大地商品期货晨报

》》》日 期：2014 年 7 月 8 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,呈低探回升的宽幅横盘区间震荡整理态势,从影响因素来看,亚洲电子盘中的下跌主要是受到印尼大选对持续半年之久的矿石出口禁令影响所致,而欧美时段的回升,则是受欧元区投资才信心指数回升与美国 6 月谘商会就业趋势指数回升及欧央行三位执委对于货币政策前景的讲话影响,从技术面来看,短期之内基本金属价格的反弹态势将得到有效遏制,但分品种来看,仍存在较大的分化,铜铝相对较弱,而铅锌则相对较强,在操作时,铜铝的空单可继续持有,而铅锌则宜以观望为主.

贵金属

昨日金银向下跌破前期窄幅震荡的区间，美元指数随着美国经济数据的向好而逐渐走强，市场对美元加息期望逐渐升温，打压了黄金走势。预计黄金还将继续承压回落，建议前期多单减持，轻仓做空。

基础化工（PTA、塑料）

利比亚或将恢复出口，伊拉克出口正常，国际油价跌至一个月来低点，结算价每桶 103.53 美元。

昨日 LLDPE 期货高开继续走高，部分石化调涨出厂价，周初市场交投气氛略显清淡。下游需求延续平淡，观望情绪较浓。预计今日部分石化大区不乏上涨可能，市场将延续稳中小涨趋势。

PTA 生产商开工负荷提升至 61%附近，相对于聚酯 74%的开工，有效供应量依然偏紧，9 月份之前逼空行情犹存；PTA 生产商现金流再转亏损也抑制 PTA 跌幅；但 PX 价格理性回归，且对 8 月份新产能释放预期强烈担忧；终端织机开工下滑，聚酯产销不佳；另外 7 月 10 日左右 PTA 生产商

将有 300 多万吨检修产能重启，届时国内负荷将提升至 70%附近，市场供应趋紧将有所缓解。预计短期内 PTA 或延续高位调整态势。

橡胶

昨日沪胶大幅下挫，连续 7 日震荡下行，沪胶早盘大幅跳水，午后 09 合约回落至 14000 一线弱势震荡。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，近期沪胶价格从高位回落，基本回吐上半月的涨幅，未来新胶上市压力会增大，预计后市仍将维持弱势。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，而目前新胶供应压力尚轻，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

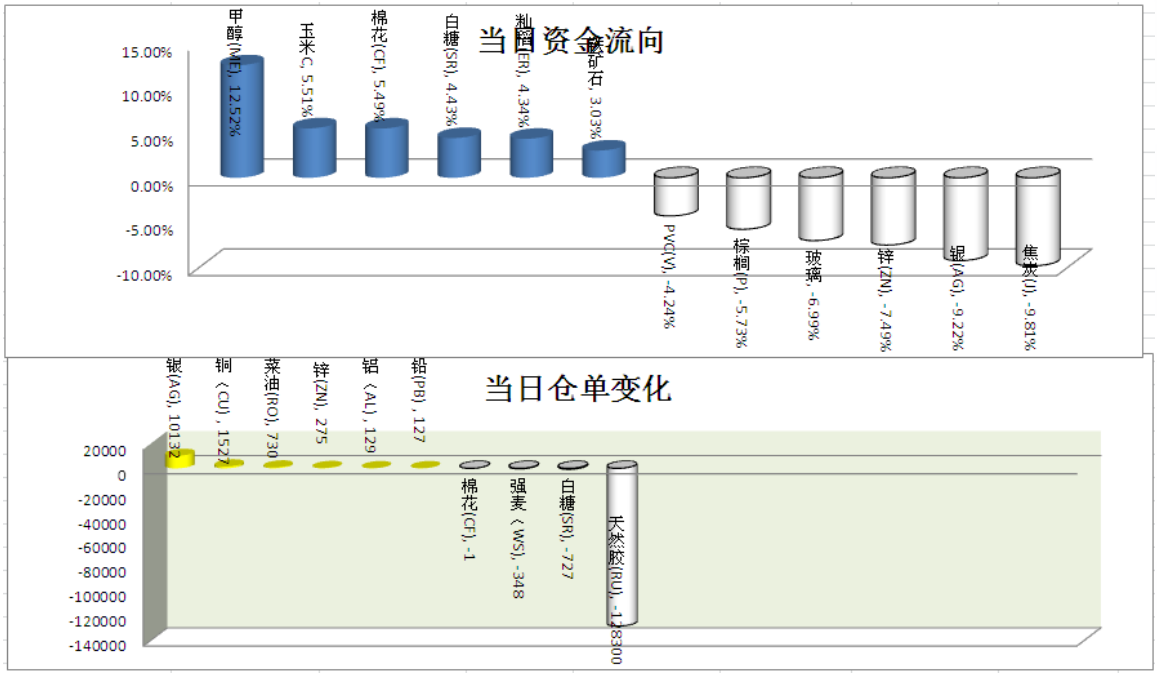
交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	262.9	-2.45	-0.92%
	白银	4286	-67	-1.54%
	铜	50850	-530	-1.03%
	铝	13560	-120	-0.88%
	铅	14000	-80	-0.57%
	锌	16040	-190	-1.17%
	螺纹钢	3088	-14	-0.45%
	橡胶	14000	-645	-4.40%
	沥青	4272	-14	-0.33%
大连商品交易所	大豆	4314	-9	-0.21%
	豆粕	3284	-64	-1.91%
	豆油	6676	-50	-0.74%
	棕榈油	5804	12	0.21%
	玉米	2301	-16	-0.69%
	焦炭	1115	1	0.09%
	焦煤	783	-4	-0.51%
	铁矿石	707	-4	-0.56%
	LLDPE	12160	110	0.91%
郑州商品交易所	白糖	4820	-149	-3.00%
	棉花	14510	-340	-2.29%
	玻璃	1072	0	0.00%
	动力煤	493	0	0.00%
	甲醇	2682	39	1.48%
	PTA	7200	-114	-1.56%
	强麦	2595	19	0.74%
	菜籽油	6768	-62	-0.91%
	菜粕	2917	-41	-1.39%

外盘涨跌

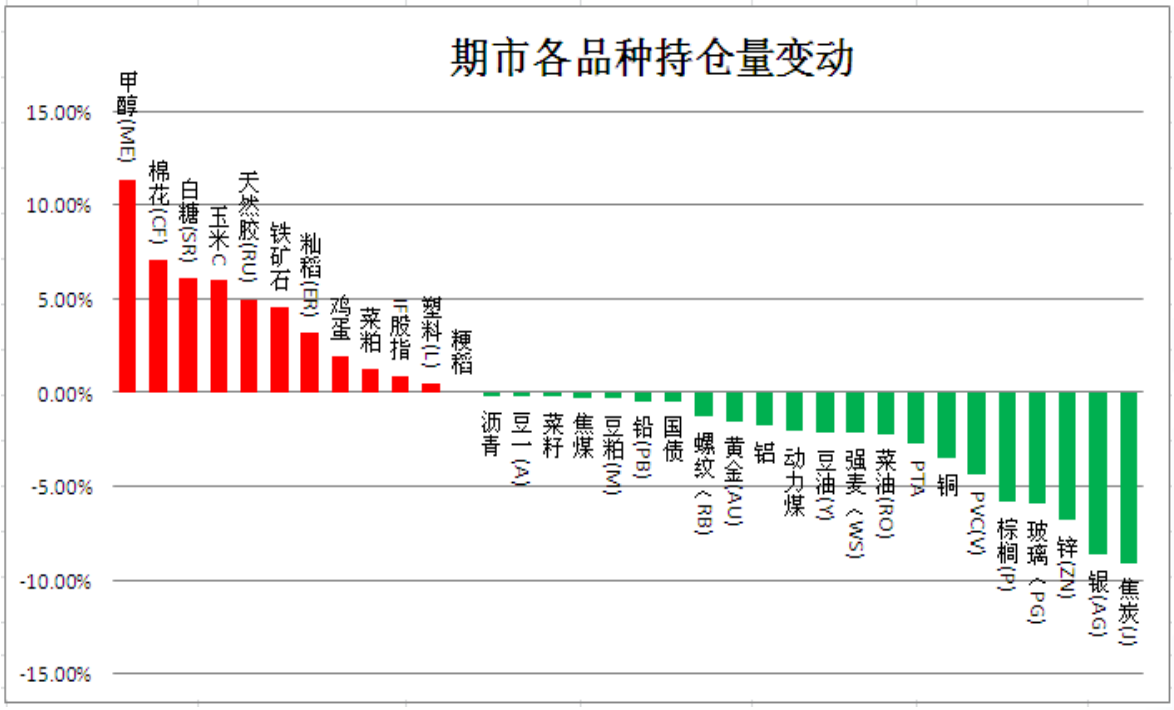
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7140.25	-13.75	-0.19%
LME_铝3	1921.25	-1.25	-0.07%
LME_铅3	2190	7.25	0.33%
LME_锌3	2264.75	27.25	1.22%
COMEX黄金	1321	0.6	0.05%
COMEX白银	21.105	-0.07	-0.33%
NYMEX原油	103.39	-0.70	-0.67%
东京胶	203	-8.90	-0.67%
CBOT大豆	1127.5	-7.50	-0.66%
CBOT玉米	407	-7.50	-1.81%
CBOT豆粕	359.4	-0.6	-0.17%
CBOT豆油	38.55	-0.23	-0.59%
ICE棉花	70.25	-1.75	-2.43%
ICE白糖	17.55	-0.27	-1.52%

期货市场资金流动

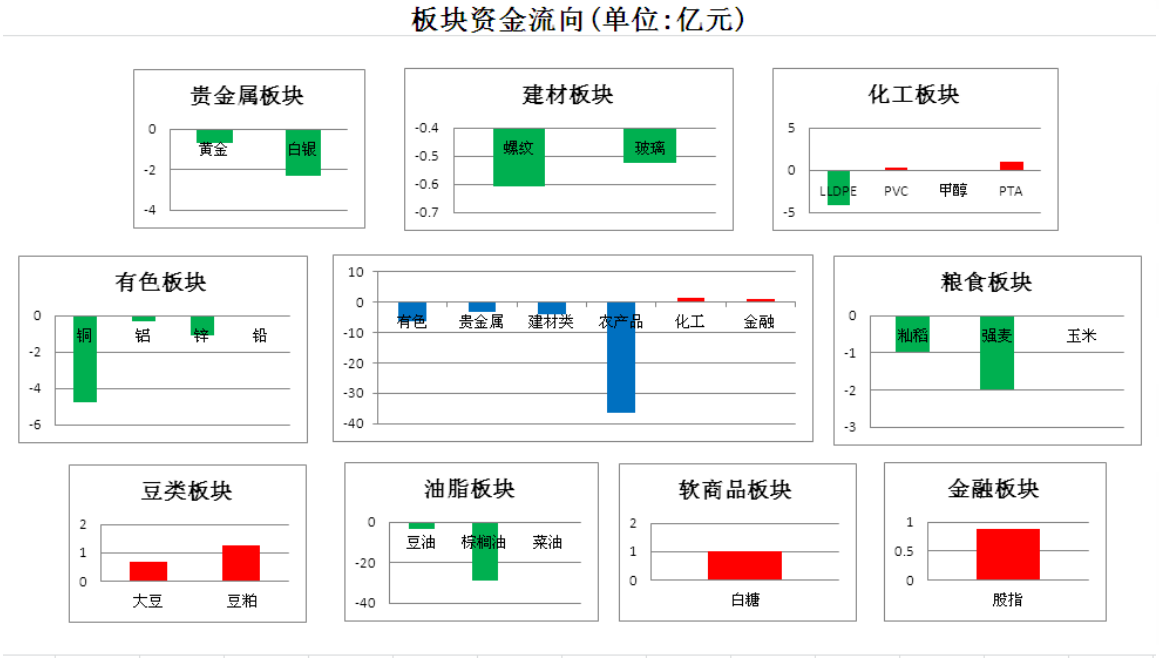
当日各品种资金流向及仓单变化



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)
贵金属板块
黄金
白银
建材板块
螺纹
玻璃
化工板块
LLDPE
PVC
甲醇
PTA
有色板块
铜
铝
锌
铅
有色
贵金属
建材类
农产品
化工
金融
粮食板块
籼稻
强麦
玉米
豆类板块
大豆
豆粕
油脂板块
豆油
棕榈油
菜油
软商品板块
白糖
金融板块
股指

隔夜财经要闻

【央行：1-5 月货币市场成交量 88.7 万亿元同比增加 2.8%】中国人民银行 7 月 7 日发布的《2014 年 5 月份金融市场运行情况》显示，2014 年 1-5 月，金融市场总体运行平稳。5 月份，债券市场发行量有所增加；货币市场成交量增加，货币市场利率稳中有降；现券日均成交量增加；银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升；上证综指上涨，日均成交量减少。

【日本 5 月领先指标初值降至 105.7 同步指标初值持平】日本内阁府(Cabinet)周一(7 月 7 日)公布数据显示，日本 5 月领先指标初值较前月(4 月终值)降 0.8 点至 105.7；5 月同时指标初值较前月持平。具体数据显示，日本 5 领先指标初值 105.7，预期 105.9，4 月初值 106.6，4 月终值 106.5；日本 5 月同步指标初值 111.1，预期 111.0，4 月初值 114.5，4 月终值 111.1。日本 5 月领先指标初值较上月减少 0.8 个点，较前值减少 0.9 个点；日本 5 月同步指标初值较上月持平点，较前值减少 3.4 个点。

【加拿大 5 月营建许可环比劲升 13.8%创 10 个月最大升幅】加拿大统计局周一(7 月 7 日)公布的数据显示，加拿大 5 月营建许可环比表现远超市场预期，并创 10 个月最大升幅。具体数据显示，加拿大 5 月营建许可环比上升 13.8%，创 2013 年 7 月以来最大升幅，好于预期的上升 3.0%，前值修正为上升 2.2%，初值上升 1.1%。

【美国 6 月谘商会就业趋势指数上升劳动力需求健康】美国谘商会(Conference Board)周一(7 月 7 日)公布的数据显示，美国 6 月谘商会就业趋势指数上升，为美国 6 月劳动力的需求健康的实证。具体数据显示，美国 6 月谘商会就业趋势指数升至 119.62，前值修正为 119.03，初值 118.58。数据还显示，美国 6 月谘商会就业趋势指数同比上升 6.3%。

————全球主要官员讲话————

【机构预计中国二季度 GDP 增速持稳于 7.4%】近日，路透社综合 21 家机构预测中值结果显示，中国二季度 GDP 同比增速可能持平于一季度的 7.4%，略

低于年初政府设定的 7.5%全年增长目标。二季度经济总体趋稳，而下半年随着稳增长政策效果的进一步显现、外部需求的好转以及经济发展内生动力的逐渐增强，未来经济将“ 稳”字当头。

【李克强：不搞强刺激使中国经济保持平稳运行】国务院总理李克强 7 月 7 日上午在人民大会堂与德国总理默克尔举行会谈后共同会见记者。李克强表示，今年以来，面对经济下行压力，我们保持定力，不搞强刺激，而是在区间调控基础上加强定向调控，通过一系列稳增长、促改革、调结构、惠民生的举措，使中国经济保持平稳运行，经济增长、就业、物价涨幅等主要经济指标都保持在合理区间。经过努力，二季度经济发展状况比一季度有所改善，但对于下行压力仍不能掉以轻心。我们将继续加强预调微调，实施定向调控，一是激发市场活力，二是增加公共产品有效供给，三是支持实体经济发展。中国有能力、有条件继续使经济运行保持在合理区间，实现全年经济社会发展的主要目标任务。

【中国央行：经济金融结构开始出现积极变化】中国人民银行货币政策委员会 2014 年第二季度例会日前在北京召开。由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持。会议强调，要继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。与第一季度例会相比，本次例会在描述经济形势时指出，经济金融结构开始出现积极变化。

【中国央行：灵活运用多种货币政策工具保持适度流动性】中国人民银行货币政策委员会 2014 年第二季度例会日前在北京召开。会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【日本央行地区季报维稳经济评估称仍处温和复苏趋势中】日本央行公布地区经济季度评估报告，称与 4 月的季报相比，日本整体经济依然处在温和复苏趋势中。最新季报显示，维持 9 个地区中所有地区(9 个)的经济预期不变。日本 9 个地区的公共投资、商业固定投资、消费者支出、产出、就业及收入基本上一

致性有所增强或处在高位，唯独各地区房地产表现不一。报告称，4 个地区上调了对于资本支出的观点；此外，由于收入与就业形势改善，消费因此具有抗压性；销售税上调引发的需求下降的速度正在放缓。

【乌克兰东部通向顿涅茨克的桥梁被炸】乌克兰东部通向顿涅茨克的公路和铁路上的三座桥梁 7 日被炸。目前不清楚炸桥者身份，但炸桥可以迟滞政府军进攻，显然对民间武装有利。顿涅茨克州长表示，民间武装将在顿涅茨克与政府军决一死战。顿涅茨克为乌克兰东部重镇，人口约 100 万。

【欧盟原则上同意就乌克兰局势扩大制裁名单】欧盟两名外交人员周一(7 月 7 日)表示，欧盟各国大使原则上同意就乌克兰危机向俄罗斯的制裁名单上添加更多的人名。两名外交人员称，周三(7 月 9 日)欧盟将再次开会讨论可能的制裁目标，不过目前尚不清楚欧盟何时会公布最新制裁目标。这些人将会面临资产冻结和旅游禁令。

外交人员还表示，最新的制裁目标可能主要针对乌克兰亲俄分裂分子，而不是俄罗斯官员。在周一的会议上，欧盟成员国还决定不扩大现有制裁的法律依据。如果扩大制裁的法律依据，那么欧盟可以将总部设在俄罗斯的公司列入制裁名单。先前欧盟已经冻结了 61 名与乌克兰动乱以及俄罗斯 3 月占领克里米亚事件相关的人物的资产，并发布了签证禁令。

【欧洲央行行长德拉基批评希腊近期放缓改革力度】欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)周一(7 月 7 日)在与希腊财长哈杜维利斯(Gikas Hardouvelis)进行会谈时表示，希腊近期在改革措施的进一步推进力度上已有所放松，而这是相当值得警惕的状况。此前，欧盟官员曾一度透露，基于当前的状况，希腊有可能需要在日后请求新一轮的国际财政援助措施，但德拉基则对此未置可否。而对于德拉基日内对希腊进一步改革进度所作的抨击，欧洲央行官员也拒绝加以进一步的评述。

【希腊央行行长称该国财政及经济状况正录得持续改善】希腊央行行长斯托纳拉斯(Yannis Stournaras)周一(7 月 7 日)表示，该国的政府财政收支状况在近年来已经得到了持续性的改善，其 2013 年度不计国债本息偿付的初步财政预算已经录得了盈余，相比起情况最糟糕的 2009 年来，初步财政预算盈亏占国内生产总值(GDP)的比率已经累计改善了 11.3 个百分点。

斯托纳拉斯强调，希腊的四家规模最大的商业银行在经过了资本重组之后，已经完全能够应对该国银行业体系料在此后面临的新挑战。而该国经济在连续多年衰退之后，也料有望在 2014 年全年录得约 0.5%的正增长。不过，该国明年将面临总统改选，这可能会带来些微的政治方面不确定性。

斯托纳拉斯同时还指出，自 2010 年以来，该国面向欧盟以外市场的的贸易额已经翻了一番，而该国在全球贸易版图中的份额也增长了 30%。该国今年的旅游业收入可能仍将高于预期，而从长期来看，其经济基本面状况也将进一步转好。

【劳滕施莱格：欧银只有在紧急情况下才应实施资产购买计划】欧洲央行(ECB)执委劳滕施莱格(Sabine Lautenschlaeger)周一(7 月 7 日)称，欧洲央行只有在发生紧急情况时，例如即将出现通缩，才应该实施资产购买计划。

欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)上周四(7 月 3 日)在政策会议后表示，银行的管委会“一致承诺也会在其权限内使用非传统工具，如果有必要的话。”劳滕施莱格指出，原则上资产购买计划是欧洲央行选项的一部分，但是使用这一计划的要求应该“特别高”。他表示，只有在紧急情况下，例如出现即时的通缩前景，才会考虑这一工具。不过，这样的风险即不是可察觉的，也不是欧洲央行所期望的。

欧洲央行在 6 月份将主要再融资利率下调至记录低位，将存款利率降至负区间，并通过定向长期再融资操作(TLTRO)等宽松操作向经济注入资金。对此劳滕施莱格表示，央行 6 月的政策措施是必要的，尽管可能会产生不受欢迎的副作用。他还认为定向流动性操作需要更长时间来发挥效力。劳滕施莱格也指出，流动性操作的全额供应延期至 2016 年底，突显出欧洲央行意图维持利率不变。

财经前瞻

07:50 日本 5月未季调经常帐

07:50 日本 6月季调后银行贷款年率

08:30 台湾 6月 CPI 年率

09:30 澳大利亚 6月 NAB 商业景气指数

12:30 日本 6月企业破产年率

13:00 日本 6月经济观察家前景指数

14:00 德国 5月季调后贸易帐

14:45 法国 1-5月政府预算

14:45 法国 5月贸易帐

15:00 英国 6月 Halifax 季调后房价指数月率

15:15 瑞士 5月实际零售销售年率

15:15 瑞士 6月 CPI 年率

16:30 英国 5月工业产出月率

19:45 美国 7月5日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

20:55 美国 7月5日当周红皮书商业零售销售年率

22:00 英国 至 6 月三个月 NIESR-GDP 预估年率

————财经大事预告————

--- 法国 巴黎 巴黎欧洲金融市场协会金融论坛第一天(至 7 月 9 日)。发言者包括：法国央行行长诺亚、俄罗斯央行第一副行长 Sergey Shvetsov、法国央行市场部门主管 Alexandre Gautier 以及欧洲央行执委普雷特。

--- 比利时 布鲁塞尔 欧元区财长会议。

--- 中国 北京 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。

00:00 德国 汉堡 欧洲央行管委会成员劳滕施莱格(Sabine Lautenschlaeger)发表讲话。

11:45 日本 东京 日本央行副行长中曾宏(Hiroshi Nakaso)就日本的经济与货币政策发表演讲。

15:00 西班牙 马德里 西班牙央行行长林德参加 Nueva 经济论坛组织的餐会。

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 :