



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月28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

从本周内外盘的基本金属价格走势变化来看,本周基本金属价格的震荡走强一方面是受 LME 与 SHFE 基本金属库存的持续回落影响所致,另一方面则是受市场持续高调炒作全球经济的复苏前景,特别是在一系列好于预期的经济数据指引下,市场乐观情绪的大幅回升亦在一定程度上助推了本周基本金属价格的强势反弹,此外,资金的大举流入,从农产品移到了金属上,这亦推动了本周基本金属价格的涨势;从技术面来看,本周基本金属整体的大幅上扬在资金推动因素的影响下已使得基本金属价格呈现超买态势,存在较大的回调风险,需提高警惕,从交易的角度来看当前的铜价与锌价适合于**逢高少量逐步抛空,中长线空单宜继续持有。**

贵金属

地缘政治紧张始终是黄金的一个支撑,但是热度有所下降,且近期美元指数不断走高会压制黄金走势。关注美元指数在 81 附近的压力,美指在 79-81.5 区间内已经震荡有些时日,如此次有效突破则打压黄金后市走势。从当前来看预计黄金弱勢格局持续,**建议轻仓做空。**

基础化工 (PTA、塑料)

周初部分石化大区继续下调出厂价格,市场多跟随走软。下游需求改观不大,坚持按需采购为主,致使商家出货难有较大的改善,总体成交一般。本周市场供需矛盾依旧明显,但临近月底,石化陆续停销结算,预计石化价格持稳的可能性较大。月底贸易商多数已完成销售任务,继续让利出货的意向将减弱。预计 LLDPE 有望稳中小涨。

PX 价格高位回调，下游聚酯产销持续不佳仍是牵制整个聚酯产业链上涨的主因；但基于 PTA 生产商亏损依然较大，生产商装置负荷维持相对低位，9 月份合约仍有逼空可能，且月底聚酯工厂有补发票需求。预计 PTA 或坚挺为主。

橡胶

上周沪胶大幅反弹，均线附近仍然承压，09 合约移仓换至 01 合约。沪胶受良好的制造业数据提振，海南台风对海南和云南割胶都产生一定影响，导致沪胶整体大幅飙升，但当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，长期来看沪胶将继续受到库存和新胶的压力继续偏空，预计后市仍将维持弱势。此外，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，**短线可逢高抛空。**

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

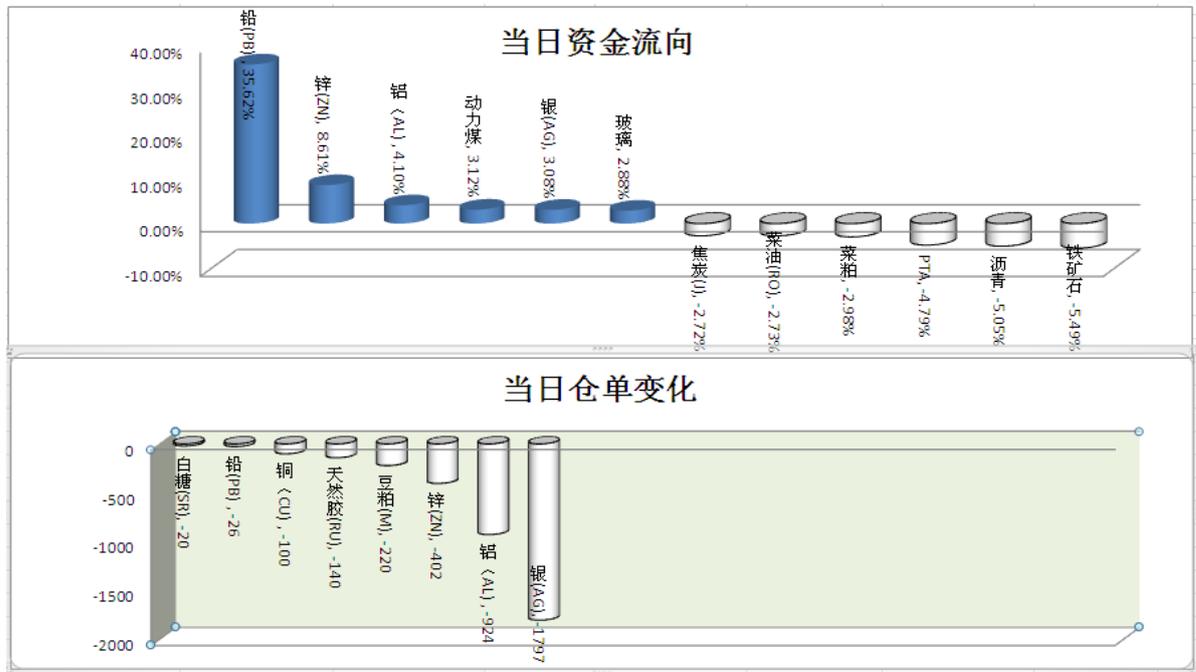
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	
LME 铜3	7129	-39.50		-0.55%
LME 铝3	2002.25	-23.25		-1.15%
LME 铅3	2274	35.75		1.60%
LME 锌3	2393.75	5.25		0.22%
COMEX黄金	1308.5	14.4		1.11%
COMEX白银	20.795	0.38		1.86%
NYMEX原油	101.89	-0.11		-0.11%
东京胶	203.9	-1.10		-0.11%
CBOT大豆	1082	-3.50		-0.32%
CBOT玉米	372	3.50		0.95%
CBOT豆粕	349.5	-1.3		-0.37%
CBOT豆油	36.2	-0.17		-0.47%
ICE棉花	65.35	-0.88		-1.33%
ICE白糖	17.14	0.08		0.47%

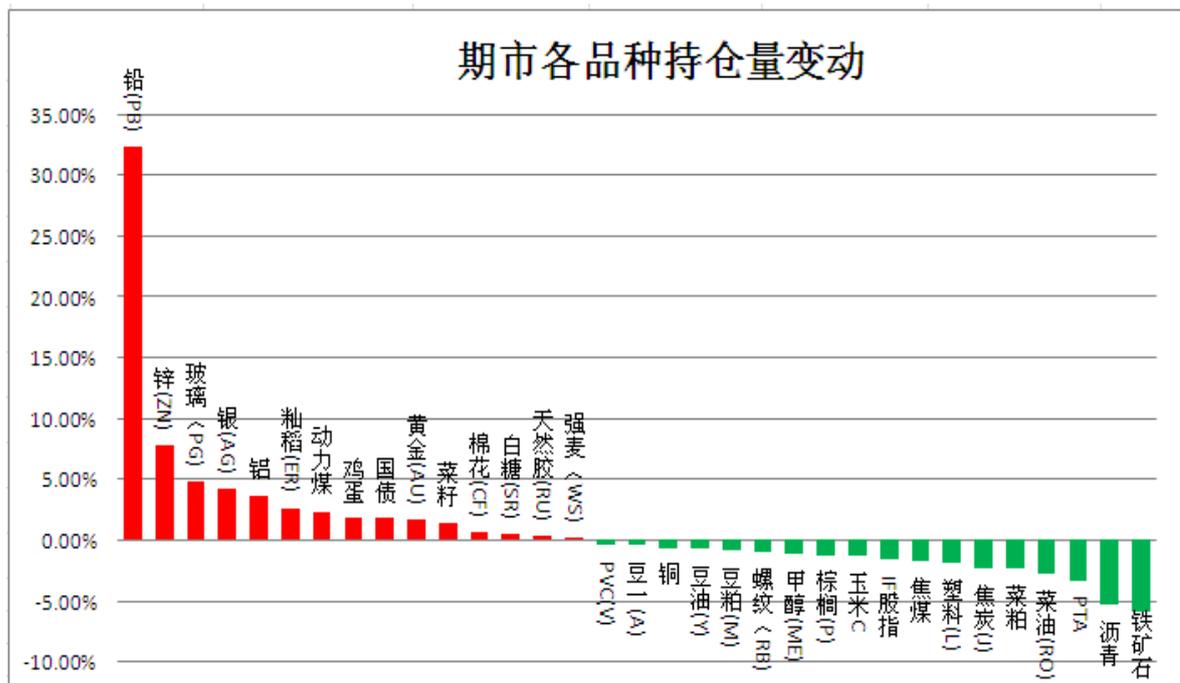


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

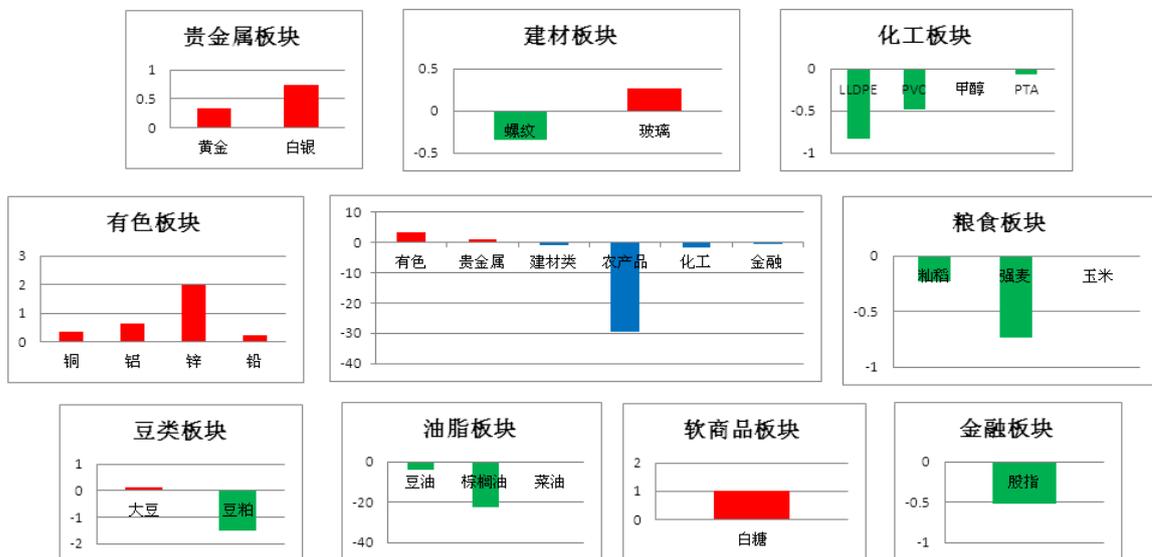


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【央行：上半年金融机构人民币贷款余额增加 5.74 万亿元】央行 7 月 25 日发布《2014 年上半年金融机构贷款投向统计报告》称，人民银行统计，2014 年上半年末，金融机构人民币各项贷款余额 77.63 万亿元，同比增长 14%，增速比上季末高 0.1 个百分点；上半年增加 5.74 万亿元，同比多增 6590 亿元。

【日本 6 月全国核心 CPI 同比升 3.3%，上调消费税继续提振物价】日本总务省上周五(7 月 25 日)公布数据显示，日本 6 月全国核心消费者物价指数(CPI)同比升幅上升 3.3%，因上调消费税政策持续提振物价。此前日本央行估计，消费税上调将为 4 月通胀同比贡献 1.7 个百分点，从 5 月开始贡献 2.0 个百分点。总务省没有给出官方的预估。

【日本 7 月企业服务价格指数环比仅增 0.1%，升幅为五个月最小】日本央行(BOJ)上周五(7 月 25 日)公布数据显示，日本企业服务价格指数同比增速继续持稳高位，但环比增速有所缓解；或为通胀率上升放缓的前兆。数据显示，日本 6 月企业服务价格指数环比增长 0.1%，创五个月(1 月以来)最小月增幅；前值增长 0.2%。

【IMF：俄罗斯和土耳其连续第三个月增持黄金】国际货币基金组织近日公布的数据显示，俄罗斯和土耳其 6 月增持黄金储备，为连续第三个月增持。俄罗斯是继美国、德国、意大利和法国后的第五大黄金持有国，6 月增持黄金 16.8 吨至 1094.8 吨，；土耳其为全球第 12 大黄金持有国，6 月增持黄金 9.9 吨至 512.9 吨。

【美国 6 月耐用品订单环比上升 0.7%好于预期】美国商务部上周五(7 月 25 日)公布的数据显示，美国 6 月耐用品订单表现好于市场预期，暗示美国第二季度末经济动能强劲。数据显示，美国 6 月耐用品订单环比上升 0.7%，预期上升 0.5%，前值修正为下降 1.0%，初值下降 0.9%。商务部称，美国 6 月耐用品订单上升，因运输机械、计算机及电子产品需求上升。

【英国二季度 GDP 初值环比增长 0.8%超越危机前峰值】英国国家统计局（ONS）上周五（7月25日）公布的初步数据显示，英国今年第二季度国内生产总值（GDP）终于超过金融危机前的峰值水平。具体数据显示，英国第二季度 GDP 初值环比增长 0.8%，增幅持平于第一季度，符合市场预期；同比增速提高至 3.1%，创 2007 年第四季度以来最快，也与预期相符，第一季度增速为 3.0%。这意味着整体经济产出较 2008 年第一季度所创峰值高出 0.2 个百分点。

—————全球主要官员讲话—————

【银监会：严控信用风险扩散重点监控房地产等领域风险】7月25日，银监会召开 2014 年上半年全国银行业监督管理工作暨经济金融形势分析会议，银监会党委书记、主席尚福林出席会议并讲话，传达贯彻党中央、国务院有关会议精神，研究银行业当前面临的形势，总结上半年工作，部署下个阶段工作任务。尚福林要求，下一阶段要按照年初确定的工作目标，进一步深化改革，改进服务，防范风险，加强监管，积极支持稳增长、调结构、惠民生，坚决守住不发生系统性区域性金融风险的底线。严格控制信用风险扩散。重点监控房地产、政府融资平台、产能严重过剩等领域风险。

【日本政府年度经济白皮书：日本央行需注意最终退 QQE 时的沟通策略】日本政府上周五（7月25日）罕见地直率评论具有独立性的日本央行（BOJ），政府警告称，央行应注意最终退出大规模宽松政策的沟通策略，称美联储（Fed）宣布退出量化宽松（QE）政策时引发市场震荡。日本政府在年度经济白皮书中表示，由于通胀仍低于目标，预计央行的宽松政策还将持续实施一段时间。当市场观点发生大的改变时，有必要注意长期收益率波动性可能升高，或经历大的变动。报告提及美联储宣布将开始缩减资产购买规模时引发的波动，称日本央行需要在沟通策略上更为谨慎。

【俄罗斯央行意外加息 50 个基点未来将进一步收紧货币政策】俄罗斯央行上周五（7月25日）意外宣布，将关键利率上调 50 个基点至 8%，市场预期维持 7.5% 不变。俄罗斯央行表示，地缘政治紧张和关税政策导致俄罗斯通胀风险上升，准备进一步收紧货币政策。消息公布后，卢布急升近 100 点，随后回吐涨幅。

【美国宣布初裁结果：中国光伏产品存在倾销行为】美国商务部 25 日宣布初裁结果，认定从中国大陆和台湾地区进口的晶体硅光伏产品存在倾销行为。其中

中国大陆厂商的倾销幅度为 26.33%至 165.04%，台湾地区厂商的倾销幅度为 27.59%至 44.18%。基于初裁结果，美国商务部将通知美国海关对中国大陆和台湾地区相关厂商征收保证金。

【美银美林：全球股票基金一周流出资金 50 亿美元】美银美林全球研究部上周五（7 月 25 日）发布的报告显示，由于地缘政治紧张局势引发了对全球股指回调的担忧，截至 7 月 23 日的一周全球股票基金流出资金 50 亿美元，为四周以来首次净流出。

【欧盟就严厉制裁俄罗斯新措施达成初步协议】欧盟各国代表已经就严厉经济制裁俄罗斯达成了初步协议，原因是俄罗斯助长乌克兰危机升级，但具体细节仍在制定之中。据外交途径透露的信息，制裁将涉及俄国有银行、禁售武器、限制能源和军民两用技术供应及冻结 15 位个人、18 个实体的资产。

【美联储通讯社：美联储将持续收缩 QE 加息争论愈演愈烈】7 月 26 日，素有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 发文称，美联储在即将召开的货币政策会议上可能会持续收缩 QE，并讨论何时、以及如何提高利率。本周三（7 月 30 日），美联储将召开为期两天的货币政策会议，最终决议将于北京时间 7 月 31 日凌晨 02:00 公布。预计官员们将进一步缩减 QE，市场预期购债规模将从上次的每月 350 亿美元缩减至每月 250 亿美元。尽管美联储官员对缩减 QE 无异议，但在加息问题上仍存分歧。目前，针对 2008 年开始的近乎为零的超低利率合适提升尚未有明确的统一意见。不仅如此，官员们关于加息时点的争论也越来越激烈。

【美国阿拉斯加州东南部附近海域 25 日发生 6.1 级地震】中国地震台网消息，美国阿拉斯加州东南部附近海域当地时间 7 月 25 日 18 时 54 分 49 秒发生 6.1 级地震。发生地为北纬 58.4°，西经 137.2°，深度为 10 千米。

【俄罗斯怒批欧盟新制裁：有损双方安全、反恐等领域合作】俄罗斯 26 日就欧盟对俄实施的新一轮制裁作出强烈反应，称这一行为将损及俄欧在安全、反恐等领域合作。俄外交部发表声明称，追加制裁措施是“欧盟国家已经走上了全面中断与俄罗斯在国际和地区安全问题上合作的道路”的直接证明。根据该声明，俄方所指的俄欧安全合作主要包括防止大规模杀伤性武器扩散、打击恐怖组织和有组织犯罪以及应对其他挑战和威胁。此外，俄罗斯外交部还指责美国通过给予亲西方的乌克兰政府支持加剧了乌克兰内部的冲突。

【美拟在韩部署导弹防御系统 俄称可引发东北亚军备竞赛】美军驻韩司令官上月表示，已经提议在韩国部署一套先进的末端高空区域防御系统（THAAD），以应对来自朝鲜的威胁。俄罗斯外交部上周四（7月24日）发表声明称，美国此举只会引发担忧，必然会对该地区的战略局势造成负面影响，并可能在东北亚地区引发军备竞赛。俄罗斯对美国提议在韩国部署导弹防御系统表示关切。美国已就部署 THAAD 的可能地址在韩国进行了实地调研，但目前还没有做出部署该系统的最终决定。



财经前瞻

14:00 德国 6月进口物价指数月率(7-28/7-29日)

14:00 德国 6月实际零售销售月率(7-28/7-31日)

16:00 意大利 7月Istat商业信心指数

21:45 美国 7月Markit服务业PMI初值

22:00 美国 6月成屋签约销售指数月率

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：