



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年8月4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

从本周基本金属的价格走势变化来看，分品种言呈现较大的分化态势，铜与铝均呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，而铅锌则是在高开后呈震荡回落之势，从影响因素来看，宏观经济仍是本周基本金属价格变化的主要成因，这其中美国的非农就业数据、中美欧的制造业 PMI 数据、美国的房地产与地方联储制造业数据及美联储的议息会议均对本周基本金属价格构成较大的影响，市场的游资利用各种好坏不一的宏观经济数据进行大肆炒作，从而使得本周基本金属价格从整体而言呈现宽幅的剧烈波动，从供需基本面因素来看，此前市场热炒的供需短缺因素已经逐步消退，因此未来基本金属价格继续上涨的动能已不复存在，从技术面来看，在经历上周的大幅炒作上扬后，基本金属价格已开始呈现技术性回调，**短期之内不宜继续盲目跟风做多。**

贵金属

美国 7 月非农就业岗位增长 20.9 万个，预估为增加 23.3 万个。美国 7 月失业率为 6.2%，预估为 6.1%。数据不及预期，但是依旧可算强劲。黄金在周五晚上结束之前四连跌，出现小幅反弹。市场略微缓解美联储提前加息得担忧。不过美国经济好转已经基本确认，美元也将进入升值通道，黄金受压下行概率较大，**建议中长线空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

本周市场货源供应压力仍偏大，而旺季需求启动相对缓慢，整体供需基本面依旧偏弱。从目前部分石化月初公布的新价来看，上调幅度偏小，预计对月初市场拉动作用有限，LLDPE 将延续小幅整理走势。

供应增加预期，PX 价格继续回调；终端需求平淡，下游聚酯产销持续不佳；但 PTA 生产商维护新的定价机制，开工负荷较低，现货市场货源较少。预计 PTA 或稳定为主。

橡胶

上周沪胶在周二大幅上涨到达近期高点 16145 后，连续三日下跌，基本回吐近一周来的涨幅，均线附近仍然承压。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，虽然目前保税区库存大幅下降，但仍处于同期高位，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，买 1 抛 11 或买 1 抛 9 可继续持有。**高位空单可轻仓持有**

油脂油料

上周大豆 1501 合约小幅上涨，但依然受到丰产预期影响。随着新作大豆丰产预期释放，大豆短期将迎来反弹整理走势。国内生猪价格窄幅震荡，猪肉价格维持稳定，养殖利润有限。生猪存栏及蛋鸡存栏均出现回落，后市豆粕需求增长速度缓慢，预计大豆短期延续反弹，**后市弱势震荡为主**

谷物

玉米 1409 合约上周延续上涨，整体呈现震荡上行走势。深加工企业参与国储拍卖，国储拍卖成交率再次回升，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还有。**



商品期货主要数据一览

国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	256.6	-2.4	-0.93%
	白银	4275	-32	-0.74%
	铜	50530	20	0.04%
	铝	14035	-110	-0.78%
	铅	14770	-95	-0.64%
	锌	16815	-45	-0.27%
	螺纹钢	3067	-2	-0.07%
	橡胶	15485	-310	-1.96%
	沥青	4254	4	0.09%
大连商品交易所	大豆	4470	28	0.63%
	豆粕	3104	-26	-0.83%
	豆油	6416	-44	-0.68%
	棕榈油	5656	0	0.00%
	玉米	2369	2	0.08%
	焦炭	782	-4	-0.51%
	焦煤	672	-8	-1.18%
	铁矿石	1112	-16	-1.42%
郑州商品交易所	LLDPE	11280	-40	-0.35%
	白糖	4707	-52	-1.09%
	棉花	14020	-360	-2.50%
	玻璃	1024	-5	-0.49%
	甲醇	2792	-35	-1.24%
	PTA	7396	42	0.57%
	强麦	2591	-2	-0.08%
	早籼稻	2273	-49	-2.11%
菜籽油	2423	-36	-1.46%	
菜粕	6065	0	0.00%	

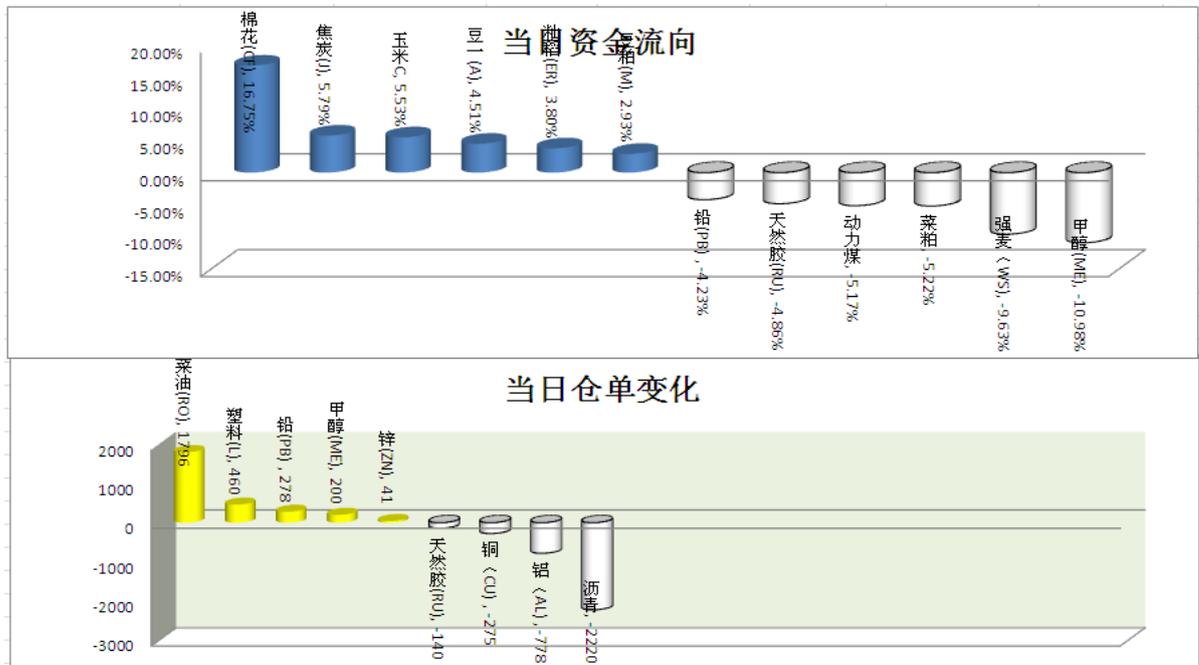
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7076.5	-26.50	-0.37%
LME 铝3	1982	-8.25	-0.41%
LME 铅3	2234	10.50	0.47%
LME 锌3	2343.5	-16.25	-0.69%
COMEX黄金	1295.2	12.1	0.94%
COMEX白银	20.335	-0.09	-0.42%
NYMEX原油	97.85	-0.30	-0.31%
东京胶	208.3	-4.00	-0.31%
CBOT大豆	1059.5	-21.50	-1.99%
CBOT玉米	361.25	-5.50	-1.50%
CBOT豆粕	342	-5.5	-1.58%
CBOT豆油	35.8	-0.60	-1.65%
ICE棉花	63.15	0.40	0.64%
ICE白糖	16.3	-0.14	-0.85%

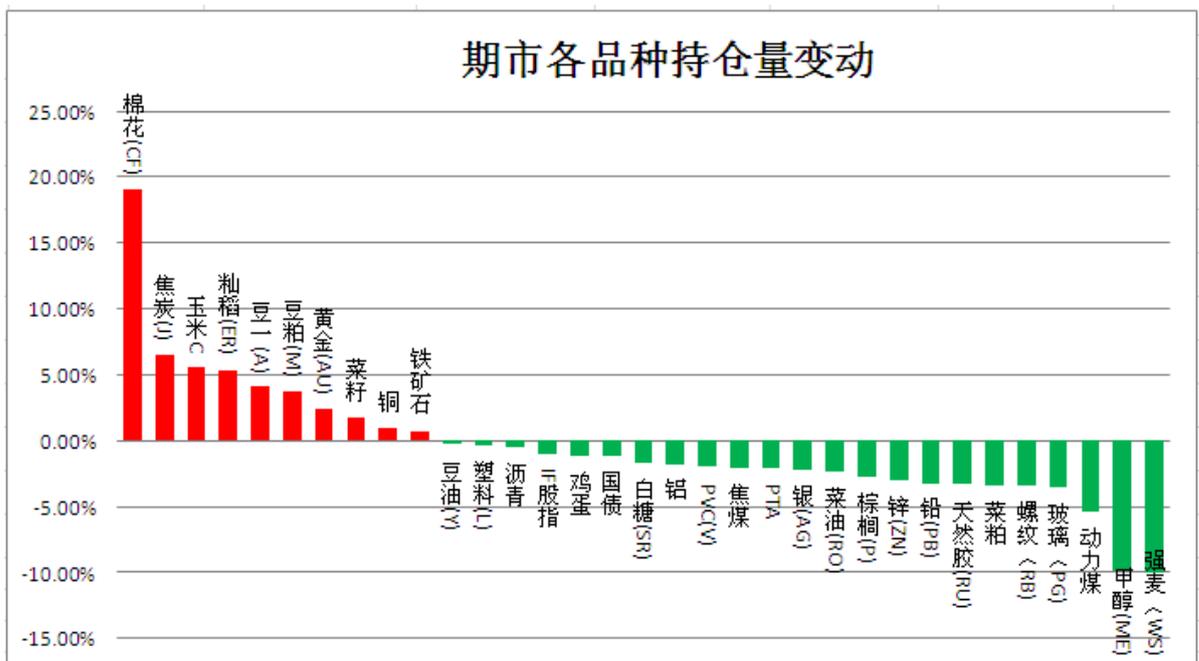


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

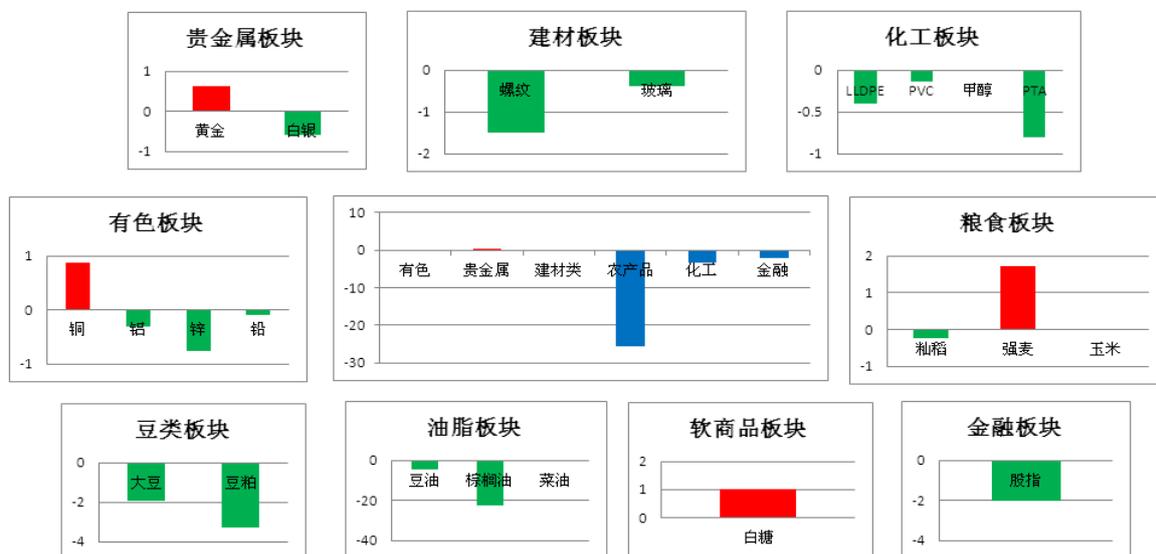


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【**摩根士丹利：俄罗斯或对欧洲断气**】摩根士丹利分析师称，欧美对俄扩大制裁后，作为回击，俄罗斯可能切断对欧洲天然气供应，这将导致欧洲国家能源成本大涨。分析师认为，俄罗斯可能停止经乌克兰向欧洲输送天然气，并减少石油出口，从而使油价的地缘风险溢价上升。

【**雪佛龙 Q2 净利同比改善因受益于资产出售和原油需求**】石油巨头雪佛龙公司周五（8月1日）发布财报称，虽然原油产量有所下滑，但第二季度业绩仍有积极表现，主要受益于出售资产和原油需求的增长。第二季度雪佛龙录得净利 56.7 亿美元，折合每股 2.98 美元，好于去年同期 53.7 亿美元，合每股 2.77 美元的净利业绩。第二季度收入为 579.4 亿美元。第二季度业绩轻松超过市场预期，仅有收入指标略有不及。

【**美联储费舍尔：加息更为迫近支持明年初行动**】美国达拉斯联储主席费舍尔（Richard Fisher）周五（8月1日）表示，强劲的美国经济数据，特别是越来越好的通胀数据，已经将美联储（FED）首次升息的时间显著提前，其个人支持在 2015 年初加息。费舍尔指出，如果经济数据改善，美联储可能提早升息，比市场所预期的将在 2015 年末某个时候加息要更早。而升息的真正考验在于薪资，就业成本也非常重要，这些值得关注。

【**大空头 John Hussman 看衰美股称离大崩盘还有两周**】知名对冲基金经理、大空头 John Hussman 近期表示，目前美股存在巨大泡沫，再过两周可能就会经历 1929 年那样的大崩盘。Hussman 表示，美股泡沫已经快要接近 2000 年峰值时的水平。根据可靠测算，这次的泡沫不仅大于 1972 年和 1987 年，而且比 1929 年和 2007 年还要严重。股市如今的泡沫程度只比 2000 年峰值时差了 15%。

——重要经济数据——

【**英国 7 月制造业 PMI 降至 55.4 创一年新低**】周五（8月1日）公布的调查显示，英国 7 月制造业活动扩张速度为一年来最慢，或反映出英国升息前景和乌

克兰危机升级的影响。具体数据显示，英国 7 月 Markit/CIPS 制造业采购经理人指数（PMI）指数降至 55.4，为 2013 年 7 月以来最低，不及预期的 57.2，前值 57.5。

【法国 7 月制造业萎缩录得七个月低位】数据编撰机构 Markit 周五(8 月 1 日)公布的一份调查报告显示，法国制造业萎缩速度录得近七个月以来最快，因新订单及企业聘雇水平下滑。数据显示，法国 7 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI)终值降至 47.8，预期和初值为 47.6，6 月终值 48.2。

【欧元区 7 月制造业 PMI 终值小幅下修至 51.8】数据编撰机构 Markit 周五（8 月 1 日）公布的数据显示，欧元区 7 月制造业 PMI 终值小幅下修至 51.8，略低预测值和前值。具体数据显示，欧元区 7 月制造业 PMI 终值 51.8 预期值 51.9，前值 51.9。数据还显示，欧元区 7 月制造业 PMI 产出指数终值下修至 52.7，创 10 个月新低，前值为 53.0。欧元区 7 月制造业 PMI 产出价格指数终值 50.1，前值 50.3。

【7 月份欧元区制造业采购经理人指数低于市场预期】7 月份欧元区 Markit 制造业采购经理人指数（PMI）为 51.8，与六月份持平，低于 51.9 的预览（flash）指数。德国、意大利的指数分别为 52.4 和 51.9，低于 52.9 和 52.6 的预览指数；法国的指数仍保持 50 的荣枯线以下，仅为 47.8，较六月份下降 0.4 个百分点。

【美国 7 月非农就业人口增加 20.9 万失业率升至 6.2%】美国劳工部（Department of Labor）周五（8 月 1 日）公布的数据显示，美国 7 月季调后非农就业人口增幅和失业率均不及市场预期，但本月是连续第六个月非农就业增长达到 20 万以上，这种情况上一次出现还要追溯到 1997 年。具体数据显示，美国 7 月季调后非农就业人口增加 20.9 万，不及预期的增加 23.3 万；6 月修正为增加 29.8 万，初值增加 28.8 万；5 月修正为增加 22.9 万，初值增加 22.4 万。过去三个月的平均非农就业人数增幅为 24.5 万，截至 6 月底的 12 个月平均增幅为 20.9 万。

【美国 6 月个人支出环比增长 0.4%创三个月最大增幅】美国商务部周五（8 月 1 日）公布的数据显示，美国 6 月个人支出录得三个月来最大增幅，这是美国经济在第二季度恢复增长势头的最新迹象。具体数据显示，美国 6 月个人支出环比增长 0.4%，符合预期，前值修正为增长 0.3%，初值为上升 0.2%，消费支

出占美国经济约 70%；经通胀调整后，6 月实际个人消费支出环比增长 0.2%，前值修正为增长 0.1%，初值下降 0.1%。

【美国 7 月 ISM 制造业指数 57.1 创 3 年多新高】周五（8 月 1 日），美国供应管理协会(ISM)发布的 7 月制造业报告显示，制造业指数环比增至 57.1，创下 2011 年 4 月以来新高，高于 6 月的 55.3，亦超过经济学家平均预期的 56.0。分项指数中，7 月的新订单、仓储和雇佣指数均环比上涨，其中雇佣指数更创下 2011 年 6 月以来最高。ISM 所追踪的 18 个子行业当中，17 个在 7 月实现增长，唯一出现环比下滑的是木制品工业。

———海外个股动态———

【周五中概股收盘涨跌互现猎豹移动涨 7%】周五（8 月 1 日），美国股市收盘集体下跌，延续上一交易日跌势，今日公布的经济数据仅对市场提供短暂支撑，投资者仍担心美联储会提前加息。中概股收盘涨跌互现，五支股票涨幅超 3%，猎豹移动涨 7.78%报 20.64 美元，迅雷涨 5.66%报 12.69 美元，易车网涨 4.54%报 56.83 美元，易居中国涨 3.97%报 11.40 美元，乐居涨 3.37%报 13.50 美元；三支股票跌幅超 4%，华视传媒跌 9.02%报 15.53 美元，斯凯(MOBI.O)跌 6.88%报 5.96 美元，久邦数码跌 4.80%报 10.32 美元。

———市场资讯———

【本周全球主要股指多数下跌美国三大股指跌幅均超 2%】周五（8 月 1 日），全球主要股指悉数走低。美国股市收盘集体下跌，延续上一交易日跌势，当天公布的经济数据仅对市场提供短暂支撑，投资者仍担心美联储会提前加息。欧洲三大股指集体下跌，主要由于投资者对俄罗斯受到的更严厉制裁后果感到担心，欧洲自身黯淡的经济前景也使得欧股走势进一步承压。亚太主要股指追随美股走低，集体收跌，日股收跌 0.63%。从周行情上看，美国三大股指全线下挫，跌幅均超 2%。欧洲三大股指全部下跌，德国 DAX 指数大跌 4.50%，创下两年以来最差周度表现。亚太主要股指涨跌互现，日股创一周收盘低位。

【本周欧洲三大股指集体下跌德国 DAX 指数大跌 4.50%】周五（8 月 1 日），欧洲三大股指集体下跌，主要由于投资者对俄罗斯受到的更严厉制裁后果感到担心，欧洲自身黯淡的经济前景也使得欧股走势进一步承压。从周行情上看，欧洲三大股指全部下跌，德国 DAX 指数大跌 4.50%，创下两年以来最差周度表

现。截至收盘，英国富时 100 指数报 6679.18 点，下跌 50.93 点，跌幅 0.76%，周跌 1.65%；德国 DAX 指数报 9210.08 点，下跌 197.40 点，跌幅 2.10%，周跌 4.50%；法国 CAC40 指数报 4202.78 点，下跌 43.36 点，跌幅 1.02%，周跌 2.95%。

【本周纽约黄金期货累跌 0.74%报每盎司 1293.60 美元】周五（8 月 1 日）纽约黄金期货价格收盘上涨 0.95%，报每盎司 1293.60 美元，从六周低点回弹，主要由于美国 7 月份新增非农就业人数不及预期，促使美元汇率下跌。截至收盘，美国 COMEX 8 月期货黄金价格收盘报 1293.60 美元/盎司，上涨 12.30 美元，涨幅 0.95%，周跌 0.74%。

【本周纽约原油下跌逾 4%创 7 个月来最大单周跌幅】周五（8 月 1 日），纽约原油期货价格收盘下跌 0.30%，报每桶 97.88 美元，但削减盘中跌幅，原因是美国非农就业报告表现弱于预期，促使交易商猜测美联储不会急于终结量化宽松措施。截至收盘，美国 NYMEX 9 月原油期货收盘报 97.88 美元/桶，下跌 0.29 美元，跌幅 0.30%，当周累计下跌 4.12%，创 7 个月来最大单周跌幅。布伦特原油期货收盘报 104.84 美元/桶，下跌 1.18 美元，跌幅 1.1%，当周累计下跌 3.28%。

【本周伦敦基本金属多数下跌期镍累跌 3.96%】周五（8 月 1 日），伦敦基本金属多数下跌，期铜下滑，因中国 7 月制造业 PMI 不足以盖过经济增长放缓前景，且美国非农就业报告弱于预期。截至收盘，三个月期铜收报 7076.50 美元/吨，跌 0.37%，周跌 0.74%；三个月期铝收报 1982.00 美元/吨，跌 0.41%，周跌 1.01%；三个月期锌报 2343.50 美元/吨，跌 0.69%，周跌 2.10%；三个月期铅报 2234.00 美元/吨，涨 0.47%，周跌 1.76%；三个月期镍报 18422.00 美元/吨，跌 0.48%，周跌 3.96%；三个月期锡报 22450.00 美元/吨，跌 1.51%，周涨 0.20%。



财经前瞻

时间	国家	指标名称	重要性	前值	预测值
07:50	日本	7月基础货币年率	低	+42.6%	--
08:30	澳大利亚	7月TD-MI通胀指数月率 ▢	中	持平	--
		-7月TD-MI通胀指数年率	中	+3.0%	--
09:30	澳大利亚	7月季调后ANZ报纸招聘广告月率 ▢	中	-2.3%	--
		-7月季调后ANZ网络招聘广告月率	中	+4.5%	--
		-7月季调后ANZ网络招聘广告年率	中	--	--
		-7月季调后ANZ总招聘广告月率	中	+4.3%	--
		-7月季调后ANZ总招聘广告年率	中	+2.8%	--
09:30	澳大利亚	6月季调后零售销售月率	高①	-0.5%	--
09:30	澳大利亚	第二季度零售销售季率	高①	+1.2%	--
15:00	西班牙	7月失业人数月率 ▢	低	-2.68%	--
		-7月失业人数变化	低	-12.2684	--
15:00	英国	7月Halifax季调后房价指数月率 (8/4-8/11日) ▢	高①	-0.6%	--
		-7月Halifax季调后房价指数年率	高①	+8.8%	--
15:30	瑞士	7月SVM采购经理人指数	高①	54	52.8
16:30	欧元区	8月Sentix投资者信心指数	中	10.1	9.5
16:30	英国	7月建筑业PMI	高①	62.6	--
17:00	欧元区	6月PPI年率 ▢	中	-1.0%	-1.1%
		-6月PPI月率	中	-0.1%	持平
21:45	美国	7月ISM纽约联储企业活动指数	中	60.5	--
22:00	美国	7月谘商会就业趋势指数	中	119.62	--

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：