



大地商品期货晨报

期 期：2014 年 7 月 11 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

从隔夜基本金属价格走势的变化来看,虽然葡萄牙最大的上市银行爆发账务危机且欧央行月报中并未明确提出何时推出 QE 对基本金属价格构成了一定的打压,但随着美国周度就业申请救济金人数的回落与批发库存的回升及市场对于中国后续刺激政策的强烈预期,基本金属价格出现大幅的反弹,从技术面来看,当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势,宜以观望为主,从中长期来看,铜与铝的战略空头仍可继续持有,而铅锌则可逢高少量加空。

贵金属

市场继续受美联储偏宽松的会议纪要的影响,黄金持续的上涨,且昨晚突破了前期震荡盘整的区间,预计短期内还会有继续向上的动力。建议可尝试轻仓买入做多。

基础化工 (PTA、塑料)

昨日国内 PE 市场弱势整理为主,部分地区报价走软,商家多让利积极出货为主。然下游询盘量仍不乐观,对现有市场多持观望态度,采购欲望不大。临近周末,市场交易氛围更为清淡。预计今日 LLDPE 窄幅整理为主。

PTA 生产商负荷 62%附近,聚酯开工 74%;PX 价格暂时企稳;7 月份以来,聚酯产销持续不佳;近日 PTA 负荷仍有继续提升的空间,市场供应紧张将缓解。预计 PTA 或延续高位调整态势。

橡胶

昨日沪胶早盘维持震荡整理走势,午后沪胶小幅反弹,09 合约关注 14000 一线附近的表现。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	266.05	0.8	0.30%
	白银	4334	11	0.25%
	铜	50570	-360	-0.71%
	铝	13645	-15	-0.11%
	铅	14050	-150	-1.06%
	锌	16320	-65	-0.40%
	螺纹钢	3113	18	0.58%
	橡胶	13930	-40	-0.29%
	沥青	4258	6	0.14%
大连商品交易所	大豆	4328	-1	-0.02%
	豆粕	3509	16	0.46%
	豆油	6588	10	0.15%
	棕榈油	5858	72	1.24%
	玉米	2416	16	0.67%
	焦炭	1105	-5	-0.45%
	焦煤	779	-4	-0.51%
	铁矿石	705	3	0.43%
	LLDPE	11845	-85	-0.71%
郑州商品交易所	白糖	4839	-19	-0.39%
	棉花	14375	-145	-1.00%
	玻璃	1031	-17	-1.62%
	动力煤	492.6	-1	-0.20%
	甲醇	2634	-7	-0.27%
	PTA	7004	-58	-0.82%
	强麦	2579	6	0.23%
	菜籽油	6644	-24	-0.36%
	菜粕	2852	15	0.53%

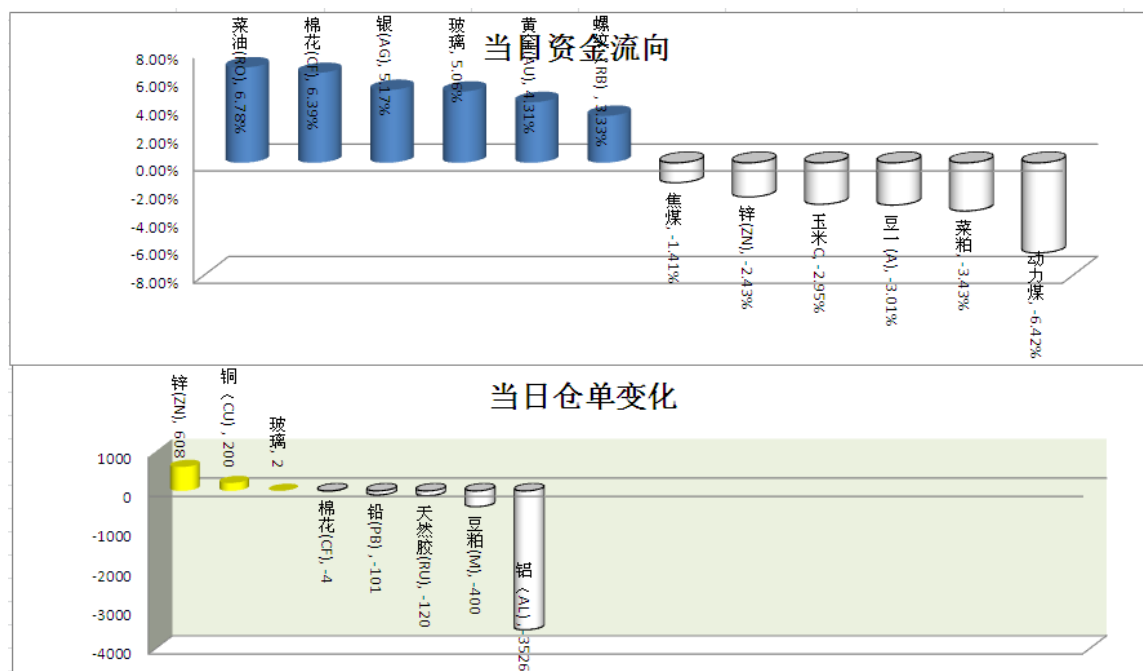
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7170	53.00	0.74%
LME 铝3	1925	-6.75	-0.35%
LME 铅3	2195.25	12.50	0.57%
LME 锌3	2276.25	6.25	0.28%
COMEX黄金	1337.5	9.9	0.75%
COMEX白银	21.475	0.32	1.51%
NYMEX原油	102.9	0.96	0.94%
东京胶	201.3	-1.10	0.94%
CBOT大豆	1094	-11.00	-1.00%
CBOT玉米	392.75	-4.75	-1.19%
CBOT豆粕	350.3	-5.7	-1.60%
CBOT豆油	37.55	0.20	0.54%
ICE棉花	68.57	-1.01	-1.45%
ICE白糖	17.27	-0.20	-1.14%

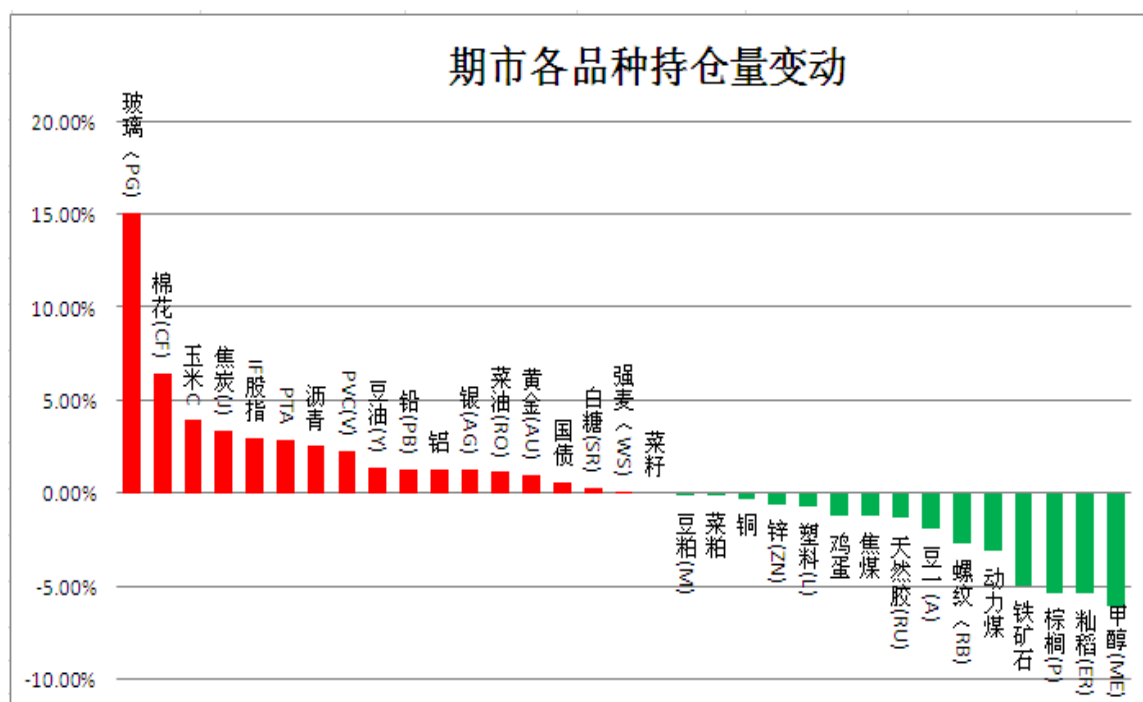


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

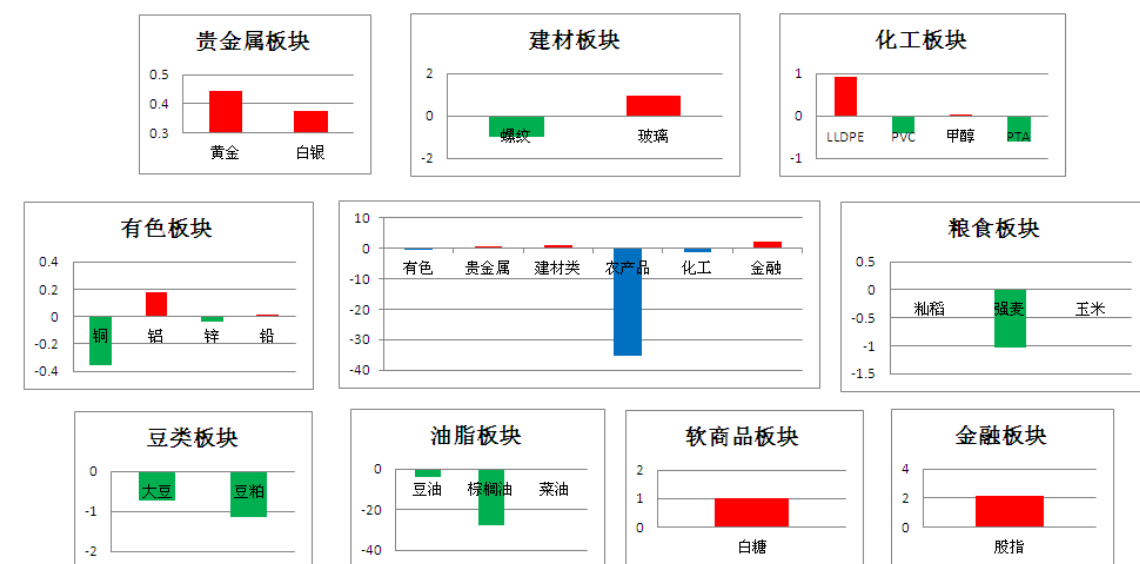


期市各品种持仓量变动



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 月贸易顺差 316 亿美元前值 359.2 亿美元】7 月 10 日，海关总署发布今年前 6 个月外贸进出口情况。据海关统计，按人民币计价，2014 年上半年，我国进出口总值 12.4 万亿元人民币，比去年同期下降 0.9%，其中出口 6.5 万亿元，下降 1.2%；进口 5.9 万亿元，下降 0.6%；贸易顺差 6306.1 亿元，收窄 6.5%。按美元计价上半年进出口，出口和进口值分别同比增长 1.2%、0.9%和 1.5%。中国 6 月贸易帐 316 亿美元，预期 369.5 亿美元，前值 359 亿美元。

【日本 5 月核心机械订单环比大跌 19.5%纪录最差，政府下调预估】日本内阁府周四(7 月 10 日)公布的数据显示，5 月核心机械订单环比意外大跌 19.5%，录得 2005 财年有可比数据记录以来最大单月跌幅，表明企业开始对资本支出复苏前景转向怀疑。具体数据显示，日本 5 月核心机械订单环比意外大跌 19.5%，录得纪录最大单月跌幅，远逊于市场预期及前值；预期上升 0.7%，前值下降 9.1%。日本 5 月核心机械订单同比也意外大跌 14.3%，远不及预期及前值；预期上升 9.5%，前值上升 17.6%。日本政府称，下调机械订单评估；机械订单增长预期料将停滞。

【日本 6 月国内企业物价指数同比升 4.6%，至少两年最大升幅】日本央行(BOJ)周四(7 月 10 日)公布数据显示，日本 6 月国内企业物价指数(CGPI)较上年同期上升 4.6%，好于预期及前值，为至少两年最大升幅。具体数据显示，日本 6 月国内企业商品物价指数同比上升 4.6%，预期上升 4.5%，前值上升 4.4%；环比上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值上升 0.3%。

【日本 6 月消费者信心指数续升至 41.1，官方上调预期】日本内阁府周四(7 月 10 日)公布数据显示，日本消费者信心在 6 月升至 41.1，为连续第二个月上升，且为今年以来最好表现。数据显示，日本 6 月家庭消费者信心指数 41.1，为今年以来最好表现；预期 40.0，前值 39.3。日本内阁府上调了对消费者信心指数的预期，称其正在回暖。相比较此前的评估，日本内阁府称此次公布的 6 月数据显示出消费者信心的改善迹象。

【日本5月第三产业活动指数环比转为升0.9%至98.2】日本经济产业省(METI)周四(7月10日)公布数据显示,日本5月季调后第三产业活动指数环比转为上升0.9%,至98.2;分项数据显示除学术研究、专业技术服务类及金融保险服务类和组合服务类环比有所下降外,其它分项类环比均录得增长。具体数据显示,日本5月季调后第三产业活动指数环比转为上升0.9%,前值由下降5.4%下修至下降5.7%。

【澳大利亚6月就业人口增加1.59万,失业率走高至6.0%】澳大利亚统计局周四(7月10日)公布数据显示,6月澳洲就业市场数据好坏不一,但整体仍偏于疲软。经季节调整后,虽然澳大利亚6月就业人口增加1.59万,好于预期的增加1.2万人,但这主要受兼职人口大增提振。此外,全职人口录得减少,失业率也升至6.0%,是就业市场较疲软的信号。具体数据显示,澳大利亚6月季调后就业人口增加1.59万,至1157.8万;此前预期增加1.2万人,前值由减少0.48万修正为减少0.51万。澳大利亚6月季调后失业率升至6.0%,预期5.9%,前值由5.8%上修至5.9%。澳大利亚6月季调后就业参与率64.7%,预期64.6%,前值64.6%。

【美国5月批发库存环比上升0.5%暗示二季度经济或加速增长】美国商业统计局周四(7月10日)公布的数据显示,美国5月批发库存上升,进一步印证了在经历了今年前三个月的疲软之后,美国经济或将在第二季度加速增长。具体数据显示,美国5月批发库存环比上升0.5%,略低于预期上升0.6%,前值修正为1.1%,初值上升1.0%。此次数据上升是受金属、汽车、机械和木材库存增加推动。数据并显示,美国5月批发销售环比上升0.7%,符合预期的上升0.7%,前值上升1.3%。

【美国7月5日当周初请失业金人数降至30.4万,低于预期】美国劳工部(Department of Labor)周四(7月10日)公布的数据显示,美国7月5日当周初请失业金人数降至2007-09年经济衰退前的最低水平之一,表明美国劳动力市场越来越健康。具体数据显示,美国7月5日当周初请失业金人数降至30.4万,低于预期的31.5万,前值31.5万。7月5日当周初请失业金人数四周均值降至31.15万,前值31.5万。数据并显示,6月28日当周续请失业金人数略升至258.4万,高于预期的256.7万,前值修正为257.4万,初值257.9万。此外,6月28日当周保险失业率持稳2.0%,前值2.0%。

【加拿大 5 月新屋价格指数环比上涨 0.1%，低于预期】加拿大统计局(Statistics Canada)周四(7 月 10 日)公布的数据显示，加拿大 5 月新屋价格涨幅低于预期，卡尔加里房价上涨的影响被渥太华和温哥华房价的下跌所抵消。数据显示，加拿大 5 月新屋价格指数环比上涨 0.1%，预期为上涨 0.2%，前值亦为上涨 0.2%。5 月新屋价格指数同比上涨 1.5%，前值为上涨 1.6%。5 月卡尔加里房价涨幅最大，较前月上涨 0.8%。温哥华房价则下跌 0.2%。

———全球主要官员讲话———

【中美声明：中国将增强汇率弹性并继续推进利率市场化】中美周四(7 月 10 日)在北京举行的战略与经济对话结束后发布的声明中表示，中国将增强汇率弹性并继续推进利率市场化和利率改革。中国表示双方达成协议要避免持续无序和竞争性的货币贬值；与美国达成协议将增加汇率的弹性，来反映经济基本面。声明显示，中国称在条件允许情况下，将继续推动汇率改革并减少汇市干预。中国将推进证券行业开放，将研究进一步开放银行业。中美欢迎投资者和合格金融企业参与各自的地方政府债券市场。中国政府软件采购新规是为推行节俭，无意设立国际贸易障碍。此外，中国将加快建立存款保险制度并发布银行处置规定。

【周小川：若条件成熟将减少外汇市场干预】中国央行行长周小川周四（7 月 10 日）表示，中国仍将致力于人民币汇率改革，如果条件成熟，将逐步减少对外汇市场的干预。周小川称，中国的外汇改革方向是明确的，中国希望在允许市场力量决定人民币价值的同时，维持人民币稳定在合理而平衡的水平。如果条件具备，中国将大幅减少外汇市场干预。

【周小川：正准备用政策工具来引导利率水平】7 月 10 日，央行行长周小川表示，央行正准备用两个或三个短期和中期政策工具来引导利率水平。一些国家央行有相似的政策工具。利率自由化需要时间框架。利率自由化之路可能在两年内完成。中国将需要抵押品新工具。同时仍需要采取一些措施来稳定金融市场，比如，增加人民币汇率弹性，减少外汇市场干扰。

【印度的野心：未来三到四年 GDP 增速达到 7-8%】莫迪领导的新一届印度政府本周四（7 月 10 日）公布了首份预算案，包括多项结构改革措施，野心勃勃的将印度未来 3~4 年内的 GDP 增长目标定为 7~8%，几乎持平中国今年的 GDP 目标 7.5%。印度财政部长 Arun Jaitley 表示，希望在 2015-2016 财年中将财政

赤字削减到 GDP 的 3.6%，并在之后一年进一步缩小到 3%。Jaitley 承诺，印度将在三到四年内以 7%-8% 的增速成长，2014-15 财年 GDP 可接受目标为 4.1%。他还宣布，为了开放经济领域，将取消国防和保险行业的外资限制，推进印度特定领域的外商直接投资，将提供必要的刺激措施引入房市投资信托。

【英国央行维持利率和资产购买规模不变符合预期】英国央行（BOE）周四（7 月 10 日）在结束为期两天的货币政策委员会（MPC）会议后宣布，维持当前 0.5% 的基准利率和 3750 亿英镑的量化宽松（QE）规模不变，符合市场普遍预期。英国央行在货币政策决议后未发布声明，此次议息会议的纪要将于 7 月 23 日公布。英国央行表示，正在密切关注闲置产能情况，因其在考虑何时加息，同时还在计划在闲置产能接近零之前加息。英国央行定于 8 月 13 日发布最新的季度通胀报告。在之前两份通胀报告里，央行估计经济中的闲置产能相当于国内生产总值（GDP）的 1-1.5%。

【美国国务卿克里敦促阿富汗大选各候选人保持克制】美国国务卿克里(John Kerry)周四(7 月 10 日)指出，美国方面正在采取努力来恢复阿富汗总统选举进程的公信力。此前阿富汗的总统选举曾被指控存在舞弊行为。克里因而强调，美方正在与阿富汗国内的各利益攸关方进行通力合作，以维系选举过程的信誉度。而他本人也已经与两位候选人进行过了多次接触，并敦促其对选举和计票予以尊重，不要贸然鼓动其支持者开展示威行动。

克里表示，目前对于阿富汗的政治稳定前景而言已到了关键时刻。而他本人在结束对中国的出访之后将会在本周稍晚前往阿富汗进行新一轮的斡旋行动，但具体何时动身尚不得而知。此前美国官员曾警告称，若阿富汗的安全局势因为大选僵局而持续恶化，那么美国可能在此后削减对该国的援助力度。

【葡最大上市银行爆财务危机 引发欧洲股市抛售潮】周四（7 月 10 日）因对葡萄牙最大银行之一 Banco Espírito Santo 财务状况担忧，欧洲股市惊现抛售潮，欧元区外围国家市场波动。受避险需求影响，德国 10 年期国债收益率跌至 1.17%，创历史新低。葡萄牙 PSI 20 指数下跌 4.9%，至 9 个月新低。20 个成分股中，有 19 个下跌。

【美联储乔治：美国经济仍运行于正轨望货币政策早日恢复常态】美联储理事、堪萨斯城联储主席乔治(Esther George)周四(7 月 10 日)在一次公开讲话中对美国经济现况以及美联储政策前景做了评述。她强调，虽然目前美国经济增速仍

然相当较低，但是经济复苏步伐却仍然行进于正轨之中。乔治预计，美国经济今年将增长 2.0-2.5%，而过去数年间美国经济复苏状况缺少典型性，因此不能作为推断未来经济增速前景的依据。然而，就业方面的状况则显示，当前 6.1% 的失业率距离最大化就业的目标已经不远，而劳动力需求状况也显示未来薪酬水平将面临上升压力。

乔治因而认为，美国通胀率正在逐渐回归 2% 的政策目标水平，因此，她仍急切希望美联储货币政策能早日恢复常态，并担心过高的物价涨幅可能对低收入家庭构成损害。而她表示，在美国经济持续增长的背景下，QE 规模将继续缩减，美联储资产负债规模最终将达到约 4.5 万亿美元。而她觉得，美联储应考虑在日后持有各种不同期限的国债，以分担风险。乔治还表示，美国经济在其他领域也出现了一定的亮色，住房销售增速料将再度加快，而企业界也拥有充足的现金流储备。但她指出，美国农村地区仍难得到足够的信贷供给，这仍是经济领域中的隐忧，而金融机构“太大以至于无法倒闭”的问题也未得到彻底解决。

【诺沃特尼：欧洲央行近期无需进一步行动，但试图制定 ABS 计划】欧洲央行(ECB)管委诺沃特尼(Ewald Nowotny)周四(7 月 10 日)表示，在不久将来，欧洲央行没有采取进一步行动的必要性。欧洲央行看到最新的刺激措施产生了积极结果，阻止了欧元升值。他表示还需等待以观察 6 月份政策措施的影响。目前欧洲央行正试图制定资产支持证券(ABS)购买计划。诺沃特尼称，到年底时欧洲央行应该会决定采取或放弃 ABS 计划。尽管目前欧元区通胀处于极低水平，但通胀预期仍然很好地受控。他也表示，在低通胀期间将坚持前瞻指引，但货币政策也有其自身局限性。

【费希尔就任美联储副主席后首次讲话，支持美联储金融监管】美联储(Fed)副主席费希尔(Stanley Fischer)周四(7 月 10 日)在入职后的首次演讲中对美联储在金融危机后的监管议程表示支持。费希尔称赞美联储对银行推行的压力测试以及对大银行提出的增加亏损吸收资本的要求。此番表态令他和其他美联储官员站在一起，对金融危机后美联储应对方式的两大支柱表示支持。

费希尔表示美联储要求美国最大的几家银行在国际监管机构一致认可的水平之上持有更多资本缓冲“可能是合适的”。费希尔还替美国监管机构去年 12 月通过的“沃尔克规则”辩护，并驳回了有关该规则限制银行交易的观点。他同时质疑

强迫分拆大型银行的政策，因为主动分拆大型银行是一件非常复杂的工作，其回报是不确定的。

费希尔并提议增加美国金融稳定监督委员会(FSOC)中所有美国金融监管机构维护金融稳定的权限。他指出，增加金融稳定权限以及其它FSOC提升权威性的改革，可以为经济提供保护。对于银行太大而不能倒的问题，费希尔称，这一问题目前尚未解决，美联储和其它监管机构一定不能变得自满。

【法国经济部长：欧洲央行最终购买公共资产将是不可避免的】法国经济部长蒙特布尔(Arnaud Montebourg)周四(7月10日)进一步对欧洲央行(ECB)发出批评。此前，他要求位于法兰克福的欧洲央行购买公共资产以压低欧元，提振经济复苏。蒙特布尔表示，由于欧元汇率仍然过高，欧洲央行现在需要进一步采取行动。在通胀处于历史低位的情境下，如果欧元仍然没有下跌，而欧元区增长也没有上升，那么欧洲央行通过最终购买公共资产来进一步采取非传统货币政策就是不可避免的。蒙特布尔甚至表示，欧洲央行未能履行其保持通胀略低于2%的使命。他还要求法国充分利用削减赤字的灵活性来刺激该国经济。



财经前瞻

04:30 美国 6月30日当周货币供给 M1

06:45 新西兰 6月食品价格指数月率

09:30 澳大利亚 5月季调后房屋贷款许可件数月率

14:00 德国 6月批发物价指数月率

14:00 德国 6月CPI终值年率

14:45 法国 5月经常帐

20:30 加拿大 6月失业率

22:30 美国 7月4日当周ECRI领先指标

—————财经大事预告—————

--- 美国 怀俄明 第六届落矶山经济峰会。发言者包括：芝加哥联储主席埃文斯、亚特兰大联储主席洛克哈特以及费城联储主席普罗索。

01:15 美国 肖尼 美国堪萨斯联储主席乔治参加该行俄克拉荷马城分行主办的商业与社区领袖餐会，并就美国经济与货币政策发表演讲。

04:30 美国 剑桥 美联储(FED)副主席费希尔在美国国家经济研究局主办的一活动上发表讲话，主题为“金融业改革”。

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：