



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4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

隔夜金价继续企稳回升，美黄金维持1150美元/盎司关口上方小幅反弹。总体来看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，预计也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。美元指数近期高位盘整，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

伦铜高开于5542.5美元/吨，开盘后伦铜短线冲高后回落。消息方面，中国12月官方制造业数据继续维持高位，为2016年内次高。欧元区制造业PMI创近六年新高。全球制造业持续回暖将为铜价提供支撑。但铜需求开始季节性转淡。但长线来看，明年国内基础设施建设仍将支撑铜基本需求，如“十三五”期间，将进一步加快铁路建设与发展，计划投资3.5万亿，显著超过“十二五”规划的2.8万亿元。操作建议：**暂时观望**

化工（甲醇）

从预估到港量来看，沿海地区12月30日至2017年1月上旬抵港进口船货数量在22.57万-23万吨（排除推迟到港的情况下），数量相对较多，而内陆到港口的流入量方面，据了解内陆后期到华东的货源有所增加。下游需求方面，常州富德目前正常生产，而盛虹周四投产后维持低负荷运转，而传统下游临近年关开工将走弱。整体来看，甲醇价格短期将回调，但需关注盛虹后期能否恢复正常开工、实际的到港数量、内陆流入华东的货源情况以及下游备货情况。**操作上建议短空谨慎持有**

—— 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: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。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。早盘期货打掉升水，现货价格稳华北9750成交活跃，物流紧张影响下现货货源紧张，预计期货下行空间不大。L-PP价差扩大PP：期货早盘下跌后震荡，华东现货8650左右成交一般。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。L-PP价差扩大

豆类油脂

隔夜美豆震荡回落，重回1000美分下方，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

隔夜原糖继续大幅飙升至七周高位，3月重返20美分一线。市场忧虑印度减产或超过预期，部分糖厂因甘蔗短缺已经出现提前收榨情况，今年生产全部结束时间或将早于去年同期。在原糖影响下，郑糖夜盘走稳，但未能冲高至6800上方。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。但短期内受原糖带动下跌幅空间也较为有限，**波段操作或观望。**

棉花

隔夜美棉收71.69(+1.47%),处九月以来的震荡区间上沿。夜盘郑棉主力回落至15000以下。当前时间窗口属纺织传统淡季，加上接近年关，纺企资金由回笼需求，需求拉动有限。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。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，向下空间有限。**节前操作上暂建议以观望或波段操作为主。**

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	269.75	-1.6	-0.59%
	白银	4078	-35	-0.85%
	铜	45760	260	0.57%
	铝	12630	-165	-1.29%
	铅	17410	-255	-1.44%
	锌	21045	0	0.00%
	螺纹钢	2851	-16	-0.56%
	热卷	3298	-7	-0.21%
	沥青	2648	-90	-3.29%
	橡胶	18360	10	0.05%
大连商品交易所	大豆	4217	-62	-1.45%
	玉米	1519	0	0.00%
	豆粕	2773	-30	-1.07%
	豆油	6950	-30	-0.43%
	棕榈油	6240	38	0.61%
	鸡蛋	3374	-1	-0.03%
	焦煤	1125.5	-51.5	-4.38%
	焦炭	1480.5	-37.5	-2.47%
	铁矿石	534	-14	-2.55%
	胶合板	77.5	0.05	0.06%
	纤维板	74.3	4.15	5.92%
郑州商品交易所	LLDPE	9710	-170	-1.72%
	PVC	6025	-185	-2.98%
	聚丙烯	8569	-231	-2.63%
	棉花	15085	55	0.37%
	白糖	6739	-87	-1.27%
	强麦	2990	-46	-1.52%
	菜粕	2278	-30	-1.30%
	菜籽油	7172	-58	-0.80%
	动力煤	493	-7.4	-1.48%
	PTA	5446	-10	-0.18%
	甲醇	2667	-64	-2.34%
	玻璃	1204	-18	-1.47%
中金所	股指	3326	41	1.25%
	国债	99.39	-0.01	-0.01%



隔夜财经要闻

国内宏观新闻

- 1、中国去年 12 月财新中国制造业 PMI 延续复苏，升至 51.9，创下 2013 年 1 月以来最高值，前值 50.9。财新智库认为，中国经济继续好转，不过补库存和物价上涨的可持续性存疑，经济的切实企稳还需进一步观察。
- 2、央行：去年 12 月开展常备借贷便利操作共 1357.47 亿元，其中期限隔夜 15.59 亿元、七天 449.36 亿元，1 个月 892.52 亿元，利率分别为 2.75%、3.25%、3.60%；对金融机构开展中期借贷便利操作共 7330 亿元，其中期限 6 个月 3580 亿元、1 年期 3750 亿元，利率分别为 2.85%、3.0%。
- 3、央行公开市场周二净回笼 1550 亿。Shibor 利率多数上涨，7 天期利率上涨 4.6 个基点，至 2.5890%。
- 4、外管局澄清：个人购汇不允许境外购房并非新政。个人海外购房及投资属于尚未开放的资本项目，“一直以来都不能做”。
- 5、农业部韩长赋：继续抓好土地承包经营权确权登记颁证工作，完善“三权分置”办法，保持土地承包关系的长久不变；农村集体资产清产核资试点将增加 100 个县。将用三到五年的时间来完成清产核资和集体资产股权量化到户。
- 6、铁总：2017 年中铁总计划完成投资 8000 亿元；2017 年公路、水运与铁路完成固定资产投资的目标合计为 2.6 万亿元，“大交通”促投资、促消费、稳增长的作用有望进一步彰显。
- 7、上海证券报：铁路专家、中国工程院院士王梦恕表示，铁路混改将以试点的方式推进，试点已经在酝酿之中，包括铁路设计领域、省级及以下支线铁路和专项铁路项目或将成为首批“吃螃蟹”者。据接近发改委的人士透露，铁路作为今年“混改”圈定的七大领域之一，一定会迈出实质性步伐。
- 8、中国证券报：国家统计局近期将陆续发布 2016 年 12 月宏观经济数据，业内人士预计，2016 年 12 月 CPI 上涨 2.3%，2016 年 CPI 平均上涨 2%；2016 年 12 月 PPI 同比涨幅 4.2%，2016 年全年均值-1.4%左右；投资增速有

望保持平稳态势。预计 2016 年 GDP 增速将为 6.7%，经济走势或呈平稳态势。

9、环保部最新通报显示，预计 1 月 3 日到 7 日，京津冀及周边地区污染物扩散条件整体不利，重污染天气过程仍将持续。中央气象台首次将大雾预警提升到最高等级红色，部分地区有能见度低于 50 米的特强浓雾；同时继续发布霾橙色预警。

海外新闻

1、美国 12 月 ISM 制造业指数 54.7，创 2014 年 12 月以来新高，预期 53.7，前值 53.2。美国 12 月 ISM 制造业物价支付指数 65.5，为 2011 年 6 月以来最高，预期 55.5，前值 54.5。美国 12 月 ISM 制造业新订单指数 60.2，前值 53。美国 12 月 ISM 制造业就业指数 53.1，前值 52.3。

2、美国 11 月营建支出环比 0.9%，创 20016 年 4 月以来新高，预期 0.5%，前值 0.5%。路透称，美国 11 月营建支出大幅好于预期，主要受私人 and 公共部门营建支出增长提振；该数据可能是四季度经济增长的提振因素。

3、美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 54.30，预期 54.20，前值 54.20。

4、据英国金融时报：英国驻欧盟大使罗杰斯宣布辞职，其离任较原计划提前了 8 个月；罗杰斯一直是卡梅伦政府和特雷莎·梅政府与欧盟进行脱欧谈判的关键中间人物；罗杰斯还未公布其辞职的理由，不过其与特雷莎·梅内阁成员近期关系出现恶化。



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12月外汇储备(亿美元)	3719.9	--	3711	★★★
07:00		韩国11月经常帐(亿美元)	87.19	--	89.89	★★★
08:01		英国12月BRC商店物价指数年率(%)	-1.7	--	-1.4	★★★
08:30		日本12月日经/Markit制造业PMI终值	51.9	--	待公布	★★★
09:45		中国12月MNI消费者信心指数	114.9	--	待公布	★★★
13:00		印度12月日经服务业PMI	46.7	--	待公布	★★★
		--印度12月日经综合PMI	49.1	--	待公布	★★★
15:45		法国12月消费者综合信心指数	98	99	待公布	★★★
16:00		西班牙12月失业人数变化(万)	2.48	-5.00	待公布	★★★
		--西班牙12月失业人数变化月率(%)	0.66	--	待公布	★★★
16:15		西班牙12月Markit服务业PMI	55.1	54.7	待公布	★★★
		--西班牙12月Markit综合PMI	55.2	55.0	待公布	★★★
16:45		意大利12月Markit服务业PMI	53.3	52.6	待公布	★★★
		--意大利12月Markit综合PMI	53.4	53.0	待公布	★★★
16:50		法国12月Markit服务业PMI终值	52.6	52.6	待公布	★★★
		--法国12月Markit综合PMI终值	52.8	52.8	待公布	★★★
16:55		德国12月Markit服务业PMI终值	53.8	53.8	待公布	★★★
		--德国12月Markit综合PMI终值	54.8	54.8	待公布	★★★

17:00		欧元区12月Markit服务业PMI终值 	53.1	53.1	待公布	★★★
		--欧元区12月Markit综合PMI终值	53.9	53.9	待公布	★★★
17:30		英国11月央行抵押贷款许可(万件) 	6.75	6.85	待公布	★★★★
		--英国11月央行消费信贷(亿英镑)	16	16	待公布	★★★
		--英国11月央行抵押贷款(亿英镑)	33	33	待公布	★★★
17:30		英国11月M4货币供应月率(%) 	1.1	--	待公布	★★★
		--英国11月M4货币供应年率(%)	6.6	--	待公布	★★★
17:30		英国12月Markit建筑业PMI	52.8	52.5	待公布	★★★
18:00		意大利12月CPI年率初值(%) 	0.1	0.3	待公布	★★★
		--意大利12月调和CPI月率初值(%)	-0.2	0.2	待公布	★★★
		--意大利12月CPI月率初值(%)	-0.1	0.3	待公布	★★★
		--意大利12月调和CPI年率初值(%)	0.1	0.3	待公布	★★★
18:00		欧元区12月末季调CPI年率(%) 	0.6	1.0	待公布	★★★★
		--欧元区12月末季调核心CPI年率初值(%)	0.8	0.8	待公布	★★★
20:00		美国截至12月30日当周MBA抵押贷款申请活动指数 	407.3	--	待公布	★★★
		--美国截至12月30日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	1449.4	--	待公布	★★★
		--美国截至12月30日当周MBA抵押贷款申请活动指数周环比(%)	2.5	--	待公布	★★★
		--美国截至12月30日当周MBA抵押贷款购买指数	232.9	--	待公布	★★★
		--美国截至12月30日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.41	--	待公布	★★★
20:45		美国截至12月31日当周ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 	1.8	--	待公布	★★★
		--美国截至12月31日当周ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)	-0.9	--	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	★★★

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