



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年6月30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

从本周对基本金属价格的影响因素来看，市场关注的焦点仍主要集中于宏观经济面，而对于供需基本面的关注相对比较少，宏观经济因素再度成为推升本周基本金属价格大幅上扬的主要动力，从内外盘的整体走势来看，在亚洲电子盘时段，内强外弱格局依然存在，分品种来看，内外盘的强弱分化非常明显，本周除铜内外盘均大幅上扬之外，其他几个品种内外盘的分化非常明显，虽然在亚洲电子盘是内强外弱，但从整体走势来看却是外强内弱，这表明市场的炒作氛围依然非常浓厚，在本周市场炒作的宏观经济因素当中，欧央行行长德拉吉上周六的讲话及本周公布的中美欧三大经济体一系列好坏不一的经济数据、中国央行四个月以来首次停止正回购操作、美国参议院通过削弱 CFTC 对衍生品进行监管的法案、美联储四位官员对于经济前景及 QE 的预期都是炒作的重点，而在供需基本面方面，中国海关公布的进出口数据、国际铜业研究小组的供需数据、国际铝业协会的全球供需及库存数据、刚果与南非的罢工事件、自由港和纽蒙特与印尼政府重启出口谈判虽对当前基本金属价格构成了一定的影响，但影响力远不及宏观经济方面来的强，从技术面来看，当前基本金属价格继续上扬的动能已经不复存在，短期之内基本金属价格虽仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，但从中长线来看，其仍将呈震荡下行之势。

贵金属

伊拉克事件和美元疲软还支撑着黄金的价格，使得近期金价出现高位盘整，但是后期这两个因素会逐渐消退。美国通胀数据如果持续走高会影响美联储做出加快退出 QE 的决策，进而导致美元快速走强，黄金也会随之受压，故长期来看黄金还会继续受压下行。**建议前期多单谨慎持有，谨防回调。**

黑金属

上周五国内铁矿石价格在高开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从供需基本面来看，全球铁矿石产量的大增及下游的持续疲软对于价格而言形成了长期的利空，但从短期来看，由于力拓等国际矿商加大了对中国客户的优惠力度，从而使得投机套利资金再度涌入进行炒作并推高了当前短期的铁矿石期货价格，从技术面来看，短期持续反弹的动能有所不足，**宜以观望为主，可少量逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场价格震荡下跌，高压和线性价格下滑较为明显。价格延续高位致使市场成交阻力显现，石化企业承压下调出厂价格。本周国内 PE 市场供应压力将继续增加，在需求低迷的情况下，后期供需矛盾将逐步显现，这对市场形成利空影响。就目前流通环节的库存及成本来看，市场主动调整的空间有限，后期还是需要关注石化的销售政策。月初石化价格将陆续出台，不排除石化调涨价格的可能，预计 LLDPE 将维持小幅震荡态势。

原料 PX 供应偏紧，亚洲 PX 供应商 ACP 倡导价在 1440-1480 美元/吨高位，PTA 生产商再度转入亏损，价格上涨空间再度打开；但下游聚酯工厂多执行和约为重，现货采购有限，零星补货多为硬性需求。料 PTA 价格或纠结中上扬。

橡胶

昨日沪胶维持宽幅震荡，午后沪胶 09 增仓上涨至 15380 附近，关注上方 15400 附近压力位。目前天胶基本面维持不变，6 月中旬青岛保税区库存大幅下降至 33 万吨，但总体仍处于高位；5 月中国进口橡胶同比继续增加；国内外产区割胶不顺使得新胶上市有所延迟，对短期胶价有所支撑，预计短线胶价将维持偏强走势，**短多可适当持有。**

油脂油料

上周大豆 1501 合约以窄幅震荡为主，国储大豆拍卖主体转为 2011 年产大豆，拍卖成交量价均有所回落。美豆供应偏紧炒作仍在持续，但 CBOT 大豆高位震荡，预计后市上行空间有限。国内生猪价格窄幅震荡，猪粮比维持在 6.0 附近，养殖利润有限。生猪存栏及蛋鸡存栏均出现回落，后市豆粕需求增长速度缓慢，预计大豆后市弱势震荡为主。

谷物

玉米 1409 合约上周小幅反弹，整体呈现横盘震荡走势。国储拍卖成交率有所下降，南方跨省移库拍卖开始，但短期供应仍较为紧张。下游饲料需求增长缓慢，随着新作小麦逐步上市，玉米后市上行空间有限。预计短期玉米价格震荡偏强，**投资者短线多单轻仓持有。**



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	265.15	0.85	0.32%
	白银	4346	11	0.25%
	铜	49520	-70	-0.14%
	铝	13540	25	0.18%
	铅	14135	-35	-0.25%
	锌	15770	-25	-0.16%
	螺纹钢	3088	-27	-0.87%
	橡胶	15140	-220	-1.43%
	沥青	4246	6	0.14%
大连商品交易所	大豆	4476	-8	-0.18%
	豆粕	3734	43	1.16%
	豆油	7004	-48	-0.68%
	棕榈油	5994	-64	-1.06%
	玉米	2397	51	2.17%
	焦炭	1140	-17	-1.47%
	焦煤	812	-8	-0.98%
	铁矿石	707	-10	-1.39%
	LLDPE	11825	130	1.11%
郑州商品交易所	白糖	5034	-56	-1.10%
	棉花	15370	0	0.00%
	玻璃	1068	-19	-1.75%
	动力煤	500.4	5.2	1.05%
	甲醇	2723	-30	-1.09%
	PTA	7370	36	0.49%
	强麦	2552	-25	-0.97%
	菜籽油	7054	-50	-0.70%
	菜粕	3058	24	0.79%

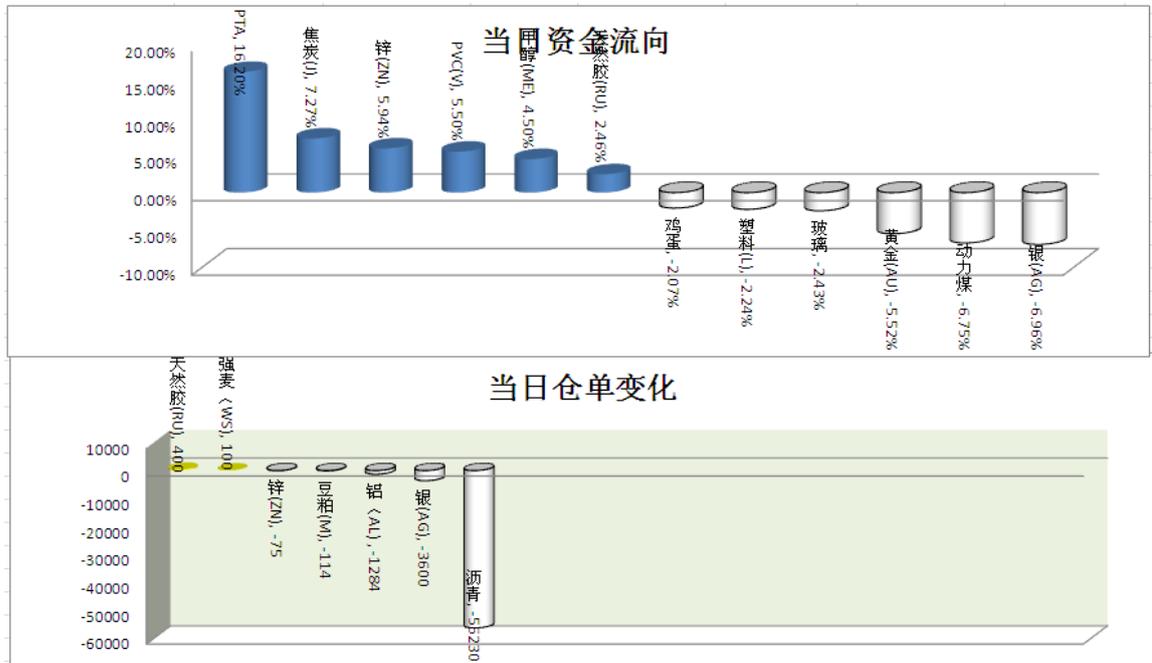
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6933.75	-13.25	-0.19%
LME 铝3	1884	-14.00	-0.74%
LME 铅3	2159.25	-17.75	-0.82%
LME 锌3	2186.75	-6.25	-0.28%
COMEX黄金	1316	-1.8	-0.14%
COMEX白银	20.97	-0.15	-0.71%
NYMEX原油	105.74	0.04	0.04%
东京胶	214.8	-4.80	0.04%
CBOT大豆	1227	-16.00	-1.29%
CBOT玉米	441.5	2.50	0.57%
CBOT豆粕	391.5	-5.6	-1.41%
CBOT豆油	40.08	-0.75	-1.84%
ICE棉花	74.73	-0.10	-0.13%
ICE白糖	18.3	-0.42	-2.24%

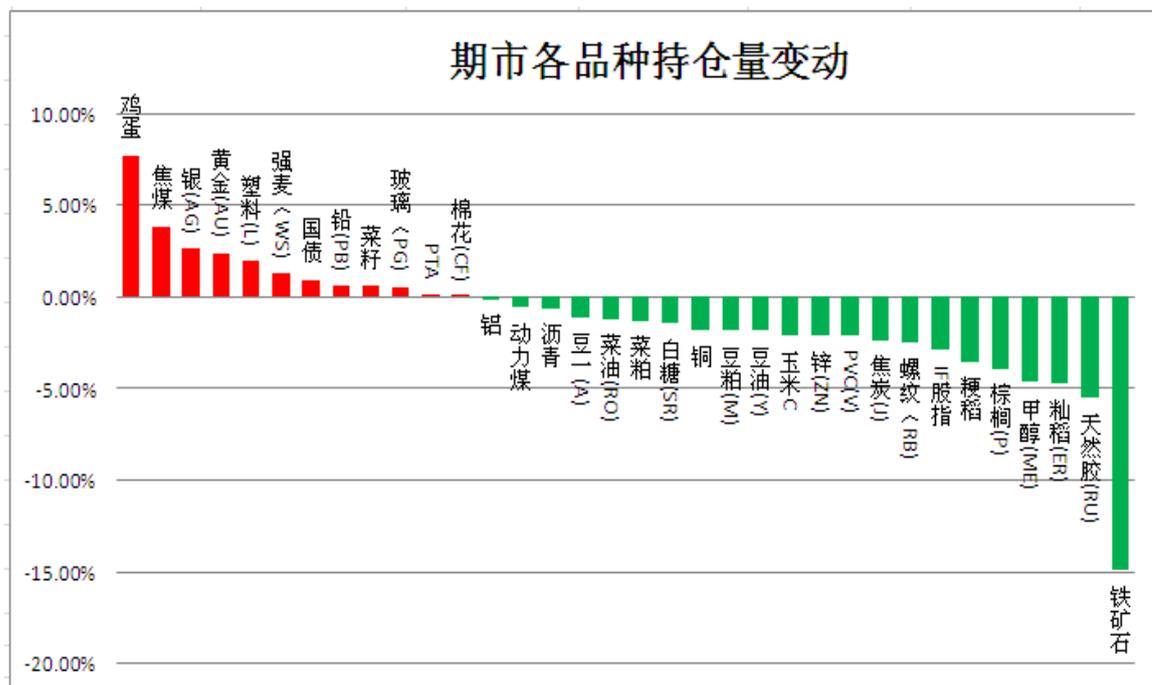


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

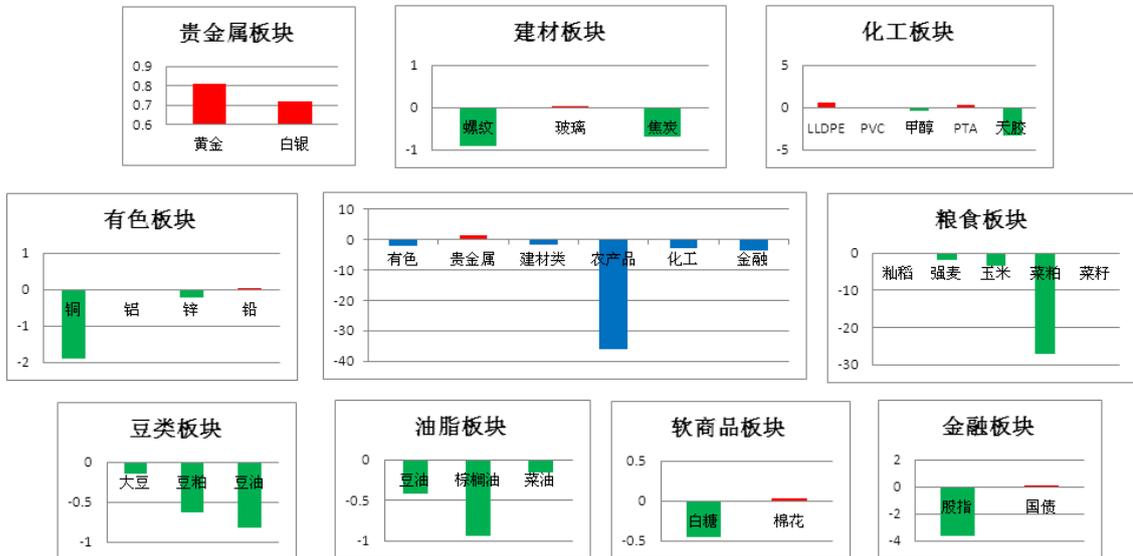


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向 (单位: 亿元)





隔夜财经要闻

【欧盟与乌克兰等三国签订自由贸易协定】属于前苏联一部分的摩尔多瓦、格鲁吉亚和乌克兰于周五（6月27日）和欧盟签订了自由贸易以及政治合作协议，进一步远离了俄罗斯而接近西方利益集团。该协议没有达到完全的欧盟成员国的程度，不过提供了深度经济一体化以及免关税对接欧盟5亿消费群体的机会。

【欧盟拟扩大对俄罗斯制裁，最早在下周】德国总理默克尔（Angela Merkel）周五（6月27日）在布鲁塞尔警告道，如果在执行乌克兰总统波罗申科（Petro Poroshenko）的和平计划上没有快速进展，欧盟将果断采取回应。稍早时候，不愿透露姓名的欧盟外交官员表示，欧盟最早会在下周就乌克兰危机扩大对俄罗斯的制裁，通过有针对性的冻结更多个人和企业的资产。

【欧盟领导人提名容克出任欧盟委员会主席】在周五（6月27日）举行的欧盟峰会上，欧盟领导人提名前卢森堡首相让·克洛德·容克（Jean-Claude Juncker）出任欧盟委员会主席，尽管遭到英国的强烈反对。欧洲议会将会于7月16日就容克的欧盟委员会主席提名进行投票。现任欧盟委员会主席巴罗佐（Jose Barroso）将于今年下半年届满卸任。

【卡梅伦警告容克欧盟委员会主席提名会让英国更难留在欧盟】英国首相卡梅伦（David Cameron）周五（6月27日）表示，欧盟提名容克出任委员会主席是一个严重的错误，这将使得英国更加难以留在欧盟。卡梅伦一直声称，将会在2017年底就英国与欧盟的关系举行全民公投，在此之前，欧盟需要加强改革。

【穆迪确认俄罗斯主权信用 BAA1 评级，展望负面】国际评级机构穆迪（Moody's）周五（6月27日）确认俄罗斯主权信用 BAA1 评级，展望负面。穆迪表示，俄罗斯评级展望负面反映出该国对地缘政治事件风险的敏感度上升，同时也反映出俄罗斯中期经济增长前景恶化。

————重要经济数据————

【美国 6 月密歇根消费者信心指数超预期】周五（6 月 27 日），汤森路透/密歇根大学发布报告显示，美国 6 月密歇根消费者信心指数终值 82.5，市场预期 82，6 月初值为 81.2，5 月终值为 81.9。6 月密歇根消费者信心指数主要受现况指数提振，预期指数则创三个月新低。

【英国第一季度 GDP 强健增长，商业投资创两年来最大增幅】英国国家统计局公布数据显示，英国第一季度经济增长强健，得益于商业投资创两年来最大增幅，表明经济复苏变得更可持续。数据显示，英国第一季度 GDP 终值环比增长 0.8%，与初值一致，符合市场预期；GDP 同比增幅则由初值的 3.1%意外下修为 3.0%，但仍创下 2007 年第四季度以来最高水平。商业投资总值季率上修为增长 5.0%，为 2012 年第一季度以来最大增速，预期为增长 2.7%。

【意大利 6 月 Istat 制造业商业信心指数升至 100，创三年最高】意大利统计局公布的数据显示，6 月意大利制造业商业信心指数创三年以来最高，这支撑了今年下半年该国经济复苏的希望。数据显示，意大利 6 月 Istat 制造业商业信心指数升至 100.0，创三年以来最高，好于预期的 99.8，前值由 99.7 上修至 99.8。

【法国 5 月 PPI 环比下降 0.5%，为连续第三个月下滑】法国国家统计局（INSEE）周五（6 月 27 日）公布的数据显示，由于能源价格急剧下跌，法国 5 月生产者物价指数（PPI）环比连续第三个月下滑。数据显示，法国 5 月 PPI 环比下降 0.5%，前值下降 0.1%；同比下降 0.2%，前值下降 0.9%。

【GDP 终值确认法国第一季度经济零增长】法国国家统计局（INSEE）周五（6 月 27 日）公布的数据确认，法国今年第一季度经济未能实现增长。数据显示，法国第一季度国内生产总值（GDP）终值季率持平，与初值一致，符合市场预期；GDP 终值同比下修为增长 0.7%，初值为增长 0.8%。

【法国 5 月家庭消费支出环比上升 1.0%，远超预期】法国统计局（INSEE）周五（6 月 27 日）公布数据显示，法国 5 月家庭消费支出增长远超市场预期，主要是因能源支出大幅反弹。数据显示，法国 5 月家庭消费支出环比上升 1.0%，远高于预期的上升 0.4%，前值修正为下降 0.3%，初值下降 0.2%。法国 5 月家庭消费支出同比下降 0.6%，前值修正为下降 0.4%，初值下降 0.5%。

【德国 6 月 CPI 初值同比升幅提高至 1.0%】德国联邦统计局公布的数据显示，德国 6 月通胀率上升，符合市场预期，这或将带动欧元区整体通胀，从而减少

了欧洲央行（ECB）再次行动的压力。数据显示，德国 6 月 CPI 初值同比上升 1.0%，符合预期的上升 1.0%，前值上升 0.9%。德国 6 月 CPI 初值环比上升 0.3%，好于预期的上升 0.2%，前值下降 0.1%。

【欧元区 6 月经济景气指数降至 102.0，差于预期】欧盟委员会 6 月 27 日公布的数据显示，因企业和消费者乐观情绪下降，欧元区 6 月经济景气指数降至 102.0，差于预期的 103.0。6 月企业景气指数降至+0.22，远不及预期的+0.40，前值修正为+0.36，初值+0.37；6 月消费者信心指数终值降至-7.5，差于预期的-6.1，5 月为-7.1。

———市场资讯———

【本周美国三大股指走势分化纳指收高道指标普下滑】周五（6 月 27 日），美国股市收高，全周道指收低 0.6%；标普 500 指数收低 0.1%；纳指收高 0.7%。伊拉克暴力活动升级、美国经济增长放缓以及杜邦（DD.N）下调业绩预期等因素令大盘承压。道琼斯工业平均指数上涨 7.06 点，收于 16853.19 点，涨幅为 0.04%；标准普尔 500 指数上涨 3.78 点，收于 1961.00 点，涨幅为 0.19%；纳斯达克综合指数上涨 18.88 点，收于 4397.93 点，涨幅为 0.43%。

【本周欧洲三大股指全线下挫市场对欧元区经济担忧加剧】周五（6 月 27 日），欧洲三大股指在本周最后一个交易日中涨跌不一，投资者对欧元区经济增长走势担忧的加剧。欧元区经济数据的低迷表现在周五继续，法国国内生产总值的增长在第一季度陷入停滞，西班牙的通货膨胀也在 6 月持平，凸显了通货紧缩的风险。三大股指方面，德国 DAX30 指数涨 0.11%，收于 9815.17 点，全周跌 1.72%；法国 CAC40 指数跌 0.06%，收于 4436.98 点，全周跌 2.30%；英国富时 100 指数上涨 0.34%，收于 6757.77 点，全周跌 0.99%。

【本周纽约原油累跌 1%连续第二周下挫】周五（6 月 27 日），纽约原油期货价格收盘延续下挫，全周累计下跌 1%，为连续第二周下跌。分析师们将近期油价的疲软归咎于市场预期伊拉克的暴乱不会导致来自该国的石油供应中断。截至收盘，纽约商业交易所 8 月份交割的原油期货价格下跌 10 美分，报每桶 105.74 美元，跌幅 0.1%。

【本周纽约黄金期货累升 0.3%连续第四周上涨】周五（6 月 27 日），纽约黄金期货价格上涨。全周纽约金价累计上涨 0.3%，为连续第四周上涨。至当日收

盘，纽约商品交易所主力合约 COMEX8 月黄金期货价格上涨 3 美元，收报每盎司 1320 美元，涨幅为 0.2%。

【周五伦敦基本金属期铜小跌盘中触及 3 个半月高位】周五（6 月 27 日），伦敦金属交易所（LME）期铜在触及三个半月高位后走低，在供应收紧之时，全球第二大经济体中国的成长前景改善，可能导致需求增强，提振期铜盘中触及三个半月高位。LME 三个月期铜小跌 0.1%，收报每吨 6945 美元；三个月期锌收跌 0.25%，报每吨 2185 美元；三个月期铝收盘时没有成交，最后买入价下跌 0.69%，报每吨 1884 美元；三个月期镍逆市上扬，收涨 0.37%，报每吨 18920 美元；三个月期铅收跌 0.6%，报每吨 2161 美元。三个月期锡下跌 0.56%，报每吨 22300 美元。



财经前瞻

--- 香港 5月货币供应 M3 年率

06:45 新西兰 5月营建许可月率

07:50 日本 5月工业产出月率

08:30 澳大利亚 6月 TD-MI 通胀指数月率

09:30 澳大利亚 5月私营企业贷款月率

13:00 日本 5月新屋开工年率

14:00 德国 5月实际零售销售月率

16:00 欧元区 5月货币供应 M3 年率

16:00 意大利 5月 PPI 月率

16:30 英国 5月 M4 货币供应月率

16:30 英国 5月央行抵押贷款许可

16:30 英国 5月央行消费信贷

17:00 欧元区 6月 CPI 初值年率

17:00 意大利 6月 CPI 初值年率

20:30 加拿大 4月 GDP 月率

21:45 美国 6月芝加哥 PMI

22:00 美国 5月成屋签约销售指数月率

22:30 美国 6月达拉斯联储制造业产出指数

———财经大事预告———

--- 法国 巴黎 第六届拉美和加勒比地区国际经济论坛。发言者包括：法国财长萨潘(Michel Sapin)、秘鲁财长 Miguel Castilla Rubio、乌拉圭副总统 Danilo Astori、秘鲁总统 Ollanta Humala 和经济合作与发展组织(OECD)秘书长葛利亚。

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：