	-85	-2.88%
	热卷	3305	-47	-1.40%
	沥青	2738	-14	-0.51%
	橡胶	18350	35	0.19%
大连商品交易所	大豆	4279	-43	-0.99%
	玉米	1519	4	0.26%
	豆粕	2803	-29	-1.02%
	豆油	6980	-16	-0.23%
	棕榈油	6202	-32	-0.51%
	鸡蛋	3375	-26	-0.76%
	焦煤	1177	4.5	0.38%
	焦炭	1518	-21.5	-1.40%
	铁矿石	548	-21	-3.69%
	胶合板	77.45	-3.4	-4.21%
	纤维板	70.15	-0.65	-0.92%
郑州商品交易所	LLDPE	9880	-295	-2.90%
	PVC	6210	-35	-0.56%
	聚丙烯	8800	-376	-4.10%
	棉花	15030	95	0.64%
	白糖	6826	39	0.57%
	强麦	3036	-14	-0.46%
	菜粕	2308	-28	-1.20%
	菜籽油	7230	-2	-0.03%
	动力煤	500.4	-2.6	-0.52%
	PTA	5456	-8	-0.15%
	甲醇	2731	-118	-4.14%
	玻璃	1222	-32	-2.55%
中金所	股指	3285	2	0.06%
	国债	99.4	-0.19	-0.19%

外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	5516	21.00	0.38%
LME_铝3	1688	4.00	0.24%
LME_铅3	2014.5	24.00	1.21%
LME_锌3	2568	44.50	1.76%
COMEX黄金	1152	-7.00	-0.60%
COMEX白银	15.96	-0.24	-1.48%
NYMEX原油	53.89	0.04	0.07%
东京胶	263.9	4.70	1.81%
CBOT大豆	1007.75	-4.25	-0.42%
CBOT玉米	351.5	2.00	0.57%
CBOT豆粕	316.7	-1.80	-0.57%
CBOT豆油	34.66	-0.13	-0.37%
ICE棉花	70.72	0.24	0.34%
ICE白糖	19.63	0.14	0.72%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、人民日报海外版刊文称，2017年制造业仍有望延续2016年的良好走势，这将进一步增强中国经济向好发展的底气；实体经济虽然仍将面临不少挑战，但将会有更多的发展机遇，春天或已不远。
- 2、据一财，虽然2017年居民5万美元购汇额度并未缩减，但购汇时都需填写《申请书》，明确境内个人办理购汇时，不得用于境外买房、证券投资、购买人寿保险和投资性返还分红类保险等。
- 3、方正证券任泽平：2017年2季度前后经济可能出现一定程度的二次探底，但探底幅度不深，将再次考验宏观调控定力；2017年将呈现宏观变差、微观变好的现象，去产能将加码扩围。
- 4、中金宏观：预计中国2016年4季度实际GDP增速持平于6.7%，名义GDP增速将明显加快至9.5%；预计12月CPI将降至2.2%，而PPI或显著上升至4.3%；预计12月新增人民币贷款7000亿元左右，新增社会融资总量1.3万亿元左右，M2同比增速可能小幅加快至11.5%；12月外汇储备可能减少至3万亿美元。
- 5、经济参考报：2017年度中国经济将继续在合理区间内运行，若考虑到迎接十九大和在国际国内引导积极预期以及深化改革将释放更多红利的可能性，2017年增速超过6.5%也有较大可能。
- 6、经济参考报：2017年“一号文件”即将发布，据了解，文件将聚焦深入推进农业供给侧结构性改革，加快培育农业农村发展新动能。除此之外，农村土地制度改革试点的几项重要工作将在2017年完成。

海外新闻

- 1、美国当选总统特朗普的候任白宫新闻发言人肖恩·斯派塞日前表示，特朗普计划在他上任的第一天发布行政命令，宣布废除奥巴马政府实行的一系列法案。
- 2、据韩媒，韩国宪法裁判所将于1月3日进行总统朴槿惠弹劾案第一次辩论，9名宪法裁判所法官将全员出席。朴槿惠已经表态将不出席第一次辩论。
- 3、欧元区12月制造业PMI终值54.9，创2011年4月以来新高，预期及初值均为54.9。Markit首席经济学家Williamson表示，预计欧元区2017年的经济增长率将小幅下滑，从2016年的1.7%下滑至1.4%。



财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
06:30		澳大利亚12月AIG/PWC制造业表现指数	54.2	--	55.4	★★★
08:00		新加坡第四月GDP年率(%) ▢	1.2	0.3	1.8	★★★
		--新加坡第四月GDP季率(%)	-1.9	4	9.1	★★★
08:30		台湾12月日经/Markit制造业PMI	54.7	--	待公布	★★★
09:45		中国12月财新制造业PMI	50.9	50.9	待公布	★★★★
15:45		法国12月CPI年率初值(%) ▢	0.5	0.8	待公布	★★★
		--法国12月调和CPI年率初值(%)	0.7	0.9	待公布	★★★
		--法国12月CPI月率初值(%)	0.0	0.5	待公布	★★★
		--法国12月调和CPI月率初值(%)	0.0	0.5	待公布	★★★
16:30		香港11月零售销售量年率(%) ▢	-2.7	-3.0	待公布	★★★
		--香港11月零售销售额年率(%)	-2.9	-3.2	待公布	★★★
16:30		瑞士12月瑞信/SVME制造业PMI	56.6	56.0	待公布	★★★
16:55		德国12月季调后失业率(%) ▢	6.0	6.0	待公布	★★★★
		--德国12月未季调失业总人数(万人)	253.2	--	待公布	★★★
		--德国12月季调后失业总人数(万人)	265.8	--	待公布	★★★
		--德国12月季调后失业人数变动(万人)	-0.5	-0.5	待公布	★★★★
17:30		英国12月Markit制造业PMI	53.4	53.3	待公布	★★★★

20:45		美国截至12月31日当周CSC-高盛连锁店销售年率(%) □	1.8	--	待公布	★★★
		--美国截至12月31日当周CSC-高盛连锁店销售较上周(%)	-0.9	--	待公布	★★★
21:00		德国12月CPI年率初值(%) □	0.8	1.4	待公布	★★★★
		--德国12月 CPI月率初值(%)	0.1	0.6	待公布	★★★
		--德国12月 调和CPI月率初值(%)	0.0	0.6	待公布	★★★
		--德国12月调和CPI年率初值(%)	0.7	1.3	待公布	★★★
21:55		美国截至12月31日当周红皮书商业零售销售月率(%) □	0.8	--	待公布	★★★
		--美国截至12月31日当周红皮书商业零售销售年率(%)	2.1	--	待公布	★★★
22:00		新西兰截至1月3日当周全球乳制品贸易价格指数变化率(%) □	-0.5	--	待公布	★★★
		--新西兰截至1月3日当周全球乳制品贸易价格平均中标价(美元/公吨)	3656	--	待公布	★★★
22:30		加拿大12月RBC制造业采购经理人指数	51.5	--	待公布	★★★
22:45		美国12月Markit制造业PMI终值	54.2	54.2	待公布	★★★★
23:00		美国12月ISM制造业PMI □	53.2	53.5	待公布	★★★★
		--美国12月ISM制造业库存指数	49.0	--	待公布	★★★
		--美国12月ISM制造业产出指数	56.0	--	待公布	★★★
		--美国12月ISM制造业新订单指数	53.0	--	待公布	★★★
		--美国12月ISM制造业就业指数	52.3	--	待公布	★★★
		--美国12月ISM制造业物价支付指数	54.5	55.5	待公布	★★★
23:00		美国11月营建支出月率(%)	0.5	0.5	待公布	★★★★
23:00		加拿大截至12月30日当周全国经济信心指数	56.7	--	待公布	★★★

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