



大地商品期货晨报

期 期：2014 年 7 月 10 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，呈冲高回落之势，这主要是受美联储公布的 6 月议息会议纪要的影响，此外，华尔街投行 - 高盛与麦格理下调对铜价的预期及智利国有铜业公司与澳大利亚必和必拓公司取消一部分下半年发往中国的精铜，这对于铜价而言起到了较大的利空压制，铜价的回落亦带动了其他基本金属价格的回落，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜观望，而中长期来看，铜和铝的战略空单仍可继续持有，锌则可逢高少量加空。**

贵金属

美联储会议纪要未暗示会加息，市场信心增加，昨夜黄金小幅回升。不过鉴于当前无更多利好出台，所以黄金还是处于震荡区间为主，还在寻找方向。**建议暂先观望，等突破了震荡再做入场。**

基础化工 (PTA、塑料)

昨日国内 PE 市场横盘整理，但因需求持续疲软，出货难度较大，部分商家开始小幅让利出货寻求成交，部分市场线性价格回落 50 元/吨。不过目前石化挺价意向较浓，且部分仍在继续上调价格，市场成本支撑较强，预计 LLDPE 市场仍将维持高位。

PX 价格理性回归，PTA 生产商现金流处盈亏边缘；终端织机开工下滑，聚酯产销不佳；另外近日有 520 万吨检修产能计划重启，届时国内负荷将提升至 75% 附近，市场供应趋紧将有所缓解。短期上下游偏空，市场心态纠结，料 PTA 或延续高位调整态势。但 PTA 生产商开工负荷维持 62.5% 附近，相对于聚酯 74% 的开工，有效供应量依然偏少，且 7 月剩余时间总计 460 万吨 PTA 产能有检修计划，9 月份之前逼空行情犹存，建议关注 7000 元/吨一线附近支撑。

橡胶

昨日沪胶维持震荡整理走势，午后沪胶价格小幅回落，关注 14000 一线附近支撑情况。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	265.25	1.1	0.42%
	白银	4323	13	0.30%
	铜	50930	-250	-0.49%
	铝	13660	0	0.00%
	铅	14200	-5	-0.04%
	锌	16385	-5	-0.03%
	螺纹钢	3095	-21	-0.67%
	橡胶	13970	-40	-0.29%
	沥青	4252	-4	-0.09%
大连商品交易所	大豆	4329	-32	-0.73%
	豆油	6578	-86	-1.29%
	棕榈油	5786	-22	-0.38%
	焦炭	1110	-7	-0.63%
	焦煤	783	-11	-1.39%
	铁矿石	702	-18	-2.50%
	LLDPE	11930	-220	-1.81%
郑州商品交易所	白糖	4858	15	0.31%
	棉花	14520	-105	-0.72%
	玻璃	1048	-27	-2.51%
	动力煤	493.6	0.4	0.08%
	甲醇	2641	-30	-1.12%
	PTA	7062	-56	-0.79%
	强麦	2573	-4	-0.16%
	菜籽油	6668	-82	-1.21%
	菜粕	2837	-89	-3.04%

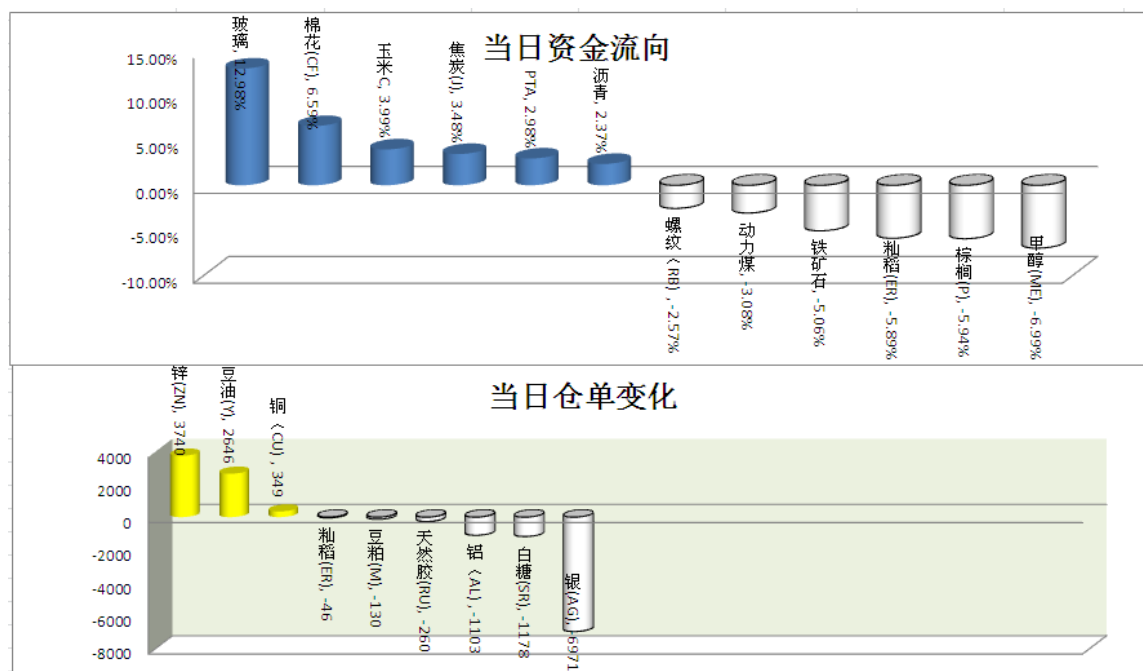
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7117	-23.75	-0.33%
LME_铝3	1931.75	-5.25	-0.27%
LME_铅3	2182.75	-24.75	-1.12%
LME_锌3	2270	-6.00	-0.26%
COMEX黄金	1327.6	7.0	0.53%
COMEX白银	21.155	0.08	0.38%
NYMEX原油	101.94	-1.54	-1.49%
东京胶	202.4	-1.30	-1.49%
CBOT大豆	1103.75	-12.25	-1.10%
CBOT玉米	397.5	-7.00	-1.73%
CBOT豆粕	355.1	-1.4	-0.39%
CBOT豆油	37.27	-0.68	-1.79%
ICE棉花	69.58	-0.79	-1.12%
ICE白糖	17.47	-0.25	-1.41%

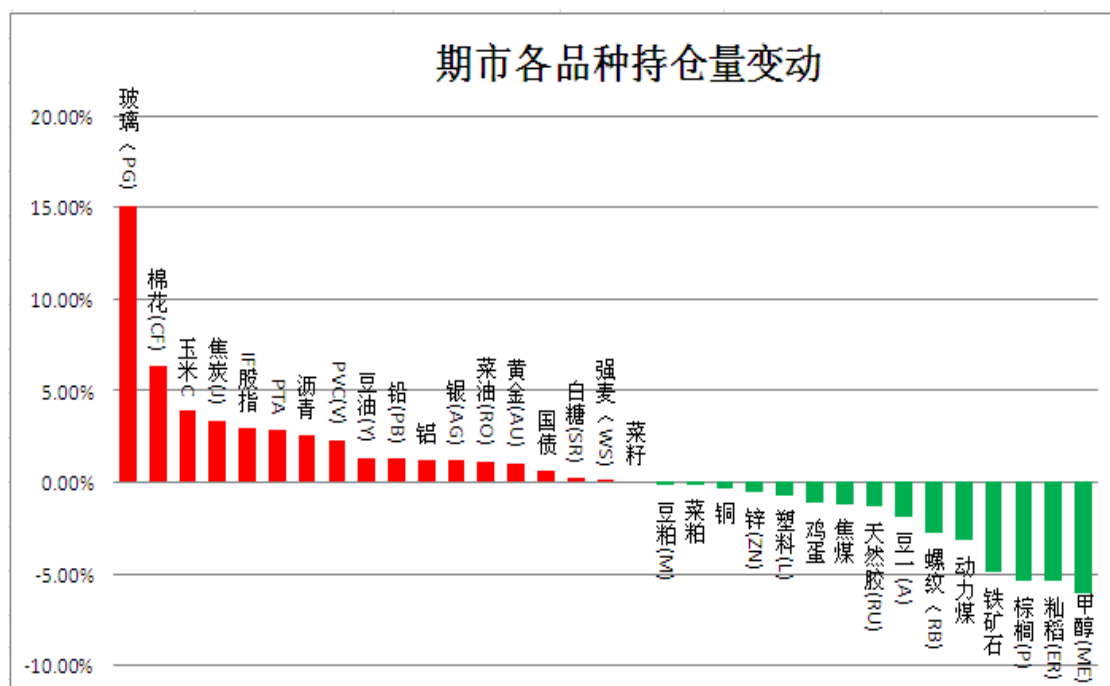


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

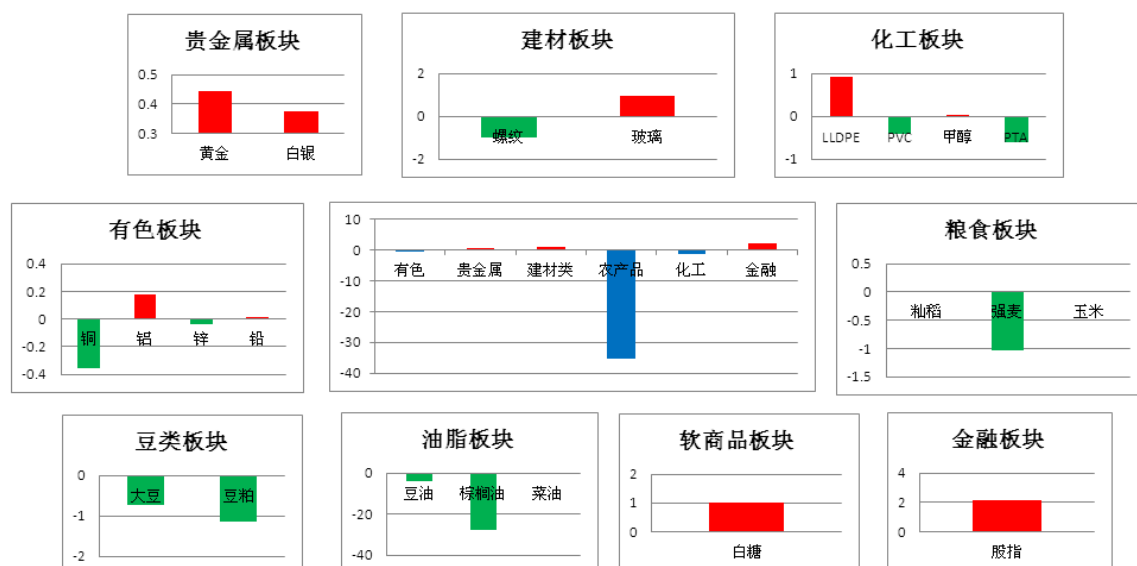


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 6 月 CPI 同比增 2.3% 环比降 0.1%】国家统计局 7 月 9 日公布数据显示，2014 年 6 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.4%，农村上涨 2.1%；食品价格上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 2.2%，服务价格上涨 2.6%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.3%。6 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.4%，非食品价格持平（涨跌幅度为 0，下同）；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.1%。

【中国 6 月 PPI 同比降 1.1% 环比降 0.2%】7 月 9 日，国家统计局公布数据显示，2014 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.1%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比下降 1.5%，环比下降 0.1%。上半年，工业生产者出厂价格同比下降 1.8%，工业生产者购进价格同比下降 2.0%。

【加拿大 6 月新屋开工 19.82 万户，高于市场预期】加拿大按揭及房屋公司周三(7 月 9 日)公布的数据显示，加拿大 6 月新屋开工数量超过市场预期，前值遭下修。具体数据显示，加拿大 6 月新屋开工 19.82 万户，预期 18.90 万户，前值修正为 19.70 万户，初值 19.83 万户。数据还显示，加拿大 6 月新屋开工月率上升 0.6%。

【俄罗斯上半年资本外逃近 750 亿美元】俄罗斯央行周三（7 月 9 日）发布的数据显示，由于西方国家就乌克兰问题实施的制裁的影响，今年上半年俄罗斯有将近 750 亿美元的资本外逃，是去年同期的两倍，超过去年全年的 627 亿美元。数据显示，继一季度资本外逃 620 亿美元之后，二季度又有 123 亿美元资本外逃。俄罗斯央行预计今年全年将有大约 900 亿美元资本流出俄罗斯。而此前世界银行和国际货币基金组织都曾指出，如果乌克兰危机继续发展，2014 年内逃出俄罗斯的资金规模将会超过 1000 亿美元。

—————全球主要官员讲话—————

【习近平：中国比以往任何时候都需要稳定环境】国家主席习近平出席开幕式并致辞。习近平表示，中国比以往任何时候都需要稳定的环境，中国将坚持和平发展道路。习近平指出应该加快中美投资贸易协定谈判，构建高水平双向平衡的协定，推进中美经济关系的建设。中美应当加强两国军方的沟通，中美需要合作来打击恐怖主义，中美双方应尊重彼此的主权和领土完整。

【习近平：中美应加快双边投资协定谈判】7月9日，国家主席习近平在第六轮中美战略与经济对话和第五轮中美人文交流高层磋商联合开幕式上致辞时表示，中美应加快双边投资协定谈判，争取早日谈成一个高水平、双向平衡的协议，推进中美经济关系建设。

【楼继伟：美国应采取举措确保经济增长动能】中国财政部长楼继伟周三（7月9日）表示，希望美国能够采取举措来确保增长动能，应留意其货币政策的溢出效应。楼继伟指出，美国退出量化宽松（QE）给中国应对热钱流动带来挑战。对于中国的经济走势，楼继伟表示，中国经济稳定，结构性改革显现效果，中国2014年的经济增长目标在7.5%附近，并且7.5%的增速并非下限。楼继伟强调，中国希望通过改革、而非短期刺激来支撑经济。中国国内消费在增长中所起作用更大，2014年服务业产出超过工业产出。

【日本首相顾问称央行无需进一步宽松一改此前立场】日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）顾问本田悦朗（Etsuro Honda）周三（7月9日）一改此前立场，称随着经济逐步摆脱通缩，日本央行（BOJ）目前没有进一步宽松的理由。本田悦朗表示，经济似乎正处于正轨，有望于明年达到日本央行的2%通胀目标。如果国内生产总值（GDP）、消费和实质薪资在4-6月大幅下滑，那情况将有所变化。但是根据迄今的情况，其认为没有采取进一步行动的理由。

【金砖国家发展银行下周将正式成立】俄罗斯财政部长安东·西卢阿诺夫（Anton Siluanov）7月9日宣布，金砖国家领导人将在下周举行的领导人峰会上宣布正式成立金砖国家发展银行，此次峰会还将决定将上述银行的总部设在上海或是新德里。

【印度财政部：本财年GDP料增长5.4%-5.9%】印度财政部9日发布调查报告预测，本财年（2014年4月起）印度经济增长率在5.4%至5.9%之间。印度财长贾伊特利表示，过去两个财年经济全面下滑、特别是工业领域严重下降，不过通胀有所下降，但仍处于“痛苦区域”，主要是由食品价格上涨过快所致。

2009 和 2010 财年印度经济走出金融危机阴影，但 2011 财年下滑至十年来最低的 4.5%。2013 财年印度经济增长率为 4.7%，仍低于 5%。报告称，印度经常账户和财政双赤字的情况将在本财年得到改善，这是促进经济增长的有利条件；从大环境来看，全球经济进一步温和复苏、尤其是发达经济体向好，预计 2014 财年印度经济较上一财年将有所增长，增长区间为 5.4%至 5.9%。

【6 月会议纪要显示美联储讨论退出计划细节，10 月或结束购债】美联储(Fed)周三(7 月 09 日)公布的 6 月 17-18 日会议纪要显示，美联储已经开始详细讨论如何使美国经济从宽松货币政策时代走出来，并就未来调控利率采用三管齐下的策略似乎达成一致。

会议纪要表明，美联储预期使用隔夜逆回购协议连同支付给银行超额储备的利率来为目标利率设定上下限。尽管没有公布最终决定，但美联储官员已经进行了足够详细的讨论，包括这二者之间的合适息差——可能达到 20 个基点。美联储官员基本同意隔夜回购利率应该发挥支撑性作用，同时超额准备金率应起到关键作用，此外，官员们还讨论了使用隔夜回购利率工具可能带来的意想不到的后果。

纪要也显示，多数与会委员预计联邦基金利率将继续发挥作用，许多委员同时支持保持目标区间。官员们还考察了在升息周期中改变计算联邦基金有效利率的途径。会议纪要指出，许多委员希望在首次升息或之后就结束投资组合再投资，但也有某些官员希望在首次提高政策利率前就结束再投资计划。对于通胀，一些官员预计通胀会较快上升，或认为存在通胀上行风险，也有一些与会委员担心欧洲和日本持续的低通胀会影响通胀预期。会议纪要还提到美联储职员仍预计未来几年通胀将维持在 2%目标之下。

值得注意的是，会议纪要指出，如果经济状况保持正面，联邦公开市场委员会(FOMC)可能在 10 月会议后结束购债计划。目前，运输、能源、电信和制造业等产业增长强劲，特别是汽车行业。纪要还显示，美联储官员认为第一季度经济降幅之大令人意外，第二季度经济将会反弹。不过，他们也认为一些地区住房市场复苏仍然缓慢。另外，会议纪要还提到，几位与会者表示伊拉克和乌克兰给全球增长带来下行风险。

【德拉吉重申必要时将购买资产并敦促各国协调改革行动】欧洲央行(ECB)行长德拉吉(Mario Draghi)周三(7 月 9 日)重申，欧洲央行准备在必要时动用“非常

规工具”，并敦促欧元区各国遵守统一的财政规定，将合作扩展至经济改革领域。他告诫各国政府，必须“学会在国家治理方面协同行动”。

德拉吉表示，欧元区物价稳定面临的威胁来自于，能源和食品价格的波动、受压国家的相对物价调整、汇率行动，以及疲弱的需求和高失业率。他重申，欧洲央行管委会一致同意，如果通胀继续回落，将开始实施量化宽松(QE)举措，主要是通过购买银行持有的国债或民间债务来向市场注资，从而压低借贷成本，并提振支出。他敦促各国进一步深化欧洲的统一进程，以推动经济和就业增长。他呼吁各国遵守欧盟制定的削减公共债务的财政协定。此外他也呼吁欧元区各国利用共同的财政规定来协调结构性改革举措。

【英国央行沙菲克：央行或将下调对经济闲置产能的预估】英国央行(BOE)官员沙菲克(Minouche Shafik)周三(7月9日)在议会财政委员会的任命听证会上称，英国央行可能会在下个月下调对英国经济闲置产能的预估，这表明央行升息日益临近。

英国央行一直表示，正在密切关注闲置产能，因为它会影响何时开始升息，央行计划在未使用产能达到零之前开始升息。目前英国央行的利率处于历史低位的0.5%。沙菲克表示，英国生产率缺口——就业人数与与其产出之间的差异——主要是结构性的，而不是英国经济衰退及复苏的影响。对于一些投资者而言，这可能表明沙菲克认为英国央行距离升息以避免通胀风险上升不会太久。沙菲克还指出，生产率前景并不确定。如果英国能够开始看到生产率数字改善，利率就可以维持利率更长时间。如果没有看到，英国将面临供给压力和物价压力，利率将不得不上升。

【巴克莱：美联储料将在10月结束购债明年6月首次升息】在美联储(Fed)公布6月联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要后，巴克莱资本(Barclays Capital)第一时间对此作出评论。巴克莱表示，总的来说，委员会对前景具有足够信心，并就结束债券购买传达出更为明确的信号，不过，对于升息时间他们并没有提供同样清晰的指引。委员会仍预期工资将温和上涨，而通胀在可预测的未来会达到或低于2%的目标。

巴克莱维持其观点，美联储目标的实现将比委员会所预期得要快，其首次升息将会是在2015年6月份。FOMC对于退出策略正逐渐达成共识，该机构认为到9月的政策会议及新闻发布会上会有更加具体的指引。

美联储对政策前景路径没有发生大的改变。尽管 FOMC 下修了 2014 年增长预测，但大多数与会者这么做是因为疲软的第一季度国内生产总值(GDP)表现，同时他们对余下的前瞻性预估维持不变。如果委员会的展望是可实现的，与会者预期最后 150 亿美元的资产购买计划将会在 10 月结束，这与巴克莱预期的退出量化宽松(QE)过程是一致的。



财经前瞻

--- 中国 6 月 M2 货币供应年率

02:00 美国 美联储公布会议纪要

05:00 韩国 6 月进口物价指数年率

07:01 英国 至 6 月三个月 RICS 房价指数

07:50 日本 6 月国内企业商品物价指数年率

07:50 日本 5 月第三产业活动指数月率

07:50 日本 5 月核心机械订单月率

07:50 日本 7 月 3 日当周买进外国股票

09:00 韩国 7 月央行公布利率决定

09:30 澳大利亚 6 月季调后失业率

10:00 中国 6 月贸易帐

13:00 日本 6 月家庭消费者信心指数

14:45 法国 5 月工业产出月率

14:45 法国 6 月 CPI 年率

16:00 意大利 5 月季调后工业产出月率

16:30 英国 5 月商品贸易帐

19:00 英国 央行公布利率决定

20:30 加拿大 5 月新屋价格指数月率

20:30 美国 7 月 5 日当周初请失业金人数

22:00 美国 6 月 28 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数

22:00 美国 5 月批发库存月率

22:30 美国 7 月 5 日当周 EIA 天然气库存

———财经大事预告———

--- 中国 北京 中美第六轮战略与经济对话第二天(最后一日)。美国财政部长杰克卢、国务卿克里、中国国务院副总理汪洋和国务委员杨洁篪将出席。

02:00 美国 华盛顿 美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布 6 月会议纪要。

02:30 英国 伦敦 欧洲央行行长德拉基主持意大利著名经济学家托马索·帕多阿-斯基奥帕(Tommaso Padoa-Schioppa)纪念演讲活动。

07:00 澳大利亚 悉尼 澳洲联储支付政策主管 Mark Manning 在 2014 年全球投资者/ISF 悉尼会议上发表讲话。

19:00 英国 伦敦 英国央行举行货币政策委员会(MPC)会议第二天(最后一天), 并将于北京时间 19:00 公布利率决议。

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：