



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11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

隔夜金价继续上涨，美黄金维持1180美元/盎司一线上方继续突破，并上涨至接近1190美元/盎司一线，美元继续高位回落。对于美联储今年加息步伐市场仍然存在较大分歧，在特朗普正式上任前，市场不确定性仍然较大，并且特朗普实际的新政策也将会影响到今年美联储的加息路径，需要重点关注。预计近期金价在短线仍然有一定的上涨空间，美黄金关注1200美元/盎司一线承压情况。操作：**短多谨慎持有为主。**

### 有色金属

盘面情况来看，伦铜开于5590美元/吨，开盘后伦铜短线探低至5573.5美元/吨，而后由于黑色系大涨，铁矿石、焦煤、螺纹钢等涨停，伦铜多头顺势而为。需求方面，即期需求进一步减弱，目前只有空调、汽车相关需求维持，房地产和电网相关需求受过年影响明显减弱，现货市场整体供需两淡的情况维持。沪铜持仓亦继续减少，说明市场参与者继续退出，为春节长假做准备，市场缺乏推动力，低位震荡格局维持。操作建议：**暂时观望**

### 化工（甲醇）

从预估到港量来看，沿海地区1月6日至1月中旬抵港进口船货数量在26.88万-27万吨（排除推迟到港的情况下），数量相对较少，而内陆到港口的流入量方面，据了解内陆地区后期到华东的货源将有所增加。下游需求方面，常州富德目前正常生产，盛虹投产后维持低负荷运转，传闻中旬要停工，兴兴则在1.5日公布降负至8成，而传统下游临近年关开工将继续走弱。整体来看，甲醇价格短期难以走出大幅上涨行情，但需关注盛虹后期开工情况、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。短线操作

## 化工（聚烯烃）

黑色拉动下聚烯烃期货上涨，但近期聚烯烃现货比较稳定的价格虽然在下跌时支撑了期价，却无法激起下游足够的春节备货热情，整体表现平稳没有亮点，期货涨幅也不突出。PP17年投产量依然较大，随着新增供应的逐渐释放，前期对PP需求的较高预期能否完全兑现值得关注。目前5-9价差低位，逢低布局5-9价差扩大。短期供需看基本面L强于PP，L-PP扩大。

## 豆类油脂

隔夜美豆小幅走高，主要由于阿根廷过多降水引发市场担忧，但目前巴西早熟大豆已经开始上市，市场采购南美大豆意愿增强将影响后期美豆出口销售情况。本周将公布1月USDA供需报告，由于此前创纪录的出口销售进度，预计新作大豆期末库存有下调可能，但报告可能是短期最后一个利多支撑因素，阿根廷产量仍有一定不确定性但巴西丰产基本确定，预计豆类短期延续震荡，报告后弱势回落，**短线多单参与**。

## 白糖

隔夜原糖小幅回涨，郑糖夜盘跟随震荡回升。基本上没有太大变化，广西已全部开榨，节前备货基本结束，销量上并未有亮眼表现，现货价格上行压力较大。节后市场将进入消费淡季，供应压力逐步凸显，但需要关注贸易救济案的最终结果，**暂观望或波段操作**

## 棉花

隔夜ICE震荡，主力收于73.02（+0.04%）。郑棉隔夜震荡，仍站于15400之上。基本国内方面，当前时间窗口属纺织传统淡季，需求拉动有限。但近期因外棉高位，内外价差大幅缩小，后期棉纱价差亦可能有所缩小，支撑郑棉价格。**操作上仍建议以观望或波段操作为主**。



## 隔夜财经要闻

### 国内宏观新闻

- 1、中共中央政治局常务委员会召开会议，强调坚持稳中求进工作总基调，着力防范和化解各种风险，促进经济平稳健康发展和社会和谐稳定。
- 2、统计局：中国 2016 年 12 月 CPI 同比涨 2.1%，略低于预期，环比上涨 0.2%；PPI 环比上涨 1.6%，同比上涨 5.5%，为 2011 年 9 月以来新高。九州证券邓海清点评：非食品价格上涨 PPI 再创新高，重申股市健康牛债市防陷阱。首创证券：CPI、PPI 出现分化，2017 年 CPI 维持 3%-3.3%预期。申万宏源：PPI 加速赶顶，1 季度冲 6 可期。
- 3、银监会安排部署 2017 年重点工作任务：完善差异化信贷政策，支持去库存；稳妥开展市场化债转股，支持去杠杆；对“僵尸企业”要稳妥有序实现市场出清，分类实施房地产金融调控。
- 4、发改委：中国经济运行在合理的区间，产业结构在不断优化，预计中国经济 2016 年增长为 6.7%左右；2016 年去产能的年度任务已经提前超额完成，正在编制 2017 年钢铁煤炭去产能的方案，其他产能过剩严重领域也会纳入去产能范畴。
- 5、经济参考报：国企功能界定分类目前取得积极进展，国企功能界定分类基本完成，定量复核后即可公布，与之相配套的分类考核方案也已经制定，这意味着，分类基础上的混合所有制改革将提速。
- 6、央行公开市场周二净投放 500 亿元，连续两日净投放。隔夜 Shibor 转为上涨，中长期品种继续上扬；3 个月期涨 3.88 个基点报 3.5481%，创 2015 年 5 月 14 日以来新高。
- 7、许小年：中国经济已到资本边际收益为零的临界点，实体经济中的投资收益接近零，甚至是负的，所以央行放水，资金就是不进实体经济。
- 8、外交部：习近平将在 1 月 17 日参加达沃斯论坛，将对瑞士进行国事访问；将在 1 月 18 日访问世界卫生组织和国际奥委会。

9、瑞银汪涛：2017年房地产市场调整可能会相对温和，政策的主线仍然是稳增长的同时防风险，预计2017年GDP增速为6.4%。

## 海外新闻

1、美联储贴现利率会议纪要：11家地方联储在2016年12月13-14日会议上要求上调贴现利率至1.25%，比之前一次会议增加2家。美联储批准并同时上调目标政策利率。部分联储主席认为劳动力缺口收窄，许多主席称劳动力市场趋于紧俏。地方联储主席们认为整体薪资增幅仍然相对温和，经济也温和增长。主席们认为美国存在实施重大财政刺激措施的可能。

2、世界银行表示，预计全球实际GDP在2017年增长2.7%，而2016年增速料为2.3%。预计美国2017年GDP增速为2.2%，2016年增长1.6%。预计中国2017年GDP增长6.5%，2016年增速料为6.7%。

3、美联储罗森格伦：美联储应考虑削减其4.5万亿美元资产负债表，以帮助更快地升息并降低美元升值对经济的负面影响；不但提高短期利率，而且可能提升长期利率。

4、海通姜超：目前期货市场隐含美国今年只有两次加息，最早一次加息要等到6月，这意味着今年上半年美国加息风险有限；美国上半年经济可能走弱，货币紧缩或将告一段落，美元有望见顶回落，新兴市场将迎来短期喘息的窗口。



## 财经前瞻

时间	国家地区	指标	前值	预测值	公布值	重要性
01:00		美国1月EIA WTI原油一年远期均价预期(美元/桶) □	50.66	--	<b>52.5</b>	★★★
		--美国1月EIA天然气一年远期均价预期(美元/千立方英尺)	11.02	--	<b>11.25</b>	★★★
05:00		韩国12月出口物价指数年率(%) □	3.8	--	<b>6.3</b>	★★★
		--韩国12月进口物价指数年率(%)	3.6	--	<b>9.2</b>	★★★
		--韩国12月出口物价指数月率(%)	4.1	--	<b>2.9</b>	★★★
		--韩国12月进口物价指数月率(%)	2.4	--	<b>4.2</b>	★★★
05:30		美国截至1月6日当周API原油库存变动(万桶) □	-743.1	62	<b>153.3</b>	★★★★
		--美国截至1月6日当周API汽油库存变动(万桶)	425	152	<b>168.7</b>	★★★★
		--美国截至1月6日当周API精炼油库存变动(万桶)	524	72	<b>548.4</b>	★★★
		--美国截至1月6日当周API库欣原油库存变动(万桶)	48.2	--	<b>-18.7</b>	★★★
07:00		韩国12月失业率(%)	3.6	3.6	<b>3.4</b>	★★★
08:00		日本12月外汇储备(亿美元)	12193	--	<b>12169</b>	★★★
13:00		日本11月领先指标初值 □	100.8	102.6	待公布	★★★
		--日本11月同步指标月率初值(%)	1.0	--	待公布	★★★
		--日本11月同步指标初值	113.5	115.0	待公布	★★★
		--日本11月领先指标月率初值(%)	0.8	--	待公布	★★★

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

16:00		西班牙11月末季调工业产出年率(%) 	-2.2	--	待公布	☆☆☆
		--西班牙11月季调后工业产出年率(%)	0.5	1.0	待公布	☆☆☆
		--西班牙11月季调后工业产值月率(%)	0.1	0.4	待公布	☆☆☆
16:00		中国12月社会融资规模(亿人民币)(1/11-1/15) 	17366	13000	待公布	☆☆☆
		--中国12月M1货币供应年率(1/11-1/15)	22.7	22.0	待公布	☆☆☆
		--中国12月M0货币供应年率(1/11-1/15)	7.6	7.0	待公布	☆☆☆
		--中国12月M2货币供应年率(1/11-1/15)	11.4	11.4	待公布	☆☆☆
		--中国12月新增人民币贷款(亿人民币)(1/11-1/15)	7946	6768	待公布	☆☆☆
16:00		中国1-12月实际外商直接投资年率-YTD(1/11-1/18)	3.9	0.8	待公布	☆☆☆
17:30		英国11月工业产出月率(%) 	-1.3	1.0	待公布	☆☆☆
		--英国11月制造业产出月率(%)	-0.9	0.5	待公布	☆☆☆
		--英国11月制造业产出年率(%)	-0.4	0.4	待公布	☆☆☆
		--英国11月工业产出年率(%)	-1.1	0.7	待公布	☆☆☆
17:30		英国11月季调后商品贸易帐(亿英镑) 	-97.11	-111.50	待公布	☆☆☆
		--英国11月季调后对非欧盟贸易帐(亿英镑)	-15.98	-30.00	待公布	☆☆☆
		--英国11月季调后对欧盟贸易帐(亿英镑)	-81.13	--	待公布	☆☆☆
		--英国11月季调后贸易帐(亿英镑)	-19.71	-35.00	待公布	☆☆☆
17:30		英国11月季调后建筑业产出月率(%) 	-0.6	0.2	待公布	☆☆☆
		--英国11月建筑业产出年率(%)	0.7	2.0	待公布	☆☆☆

20:00		美国截至1月6日当周MBA抵押贷款申请活动指数 <span style="color: orange;">▢</span>	358.5	--	待公布	★★★
		--美国截至1月6日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.39	--	待公布	★★★
		--美国截至1月6日当周MBA抵押贷款再融资活动指数	1132	--	待公布	★★★
		--美国截至1月6日当周MBA抵押贷款申请活动指数周环比(%)	0.1	--	待公布	★★★
		--美国截至1月6日当周MBA抵押贷款购买指数	228	--	待公布	★★★
23:00		英国截至12月三个月NIESR-GDP预估年率(%)	0.4	0.5	待公布	★★★
23:30		美国截至1月6日当周EIA原油库存变动(万桶) <span style="color: orange;">▢</span>	-705.1	93.01	待公布	★★★★
		--美国截至1月6日当周EIA汽油库存变动(万桶)	830.7	206.10	待公布	★★★★
		--美国截至1月6日当周EIA(俄克拉荷马州)原油库存(万桶)	107.4	62.35	待公布	★★★
		--美国截至1月6日当周EIA精炼厂设备利用率(%)	92	91.81	待公布	★★★
		--美国截至1月6日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	1005.1	146.98	待公布	★★★★

财经大事件 2017-01-11 星期三

时间	国家地区	地点	重要性	事件
--:--	 美国	华盛顿	★★★★	美国能源信息署(EIA)公布月度短期能源展望报告。
10:00	 美国	芝加哥	★★★★	美国现任总统奥巴马(Barack Obama)发表告别讲话。
22:15	 英国	伦敦	★★★	英国央行行长卡尼(Mark Carney)向国会议员作证词。

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