



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月23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 LME 基本金属价格走势来看，主要受美国制造业与房地产业数据上扬引发投机者对于需求好转的乐观预期所致，此外市场对于铝供需短缺及锌需求的好转炒作亦是推升隔夜基本金属价格回升的又一原因，从技术面来看，当前基本金属价格短期之内仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜以观望为主，铜的中长线空单仍可继续持有，而铝与锌则可逢高少量逐步抛空。

### 贵金属

黄金陷入小幅震荡，在消息面比较清淡的时候黄金也暂时失去方向。不过近期黄金无视美元指数走强的压力，表现较为抗跌。黄金后市还是得看美联储的政策，建议近期暂先观望，重点关注美联储消息。中长期来看，美元升息必不可免，黄金也会因此下挫，**可尝试布局长线空单。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

美元汇率增强，炼油厂利润低迷，国际油价在盘中振荡后收低。昨日个别大区将高压和线性出厂价格下调 100 元/吨。下游工厂开工平平，需求改观不大，按需采购为主。预计今日 LLDPE 将延续窄幅整理态势，等待更多的消息指引。

PX 价格继续上涨，PTA 生产商亏损力度增加至 500 元/吨偏上，成本支撑明显；PTA 生产商联合维护定价机制，装置负荷有继续降低预期；下游聚酯开工稳定在 72% 附近，对原料需求相对稳定；但聚酯产销不佳牵制市场心态。预计 PTA 仍有上涨空间。

### 橡胶

昨日沪胶震荡走高，沪胶 09 与 01 合约开始移仓换月，关注均线附近承压情况。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，未来新胶上市压力会增大，预计后市仍将维持弱势，**中长线空单继续持有。**

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，**可采取买 1 抛 11 或买 1 抛 9 操作。**

## 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

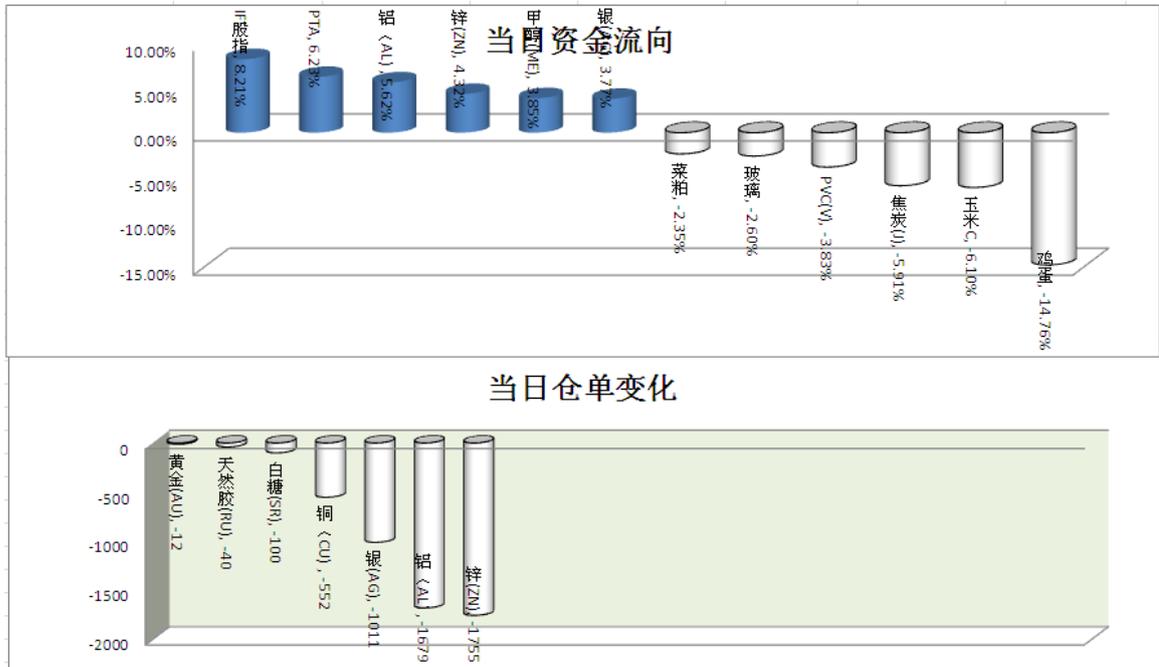
### 内盘涨跌一览

| 交易所     | 品种    | 收盘价   | 涨跌   | 涨跌幅    |
|---------|-------|-------|------|--------|
| 上海期货交易所 | 黄金    | 262.1 | -1.2 | -0.46% |
|         | 白银    | 4328  | -7   | -0.16% |
|         | 铜     | 49890 | 340  | 0.69%  |
|         | 铝     | 14125 | 130  | 0.93%  |
|         | 铅     | 14110 | 70   | 0.50%  |
|         | 锌     | 16945 | 240  | 1.44%  |
|         | 螺纹钢   | 3045  | 3    | 0.10%  |
|         | 橡胶    | 14130 | 80   | 0.57%  |
|         | 沥青    | 4250  | -8   | -0.19% |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4358  | 42   | 0.97%  |
|         | 豆粕    | 3205  | 12   | 0.38%  |
|         | 豆油    | 6420  | -10  | -0.16% |
|         | 棕榈油   | 5644  | -26  | -0.46% |
|         | 玉米    | 2335  | 12   | 0.52%  |
|         | 焦炭    | 1149  | -6   | -0.52% |
|         | 焦煤    | 757   | -3   | -0.39% |
|         | 铁矿石   | 686   | 0    | 0.00%  |
|         | LLDPE | 11540 | 5    | 0.04%  |
| 郑州商品交易所 | 白糖    | 4888  | 65   | 1.35%  |
|         | 棉花    | 14585 | 170  | 1.18%  |
|         | 玻璃    | 1019  | -3   | -0.29% |
|         | 动力煤   | 479.6 | 1.8  | 0.38%  |
|         | 甲醇    | 2579  | 11   | 0.43%  |
|         | PTA   | 7480  | 186  | 2.55%  |
|         | 强麦    | 2585  | -7   | -0.27% |
|         | 菜籽油   | 6466  | -28  | -0.43% |
|         | 菜粕    | 2826  | 29   | 1.04%  |

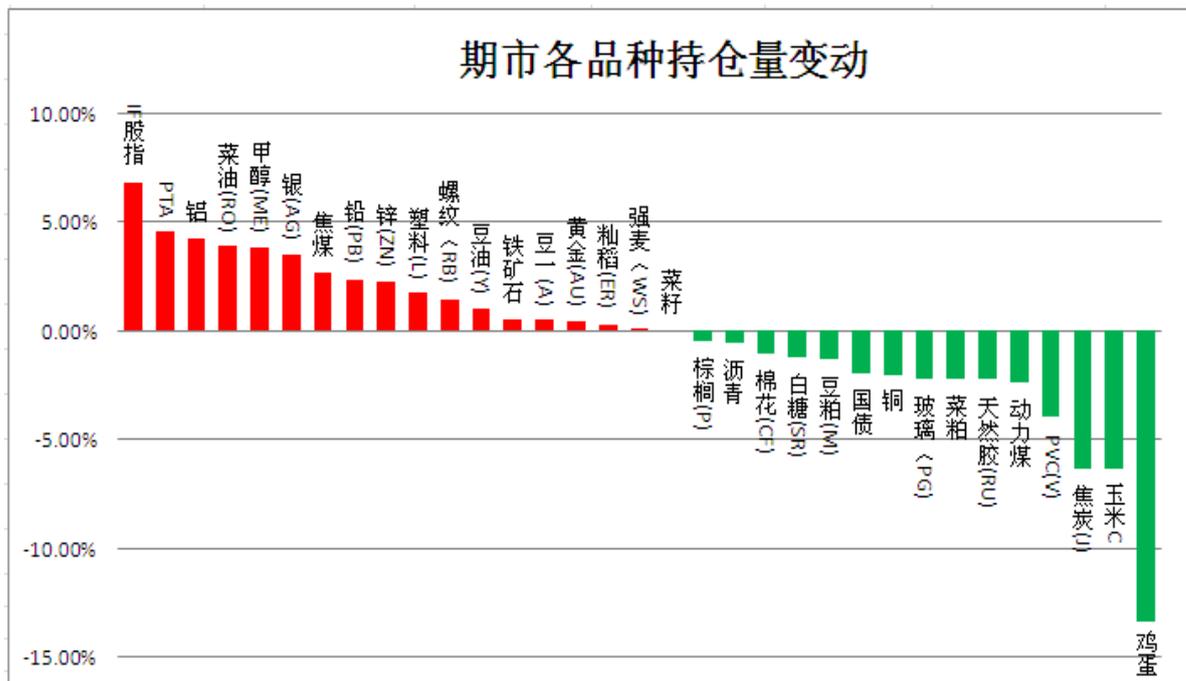


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

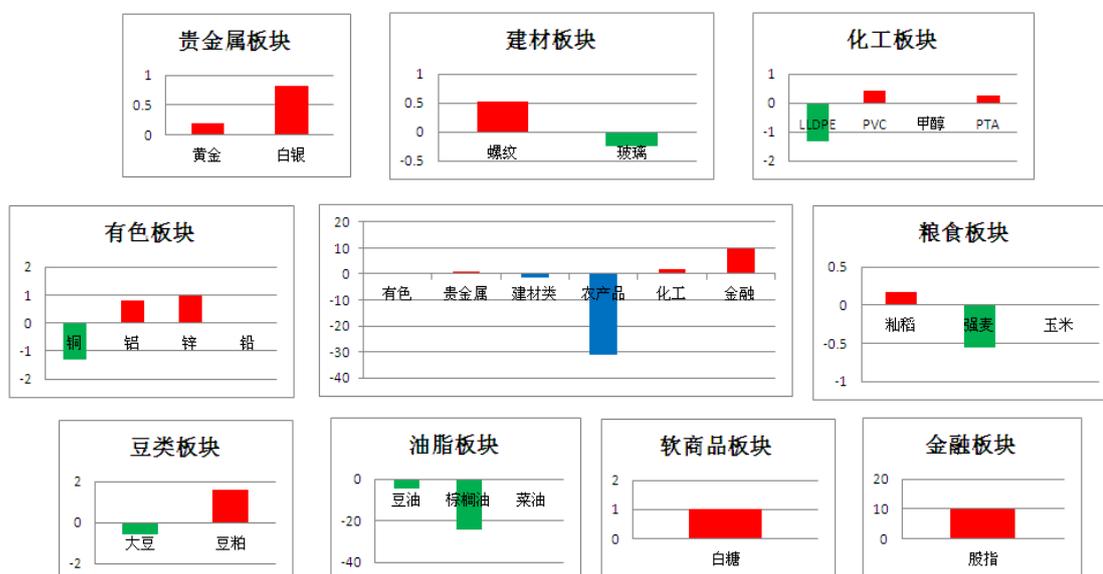


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【上半年中国铁路货运量 18.95 亿吨同比下降 2.5%】发改委官网最新消息，根据统计局数据，上半年全国铁路完成货运量 18.95 亿吨，同比下降 2.5%，降幅较一季度收窄 1 个百分点，其中国家铁路完成货运量 15.2 亿吨，同比下降 3.6%，降幅较一季度收窄 1 个百分点。

【美国 6 月成屋销售 504 万套创 8 个月新高】全美房地产经纪商协会（NAR）周二（7 月 22 日）公布报告称，6 月份经季节调整后的美国成屋销售量环比增长 2.6%，按年计达到 504 万套，连续第三个月实现增长，且创下自去年 10 月份以来的最高水平。

【美国 6 月 CPI 同比升幅持平于 2.1%符合预期】美国劳工部（Department of Labor）周二（7 月 22 日）公布的数据显示，美国 6 月消费者物价指数（CPI）上涨，因汽油成本飙升。具体数据显示，美国 6 月末季调 CPI 同比上升 2.1%，持平于 5 月份创下的逾一年最大涨幅，预期上升 2.1%；6 月季调后 CPI 环比上升 0.3%，符合预期，前值上升 0.4%。

【美国 5 月 FHFA 房价指数环比上升 0.4%，好于预期】美国联邦住房金融局（FHFA）周二（7 月 22 日）公布的数据显示，美国 5 月房价指数上涨，和 5 月强劲成屋销售数据相一致，这是季节性因素在起作用的另一个信号。但同比升幅放缓至 18 个月低位。数据显示，美国 5 月 FHFA 房价指数环比上升 0.4%，至 212.4，预期持平，前值修正为上升 0.1%，初值持平。

【美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数升至+7】美国里奇蒙德联储周二（7 月 22 日）公布的数据显示，美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数较前月整体上升。具体数据显示，美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数+7（正 7），好于预期的+5，前值修正为+4，初值+3。指数高于零，表明该地区制造业在扩张。7 月里奇蒙德联储制造业装船指数升至+3，前值+2。7 月里奇蒙德联储服务业收入指数升至+12，前值修正为+6，初值+9。7 月里奇蒙德联储零售收入指数升至+15，前值修正为-3，初值-6。另外，7 月里奇蒙德联储新订单指数持稳于 6 月的+5。

———全球主要官员讲话———

**【中缅铁路 200 亿美元项目搁浅 泛亚铁路西线贯通恐受阻】**日前，缅甸铁道运输部对外宣布，中缅铁路工程备忘录 3 年期限已到，目前仍未进入启动阶段，且对于该项目中方也未提出任何续签要求，因此决定将不实施该项目。有分析认为，这不仅意味承建方中国中铁将丢失一笔海外大单，而且泛亚铁路西线的贯通或将因此受阻。2011 年，中国铁路工程总公司与缅甸铁道运输部签署上述项目的谅解备忘录，规定工程建设须在签署之日起 3 年内启动，计划投资 200 亿美元，中方负责筹措大部分建设资金，拥有 50 年运营权。

**【渣打：中国负债已飙升至 GDP 2.5 倍令人担忧】**根据渣打(Standard Chartered)一项新估计，中国总债务与国内生产总值(GDP)之比在今年 6 月底达到 251%，远高于 2008 年底的 147%。与债务的绝对值水平相比，如此快速地积聚债务更令人担忧，因为其它经济体的经验显示，在如此短的时间里债务如此迅猛地增加，几乎总会有金融风暴接踵而至。尽管这个比率的计算方法各有不同（取决于究竟包括哪些类型的信贷），但其他多名经济学家对新的数字表示认同。就连那些计算方法略有不同的经济学家也表示，大趋势是明确的。

**【能源局：煤制油气两大产业政策即将发布】**7 月 22 日，能源局网站发布通知指出，发改委、能源局正在研究制定《关于有序推进煤制油示范项目建设的指导意见》和《关于稳步推进煤制天然气产业化示范的指导意见》，近期将发布实施。

**【日本下调本财年经济增长预期 私人部门成经济复苏关键】**受出口乏力和消费税上调影响，日本政府将本财年的经济增长预期从年初的 1.4% 下调至 1.2%。连续两年的宽松政策虽令日本经济有所起色，但也让债台高筑的日本政府财政状况日益恶化，私人部门能否接过政府的接力棒，拉动经济增长，将成为日本经济的复苏的关键。内阁办公室称，下调预期的原因是出口增长疲弱，而进口意外强劲，此外今年 4 月上调消费税之后人们消费意愿的减弱也对经济造成一定影响。与此同时，安倍晋三的顾问小组也发布了从明年 4 月开始的新财年预算原则。顾问小组呼吁政府避免采取过去两年那样的财政刺激政策，以达成其稳步减少债务发行的目标。

**【欧盟继续施压俄罗斯查清马航坠机真相，威胁予以更多制裁】**欧盟方面周二(7 月 22 日)向俄罗斯继续施压，威胁将限制该国进入金融市场、获取敏感的能

源和国防技术，除非普京加速针对马来西亚航空 MH17 航班被击落一事的调查。而这也使得俄罗斯金融市场继续陷于动荡之中。英国首相卡梅伦(David Cameron)表示，俄方允许和纵容武器和武装人员进入乌克兰东部地区、支持当地分离主义者的做法，是最终导致这次骇人听闻的悲剧的根源。因此，国际社会应该进一步向俄罗斯施压，使之停止继续破坏乌克兰的局势稳定，大家需要落实针对俄罗斯的进一步制裁行动。意大利外长莫格利尼(Federica Mogherini)周二也表示，俄罗斯方面需要拿出新的积极行动，以免其所受到的制裁行动进一步升级。

【俄罗斯总统普京：将运用影响力保证马航调查】俄罗斯总统普京周二(7月22日)表示，俄罗斯将运用其对乌克兰东部分裂分子的影响力以允许马航坠机事件有一个完整的调查过程。普京称，发现其他国家越来越多地对俄罗斯使用“最后通牒”和“制裁”等字眼，呼吁展开更多对话，乌克兰政府军动用装甲坦克来袭击反叛势力盘踞的顿涅茨克地区，这令人无法接受，呼吁暂时停火。普京同时呼吁西方力量不要干预俄罗斯内政，并表示有必要加强国家军事能力，以抗衡北约在欧洲东部的行径，同时也为了从“外部威胁”中保护经济。

【乌克兰称对亲俄叛乱分子作战取得极大进展】乌克兰周二(7月22日)表示，针对亲俄叛乱分子的作战已经取得了极大进展，政府军攻下了几处重要村镇，正逐步包抄东部卢甘斯克(Luhansk)、利西昌斯克(Lysychansk)的叛乱分子据点。乌克兰军方发言人李森科(Andriy Lysenko)表示，乌克兰正在最东部地区首府卢甘斯克的周边收紧控制。拥有40万人口的卢甘斯克市4月份便落入叛乱分子之手。乌克兰军队已经重新占领了该城市以南主干道旁的要塞 Heorhiyivka 村。李森科表示，乌克兰军队还在力图攻下临近的顿涅茨克州的利西昌斯克市，迫使叛乱分子放弃附近的鲁比日内镇(Rubizhne)。利西昌斯克市是叛乱分子一个重要领袖莫兹戈沃伊(Alexei Mozgovoi)的大本营。

【瑞信宣布将退出大宗商品交易业务】瑞士信贷集团周二(7月22日)宣布，将关闭旗下大宗商品交易业务部门，主要因该部门在此前的一次税务调查中被罚款26亿美元，造成集团录得自2008年以来的最大季度亏损7.79亿美元。预计退出大宗商品业务将使该集团节约约7500万美元开支，并将削减风险加权资产20亿美元。瑞士信贷集团CEO布拉德·杜根表示，集团将转移其业务重心至更具盈利能力的业务部门。瑞信实际上已经退出了大宗商品交易业务，并且将继续对瑞信的外汇业务部门和利率交易业务部门进行改革。今年上半年经历的地缘政治问题将在第三季度继续对该集团旗下业务产生客观影响。

【英媒：扩大对俄制裁欧盟中德国损失最大】在加强对俄制裁情况下德国经济遭受的损失大于欧盟其他国家。

德国是欧洲对俄罗斯经济的最大投资方，其 2013 年的投入超过 160 亿欧元。该国约三分之一的天然气和石油来自俄罗斯，俄罗斯对欧出口的三分之一销往德国。德国经济东方委员会主席此前提醒，在扩大制裁情况下德国或将失去约 2.5 万个工作岗位。委员会曾进行一项调查，结果显示与俄罗斯合作的大多数企业家不支持实行第三级制裁，即经济制裁。

马航客机在乌克兰境内坠毁后，美国和欧盟正就加大对俄制裁力度举行谈判。法国和德国在欧盟峰会上反对对俄罗斯国防工业实行禁运，伦敦和华沙则坚称有必要实行禁运。美国已对一系列俄罗斯原料和国防企业采取制裁。英国计划再次提出过渡至第三级制裁(对整个经济部门实施制裁)的要求。法国认为，制裁应停留在第二级(对个人和个别企业实施制裁)。

当前遭遇严重经济危机的意大利正积极寻找外国投资者，俄罗斯商人被视为最有前景的投资伙伴。此外，意大利人担心失去按欧洲标准在度假胜地和商店花销巨大的俄罗斯游客。意大利是俄罗斯的第四大贸易伙伴。积极主张加重制裁的荷兰超过 9% 的进口商品来自俄罗斯。2012 年两国的贸易总额约达 600 亿欧元，使荷兰成为俄罗斯在欧洲的第一大贸易伙伴。最倡导加大制裁的英国与俄罗斯的双边贸易额最少，落后于法国、德国和意大利。

【奥朗德：法国将继续履行对俄军售合同】法国总统奥朗德表示，今年晚些时候法国将继续向俄罗斯供应一艘直升机两栖攻击舰，不过合同中下一艘军舰的交货则要视俄罗斯政府对乌克兰冲突的态度而定。这份充满争议的合同涉及的金额为 12 亿欧元。这是法国对美国及其他北约(Nato)盟国的首次公开回应。自上周载有近 300 人的马来西亚航空公司客机失事以来，美国和法国其他北约盟友一直在向该国施加压力，要求法国至少暂停对该合同的执行。



## 财经前瞻

- 04:30 美国 7月18日当周 API 原油库存
- 09:00 澳大利亚 6月 DEEWR 熟练工职位空缺月率
- 09:30 澳大利亚 第二季度 CPI 年率
- 13:00 新加坡 6月 CPI 年率
- 14:45 法国 7月 INSEE 商业信心指数
- 16:00 意大利 6月非欧盟贸易帐
- 16:00 台湾 6月工业生产年率
- 16:30 英国 央行公布会议纪要
- 16:30 英国 6月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数
- 18:00 英国 7月 CBI 零售销售差值
- 19:00 美国 7月18日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
- 20:30 加拿大 5月零售销售月率
- 22:00 欧元区 7月消费者信心指数初值
- 22:30 美国 7月19日当周 EIA 原油库存

——财经大事预告——

--- 英国 格拉斯哥 英国央行行长卡尼将参加格拉斯哥大学组织的全球经济辩论会。

--- 新西兰 惠灵顿 澳洲国库部长霍基、新西兰财长英格利希对泛塔斯曼商圈发表联合讲话。

## 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： |