



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月13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

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，市场的关注点主要集中于三个方面：一是上周五中国政府公布的“新国九条”；二是 IMF 主席拉加德再次对欧央行作出“善意”的建议；三是欧美加大对俄制裁引发市场对于镍供应短缺的忧虑从而带动其他基本金属的大幅回升；从隔夜基本金属价格反弹的成因来看，镍价的大幅回升是其他基本金属价格反弹的主要动力；从当前基本金属的供需来看，我们认为，铜与铝的供需过剩之势仍将有所扩大，而铅锌的供需情况较铜铝而言略有所好转；从技术面来看，当前基本金属价格虽然短期之内受镍价回升而反弹，但反弹动能不足，后市有大幅回落修正的可能性，因此在操作上**短线可能大举逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

贵金属

乌克兰的公投引来市场对其担忧。在当前情形中，政局动荡是多头最喜欢采用的理由。不过黄金长期还是跟美元指数相关，美国经济的不断改善意味着美元会逐步走强，中长期来看，黄金受压下行概率更大，**建议空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

乌克兰局势紧张以及俄罗斯中断对乌克兰的天燃气供应，国际原油反弹，结算价每桶 100.59 美元。昨日部分石化小幅调整，线性期货震荡下行，市场受石化价格支撑，商家多稳价报盘出货。周初终端需求暂无明显改观，谨慎观望情绪较浓。预计今日 LLDPE 将维持小幅震荡。

国内 PTA 装置负荷提升至 78%附近的年内高点，供应增加预期，市场心态谨慎；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，PTA 连续下跌之后达年内新低，下游周

期性补货需求显现，昨日产销大幅提升，另一方面，PTA 的高负荷反作用于原料 PX，近日 PX 稳健也对市场有力支撑。预计今日 PTA 价格重心或继续上探。

橡胶

昨日沪胶日内呈技术反弹走势，沪胶 09 日内突破 14100 一线，涨幅超 2%，关注上方 14400 附近压力。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，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	258.95	-0.3	-0.12%
	白银	4087	31	0.76%
	铜	48010	740	1.57%
	铝	13185	5	0.04%
	铅	14015	145	1.05%
	锌	15205	95	0.63%
	螺纹钢	3193	25	0.79%
	橡胶	14070	300	2.18%
	沥青	4158	8	0.19%
大连商品交易所	大豆	4382	6	0.14%
	豆粕	3635	42	1.17%
	豆油	6814	-10	-0.15%
	棕榈油	5962	-26	-0.43%
	玉米	2369	6	0.25%
	焦炭	1211	28	2.37%
	焦煤	863	27	3.23%
	铁矿石	741	6	0.82%
	LLDPE	11140	-90	-0.80%
郑州商品交易所	白糖	4716	1	0.02%
	棉花	15910	-115	-0.72%
	玻璃	1219	2	0.16%
	动力煤	528	3.8	0.72%
	甲醇	2656	9	0.34%
	PTA	6100	36	0.59%
	强麦	2636	3	0.11%
	菜籽油	7256	-82	-1.12%
菜粕	2893	20	0.70%	

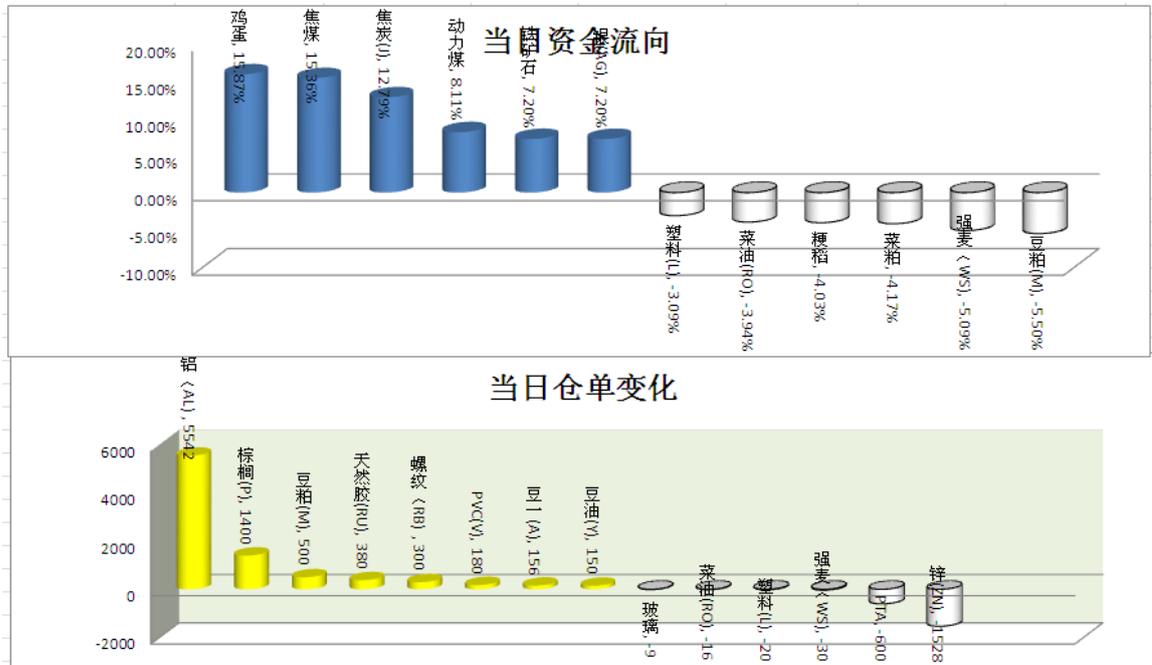
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6879	124.75	1.85%
LME_铝3	1786	23.75	1.35%
LME_铅3	2128	42.25	2.03%
LME_锌3	2081	45.00	2.21%
COMEX黄金	1298.5	8.6	0.67%
COMEX白银	19.53	0.35	1.80%
NYMEX原油	100.62	0.59	0.59%
东京胶	202.8	4.30	-0.24%
CBOT大豆	1465	-20.00	-1.35%
CBOT玉米	499.25	-7.75	-1.53%
CBOT豆粕	478.2	-8.4	-1.73%
CBOT豆油	41	-0.08	-0.19%
ICE棉花	91.35	-1.22	-1.32%
ICE白糖	17.32	0.15	0.87%

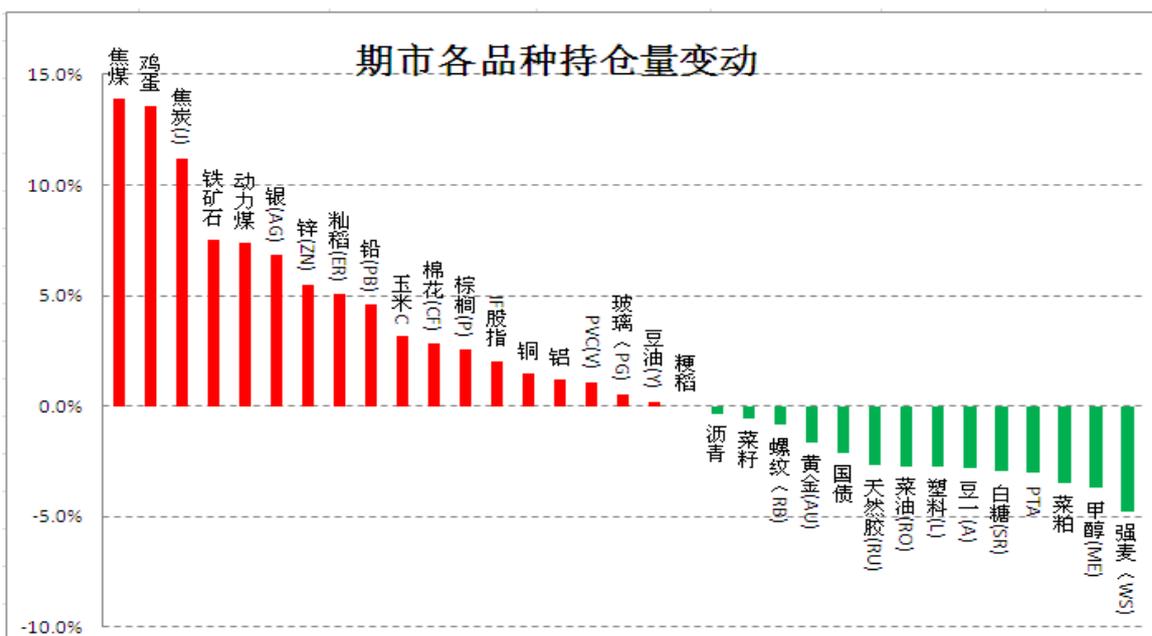


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

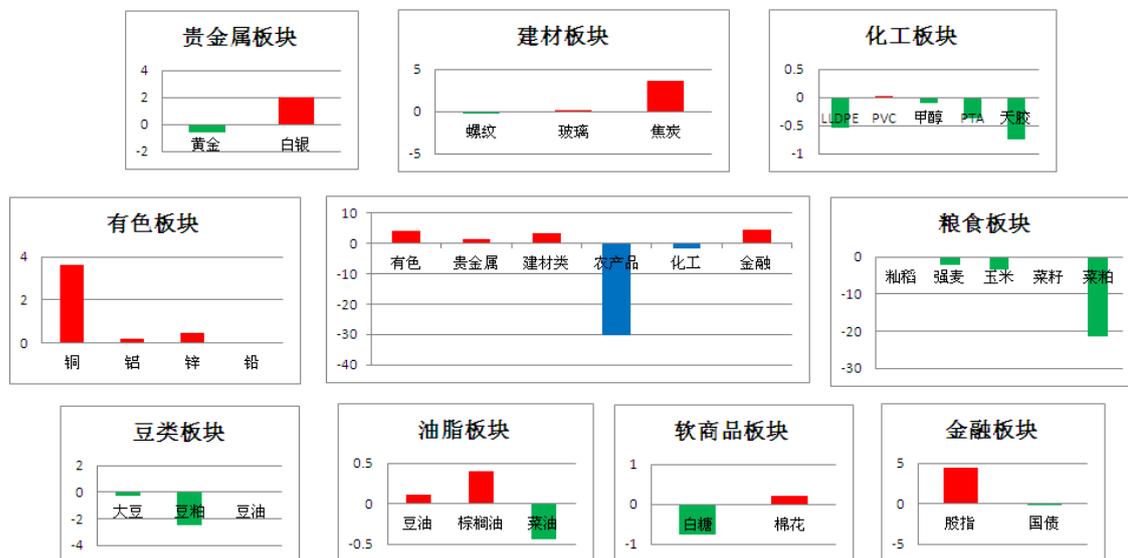


期市各品种持仓量变动



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 月末 M2 余额 116.88 万亿同比增长 13.2%】央行 5 月 12 日发布 2014 年 4 月金融统计数据报告显示，4 月末，广义货币(M2)余额 116.88 万亿元，同比增长 13.2%，比上月末高 1.1 个百分点，比去年同期低 2.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 32.45 万亿元，同比增长 5.5%，比上月末高 0.1 个百分点，比去年同期低 6.4 个百分点；流通中货币(M0)余额 5.86 万亿元，同比增长 5.4%。当月净投放现金 286 亿元。

【中国 4 月社会融资规模 1.55 万亿同比减 2091 亿】央行 5 月 12 日发布 4 月社会融资规模统计数据报告。初步统计，2014 年 4 月份社会融资规模为 1.55 万亿元，比去年同期少 2091 亿元。其中，当月人民币贷款增加 7747 亿元，同比少增 176 亿元；外币贷款折合人民币增加 186 亿元，同比少增 661 亿元；委托贷款增加 1576 亿元，同比少增 350 亿元；信托贷款增加 417 亿元，同比少增 1525 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 787 亿元，同比少增 1431 亿元；企业债券净融资 3663 亿元，同比多 1624 亿元；非金融企业境内股票融资 751 亿元，同比多 477 亿元。2014 年 1-4 月社会融资规模为 7.18 万亿元，比去年同期少 7464 亿元。

【1-4 月全国财政收入 47507 亿元同比增长 9.3%】财政部网站 5 月 12 日公布 2014 年 4 月财政收支情况，4 月全国财政收入 12481 亿元，同比增长 9.2%。其中，中央财政收入 5812 亿元，同比增长 8.5%；地方财政收入(本级)6669 亿元，同比增长 9.8%。本月中央财政收入增幅有所回升，主要受去年同月收入基数较低等因素影响。

【日本经常项目盈余 77.6 亿美元创历史新低】日本财务省 12 日公布的数据显示，日本上一财年(截至今年 3 月 31 日的一年)实现经常项目盈余 7899 亿日元(约合 77.6 亿美元)，远低于此前一个财年 4.2 万亿日元的经常项目盈余规模，创下该国有纪录以来规模最小的经常项目盈余。此前日本每年的经常项目盈余一般都会超过 10 万亿日元，这种趋势一直延续到了最近几年。野村证券指出，日本 2013 财年经常项目盈余跌至历史新低主要有两方面的原因，一是燃料进口骤增，二是国内企业竞争力下降和生产外迁导致出口增长乏力。日本

去年4月通过大规模放松货币政策抑制了日元强势，但出口却没有因此飙升。相反，迄今为止日元走软仅仅令进口货物价格更高，而目前日本更为依赖其它国家提供的化石燃料。分析人士还指出，2013财年的单月数据也时常出现经常项目赤字，一旦这成为一大趋势，将会被市场解读为日本政府已无力凭借国内资金偿还债务，从而导致国债大跌，收益率飙升。为了稳定财政并避免上述情况的出现，日本政府一方面要通过放松监管等方式为国内生产注入活力，另一方面需凭借人才培养和扶持研发提高国际竞争力以扩大出口。

【澳洲4月NAB景气指数持平】澳洲国民银行(NAB)周一(5月12日)公布调查显示，澳洲4月企业景气指数略微下降，但企业信心意外上升，尽管预期联邦政府在5月13日公布的预算中会大幅削减支出且提高税收。具体数据显示，澳大利亚4月NAB商业景气指数降至持平，前值1。不过，澳大利亚4月NAB商业信心指数升至6，前值4。自上月触及大选以来的低点后又反弹至长期平均水平。

【美国4月政府预算盈余1069亿美元受税收提振】美国财政部周一(5月12日)公布的数据显示，美国4月政府预算录得较大盈余，表明联邦政府走上削减年度赤字的正轨。具体数据显示，美国4月政府预算盈余1069亿美元，略低于预期的盈余1140亿美元，前值赤字370亿美元，去年4月为盈余1129亿美元。联邦政府预算通常会在4月实现盈余，因为家庭保税将在4月截止。随着经济改善，税收收入大幅上升。国会预算办公室预期，本财年政府预算赤字将收窄至4920亿美元，2013财年政府预算赤字6800亿美元。分项数据显示，美国4月预算支出为3070亿美元，2013年4月为2940亿美元；4月收入为4140亿美元，2013年4月为4070亿美元。此外，美国2014财年迄今预算赤字为3060亿美元，较2013年财年同期赤字4880亿美元收窄37%。

———全球主要官员讲话———

【习近平：经济基本面未变 需适应“新常态”】习近平近日在河南考察时强调，中国经济发展的基本面没有改变，要坚持稳中求进工作总基调，继续处理好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的关系，深化改革，发挥优势，创新思路，统筹兼顾，确保经济持续健康发展和社会和谐稳定。习近平指出，我国发展仍处于重要战略机遇期，我们要增强信心，从当前我国经济发展的阶段性

特征出发，适应新常态，保持战略上的平常心态。在战术上要高度重视和防范各种风险，早作谋划，未雨绸缪，及时采取应对措施，尽可能减少其负面影响。

【美联储普罗索：劳动力参与率下降因退休人口增加】费城联储行长查尔斯-普罗索(Charles Plosser)周一(5月12日)称，他认为美国劳动力参与率的大幅下降主要反映了更多人退休或开始领取残疾保险的影响。普罗索估测称，自2007年以来出现的劳动力参与率下降中，75%左右是人口老龄化的结果，最近这一比率已达到与35年低点持平的水平。他表示，人口统计学趋势的主要推动力是“婴儿潮”一代人变老，他们正在改变美国人口的年龄分布情况。普罗索指出，“婴儿潮”一代人退出劳动力人口将为年轻人开辟新的工作岗位，但必须为学生提供更好的教育，培养更多的技术人才。他并未就美联储的货币政策问题置评。

【乌克兰顿涅茨克地区宣布正式独立】乌克兰顿涅茨克地区分裂运动领导人Denis Pushilin周一(5月12日)正式宣布，该地区成为顿涅茨克人民共和国的主权国家，并请求俄罗斯政府将其纳入俄罗斯联邦。这一举动加剧了外界有关乌克兰可能处于解体边缘的担忧。分裂运动领导人之一的Denis Pushilin代表顿涅茨克共和国宣读了一份声明，称顿涅茨克地区一直是俄罗斯联邦的一部分，因此请求俄罗斯政府将其吸收入俄。乌克兰总理办公室表示，尚未对Denis Pushilin的声明作出立即回应。另外，俄罗斯政府也没有立即回应顿涅茨克分裂分子周一提出的入俄请求。

【卢甘斯克州议会：要求乌克兰实行联邦制】乌克兰卢甘斯克州议会主席团12日发表声明，要求乌克兰中央政权立即修改宪法，以保障地区联邦化进程。声明称，该州绝大多数人在公投中投票是为了获得自己决定如何生活的权利，而只有在乌克兰实行联邦制的情况下，他们才能获得这种权利。在当前形势下，联邦制是保全乌克兰的唯一方案和最后机会，否则中央政权要承担国家解体的全部责任。此外，在法律上确定俄语的第二官方语言地位也是必须尽快作出的原则性决定。乌克兰东部顿涅茨克州和卢甘斯克州的民间武装今年4月初分别成立了“人民共和国”，并在5月11日分别就本州地位问题举行了地方性公投。两州公投组织者均宣布公投获高票通过。其中卢甘斯克公投组织者称，该州96%选票赞成独立，选民投票率为75%。

【美国不承认乌克兰东部地区“非法”公投】美国白宫发言人卡尼(Jay Carney)周一(5月12日)表示，美国不会认同乌克兰东部地区就自治举行的“非法”公投，

并将其视为引发该国进一步分裂和骚乱的明目张胆的尝试。卡尼称，美国不会认可这一结果。美国对俄罗斯没有利用其影响力预先阻止公投表示失望。此前，美国国务院发言人 **Jen Psaki** 也表示，美国不承认乌克兰的“非法公投”。乌克兰东部顿涅茨克和卢甘斯克地区分别就自治举行公投，并在周一正式宣布独立。

【高盛：欧版 QE 最早可能要到 2015 年启动】高盛全球固定收益和流动性管理团队的联席主管 **Andrew Wilson** 表示，欧洲版 QE(量化宽松)最早可能要到 2015 年启动，假如欧央行决定这样做的话。他还称，欧洲经济必须显著恶化才可能激发 QE；德拉吉已预言可能在 6 月下次会议上推出宽松政策，预计欧央行将降息 1-2 次，然后才会转向长期再回购操作(LTRO)等其他措施，如果这些措施也无效，欧央行最终将不得不 QE。

【欧盟对俄制裁名单追加 2 公司及 13 位个人】欧盟各国外长周一(5 月 12 日)宣布，同意加大对俄罗斯的制裁，将 2 家克里米亚公司、13 位个人加入对俄制裁名单。此前，总计有 48 位俄罗斯及乌克兰人因俄吞并克里米亚而遭到欧盟的资产冻结和禁发签证的制裁。

【俄罗斯同欧安组织达成共识：将努力促成乌克兰对话】克里姆林宫周一(5 月 12 日)表示，俄罗斯总统普京和欧安组织主席布尔克哈尔德达成共识，欧安组织将会做更多工作以帮助在乌克兰临时政府同东部分裂势力之间建立对话。克里姆林宫指出，在电话里，普京和布尔克哈尔德谈到了“在欧安组织协调下，加大努力解决危机局势的重要性，包括在基辅当局和乌克兰东南部地区代表之间建立直接对话”。布尔克哈尔德此前表示，希望下周在基辅进行首轮乌克兰圆桌对话。乌克兰顿涅茨克地区在就自治公投后周一正式宣布独立，并请求俄罗斯政府将其纳入俄罗斯联邦。不过，俄罗斯方面尚未对此作出回应。



财经前瞻

- 09:30 澳大利亚 3 月季调后房屋贷款许可件数月率
- 09:30 澳大利亚 3 月季调后投资房屋贷款许可额月率
- 13:30 中国 4 月规模以上工业增加值年率
- 13:30 中国 4 月规模以上工业增加值月率
- 13:30 中国 1-4 月城镇固定资产投资年率
- 13:30 中国 4 月城镇固定资产投资月率
- 13:30 中国 4 月社会消费品零售总额年率
- 13:30 中国 4 月社会消费品零售总额月率
- 17:00 德国 5 月 ZEW 经济景气指数
- 17:00 德国 5 月 ZEW 经济现况指数
- 20:30 美国 4 月零售销售月率
- 20:30 美国 4 月零售销售
- 20:30 美国 4 月核心零售销售月率
- 20:30 美国 4 月核心零售销售

———财经大事预告———

--- 北京高美国财政部长杰克卢访问中国第三日(最后一日)。

--- 澳大利亚悉尼高澳洲国库部长霍基在众议院发布 2014/15 财年预算案。

00:00 美国费城高费城联储主席普罗索在费城联储主办的“改造老社区：连接增长和机遇”大会上致开幕词。

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：