



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月12日

目 录

一、观点与策略

二、商品期货主要数据一览

三、期货市场资金流动

四、隔夜财经要闻

五、财经前瞻



观点与策略

有色金属

从本周基本金属价格走势的变化来看,一方面受周一 LME 因银行假日休市影响,国内市场在经过上周因五一休市两天后对上周美联储议息会议结果与中美欧三大经济体制造业 PMI 数据回暖及乌克兰事件升级等因素作出回应,使得价格出现大幅震荡整理;另一方面自本周二开始,国内外基本金属价格在中欧需求持续疲软的影响下出现震荡回落,但此后受周四晚欧央行行长德拉吉有关 6 月欧央行将降息因素及周五中国疲于预期的通胀数据数据影响下呈冲高回落之势,从整体来看,我们认为当前基本金属价格依然维持此前的品种分化之势,但这种分化态势并不能获得持续,从技术面来看,我们认为,基本金属的短线反弹动能已经疲软,无法为基本金属的反弹提供有效支撑,未来四大基本金属价格受镍价反弹回升而持续反弹的空间已大大缩小,在操作上,铜与铝的战略空单仍可继续持有并可逢高抛空,而铅锌则需进一步的耐心等待时机。

贵金属

美国就业数据不断改善,给黄金的压力也逐渐加大。当前黄金对经济数据的反应有钝化迹象,俄乌局势起了很大的缘故。从当前形势来看,乌克兰并没有进一步升级的迹象,爆发类似利比亚的概率不大,黄金下行压力较大。建议继续持有黄金空单。

黑金属

虽然工信部下达 2014 年钢铁行业淘汰落后产能任务,但在 4 月铁矿石进口创纪录的第二高位影响下,国内供需过剩压力进一步上升,这对于国内铁矿石价格形成了较大的压力,从而使得铁矿石价

格呈低开低走之势，特别是在海关数据出来后一度大幅回落，从技术面来看，当前铁矿石价格反弹动能已不在，**宜逢高抛空，而中长线空单仍可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

国内 PTA 装置负荷提升，且部分新产能集中释放，供应集中释放预期，市场心态不佳；目前为下游传统需求淡季，聚酯产销一般，市场价格连续下挫，广交会终端订单不佳也对市场形成拖累。但下游聚酯产品利润尚可，开工稳定在 78%附近，对原料需求相对稳定。整体因素偏空，预计 PTA 或疲弱震荡。

上周国内 PE 市场价格稳中有涨，其中线性价格涨势较为明显。石化企业挺价意向较强，继续调涨出厂价格，并且部分大区控制放量。贸易商在库存压力不大情况下积极跟涨石化，无意让利销售。预计在供需平稳且石化高成本支撑下 LLDPE 将维持高位震荡态势。

橡胶

上周沪胶整体震荡下行，沪胶 09 再度跌破 14000 关口，当前天胶基本面依旧疲软，四月底青岛保税区库存继续小幅上涨，下游需求尚未回暖，国内外产区全面开割，新胶上市压力逐渐明显，此外泰国方面表示抛售橡胶库存将继续按计划进行，预计近期橡胶长期偏空格局未变，**中长线空单继续持有**

油脂油料

豆类基本面情况来看，压榨企业依然面临亏损，大豆库存较高，企业采购意愿不强，整体背景依然偏空。但下游养殖企业豆粕库存较少，且养殖行业已经处于低谷，企业对后市期望转好，豆粕后市需求预计将逐步回暖。五一期间，CBOT 大豆价格高位回落，由于中国企业违约，部分大豆船货转运美国，美豆供应压力缓解。预计后市大豆上行空间有限，**投资者空单可轻仓入场。**

谷物

玉米 1409 合约延续区间震荡走势，随着国储收储结束，下游饲用需求增长缓慢，玉米价格有望回落。但预计五月中上旬，由于前期签订的收储合同仍在执行，短期将延续震荡上行走势，**投资者短线操作。**

棉花

棉花收储持续进行中，关于收储结束后，棉花市场的抛收储传闻满天飞，棉花市场目前以资金博弈为主，期货与现货基本面已经脱离，**建议小散资金暂时观望为宜。**



商品期货主要数据一览

内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	259.25	0.05	0.02%
	白银	4056	1	0.02%
	铜	47270	460	0.98%
	铝	13180	125	0.96%
	铅	13870	-10	-0.07%
	锌	15110	35	0.23%
	螺纹钢	3168	-13	-0.41%
	橡胶	13770	-145	-1.04%
	沥青	4150	-170	-3.94%
大连商品交易所	大豆	4376	-5	-0.11%
	豆粕	3593	-3	-0.08%
	豆油	6824	48	0.71%
	棕榈油	5988	20	0.34%
	玉米	2363	-2	-0.08%
	焦炭	1183	5	0.42%
	焦煤	836	-1	-0.12%
	铁矿石	735	0	0.00%
郑州商品交易所	LLDPE	11230	-20	-0.18%
	白糖	4715	-9	-0.19%
	棉花	16025	20	0.12%
	玻璃	1217	3	0.25%
	动力煤	524.2	-2.8	-0.53%
	甲醇	2647	8	0.30%
	PTA	6064	74	1.24%
	强麦	2633	-16	-0.60%
	菜籽油	7338	4	0.05%
菜粕	2873	-23	-0.79%	

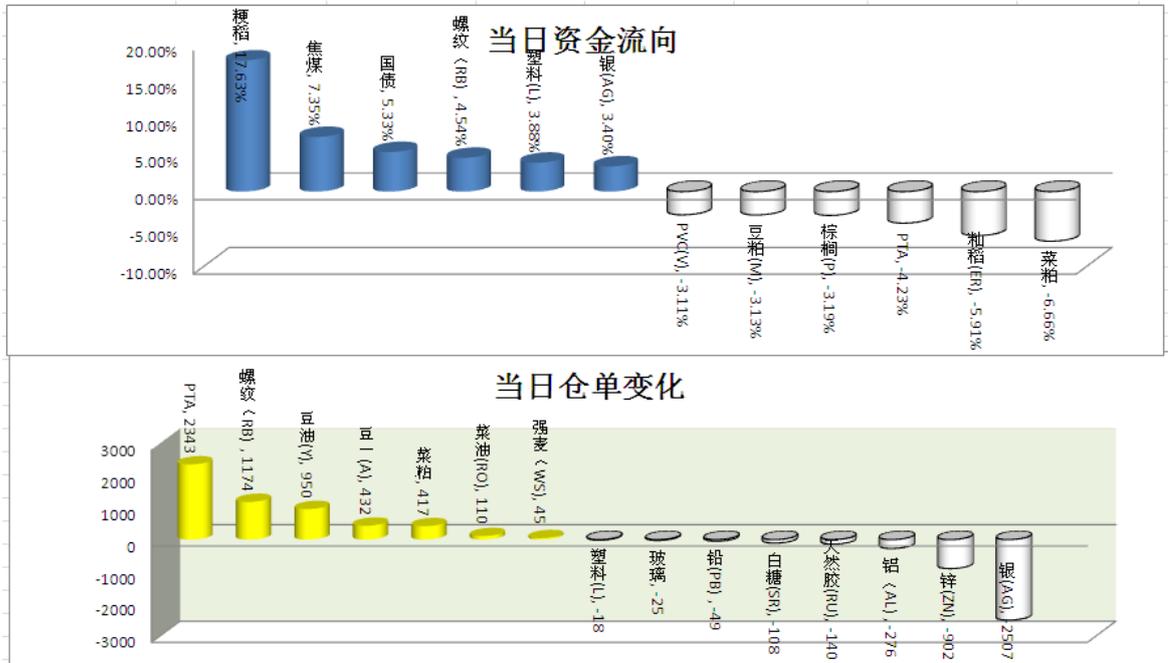
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6754.25	39.25	0.58%
LME 铝3	1762.25	-7.50	-0.42%
LME 铅3	2085.75	-11.25	-0.54%
LME 锌3	2036	-2.00	-0.10%
COMEX黄金	1289.9	0.3	0.02%
COMEX白银	19.185	0.00	0.03%
NYMEX原油	100.03	-0.24	-0.24%
东京胶	198.5	-1.00	-0.58%
CBOT大豆	1485	17.00	1.16%
CBOT玉米	507	-9.25	-1.79%
CBOT豆粕	486.6	6.8	1.42%
CBOT豆油	41.08	-0.04	-0.10%
ICE棉花	92.57	-0.43	-0.46%
ICE白糖	17.17	-0.06	-0.35%

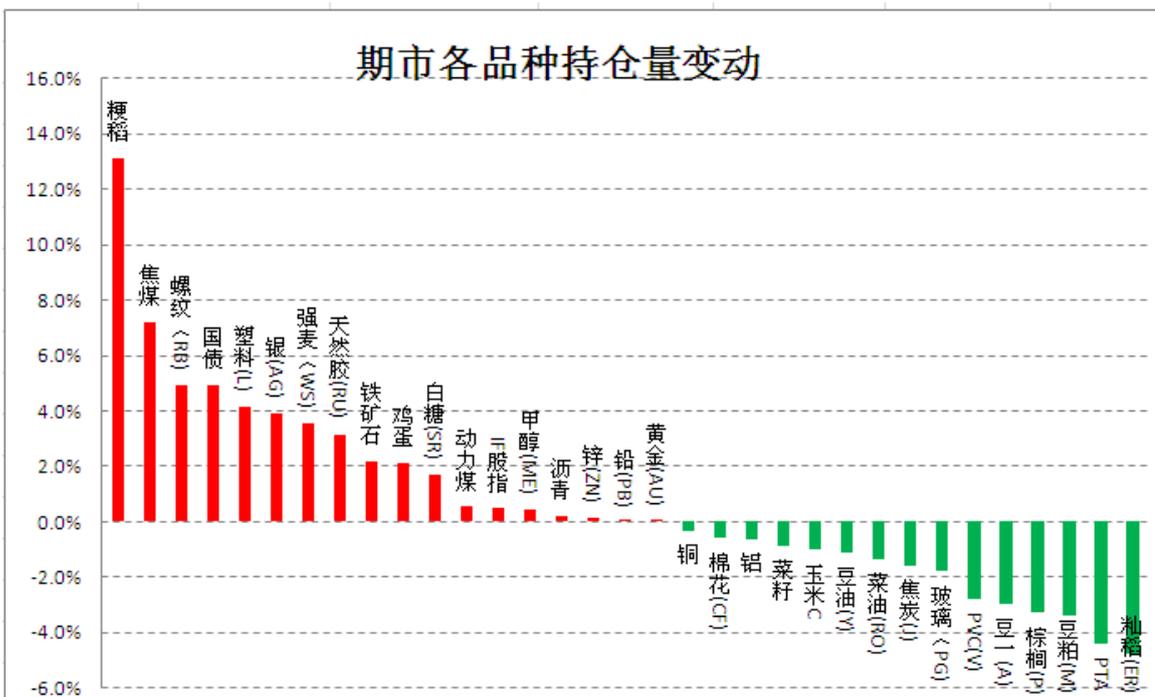


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

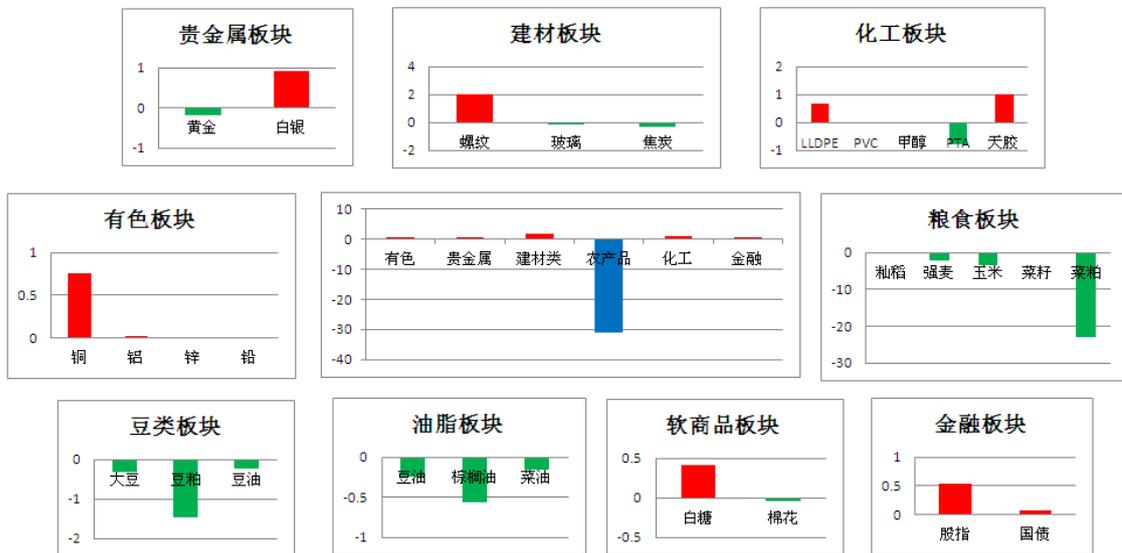


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 4 月 CPI 同比升 1.8% 环比降 0.3%】统计局 5 月 9 日公布，2014 年 4 月份，全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.6%；食品价格上涨 2.3%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 1.4%，服务价格上涨 2.7%。1-4 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.2%。

【中国 4 月 PPI 同比降 2.0% 环比降 0.2%】统计局 5 月 9 日公布，2014 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.0%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比下降 0.4%。1-4 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 2.0%，工业生产者购进价格同比下降 2.2%。

【日本 3 月领先指标初值降至 106.5 同步指标升至 114】日本内阁府 5 月 9 日公布的数据显示，日本 3 月领先指标较前月(初值)降 2.2 点至 106.5；3 月同时指标初值较前月(初值)上升 1.1 点至 114。具体数据显示，日本 3 领先指标初值 106.5，2 月初值 108.7，2 月终值 108.9。日本 3 月同步指标初值 114，2 月初值 112.9；2 月终值 113.0。

【英国 3 月工业产出环比下降 0.1% 好于预期】英国国家统计局上周五（5 月 9 日）公布的数据显示，英国 3 月工业产出环比降幅小于预期，且第一季度制造业产出环比录得 2010 年第四季度以来最大升幅，支撑该国经济走强前景。具体数据显示，英国 3 月工业产出环比下降 0.1%，预期下降 0.2%，前值修正为上升 0.8%，初值上升 0.9%；同比上升 2.3%，预期上升 2.4%，前值修正为上升 2.5%，初值上升 2.7%。

【英国 3 月全球商品贸易逆差小幅收窄至 84.78 亿英镑】英国国家统计局（ONS）上周五（5 月 9 日）公布的数据显示，英国 3 月全球商品贸易逆差较上月略有收窄，进出口均录得增长。具体数据显示，英国 3 月全球商品贸易逆差为 84.78 亿英镑，低于预期的 90.0 亿英镑，前值修正为 87.49 亿英镑，初值为 90.9 亿英镑。

【美国 3 月批发库存环比增长 1.1%增幅超出预期】美国商务部(Department of Commerce)上周五(5 月 9 日)公布的数据显示, 美国 3 月批发库存增幅超出预期, 暗示商品库存的变动对第一季度经济增长的拖累可能要小于原先预估。

【法国 1-3 月政府预算赤字 280 亿欧元较去年同期明显改善】法国预算部上周五(5 月 9 日)公布数据显示, 法国 1-3 月政府预算赤字 280 亿欧元, 较去年同期赤字明显收窄, 去年同期为赤字 310 亿欧元; 今年 1-2 月累计预算赤字 257 亿欧元。

———全球主要官员讲话———

【国务院正式发布新“国九条”鼓励上市公司建立市值管理制度】中国政府网信息显示, 国务院发布关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见。意见称, 积极稳妥推进股票发行注册制改革。建立和完善以信息披露为中心的股票发行制度。逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式。

【澳联储会议纪要：澳元仍高企 料将因贸易走软下跌】澳洲联储(RBA)上周五(5 月 9 日)公布季度货币政策声明, 称近期利率在一段时间内或仍适宜。同时, 下调年内基本通胀预期, 但上调经济增长预期, 淡化过去两个季度 CPI 疲软, 并称汇率不确定性影响 CPI 及 GDP 预期。声明中未提及政府预算。澳洲联储称, 可能还需将利率维持在纪录低位一段时间, 未来几年经济领域应会存在闲置产能。澳洲联储强调经济前景面临的几大阻力, 例如矿业投资可能大幅下滑以及财政收紧。因此, 央行要向外界表明, 利率可能将在很长时间内守在低位。澳洲联储称, 当前宽松的货币政策在一段时间内可能是适当的; 处于纪录低位 2.5% 的利率, 向经济提供很大程度的刺激, 应帮助支撑经济。

【乌克兰政府在东部击毙 20 名武装分子局势再趋失控】乌克兰内政部的官员上周五(5 月 9 日)指出, 该国警方以及安全部队当天已在东部地区击毙了超过 20 名亲俄分离主义武装分子, 而这也是该国政府上周启动“反恐”行动以来, 政府军与反政府武装分子之间所发生的最激烈的交火行动。官员称, 在武装分子占据了该国东南部城市马里乌波尔市的一座警察局后, 政府军即向该建筑物开火展开了全面清剿行动, 当场击毙 20 名“恐怖分子”, 并生擒四人, 其余的武装分子则纷纷丢下武器落荒而逃。而在此次冲突之后, 乌克兰东部地区的局势更趋紧绷, 临时政府的支持者与亲俄民众之间的关系将变得更加势不两立。此前, 该国东部地区分离主义团体已提议在周末举行独立公投, 虽然俄罗斯总体

普京(Vladimir Putin)此前对此明确表示了不支持态度，但是相关人士仍在一意孤行对此加以推动。

【欧央行称俄罗斯资本外逃规模已达 2200 亿美元】欧洲央行上周五(5月9日)表示，乌克兰危机爆发以来资本从俄罗斯外逃的实际速度可能是政府所承认水平的四倍，这也是制裁压力正在对俄罗斯经济造成严重伤害的明确证据。

【花旗时隔 12 年重夺全球外汇市场老大交椅】全球外汇市场的霸主德意志银行碰到了劲敌。在最新一期的 **Euromoney Institutional Investor** 的调查中，花旗时隔 12 年再度赢得全球外汇市场最大交易商的宝座，结束了德银对该称号连续九年的垄断，后者受困于欧元交易的萎靡。

【欧盟对俄制裁名单或将增加约 15 人和五家克里米亚公司】欧盟外交人士上周五(5月9日)表示，欧盟各国大使已原则上同意在对俄制裁名单中增加大约 15 人和五家克里米亚公司。外交人士称，最终决定将在周一(5月12日)由欧盟外长们决定，届时将参考周末事态的变化。亲俄罗斯的分离分子周末计划在乌克兰东部举行独立公投。

【2014 年麦肯研究院全球会议：银发经济成下一个重大投资机会】当大家都在抱怨美国人口老龄化带来的问题时，参加 2014 年麦肯研究院全球会议(Milken Institute Global Conference 2014)的专家提出了不同的观点，认为这是一个重大投资机会，任何掘金“银发经济”的企业或个人都将赚得盆满钵满。

【美联储费舍尔：只要通胀低于 2% 就将维持低利率】美联储(Fed)官员费舍尔(Richard Fisher)上周五(5月9日)表示，支持在今年 10 月份结束购债计划，他同时补充道，只要通胀低于 2%，美联储在未来一段时间很可能会维持非常低的利率水平。费舍尔表示，现在流动性充沛，足以支撑经济扩张。只要通胀预期难以升至 2% 的目标以上，美国联邦公开市场委员会(FOMC)就将保证流动性宽松。他不同意美联储公开经济预期的做法，表示如果说这些预期有什么用处，那也只是让市场了解美联储在不同情况下可能做出的反应。费舍尔还预期美国国内生产总值(GDP)将在第二季度出现戏剧性的快速反弹，料将增长 2.5-3.0%。他认为，从周期性基础看，美国经济并未实现最大潜在产出。联邦基金利率未来不太可能成为美联储的主要政策工具。他指出美联储正在测试几项其它的工具，包括回购协议、隔夜逆回购和超额准备金率。

【美国众议长：俄罗斯银行业应该成为经济制裁目标】5月11日，美国众议长、共和党人博纳表示，俄罗斯银行业应该成为经济制裁的目标，奥巴马总统应该向欧洲国家施加更大压力，迫使欧洲国家对俄罗斯采取更为严厉的措施。

【美国亚特兰大联储行长：预计明年下半年加息】5月11日，美国亚特兰大联储行长洛克哈特(Dennis Lockhart)在迪拜表示，美国利率的正常化将是渐进的，美国经济的增长状况“将证明从2015年下半年启动加息进程是正确的”。洛克哈特表示，预计本季度美国经济的年化增长率将提升至3%，但在GDP是否“更为强劲和持续地保持约3%增长率问题上，可能未来几个月甚至几个季度都没有明确答案”。



财经前瞻

07:50 日本 3 月末季调经常帐(亿日元)

07:50 日本 3 月末季调经常帐年率

15:15 瑞士 3 月实际零售销售年率

-----财经大事预告-----

--- 北京高美国财政部长杰克卢访问中国第二日。

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：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	310006	
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：0570-8505858	邮编：
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	324000	
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0574-87193738	邮编：
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	315000	
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：0576-82567007	邮编：
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 1-302 室	318050	
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：0577-88102788	邮编：
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	325000	
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话：0575-81785991	邮编：