

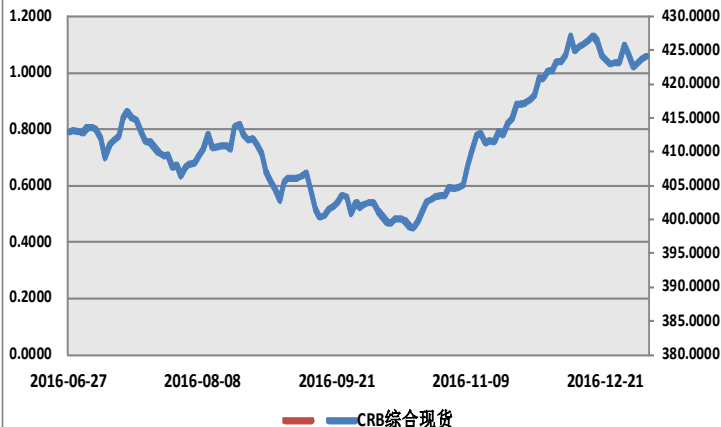
行情中心

品种	收盘价	单位	涨跌幅
伦敦金属交易所 (LME)			
伦铜	5745.00	美元/吨	2.77%
伦铝	1740.50	美元/吨	1.07%
伦铅	2182	美元/吨	3.73%
伦锌	2708	美元/吨	1.04%
纽约商品交易所 (COMEX)			
黄金	1187.60	美元/盎司	0.05%
原油	50.78	美元/桶	-2.27%
东京工业交易所 (TOMEX)			
橡胶	263.90	日元/千克	1.81%
芝加哥期货交易所 (CBOT)			
大豆	1011.75	美分/蒲式耳	0.65%
豆油	35.53	美分/磅	0.11%
豆粕	317.40	美元/短吨	1.12%
小麦	426	美分/蒲式耳	-0.29%
玉米	357.75	美分/蒲式耳	-0.63%
纽约期货交易所 (NYBOT)			
白糖	20.48	美分/磅	0.29%
棉花	73.02	美分/磅	0.04%
上海期货交易所 (SHFE)			
沪铜	46110	元/吨	1.41%
沪铝	12870	元/吨	1.94%
沪铅	18755	元/吨	3.88%
沪锌	22555	元/吨	5.08%
沪金	271.5	元/克	0.74%
沪银	4126	元/千克	0.59%
橡胶	19270	元/吨	4.56%
螺纹钢	3167	元/吨	6.99%
大连商品交易所 (DCE)			
铁矿石	594	元/吨	8.00%
豆粕	2778	元/吨	-0.04%
豆油	6878	元/吨	0.88%
棕榈油	6190	元/吨	1.34%
焦炭	1687	元/吨	8.98%
鸡蛋	3366	元/500千克	0.24%
塑料	9860	元/吨	1.91%
郑州商品交易所 (CZCE)			
白糖	6811	元/吨	-0.18%
动力煤	527.4	元/吨	2.73%
中国金融期货交易所 (CFFE)			
股指	3343.6		-0.26%
国债	99.55		-0.05%
中国黄金交易所			
金AU(T+D)	268.13	元/克	1.01%
银AG(T+D)	4013	元/千克	0.53%
上海金属网现货价			
铜 1#	45240	元/吨	0.44%
铝 A00	12680	元/吨	-0.79%
锌 0#	21660	元/吨	2.49%
品种 收盘价 涨跌幅			
外汇报价			
欧元/美元	1.0554		-0.16%
美元/日元	115.77		-0.24%
美元/人民币	6.9184		-0.25%
美元指数	102.0389		0.08%
主要股指走势			
道琼指数	19855.53		-0.16%
标普指数	2268.9		0.00%
日经指数	19301.44		-0.79%
恒生指数	22744.85		0.83%
利率指标			
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)	一周Shibor (%)	基点变化 (BP)	
	2.399	-1.1	

东华期货研发部
 2017年1月11日星期三
 责任编辑: 覃金华

今日导读

- ◆ 重要财经新闻 2
- ☆ 宏观形势 2
 - ▶ 【土地市场强力降温 今年“地王”料难现】 2
 - ▶ 【2016年CPI温和收官 未来货币政策或转战抑泡沫】 3
 - ▶ 【国企混改望大范围铺开】 4
- ☆ 金属动向 5
 - ▶ 【对冲基金增加美元多头头寸 创1年来历史新高】 5
 - ▶ 【不确定性支撑 黄金继续走高】 5
 - ▶ 【沪铜振荡走高 增加多头筹码】 7
 - ▶ 【沪锌短期基本面仍有支撑因素】 8
- ☆ 能源化工动向 8
 - ▶ 【发改委: 春节前下发今年钢铁煤炭去产能方案】 8
 - ▶ 【多项政策利好刺激 黑色系行情卷土重来】 9
 - ▶ 【伊朗伊拉克争相出售原油 油价再次大跌】 10
- ☆ 农产品动向 10
 - ▶ 【今年夏季郑糖期货或迎新高】 10
 - ▶ 【新年度国内棉价或呈倒L走势】 11
 - ▶ 【南美天气分化 节前豆油价格行情偏强】 11
 - ▶ 【2016年11月份乌克兰菜籽油产量下滑】 13
- ☆ 操作建议 14
- ☆ 今日主要关注 14



◆ 重要财经新闻**◇ 宏观形势****➤ 【土地市场强力降温 今年“地王”料难现】**

业内人士认为，去年四季度以来多地出台的房地产调控新政显示了“防‘地王’”和“控地价”的政策取向，2017年“地王”现象将受到遏制。受“地王”数量减少和房企加速跑量的影响，预计房价上涨将受到遏制。

溢价率或保持低位

克尔瑞地产研究中心报告显示，2016年30多个城市出现约340宗“地王”，数量创历史新高。

不过，2017年新年伊始，地价呈现明显降温趋势。日前上海新年举行的首次土地拍卖中，碧桂园斥资22亿元获得宝山区罗店镇老镇区C1-2、C5-5地块，楼板价16405元/平方米，溢价率为3%。

此前的热点城市厦门和苏州对地块均设置了价格上限。中原地产研究报告指出，厦门成交的4宗住宅用地达到50%的溢价率上限，转为竞报无偿移交政府的居住建筑面积。世茂地产竞得的2宗地块实际楼面地价均超过37000元/平方米，而周边区域目前房价约为32000元/平方米。在苏州，住宅用地的出让不仅地价受到限制，个别地块的未来销售价格也受到限制，售价超出限价部分的70%须上缴政府。

2016年12月以来，受政策约束、土地出让条件变化的影响，全国高溢价地块明显减少。中原地产首席分析师张大伟表示，12月以来，全国土地市场成交量降温，成交金额超过10亿元的共109宗，溢价率超过100%的只有23宗。

从溢价率看，2016年全国300个城市土地平均溢价率为43%，较2015年上升27个百分点。其中住宅类用地平均溢价率为55%，较2015年上升34个百分点；商办类用地平均溢价率为14%，较2015年上升7个百分点。预计2017年这些城市的土地平均溢价率将降低。

地价走势将平稳

深圳市房地产研究中心高级研究员李宇嘉认为，2017年许多城市在制定土地出让调控政策时，要确保不出“地王”，特别是热点城市，因此土地出让低溢价率是必然的。例如，竞价达到一定水平后，开发商就必须配建、自持，或者有关部门在土地拍卖前就与有意向的开发商沟通。由此来看，今年地价走势会较平稳。

明源地产研究院副院长刘策认为，2017年在政策调控预期持续收紧下，房企销售、回款会面临一定压力。由于资金面状况不如2016年，房企整体策略将是慎投资、控开工。不过，一些地区土地市场“僧多粥少”的格局尚未改变。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，从2017年初各大城市的土地交易数据来看，存在竞拍房企少、溢价率低的特点，说明地方政府在土地供应方面注重结构性调整和价格管控。此时土地交易数据会显得相对平稳，这是房企新一年战略扩张较好的机会，因为拿地成本不高。

土地市场在降温的过程中也要谨防风险。李宇嘉认为，一是前期产生的“地王”可能有套牢的风险。从2012年楼市调整的历史经验来看，2010年和2011年产生的大量“地王”在2012年被套，2017年也会出现类似情况。二是当下成交量萎缩较明显，可能恶化市场预期，出现土地流拍的情况。三是2017年收紧房地产的金融杠杆，特别是收紧房企通过非销售收入的融资来拍地的渠道，这对房企资金链是很大挑战。虽然2016年拿了地，但2017年不一定会进入开发状态。

中国指数研究院报告指出，土地市场调整步伐将加快，从而进一步加大已成交地块未来开发环境的复杂性。

二线城市的推地节奏将加快。李宇嘉认为，2017年土地市场的区域分化将比2016年更明显。都市圈

内的土地供应会增多。尽管一线和热点二线城市的高地价短期内难以明显下降，但都市圈内的三四线城市面临拿地的好时期，如佛山、东莞、惠州、昆山、廊坊等地。

在热点城市加快供应的同时，有关部门将注意盘活存量用地。大城市的新增用地供应集中在外围，对于缓解中心区住房的紧张状况存在一定难度，需要盘活存量工业用地，从而增加土地的有效供应。此前，国务院发布住房租赁新政，商用房改租赁后，土地用途可转为居住，但盘活工业用地尚需相关制度的明确。

对于今年房价是否会由于土地市场的降温而有所下降，刘策表示，房价下降不一定来自土地成本下降的传导，因为现阶段土地成本的下降反映到房价上至少要过一年时间。目前房价下行的压力更多地来自政策收紧后需求端的收缩、开发商基于资金压力降价跑量。

严跃进表示，“地王”数量的减少会影响市场预期，导致房价上涨幅度收窄，这是积极管控土地市场的正面效应。

供地结构有望优化

严跃进认为，热点城市供地节奏势必加快，这符合中央提出的房价上涨过快城市允许增加土地供应的要求。过去土地市场较热的城市依然会成为土地交易的热点城市，但会发生一些变化。例如，中部地区如武汉、郑州等地的土地市场热度可能进一步提高。北京市住建委日前表示，2017年将进一步调整用地结构，合理提高住宅用地比例。

➤ 【2016年CPI温和收官 未来货币政策或转战抑泡沫】

2016年全年CPI和PPI分别定格在2.0%和-1.4%，并没有出现年初市场所担心的滞胀。市场普遍预期，今年PPI同比涨幅有望继续回升，但去年底以来的高涨态势不会长时间延续，CPI则继续保持温和涨势，整体通胀压力不会太大。

中央经济工作会议提出，今年货币政策要保持稳健中性。分析人士认为，今年政策重点在抑制资产泡沫和防范金融风险，相对偏紧的政策环境能在一定程度上抑制通胀上行，无需采取类似加息等额外货币紧缩措施。

国家统计局10日公布数据显示，去年12月份，CPI同比上涨2.1%，较上月回落0.2个百分点。这是CPI涨幅连续三个月保持在2%以上。

从全年来看，2016年全年CPI同比上涨2.0%，涨幅比2015年扩大了0.6个百分点。不过，这一数据远远低于去年初政府制定的3%的通胀控制目标。

今年全球通胀水平有回升的趋势，加之大宗商品价格持续反弹，市场似乎对今年中国的通胀问题又有所担心。

交行金融研究中心高级研究员刘学智对上证报记者表示，今年CPI预计仍会温和上升，年中可能迎来高点，个别月份涨幅或突破3%，全年走势受食品价格的季节性走势影响而有所波动。他认为，今年全年CPI涨幅或高于去年，但不会超过3%。

去年以来，大宗商品价格持续上涨，也带动PPI反弹，并于9月份实现同比正增长。统计局昨日公布数据显示，12月份，PPI同比上涨5.5%，涨幅较上月扩大2.2个百分点，创下逾五年以来新高。这是PPI连续第四个月同比正增长。

国家统计局城市司高级统计师绳国庆分析称，PPI涨幅扩大的原因：一是受汇率波动等多因素影响，进口大宗商品价格上涨，推升了部分工业品出厂价格；二是工业生产和市场需求稳定增长，去产能、去库存政策的效果显现，供需关系逐步改善。

数据显示，2016年全年PPI同比下降1.4%，降幅比2015年收窄了3.8个百分点。市场普遍预期，今年全年PPI涨幅有望实现正增长。

刘学智表示，楼市政策收紧，债市经历震荡之后，不排除闲置资金流入工业品和消费品领域，推升相

关价格加快上涨。预计今年 PPI 高点出现在一季度，呈前高后稳的特点，PPI 全年涨幅上升至 5.5% 左右。

不过，他认为，宏观经济缓中趋稳，经济运行状况难以支撑物价明显高涨，PPI 对 CPI 的传导作用减弱，整体通胀压力不会太大。

对于未来政策走向，摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受上证报记者采访时表示，通胀目前尚不构成担忧，央行货币政策取向转向“中性”，更多是针对防范资产价格泡沫和降低金融风险，金融去杠杆客观上会收紧货币环境，从而在一定程度上抑制通胀上行，因此无需采取类似加息等额外货币紧缩措施。

➤ 【国企混改望大范围铺开】

《证券日报》记者了解到，自 1 月 7 日开始，2017 年省级地方“两会”陆续开幕。截至目前，已有河北、甘肃、宁夏、新疆四地召开省级“两会”。据统计，本月将有 28 个省份完成两会全部议程，其中 22 个省级“两会”将在 1 月中旬密集召开。而从已召开“两会”的省份中可以看到，国企改革有望再度成为今年的工作重点。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示，2017 年将是地方国企改革全面落实的一年。去年以来，地方政府就国企改革所做的详细规划，将在新的一年里全面加快落实，并力争改革能够取得实质性成效。总体上看，地方国企改革的步伐将会快于央企，力度也可能大于央企，以便为央企改革的探索积累经验。

河北省部署 2017 年经济社会发展九大工作任务，其中在深化国资国企改革方面，推进国有企业 10 项改革试点，切实做好“三供一业”分离移交工作。此外，力促经济发展稳中有进这一任务中提出精准有效扩大投资，包括支持民营资本进入电力、机场、电信、市政等领域。

甘肃省 2017 年政府工作报告提出，将持续深化国企国资改革，完善国企国资改革配套制度体系，提高国有企业核心竞争力和资源配置效率。以混合所有制改革为突破口，分类分层推进国有企业改革，完善企业法人治理结构，建立健全现代企业制度，加快股权多元化步伐，强化国有资本引导产业发展的关键作用，努力形成灵活高效的市场化经营机制。

此外，新疆、宁夏两地也在 2017 年度政府工作报告中指出，将深化改革激发活力，以混合所有制改革为突破口，着力推进国企国资改革。

刘兴国认为，从改革的具体落脚点看，2017 年地方国企改革，一方面应是围绕组建国有资本投资、运营平台、优化国有资本布局，进一步深化并购重组；另一方面应是以增强活力、提升效率为目标，深入开展混合所有制改革。预计 2017 年地方国企的混合所有制改革将在各领域大范围铺开，民间战略投资者的引入、员工持股、资产证券化都将有序推进。

8 家券商对一季度行情持谨慎态度 十天内发布“混改”主题研报 17 篇

2017 年首周，市场迎来开门红，全周上证指数和沪深 300 的涨幅分别为 1.63% 和 1.10%，大盘或出现春季行情，混改、军工、石油等投资主题相对热门。新年伊始，投资策略报告接踵而来，部分券商已发布 2017 年第一季度或 1 月份 A 股投资策略报告，并对 A 股未来的走势进行了预测与分析。

据《证券日报》记者不完全统计，新年前十天，共有 8 家券商在研报中对 2017 年第一季度 A 股走势进行了预测。总体来看，这些券商的研报意见基本统一，普遍对行情持谨慎态度。从市场策略和配置建议方面来看，2017 年第一季度阶段券商普遍看好政策性主题。混改制改革与供给侧概念股、受混合所有制改革推动的低估值板块均在券商研报中多次被提出。总体来看，春季虽有躁动，但市场环境相对较好。

券商普遍对一季度行情持谨慎态度

从整体经济与大盘走势方面来看，券商普遍对行情持谨慎态度。东方财富证券等券商认为第一季度市场整体行情有下行压力，而东北证券等券商认为市场环境相对较好，预计一季度市场仍将继续震荡上行。

具体来看，东方财富证券在 2017 年第一季度 A 股投资策略报告中提出，预计 2017 年第一季度经济将呈现逐步回落态势，春季躁动主要的机会集中在一季度下半段两会前后。东方财富证券分析称，房地产调控虽在 2016 年第四季度已经开始，但是由于房地产的权重较大，财政推动下的基建投资和 PPP 项目无法完全对冲房地产回落对经济下行的影响，经济开始出现回落苗头。同时，环保风暴下大量企业被关闭整改，进一步加大了经济下行的压力。总体来说由于市场盈利回落可能性大，资金层面难有改观，无风险收益率高起，市场风险偏好回落，一季度市场难言乐观。

同时，兴业证券也认为，今年年初受货币环境边际转紧影响，A 股市场或有调整压力，但“两会”前后将是关注焦点。此外，平安证券表示，2017 年第一季度尤其是春节过后，流动性环境逐渐趋紧，股票市场仍处于机会酝酿阶段，存在结构性博弈机会，风险偏好有望逐步企稳回升。当然，也有部分券商对一季度行情表示乐观，东北证券认为，2017 年一季度内，加息干扰、人民币贬值等不利干扰较少，市场面临相对较好的环境。此外，就 A 股市场行情而言，国信证券预测一季度市场仍将继续震荡上行。

一季度关注政策性板块 “混改” 股火热

从市场策略和配置建议方面来看，券商建议在 2017 年第一季度关注政策性板块，普遍看好混改制改革与供给侧概念股。平安证券建议，投资者可从改革政策和盈利企稳的角度寻找投资机会，同时建议增配银行和中上游周期板块。同时，国信证券建议投资者着重关注农业供给侧改革主题，如种业、农机装备以及土地流转主题；“混改”主题方面建议关注军工行业。

值得一提的是，多家券商在紧锣密鼓的发布与“混改”相关的研报，据《证券日报》记者不完全统计，截至 1 月 10 日，今年前十天发布关于“混改”主题的研报共 17 篇，凸显了“混改”的热度。但是，国信证券认为，目前对 A 股来说，当前的“混改”热点难以形成趋势性的投资主线，建议投资者从资产重组的角度去精选有优质资产注入预期的国企个股。国信证券在研报中也对当前“混改”模式进行了较为详细的分析和进展梳理。

◇ 金属动向

➤ 【对冲基金增加美元多头头寸 创 1 年来历史新高】

10 日，据彭博报道，对冲基金对美元的看涨程度达到一年多来最高。

对冲基金和其他大型投机者上周增加了美元净多头头寸，至 2015 年 12 月 29 日以来最高水平。自特朗普赢得美国大选以来，美元上涨约 5%，因投资者揣测这位当选总统的开支承诺将提振通胀，促使美联储收紧货币政策。截至 1 月 3 日当周，押注美元将走强的头寸超过看空头寸 319,177 张合约。

➤ 【不确定性支撑 黄金继续走高】

现货黄金周二（1 月 10 日）升至一月高位，美市盘中最高上探至 1190.46 美元/盎司，美元则陷入下跌之中，周三特朗普将召开新闻发布会。市场高度关注特朗普的开支计划，这也是特朗普在去年 11 月份总统大选中出乎意料获胜之后的首次公开讲话。日内公布的美国数据有喜有忧，美国 11 月批发库存继续攀升，创 2014 年 11 月来最大增幅；红皮书研究机构 (Redbook Research) 周二 (1 月 10 日) 公布的报告显示，1 月 7 日当周美国连锁店销售年率增长 0.9%，之前一周为增长 2.4%。

在政治和经济不确定状况下，黄金作为替代投资品获益于市场避险情绪的提升。上周末英国首相特蕾莎·梅表示对英国“硬”脱欧的表态引发了市场的担忧情绪；而周三特朗普的首次公开亮相也让市场有所紧张。分析师称，随着美元的回调，美债收益率的下跌及避险情绪的回升等对黄金都形成了有利条件。再加上 1 月中国农历新年即将到来，实物黄金的需求有所回升，这对黄金也是支撑。但也有分析师表现，黄

金最近的走强将是短暂的。在美联储今年三次加息预期的情况下，黄金仍然承受着较大的压力。世界最大的黄金ETF，SPDR持仓周一继续减少1.06%至805.00盎司。自美国11月份大选之后，持仓已经减少了15%。从技术面看，1200一线仍是重大阻力位，若无特大利好出现，黄金多头要突破此价位困难较大。

周二走势表述

国际现货黄金周二（1月10日）亚市早盘开于1180.65美元/盎司后短暂下挫，录得日内低点1179.75美元/盎司后金价震荡上行，多头走出一波上涨行情。欧市金价止涨转跌，震荡下行。美市多头突然强力拉升，金价强势上涨，录得日内高点1190.46美元/盎司后回落，之后多头再度上攻，终收于1187.21美元/盎司的日内高位。

国际现货黄金周二（1月10日）亚市早盘开于1180.65美元/盎司，最低下探1179.75美元/盎司，最高上涨至1190.46美元/盎司，收于1187.21美元/盎司，上涨6.51美元，涨幅0.55%。

基本面利好因素：

1. 红皮书研究机构(Redbook Research)周二(1月10日)公布的报告显示，1月7日当周美国连锁店销售年率增长0.9%，之前一周为增长2.4%。更多数据显示，1月7日当周美国红皮书商业零售销售月率下降3.1%，之前一周为增长1%。

2. 周一公布的有“赛非农”之称的美国12月就业市场状况指数(LMCI)录得-0.3，低于前值的1.5。美联储曾表示该指标比非农更好地反映出劳动力市场的真实状况。历史数据显示，每逢经济衰退，LMCI数据都为负值且处于低谷。知名财经博客ZeroHedge也曾表示，历史上来看，LMCI指数与美国经济陷入衰退存在高度相关性。

3. 美国劳工部上周五公布，美国12月非农就业人数增加15.6万人，低于市场预期增加17.5万人，前值增加17.8万人。数据还显示，美国12月份失业率为4.7%，预期为4.7%，前值为4.6%。

4. 美国商务部上周五公布，美国11月贸易逆差为452.0亿美元，增幅为6.8%，预估为逆差425.0亿美元，10月逆差规模由426亿美元下修为424亿美元。

5. 美国商务部上周五公布，11月工厂订单较上月下跌2.4%，为2014年8月以来最大跌幅，预估为下跌2.2%，10月修正后为增加2.8%，前值为增加2.7%。过去25个月中，工厂订单年率在23个月内均录得下滑。美国11月耐久财订单修正后为较前月下降4.5%，前值为下降4.6%。

基本面利空因素：

1. 美国商务部(DOC)周二(1月10日)公布最新数据显示，美国11月批发库存表现好于预期，但批发销售则逊于预期和前值，表明库存投资再次支撑2016年第四季度的美国经济增速，不过销售疲软可能造成一定拖累。具体数据显示，美国11月批发库较前月增长1.0%，预估为增长0.9%，10月为增长0.9%。

2. 今年票委、美国波士顿联储主席罗森格伦周一表示，美联储12月预期中值是合理的，美联储可能继续逐步实现货币政策正常化。美联储需要以比去年更快的节奏加息。美联储就业目标基本达成，预计能够于2017年末达到2%的通胀目标。

3. 大鸽派、美国芝加哥联储主席埃文斯周五表示，美联储今年有可能升息三次，升息步伐快于他几个月前的预估，变得与多数美联储官员看法一致。

4. 上周五出炉的非农报告显示，12月平均时薪增长0.10美元，或0.4%；平均时薪按年增长2.9%，为2009年6月以来最大月增幅，11月的年增幅为2.5%。美国劳工部还将11月非农就业人数修正为增加20.4万人。12月的最新非农报告为2016年美国就业情况画上了圆满的句号：继2015年全年增加270万个就业之后，2016年全年增幅也超过200万，达到216万，为连续第六年全年新增就业超过200万，创下1999年以来最长纪录。

5. 美国劳工部上周四公布的数据显示，美国12月31日当周季调后初请失业金人数骤降至23.5万，预期26万，前值修正为26.3万。

后市展望

1. ABN AMRO商品策略师Georgette Boele表示，美元走弱，美债收益率降低以及避险情绪的回升都对

黄金形成了支撑。“明天特朗普即将召开会议，市场对此有所紧张。”但这种情绪将是短暂的，因美联储年内将会加息三次，对黄金上涨仍是阻碍。

2. Marex Spectron 的贵金属主管 David Govett 认为，中国新年对黄金的强劲的实物需求对金价也是支撑。“黄金看似在 1 月份会有所好转，中国农历新年即将到来，实物黄金需求有所回升，特朗普就任后的不确定性也导致投资者开始购买黄金。”

3. 福四喜国际 (INTL FCStone) 称，欧洲不稳定性加剧和亚洲实体需求可能导致黄金在 2017 年的表现可能比很多分析师预期中更好。该机构在周一 (1 月 9 日) 发布的月度商品预期中写道，黄金全年的区间在 1050-1400 美元/盎司。

4. 三菱在周二 (1 月 10 日) 发布的报告中称，自 12 月中旬创新低以来，黄金一路上扬，尽管强劲的美元和美股可能会对黄金形成阻力。“我们感觉在短期内，股市和美元将会继续走强，这对黄金形成负面压力，尤其是美国候任总统特朗普计划允许美国在岸公司的境外受益可豁免税收，这将导致股票估值提高并导致高红利的支付，这将诱惑投资者转向高受益的股市而非黄金。”

5. 加拿大皇家银行 RBC 财富管理总监 Gero 在周二 (1 月 10 日) 发布的报告中称，纽约期金在年末上涨了大约 35 美元，因未平仓合约增加了 4 万份。当未平仓合约增加时金价上涨一般被看着是新的买盘的迹象，反之，若未平仓合约减少而金价上涨则表明是空头回补。

6. 德国商业银行在周二 (1 月 10 日) 发布的报告中称，黄金已经上涨到了 5 周的高位 1188 美元/盎司，有利和不利消息都有，主要还是受到美元走弱的帮助。好消息是中国新年将在本月末到来，黄金买盘将会增加。坏消息是黄金 ETF 持仓持续减少，周一又减少了 5.4 吨。

➤ 【沪铜振荡走高 增加多头筹码】

外盘走势：亚市伦铜振荡反弹，涨幅略有扩大，其中 3 个月伦铜上涨 1% 至 5646 美元/吨，初步突破一周多来的振荡整理平台。持仓方面，1 月 6 日，伦铜持仓量为 35.7 万手，日增 1468 手，近期伦铜增仓运行，显示铜价下跌吸引资金入场。

现货方面：据 SMM 报道，1 月 10 日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 60 元/吨，平水铜成交价 45320-45680 元/吨。沪期铜隔月基差维持在一百元以上，投机商入市，继续吸收好铜，令好铜与平水铜拉开价差，平水铜依然维持在平水水平附近报价，市场货源略减，下游按需接货，接货量有所增加，整体成交仍以中间商为主，多等待后期入市备货。

内盘走势：沪铜主力合约 1703 延续反弹，尤其午后涨幅明显扩大，但其表现滞涨于沪锌，日内运行区间为 46270-45350 元/吨，尾盘收于 46110 元/吨，日涨 0.83%，目前沪铜初步突破上方均线压制，反弹阻力关注 46500 元/吨。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜 1702 合约和 1703 合约正价差维持至 130 元/吨。

市场因素分析：隔夜美元指数承压下滑，今日早盘继续弱势运行于 101.9 附近。此外，中国 12 月 PPI 同比上涨 5.5%，创下 2011 年 9 月以来最大，高于预期的 4.6%，去年全年 PPI 同比下滑 1.4%，降幅比 2015 年缩窄 3.8%，显示国内工业品去产能、去库存政策效果显现，供需情况有所改善。行业资讯方面，据 SMM 调研数据显示，12 月份铜冶炼厂开工率为 88.92%，同比下降 0.36%，环比增长 2.43%。

行情研判：1 月 10 日沪铜 1703 合约振荡收涨至 46110 元/吨，初步突破一周多维持的振荡整理平台，显示其上涨意愿有所攀升，因伦铜库存持续减少且美元指数承压下滑，同时中国 12 月 PPI 同比涨幅进一步扩大，意味着国内通胀预期攀升。建议沪铜 1703 合约可背靠 45500 元/吨之上逢低多，入场 46800 元，目标关注 47000 元/吨。

➤ 【沪锌短期基本面仍有支撑因素】

1月以来，沪锌期货价格延续去年12月底的企稳反弹，显示下方60日均线的支撑较为稳固，但短期量能的配合尚有限。因此，沪锌进一步企稳反弹尚需关注量能的配合情况。笔者认为，受供给端收缩提振，短期锌价有望延续反弹态势。

供给端收缩提振仍明显

近期国内主要地区的锌矿加工费基本维稳，国内矿主流报价集中在3600—4000元/吨，进口TC主流报价为35—40美元/吨。尽管短期锌矿加工费没有进一步下降，但偏紧态势未改。同时，受气温等因素的影响，北方矿山减停现象已经较为明显，随着春节临近，矿山季节性减产还将进一步加剧。然而，目前冶炼企业原料库存偏低，春节前备库需求仍然明显，加之进口矿仍受到国外矿供给下滑和进口亏损的限制，第一季度将是锌矿供给最紧张的阶段。

另据笔者调研了解，1月国内锌冶炼企业减产情况明显增加，以湖南地区冶炼企业的普遍性检修减产为主，云南、四川等个别企业由于枯水期、原料矿等因素的影响，也出现检修减产的现象。1月国内锌冶炼企业集中检修减产，反映了原料矿供给偏紧态势，多数企业的复产也将由春节后原料矿的供给态势所决定。据SMM统计，2016年12月，国内精炼锌产量为46.5万吨，环比下降1.8%，主要受冶炼企业检修装置增加的影响。由此预计，今年1月国内精炼锌产量为45.3万吨，环比将继续下降2.5%。

春节前下游或补库囤货

随着近期锌现货价格上涨，冶炼企业出货意愿有所上升，但现货整体成交尚不如意（爱基，净值，资讯），春节前下游备货意愿不足。从地区间表现来看，下游略有差异，上海地区现货尚维持升水，但受广东等外地货源流入的影响，上周以来升水幅度略收窄。然而，广东地区由于货源流出，1月9日，对沪锌贴水收窄至180元/吨附近，天津地区对沪锌贴水也收窄至平水附近。因此，下游整体成交相对平淡，但需要关注春节前下游补库囤货的可能。

库存方面，我的有色网数据显示，截至1月10日，国内锌锭社会库存为19.97万吨。受下游消费偏弱的影响，近两周库存小幅回升，但锌锭库存整体尚处于相对低位。同时，由于锌冶炼企业检修减产的增加，以及下游有可能进行一定的补库动作，短期锌锭库存有望维持低位。截至1月6日，SHFE锌库存为15.74万吨，短期一直处在15万—16万吨波动。

目前来看，锌矿加工费下跌态势暂缓，但原料矿偏紧态势未改，国内锌锭库存处于低位，并且沪锌现货升水相对坚挺。更重要的是，1月国内锌冶炼企业检修减产情况增加，有望推动锌锭库存维持低位，从而减缓供给上升压力。因此，短期锌基本面仍有支撑因素，而且价格前期持续调整已经释放一定压力，后市有望延续反弹态势，但反弹幅度尚需关注量能的配合情况。

◇ 能源化工动向**➤ 【发改委：春节前下发今年钢铁煤炭去产能方案】**

“今年去产能的要求会更高，‘三去一降一补’任务会更重，压力也会更大，我们正在编制2017年钢铁煤炭去产能的方案，春节之前这个方案就可以下来。”国家发改委主任徐绍史昨日在国新办新闻发布会上介绍说。

去年是中国供给侧结构性改革元年，不论是去产能的实施进度还是债转股的落地速度，煤炭、钢铁均走在各行业前列。

在去产能方面，去年煤炭、钢铁均提前完成任务，但是去产能过程中，煤炭、钢铁价格短期过快上涨也产生了一定负面影响。数据显示，去年初，高线、螺纹钢、冷轧薄板、中厚板四种钢材的平均价格为2200元/吨左右，但是年底时已上涨至3800元/吨；煤炭年初的价格为370元/吨左右，但是到下半年后一度突

破 680 元/吨，年底时还在 600 元/吨上下波动。

徐绍史认为，价格出现波动主要由四方面原因造成，一是前期超跌，即经济增速放缓的时候价格超跌；二是库存回补，由于经济运行比较平稳，企业需要回补库存；三是主动减产，钢铁和煤炭企业根据去产能的需要，压缩了产量；四是政策预期，社会认为去产能力度在不断加大，可能供应量会减少，价格可能回升。

不过，徐绍史也指出，总体上来看，供需的基本面没有根本性的改变，价格的波动是短期因素的综合结果。

另外，记者注意到，作为传统高负债行业，煤炭、钢铁也成为政府着力降杠杆的领域，特别是去年，中钢集团、同煤集团等企业均公布了相应的债转股方案。

据徐绍史介绍，去年 10 月份国家发布积极稳妥降低企业杠杆率的文件后，工农中建四大商业银行通过所属机构，以及信达资产等资产管理公司，已经跟煤炭、钢铁、有色、建筑工程、交通运输等领域的 23 家企业签订了市场化债转股框架协议，整个协议额超过 3000 亿元。

➤ 【多项政策利好刺激 黑色系行情卷土重来】

业内专家分析认为，本次黑色系大涨与清除“地条钢”、2017 年去产能方案出台、春节补库行情等一系列政策、市场利好信息刺激有关。不过预计春节后黑色系进入市场淡季，持续上涨的趋势难以延续。

春节前发“红包” 黑色系强劲反弹

“每年春节前夕，黑色系都会出现一波补库存行情，只不过今年这波行情来得晚了些。”10 日黑色系商品的靓丽表现，在长期关注盘面的投资者吴女士看来是在意料之中。

1 月 9 日，黑色系已上演了一场复苏行情。当日收盘，铁矿石期货上涨 4.48%，焦炭、焦煤期货分别上涨 3.99% 和 3.67%，螺纹钢、热卷也分别上涨 3.57% 和 3.73%。

期货市场两日连涨，让二级市场钢铁、煤炭板块开始躁动。数据显示，10 日煤炭板块 33 只个股中 25 只出现上涨，其中冀中能源涨 4.29%、开滦股份、山西焦化涨 3.33%。钢铁板块中，三钢闽光涨 7.9%、方大特钢涨 6.05%、太钢不锈涨 5.2%、鞍钢股份涨 4.77%。

“每年春节前夕，由于考虑到物流趋紧，市场的确会出现大量补库的现象。不过，近年来随着物流业发展，南北流通难度已不大，所以本轮行情更多考虑是消息面的影响。”

卓创分析师毕红兵称，10 日上午中国钢铁工业协会 2017 年理事会议透露，中央已经明确把淘汰落后产能，特别是彻底清理“地条钢”作为今年去产能的重要工作。打击“地条钢”已列出时间表，全面清除就在今年 6 月 30 日前。此消息一出，对整个钢铁行业影响巨大。

他表示，除一些大型钢企从铁矿石原料开始进行全产业链生产外，2008 年开始，很多钢铁企业是以钢坯为原料进行生产的，这一过程需要用中频炉生产地条钢。目前，大量中频炉已经不符合规定，需要进入淘汰序列，这将影响相当一部分企业的生产。据悉，已经持续一段时间的中频炉整顿，现在范围还在进一步扩大。辽宁、山东、甘肃、武汉等地已纷纷掀起痛击“地条钢”的高潮。上周，山东和四川两省也先后传出中频炉停产的消息。

“此外，10 日上午国家发改委相关负责人也透露，正在编制 2017 年钢铁煤炭去产能的方案，预计春节前就将出台。”他表示，去产能是 2016 年煤钢价格暴涨的主因，但从 2016 年 12 月 13 日起，由于市场需求乏力，炒作热点减少、资金流动性趋紧，黑色系单边上涨的行情出现拐点，而过了元旦后，资金趋紧的形式有所减缓，加之利好消息刺激，市场热度又起。

PPI 涨幅创新高 黑色系疯狂难持续

就在黑色系飘红的当日，2016 年 12 月份 PPI 也爆出大涨 5.5% 的消息。

“12 月份，PPI 环比上涨 1.6%。2016 年全年 PPI 同比下降 1.4%，降幅比 2015 年收窄了 3.8 个百分点。”

数据的表现 在 2016 年 12 个月中一直处于向好态势，这与国家三去一补一降政策的实施有直接关系，同时 2017 年的政策市仍然会影响大宗商品的表現。”毕红兵称，从去年 12 月份和今年 1 月上旬来看，大宗商品重新经历了一波过山车行情。尤其是钢铁方面在 1 月份进入淡季，终端囤货预期偏弱，期盘走势更多受制于资金流动性。原油方面，连续几次频频上调价格，对原料支撑作用较强。伴随国际市场原油、铁矿石、有色金属等大宗商品行情相比往年处于好转阶段，国内工业品价格继续回升。

他表示，从国际形势来看，2017 年美国预期加息 2 到 3 次，将会整体影响全球资金流动性，给仍处在复苏阶段的欧洲、日本、俄罗斯等带来压力。新总统的上台，也给全球经济带来更多不确定性。同时，我国经济基本面依然处在 L 型底部，预期存在时间会比较长。从国内来看，2017 年的保增长目标虽然没有确定，但是防风险则势在必行。同时从货币政策来看，公开市场操作依然是主流，现在处于通胀温和阶段，2017 年国内降息、降准的概率极低。“由于货币流动性对物价的抬升作用，又适逢我国传统春节，同时伴随恶劣天气和投机行为的叠加，预期 2017 年一季度 CPI 运行整体将在 2.5% 附近，PPI 或小幅上扬但涨幅不大。”对于春节后黑色系商品的走势，毕红兵表示并不看好。他认为春节期间市场热钱将陆续转向国外，同时 2 月末到 3 月初黑色系商品也将进入一个短期的销售淡季，因此本轮涨幅并不具有延续性。

国金证券大类资产分析师徐阳也对黑色系列重新延续强势表示怀疑态度。他认为，此前预测今年冬季是寒冬，因此市场炒作起了以煤炭为首的黑色系商品行情。但目前看来今冬将是暖冬，市场做空情绪明显，余下冬季将会是对黑色系证伪的阶段。目前看来，今年供给侧改革仍会延续去年的收紧趋势，但多方调控下，黑色系已难重演去年暴涨的历史，将会保持稳中有升态势。

➤ 【伊朗伊拉克争相出售原油 油价再次大跌】

今日，投资者对于供应过剩的恐惧接管了石油市场。原油价格继续大跌，WTI 原油期货收跌 1.14 美元，日跌幅为 2.19%，报 50.82 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.30 美元，跌幅为 2.37%，报 53.64 美元/桶，布油和 WTI 原油均创下进一个月来的新低。

布油和 WTI 原油再次双双受到重创，二者同时下跌的理由均是受到投资者担忧供应过剩的影响。

投资者现在的担忧集中于 OPEC 和非 OPEC 国家是否会遵守他们承诺的减产协议，世界上几个主要的产油国在去年年底达成减产协议，并于今年的一月一日生效。

但是，目前的现状是伊拉克对亚洲和欧洲的炼油厂仍然是满额生产和销售一月。Clipper 的数据表明，上个月巴士拉一半以上的原油都进入了亚洲。

去年，美国接收的来自巴士拉的原油略低于 40 万桶每天，其中巴士轻质原油占比超过 60%，其余的为巴士拉的重质原油。

分析师表示，伊拉克库尔德地区今年的石油产量是上涨的，并且该地区不遵守伊拉克与欧佩克达成的配额协定。

与此同时，伊朗存储在海上原油最近下降至 1700 万桶。而在去年 9 月是伊朗海上石油存储的数据几乎是现在的两倍。此举表明伊朗人似乎正在大幅快速的出售原油，以夺回曾经失去的市场份额。

分析师称，在过去的两周内伊朗销售似乎占据了亚洲和欧洲原油销量的最大一部分。

◇ 农产品动向

➤ 【今年夏季郑糖期货或迎新高】

开年首个交易周，在印度减产的消息推动下，国际原糖价格大幅上涨，本周有所回落，CFTC 持仓也出现下降。在国际原糖反弹影响下，国内白糖期货一度上攻但最终“打回原形”，因受到疲弱现货基本面的

拖累。截至昨日收盘，郑商所白糖期货仍未突破近期狭窄的盘整区间，郑糖期货主力 1705 合约报收 6811 元/吨，日内下跌 0.18%。

华泰期货研究认为，未来原糖期价将受到四方面因素影响。一是后期印度新榨季产量和进口预期对市场影响的持续性；二是印度货币政策对商品糖的长期影响；三是宏观上美联储二次加息的影响、基金持仓会否出现反弹、原油对巴西国内汽油、乙醇的影响以及雷亚尔贬值的幅度；四是拉尼娜以及未来可能发生的厄尔尼诺会否对全球天气带来额外的不确定性。

展望后市，华泰期货认为，一季度，在原糖反弹结束、资金紧张导致国内商品低迷、国内抛储以及国内大规模的开榨的情况下，国内糖将继续承压，而到了夏季，随着国内快速去库存以及夏季消费旺季、中秋备货和进口政策尘埃落定的情况下，糖价届时有望出现新高。

➤ 【新年度国内棉价或呈倒 L 走势】

2015/2016 年度，国内棉花市场经历了“V”型走势，市场情绪由巨量储备棉泄库的极度悲观向供需缺口带来的乐观转变。从周期角度分析，2016 年 3、4 月份棉花价格成功筑底，全球棉花库存压力最大的时候已经过去，新的棉花周期开始启动，2016/2017 年度棉花价格重心将上移。

国际方面，中国范围外棉花供需略偏宽松，对棉花价格无明显拉动效应。USDA 将 2016/2017 年度美棉出口量上调 66.3 万吨至 265.6 万吨，增幅 33.27%，该目标能否达成有待观察。美棉维持长线震荡思路，预计价格区间在 65-80 美分/磅。

从棉花现货价格指数和全球期末库存的对比图可以看出，两者存在明显的负向关系。从 2015/2016 年度开始，中国储备库存减少引领全球期末库存降低，全球棉花市场供应压力最大的阶段已经过去，长期看涨棉花价格，棉花价格重心预计走高。

国内方面，2016 年 9-11 月，新疆棉上市推迟及运力紧张局面导致棉花供需在时间上错配，导致年度初期棉花价格涨幅明显；但在运力紧张局面缓解后，以及 3 月储备棉轮出的明确预期下，棉花的供应压力后移，棉花企业的销售压力增加，因此后期棉花价格缺乏持续性的上涨基础。

2016/2017 年度，储备棉作为边际变量，对国内棉花价格的影响依然巨大。发改委公布：2017 年 2 月底前不安排储备棉轮入，储备棉轮出时间自 2017 年 3 月 6 日开始，截止时间暂定为 8 月底。

根据调研和数据测算，在储备棉投放前，国内棉花供应充足。2016 年储备棉投放截止时间为 9 月底，距离 2017 年 3 月储备棉投放市场约 5 个月的时间。供应方面，棉花产量约 450-480 万吨，棉花进口量约 40 万吨，棉花消费量约内地 280-300 万吨，加上新疆纺企提前锁定棉花资源约 100 万吨，5 个月的时间内，棉花流通市场供求过剩约 100 万吨。5 个月的时间内，国内棉花供大于求，棉花市场缺乏持续上涨的基础。

资金方面，2016 年以来，商品走势红红火火，在通胀预期的背景下，理财产品、指数基金等对农产品的配置热情增强。

综合分析，2016/2017 年度国内棉花供应充足，棉花价格缺乏持续性上涨基础。在供需错配的背景下，年度初期棉花价格快速上行，棉花市场供应压力后移。同时，在金融资金入市的背景下，棉花价格难现大跌行情，国内棉花市场或将呈现倒“L”型走势，预计价格区间 14500-17500 元/吨。

➤ 【南美天气分化 节前豆油价格行情偏强】

美豆期价近期再度下跌，1 月 5 日美豆指数收于 1014.0，跌 1.4，跌幅 0.14%，美豆 1705 合约收于 1021.0，跌 1.0，跌幅 0.10%。虽然美豆连跌之后出现技术性反弹，南美天气情况有分化，但大豆整体供应预期充足，外盘美豆振荡偏空格

美豆期价近期再度下跌，1 月 5 日美豆指数收于 1014.0，跌 1.4，跌幅 0.14%，美豆 1705 合约收于

1021.0, 跌 1.0, 跌幅 0.10%。虽然美豆连跌之后出现技术性反弹, 南美天气情况有分化, 但大豆整体供应预期充足, 外盘美豆振荡偏空格局不变。

截至目前, 拉尼娜天气对于巴西大豆产区影响甚微, 从播种开始, 巴西种植区天气整体持续良好, 进一步加强巴西大豆的丰产预期, 从而施压美豆价格。但是阿根廷产区近期频繁降雨, 局部甚至出现洪涝灾害, 令市场担心大豆产量前景, 对美豆价格有一定提振。短期之内, 国内豆类商品期价受此影响维持振荡格局。

巴西风调雨顺, 大豆长势良好

在经过 2015/2016 年度干热种植季的考验之后, 巴西大豆主产区马托格罗索州的农民普遍对 2016/2017 年度大豆收成充满希望。今年该州大豆播种较早, 而且天气情况良好, 一些早熟品种的大豆快要成熟, 部分区域甚至已经开始收割。当地机构预计, 该地区大豆的单产将会重新回到平均单产的历史纪录每英亩 47.8 蒲式耳。

马托格罗索州农业部在其最近的一次评估中认为, 该州 2016/2017 年度大豆产量将会创下 3050 万吨的历史纪录, 并且预计 3 月当地大豆的价格将会维持在每蒲式耳 8.6 美元左右。马托格罗索州是巴西最大的谷物种植区。

阿根廷局部洪涝, 出口税将下调

近期连续的大雨和局部洪水让阿根廷成为南美产区的关注焦点。这一种植季对于阿根廷农民来说可谓“一言难尽”。阿根廷产区自 2016 年 10 月开始天气就十分潮湿, 虽然 11 月以及 12 月上半月天气逐渐干燥, 但新年假期大降雨再次出现, 而且天气预报显示更多降雨将接踵而至。这令市场对阿根廷新季大豆的供应产生了担忧, 一定程度利多大豆期价。

此外, 阿根廷总统马克里在 2015 年 12 月上任时曾经强调将会削减谷物出口关税, 并且允许阿根廷比索进一步贬值。目前, 阿根廷玉米和小麦的出口关税已经削减为零, 大豆出口关税则从 35% 下调至 30%。马克里还表示, 大豆的出口关税将会以每年 5% 的比例逐年下调, 但 2016 年疲软的经济形势最终令他的这一想法落空。

阿根廷农民希望关税调降的措施能够出台的更快一点, 但是最终不得不接受折中的解决办法。2018 年 1 月开始, 2018 年及 2019 年全年阿根廷大豆的出口关税将以每个月 0.5% 的比例逐月下调, 其间, 大豆出口关税将从目前的 30% 下降至 18%。阿根廷豆粕和豆油也将按照相同的比例逐月下调出口关税, 目前这两种商品的出口税率为 27%。

通常出口关税的下调意味着农民出口大豆的积极性会显著增加, 有利于扩大市场供应量。阿根廷农民将从 3 月开始收割 2016/2017 年度的大豆, 但 2018 年 1 月开始执行更低出口关税水平, 可能会使得农民更倾向于将大豆留到关税削减之后再出售, 2017 年阿根廷农民仍将惜售。

豆粕偏空, 油脂偏强

国内连粕期价近期跟随美豆价格振荡走低, 虽然 1 月 4 日有所反弹, 但是进一步上涨乏力。一方面, 国内油厂压榨仍有利润, 开机率居高不下, 所以油厂豆粕库存处于稳步增加中。另一方面, 随着春节临近, 下游饲料商的备货已经进入尾声, 需求不旺使得豆粕现货成交量处于低位, 对期货价格也构成利空。预计春节前豆粕期价都将维持振荡偏空的状态。

豆油方面, 贸易商春节假期前的补库已经基本完成, 近期豆油成交量继续回落。目前国内豆油商业库存 90 万吨左右, 较 2016 年 11 月同期的 99.65 万吨降 8.26 万吨, 降幅为 8.29%。去库存进程加快, 原油继续走强, 以及美豆价格反弹仍然对豆油价格构成支撑, 预计短期内豆油期价继续下行空间有限, 仍将维持振荡偏强走势。

➤ 【2016年11月份乌克兰菜籽油产量下滑】

据分析机构 UkrAgroConsult 称，2016年11月份乌克兰大中型压榨厂生产约2000吨菜籽油，相比之下，10月份为2900吨，上年同期为1.22万吨。这也是四年来同期最低产量。

2016/17年度迄今为止，乌克兰大中型压榨厂生产约5.91万吨菜籽油，比上年同期的12.17万吨减少约50%。UkrAgroConsult 称，菜籽油减产的原因在于，2016/17年度油菜籽产量大幅减少三成以上。另外，本年度前几个月乌克兰油菜籽出口步伐强劲，占到全年出口潜力的82%，也导致国内菜籽油产量下滑。

东华期货

◇ 操作建议

东华热点品种推荐 仅供参考 风险自担		
2017年1月11日		
品种	操作建议	趋势方向
铜	出产能力度加大刺激价格，但预期前大宗市场压力仍在，少多或观望	震荡
铝	震荡难有大作为，观望	震荡
锌	22000以下少多	震荡偏强
铅	观望	震荡
白银	下跌动能释放，观望或少多	震荡横盘
黄金	震荡回升，低位少量多单持有	震荡整理
螺纹	出产能力度加大，短多	震荡
铁矿石	强势反弹，短线观望	反弹回升
豆粕	强势反弹，轻仓跟多	区间盘整
豆油	反弹回升，短多参与	区间盘整
棕榈油	反弹回升，短多参与	区间盘整
白糖	短期震荡，低接短多	平台盘整
菜粕	观望	反弹回升
橡胶	短线逞强，短多及时止盈	大区间整理
塑料	短线止跌，急跌短多	区间盘整
焦煤	止跌回升，短期观望	反弹回升
焦炭	止跌回升，短期观望	反弹回升
股指	短线反弹，轻仓跟多	反弹回升

◇ 今日主要关注

中国 12 月 M1 货币供应同比；
 中国 12 月 M2 货币供应同比；
 英国 11 月工业产出环比；
 美国 1 月 6 日当周 EIA 原油库存(桶)。

江苏东华期货微信公众平台

服务号



订阅号

**免责声明**

本报告仅供江苏东华期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。