



大地商品期货晨报

期 期：2014 年 7 月 7 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

从本周国内外的基本金属价格变化来看,分化依然较大:铜和锌呈内强外弱格局—沪铜与沪锌的价格涨幅强于伦铜与伦锌,而铝和铅则呈外强内弱格局—伦铝与伦铅的涨幅高于沪铝与沪铅;从价格的影响因素来看,本周基本金属的整体价格走势并没有受供需基本面的影响,而是在市场炒作宏观经济的影响下而不断走强,从炒作的热点来看,主要集中于中美欧三大经济体好坏不一的制造业与服务业 PMI 数据、美国的 ADP 就业与劳工部的非农就业数据、国务院总理李克强与美联储主席耶伦的讲话、欧央行议息会议等方面,从技术面来看,虽然基本金属整体价格呈回升之势,但当前价格的回升已严重背离供需基本面,因而形成了非常大的价格风险,特别是铜价与锌价,从短线来看,当前贵金属价格仍处于高位的横盘区间震荡整理态势之中,宜观望,而从中长线来看,当前基本金属价格已形成较大的背离, **可逢高少量逐步抛空。**

贵金属

美国上周公布的非农数据超乎预期的强劲,美元也连续几日上涨。不过黄金表现有些抗跌,价格维持在 1318 附近。预计美国经济增长强劲,美元也会随之走强,从而打压黄金。不过当前黄金处于横盘震荡,未跌破区间, **前期多单可谨慎持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场价格上涨,高压及线性涨势较为明显。上涨的动力主要有两方面,一方面是石化企业频繁调涨出厂价格,对市场成本支撑作用较大。另一方面,期货市场震荡走高,提振市场交投。目前市场总体供需基本平衡,石化库存压力亦不大,不过市场流通环节库存有所上涨。虽然 7 月份

有新增产能投产，但预计对的心态影响将大于实际。尽管下游需求延续平淡，但考虑到旺季的临近，贸易商及工厂逢低采购的意向将有所增加，预计 LLDPE 市场将继续稳中上行。

8 月贴水换月，PX 价格理性回归；终端织机开工下滑，聚酯产销不佳；本周部分 PTA 意外停车装置陆续重启，开工负荷有所提升；但 PTA 生产商现金流再转亏损抑制 PTA 跌幅，加之短期内现货供应量相对有限。预计 PTA 或高位调整，技术面，关注近期高点压力及 7000 元一线附近支撑。

橡胶

上周沪胶震荡回落，基本回吐之前涨幅，周五回落至 14600 一线。当前天胶基本面没有太大改变，6 月底青岛保税区库存继续下降，但是下降动能略有减弱；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。老胶仓单到期转现货以及复合胶贴水对 09 和 11 合约产生压力，而新胶供应压力尚轻，可采取反套操作，**买 1 抛 11 或抛 9。**

油脂油料

USDA 公布季度库存及种植面积报告，大幅上调美豆种植面积及 6 月库存，带动美豆价格大幅下挫。随着库存回升，美豆紧张局面将逐步缓解。国内大豆随着抛储进行，供应业明显好转，短期价格预计跟盘下挫，但国内食品豆与油豆价格分化逐渐增加，预计跌幅较外盘明显减弱，**短线空单持有。**

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

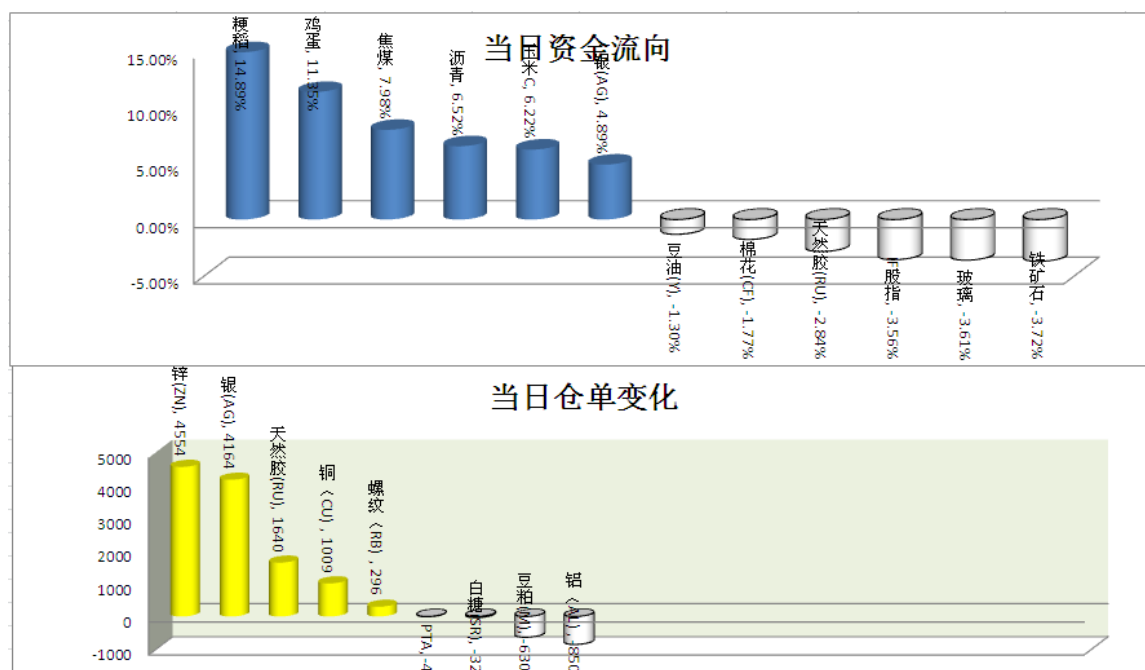
内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	265.35	0.15	0.06%
	白银	4353	25	0.58%
	铜	51380	280	0.55%
	铝	13680	15	0.11%
	铅	14080	-100	-0.71%
	锌	16230	20	0.12%
	螺纹钢	3102	3	0.10%
	橡胶	14645	-145	-0.98%
	沥青	4286	8	0.19%
大连商品交易所	大豆	4323	-32	-0.73%
	豆粕	3348	-7	-0.21%
	豆油	6726	-42	-0.62%
	棕榈油	5792	4	0.07%
	玉米	2317	-75	-3.14%
	焦炭	1114	-9	-0.80%
	焦煤	787	-13	-1.63%
	铁矿石	711	-1	-0.14%
	LLDPE	12050	105	0.88%
郑州商品交易所	白糖	4969	10	0.20%
	棉花	14850	50	0.34%
	玻璃	1072	-8	-0.74%
	动力煤	493	-2.6	-0.52%
	甲醇	2643	-6	-0.23%
	PTA	7314	56	0.77%
	强麦	2576	11	0.43%
	菜籽油	6830	-24	-0.35%
	菜粕	2958	-62	-2.05%

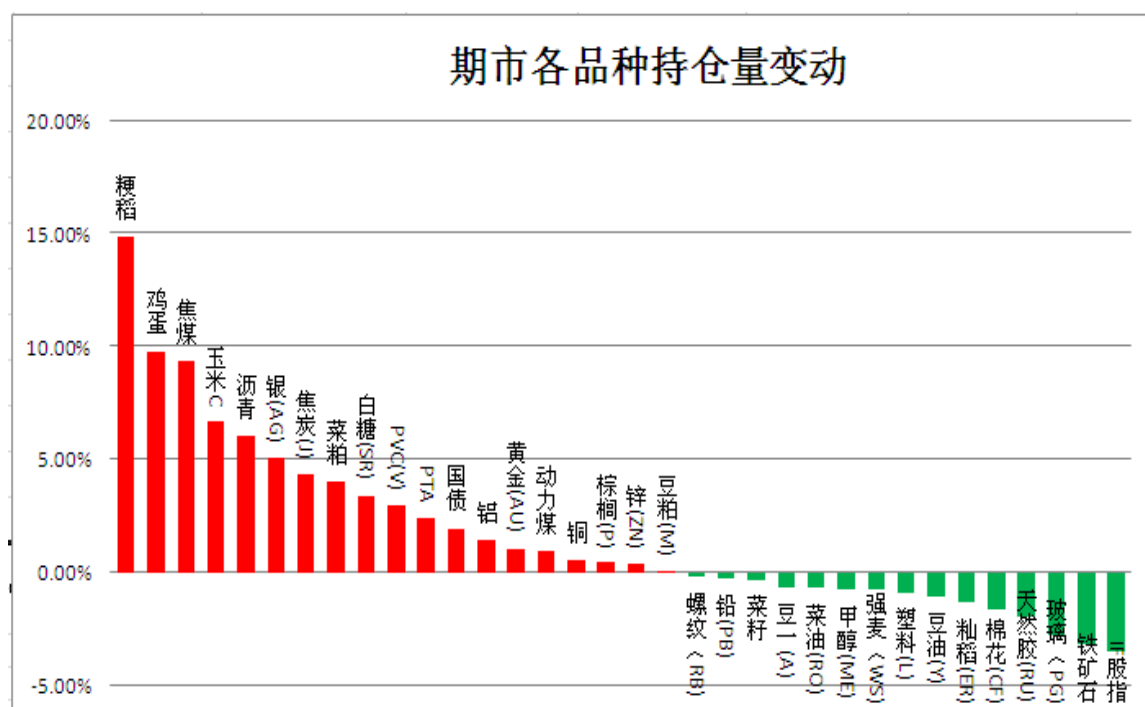


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

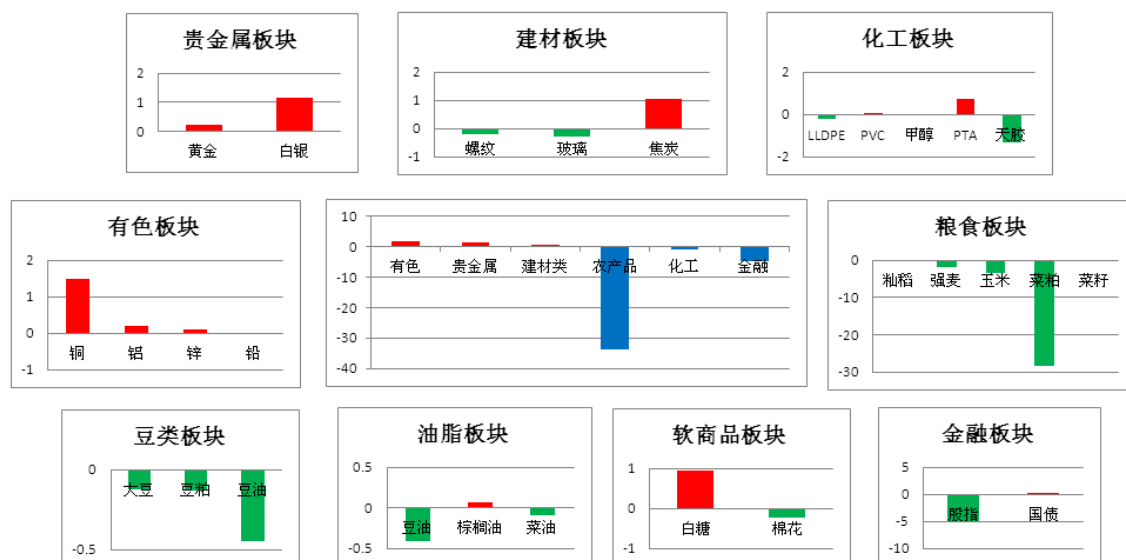


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【意大利第一季度预算赤字/GDP 之比 6.6%，较上年同期下滑】意大利官方统计机构 ISTAT 上周五(7 月 4 日)公布的数据显示，意大利 2014 年第一季度预算赤字占 GDP 比重收窄至 6.6%，2013 年同期为 7.3%。第一季赤字减少，是由于政府支出按年减少 1.0%，而收入按年增加 0.4%。此外，直接税收收入同比下降 2.0%，而间接税收收入增长了 3.2%。

【德国 5 月制造业订单环比转为下降 1.7%】德国经济部 7 月 4 日公布数据显示，德国 5 月制造业订单在 4 月录得强劲反弹后逆转走软，季调后制造业订单环比转为下降 1.7%，较 4 月份修正后的劲升 3.4%大幅走软；未季调订单同比劲升 7.8%，好于前值的上升 3.4%。分项数据均一致恶化，其中中间环节商品订单合同骤降，或暗示产出在未来几个月将下降。

—————全球主要官员讲话—————

【中国央行与韩国银行建立人民币清算安排】中国央行 7 月 4 日宣布，已经与韩国银行签署在首尔建立人民币清算安排的合作备忘录。在与韩国银行签署了在首尔建立人民币清算安排的合作备忘录之后，央行将确定首尔人民币业务清算行。双方将充分协商和相互合作，做好相关业务监督管理、信息交换、持续评估及政策完善工作。

【习近平首尔大学演讲：共创中韩合作未来同襄亚洲振兴繁荣】国家主席习近平 7 月 4 日在韩国国立首尔大学发表题为《共创中韩合作美好未来，同襄亚洲振兴繁荣伟业》的重要演讲，话中韩友好，讲中国未来，谈两国合作，强调中国将始终做维护和平的国家、促进合作的国家、虚心学习的国家，愿同韩国成为实现共同发展的伙伴、致力地区和平的伙伴、携手振兴亚洲的伙伴、促进世界繁荣的伙伴。习近平寄语两国青年共当中韩友谊的忠实继承者，争做亚洲振兴的积极参与者。

【默克尔开始访华 或重点讨论新能源汽车】应国务院总理李克强邀请，德意志联邦共和国总理安格拉·默克尔于 7 月 6 日至 8 日对中国进行正式访问。这是默

克尔作为德国总理第7次访华。届时，国家主席习近平将与默克尔进行半年之内的第二次会面。德国媒体认为，默克尔此次访问中国，经济合作将是主要议题，其中新能源汽车很可能成为讨论的重点领域。

【央行：取消银行对客户美元挂牌买卖价差管理】中国人民银行网站7月4日发布关于银行间外汇市场交易汇价和银行挂牌汇价管理有关事项的通知。通知称，取消银行对客户美元挂牌买卖价差管理，由银行据市场供求自主定价；在人民币对部分货币中间价形成方式和交易价浮动幅度管理上，进一步提高政策透明度。

【财税改革实施细则全部完成下半年新政或密集出台】财税体制改革方案实施细则已经由财政部各司局全部完成，目前正等待部级领导会签。根据实施细则，生活服务业营改增或将在2014年下半年推出，并相应优化增值税税率和档次过多的问题。消费税改革方案也已经完成，2014年下半年将进行扩围，并在2015年调整征收环节；资源税改革如若顺利，亦或在2014年下半年出台。

据了解，未来税制改革的重点是“六税一清”。一是增值税改革即营业税改增值税，二是消费税改革，三是资源税改革，四是环保税，五是房地产税先立法，六是个人所得税改革；一清主要指“清理税收优惠”。而财税改革的难点是“三清两税”，即清理税收优惠、清理财政挂钩、清理专项支付，两税是房地产税和个人所得税改革。

【发改委酝酿建立医药新定价体系：“国字号”或区别定价】据悉，发改委正酝酿响应市场号召，建立医药新的定价体系，或实现“国字号”区别定价；同时也会完善药品定价方法，引入国际药品价格比较，通过全面调查一些药品在主流、周边国家和地区的市场销售情况，从而合理制定价格、减少价差，为我国医药企业发展创造公平竞争环境。

【成品油调价窗口今日打开 或迎年内第五次搁浅】新一轮成品油调价窗口将于7月7日打开。本轮计价周期，国际油价高位回落，一揽子原油价格变化率虽在正向区间运行，但幅度不断收缩。市场预计，本轮成品油调价或因小于调价“红线”而出现年内第五次搁浅。

【欧洲央行投票制度变更架空德国】立陶宛将在明年1月加入欧元区，成为其第19个成员国。届时，欧洲央行新的表决程序将启动，投票权将在理事会各国

行长中开始“旋转”。德国央行行长魏德曼将每五个月将被轮空一次。轮流投票会影响所有欧元区成员国，但德国的感受将最为切身。德国央行曾是欧洲央行前身。但自从欧元区债务危机以来，因其严厉的货币政策立场，其影响也有所缩水。近年，德国央行和欧洲央行分歧愈发明显。现任德国央行行长魏德曼和欧洲央行行长德拉吉，甚至不吝用外交辞令隐藏其观点之间的差异。

【三大经济机构预测欧元区第二季度 GDP 加速增长】欧洲三大经济机构——德国智库 IFO、法国统计局(INSEE)和意大利统计局(ISTAT)一同对欧元区未来三个季度的经济和通胀表现进行了预测，这些机构认为欧元区今年第二季度经济增长率将从第一季度的 0.2%提高至 0.3%。三家机构并预计，未来三个季度欧元区通胀率不会有明显上升。欧元区 6 月通胀率为 0.5%，远低于欧洲央行略低于 2%的中期目标。

【美国 6 月就业报告强劲，机构纷纷上调升息预期】美国劳工部 7 月 3 日公布的 6 月就业报告表现强劲，引发众多美联储观察家纷纷将他们对美联储加息时机的预期提前。摩根大通经济学家预期美联储将会在明年第三季度升息；凯投宏观的首席美国经济学家 Paul Ashworth 表示美联储首次升息的时间将会是在明年 3 月份。贝莱德一名高层主管在美国 6 月非农就业报告发布后表示，强于预期的就业增长凸显经济增速加快，这也许会促使美联储在 2015 年第一季度升息。

【美国总统奥巴马：6 月就业报告显示经济已获得动能】美国总统奥巴马 7 月 4 日表示，6 月的就业报告应该会让美国人感觉到经济已经获得动能。不过，奥巴马也指出，在收入和工资方面，还没有见到如我们所希望那般大幅增长。

【欧央行委员诺亚：通缩风险已过 但通胀率仍过低】欧洲央行管理委员会成员暨法国央行总裁诺亚 7 月 5 日表示，看起来欧元区似乎已经躲过了通缩风险，即便通胀率仍过低。欧元区 6 月通胀率为 0.5%，远低于接近但低于 2%的欧洲央行目标水平，处于央行总裁德拉吉所称的“危险地带”。诺亚表示，虽然货币政策十分宽松，通胀率却仍低迷，这有些自相矛盾。即便似乎已经躲过通缩风险，欧元区物价涨幅还是过低。诺亚称，现在中国和美国这两个经济火车头的增长率并不如预期那样高，欧洲经济更是“难以真正起飞”。

【IMF：2015 年全球经济加快复苏 中国不再急剧下滑】国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 7 月 6 日表示，继 2014 年初的

低迷表现后，全球经济活动在 2015 年应会加速。IMF 认为中国经济不会出现急剧滑坡。拉加德表示，主要央行宽松政策对需求的影响有其局限性，各国也应当在债务状况仍可持续的情况下，采取行动扶助经济增长，特别是在基础设施、教育和医疗的投资方面。IMF 本月稍晚将出炉的全球经济展望更新报告将与 4 月时的预估略有差别。她估计，中国今年 GDP 增速将介于 7%-7.5% 之间。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:30	澳大利亚	6月AIG建筑业表现指数	低	46.7	---
07:50	日本	6月外汇储备(亿美元)	中	12839.20	---
09:30	澳大利亚	6月季调后ANZ报纸招聘广告月率 ▢	中	+7.2%	---
		--6月季调后ANZ网络招聘广告月率	中	+7%	---
		--6月季调后ANZ网络招聘广告年率	中	-2.8%	---
		--6月季调后ANZ总招聘广告月率	中	-5.6%	---
		--6月季调后ANZ总招聘广告年率	中	-3.0%	---
13:00	日本	5月领先指标初值月率 ▢	中	-0.5	---
		--5月同步指标初值月率	中	-3.4	---
		--5月领先指标初值	中	106.6	---
		--5月同步指标初值	中	111.1	---
13:45	瑞士	6月季调后失业率 ▢	高①	3.2%	3.1%
		--6月末季调失业率	高①	3.0%	2.9%
14:00	德国	5月季调后工业产出月率 ▢	高①	+0.2%	+0.6%
		--5月工作日调整后工业产出年率	高①	+1.8%	---
15:00	英国	6月Halifax季调后房价指数月率(7/7-7/12) 且 ▢	高①	+3.9%	---
		--6月Halifax季调后房价指数年率	高①	+8.7%	---
16:30	欧元区	7月Sentix投资者信心指数	中	8.5	8.5
20:30	加拿大	5月营建许可月率	中	+1.1%	---
22:00	加拿大	6月Ivey季调后PMI ▢	高①	48.2	---
		--6月Ivey未季调PMI	高①	52.2	---
22:00	美国	6月谘商会就业趋势指数	中	118.58	---

财经大事

时间	国家	地点	重要性	事件
07/07 ---	比利时	布鲁塞尔	高	欧元集团举行会议。
07/07 ---	印度	新德里	高	英国外交大臣夏伟林与财政大臣奥斯本访问印度(至7月9日)。二人将会见印度总理莫迪,并与印度外长Sushma Swaraj和财长杰特利(Arun Jaitley)举行双边会议。
07/07 ---	新西兰	惠灵顿	高	日本首相安倍晋三将访问新西兰,与新西兰总理约翰·基会谈。
07/07 ---	阿根廷	---	低	阿根廷政府会见债务问题的调停者。
07/07 ---	中国	北京	高	世界银行行长金庸将于7月7-9日访问中国,并月7月8日举行简短发布会。
07/07 ---	日本	东京	高	日本央行召开分支机构经理季度会议。央行行长黑田东彦致开幕词。日本央行随后将公布地区经济季度报告。
07/07 15:00	奥地利	维也纳	高	奥地利央行公布半年度金融稳定报告,央行行长诺沃特尼出席会议。

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：
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：