



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月6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

### 贵金属

借助乌克兰危机黄金近期表现较强，市场资金纷纷寻找黄金这一避险资产。不过美国各种数据显示其经济在逐步改善，势必会给黄金造成较大的压力。中长期来看，黄金还是偏空运行。建议长期空单可继续持有。**保守者可暂时观望。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

利比亚油田有望恢复生产以及中国 PMI 连续四个月萎缩，相继打压原油市场，国际油价涨后回跌。昨日多数石化持稳，仅个别石化小幅调整，目前商家对后市心态谨慎，随行出货仍为主势。但终端需求仍显乏力。预计今日 LLDPE 将延续整理态势。

目前 PTA 生产商现金流亏损依然在 400-500 元/吨，下游聚酯产品利润良好，开工稳定在 78% 附近，对原料需求尚可；但国内 PTA 装置负荷逐渐提升，且部分新产能集中释放，供应增加预期拖累，市场心态谨慎，零星递盘多为硬性需求，近日聚酯市场价格小幅下挫也对市场形成拖累。料 PTA 或延续疲态

### 橡胶

昨日沪胶震荡下行，沪胶 09 继续调整，当前天胶基本面依旧疲软，四月中旬青岛保税区库存继续上涨，下游需求尚未回暖，国内外产区全面开割，新胶上市压力逐渐明显，预计近期橡胶长期偏空格局未变，**中长线空单继续持有**

### 油脂油料

豆类基本面情况来看，压榨企业依然面临亏损，大豆库存较高，企业采购意愿不强，整体背景依然偏空。但下游养殖企业豆粕库存较少，且养殖行业已经处于低谷，企业对后市期望转好，豆粕后市

需求预计将逐步回暖。五一期间，CBOT 大豆价格高位回落，由于中国企业违约，部分大豆船货转运美国，美豆供应压力缓解。预计后市大豆上行空间有限，**投资者空单可轻仓入场。**

## 谷物

玉米 1409 合约延续区间震荡走势，随着国储收储结束，下游饲用需求增长缓慢，玉米价格有望回落。但预计五月中上旬，由于前期签订的收储合同仍在执行，短期将延续震荡上行走势，**投资者短线操作。**

## 棉花

棉花收储持续进行中，关于收储结束后，棉花市场的抛收储传闻满天飞，棉花市场目前以资金博弈为主，期货与现货基本面已经脱离，**建议小散资金暂时观望为宜。**



## 商品期货主要数据一览

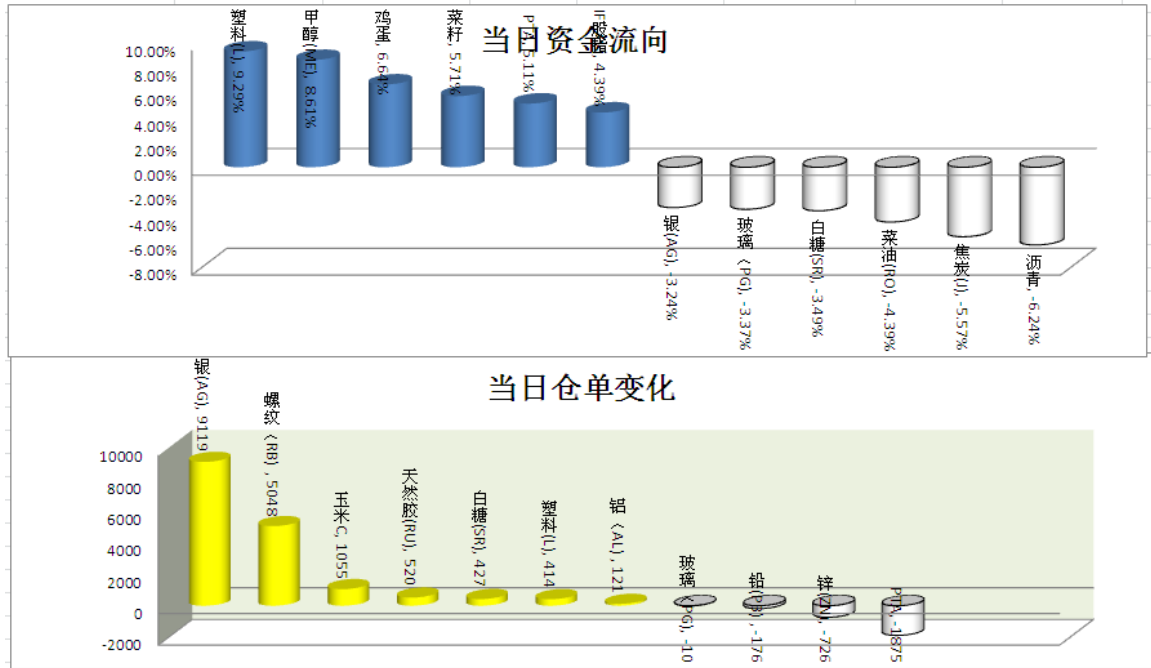
### 内盘涨跌一览

| 交易所     | 品种    | 收盘价   | 涨跌   | 涨跌幅    |
|---------|-------|-------|------|--------|
| 上海期货交易所 | 黄金    | 263.3 | 2.95 | 1.13%  |
|         | 白银    | 4096  | 31   | 0.76%  |
|         | 铜     | 47320 | -330 | -0.69% |
|         | 铝     | 13210 | -120 | -0.90% |
|         | 铅     | 13900 | 20   | 0.14%  |
|         | 锌     | 15130 | 60   | 0.40%  |
|         | 螺纹钢   | 3238  | 11   | 0.34%  |
|         | 橡胶    | 14365 | 25   | 0.17%  |
|         | 沥青    | 4196  | -10  | -0.24% |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4472  | -13  | -0.29% |
|         | 豆粕    | 3617  | -55  | -1.50% |
|         | 豆油    | 6852  | -138 | -1.97% |
|         | 棕榈油   | 6006  | -124 | -2.02% |
|         | 玉米    | 2378  | 6    | 0.25%  |
|         | 焦炭    | 1181  | 15   | 1.29%  |
|         | 焦煤    | 839   | 18   | 2.19%  |
|         | 铁矿石   | 771   | 6    | 0.78%  |
|         | LLDPE | 11075 | 160  | 1.47%  |
| 郑州商品交易所 | 白糖    | 4789  | -66  | -1.36% |
|         | 棉花    | 16130 | -20  | -0.12% |
|         | 玻璃    | 1237  | 11   | 0.90%  |
|         | 动力煤   | 532   | 1.2  | 0.23%  |
|         | 甲醇    | 2687  | -32  | -1.18% |
|         | PTA   | 6106  | -96  | -1.55% |
|         | 强麦    | 2686  | -2   | -0.07% |
|         | 菜籽油   | 7340  | -50  | -0.68% |
|         | 菜粕    | 2869  | -26  | -0.90% |

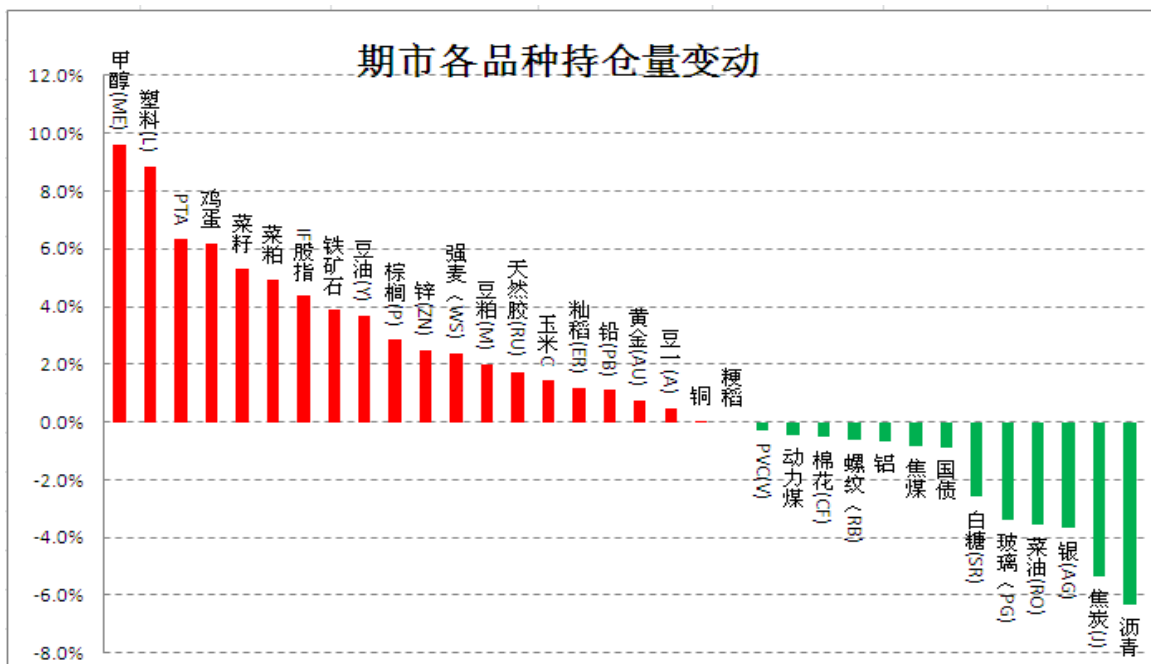


## 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

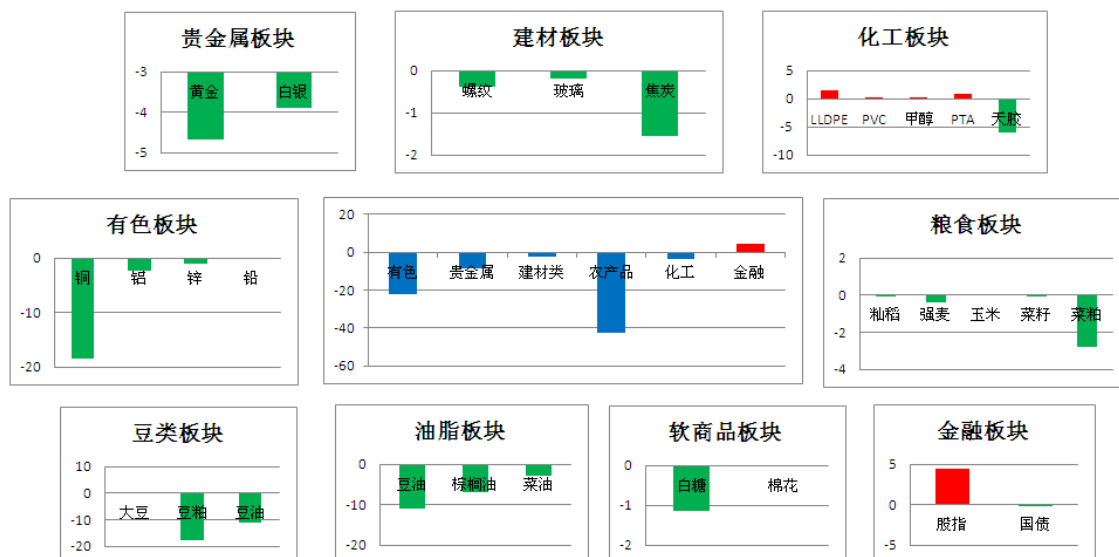


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

**【中国 4 月汇丰制造业 PMI 终值 48.1 低于预期】**5 月 5 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布的数据显示，4 月汇丰中国制造业 PMI 终值 48.1，初值为 48.3，3 月终值为 48.0。该指数已连续四个月处于荣枯线下方的萎缩区域。其中，新订单终值为 48.9，上月为 51.3。数据低于预期，制造业正陷入萎缩。

**【印尼一季度 GDP 同比增长 5.2% 创逾四年新低】**印度尼西亚官方统计机构周一（5 月 5 日）表示，今年第一季度印尼 GDP 同比增长 5.2%，低于上一季度的 5.7%，创逾四年新低，且远低于此前预期的 5.6%。印尼经济增速的大幅放缓表明印尼政府正以牺牲增速来完善该国的经济基础。印尼政府正在力图控制经常账户逆差。今年 1 月，印尼对未经加工商品施加了出口禁令，这导致第一季度整体出口减少。近年来，印尼凭借向中国出口煤炭和镍等大宗商品，经济增速迅猛。但随着中国经济放缓，印尼出口增长受挫，而消费品进口仍然强劲，导致经常账户赤字扩大。

**【澳洲 4 月 ANZ 总招聘广告同比增 1.5% 逾两年来首见正增长】**澳新银行（ANZ）周一（5 月 5 日）公布的数据显示，澳洲 3 月季调后 ANZ 总招聘广告环比上升 2.4%，为连续第四个月上升；4 月季调后 ANZ 总招聘广告同比上升 1.5%，进一步显示就业市场在经历长期平淡后，需求有所回升。具体数据显示，澳大利亚 4 月季调后 ANZ 总招聘广告环比上升 2.2%，前值上升 1.4%；4 月季调后 ANZ 总招聘广告同比上升 1.5%，为至少两年来首次取得正增长，前值为下降 2.7%。

**【澳洲 3 月季调营建许可环比降 3.5% 远低于预期】**澳洲统计局（ABS）周一（5 月 5 日）公布数据显示，澳大利亚住房营建许可环比下降 3.5%，远低于预期。具体数据显示，澳大利亚 3 月季调营建许可环比下降 3.5%，预期上升 1.0%，前值下降 5.0%。澳大利亚 3 月季调营建许可同比上升 20.0%，前值上升 23.2%。

【美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值上修但就业指数跌至一年低点】数据编制机构 Markit 周一(5 月 5 日)公布的行业报告显示,美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值被上修,但就业指数终值跌至一年来低点。具体数据显示,美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值上修至 55.0,初值 54.2。美国 4 月 Markit 服务业 PMI 就业指数终值上修至 51.2,仍为 2013 年 3 月以来最低,初值 51.0,3 月终值 51.8。数据并显示,美国 4 月 Markit 综合 PMI 终值上修至 55.6,初值 54.9,3 月终值 55.7。美国 4 月 Markit 综合 PMI 就业指数终值上修至 51.7,仍为 2013 年 3 月以来最低,初值 51.5,3 月终值 52.2。

【美国 4 月咨商会就业趋势指数上升至 118.00 就业持续改善】咨商会 (Conference Board)周一(5 月 5 日)公布的一份报告显示,美国就业市场在 4 月份继续改善。具体数据显示,美国 4 月咨商会就业趋势指数为 118.00,前值上修为 117.77,初值为 117.52。同时,较一年前上升了 5.5%。上周五(5 月 2 日),美国劳工部公布的 4 月非农就业人数增加 28.8 万,远超预期,就业率也急降至 6.3%。不过,就业率的下降主要归因于更多的美国人脱离劳动者队伍。咨商会表示,4 月份就业趋势指数中八个分项有五个出项增长。

【美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 升至 55.2 创八个月最高】美国供应管理协会 (ISM)周一(5 月 5 日)公布的报告显示,4 月美国服务业增速创八个月来最快,因新订单跳升,且整体活动创 2008 年初以来最大增幅。数据显示,美国 4 月 ISM 非制造业采购经理人指数(PMI)升至 55.2,创 2013 年 8 月以来最高,高于预期的 54.1,前值为 53.1。这是该指数连续第 52 个月处在荣枯分水岭 50 上方,表明寒冬影响逐渐消退。

【欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数五个月来首次下滑】经济研究机构 Sentix 周一(5 月 5 日)公布的数据显示,欧元区 5 月投资者信心出现五个月来首度下滑,因投资人对于欧元区前景转趋悲观,不过其对于现况的看法有所改善。具体数据显示,欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数降至 12.8,预期 14.2,前值 14.1(三年高点)。数据还显示,预期指数降至 18.3,连续第三个月下降,创去年 8 月以来新低;但现况指数升至近三年来高点。

【欧元区 3 月 PPI 环比下降 0.2%符合预期】欧盟统计局(Eurostat)周一(5 月 5 日)公布的数据显示,欧元区 3 月生产者价格指数(PPI)环比降幅与初值一致,符合预期。具体数据显示,欧元区 3 月 PPI 环比下降 0.2%,预期下降 0.2%,前值下降 0.2%;同比下降 1.6%,预期下降 1.7%,前值下降 1.7%。



———全球主要官员讲话———

**【李克强：到 2020 年力争实现中非贸易规模 4000 亿美元左右】**国务院总理李克强周一（5 月 5 日）表示，中国愿与非洲国家积极推进六大工程，打造中非全面合作的升级版。一，实施产业合作工程。二，实施金融合作工程。三，实施减贫合作工程。四，实施生态环保合作工程。五，实施人文交流合作工程。六，实施和平安全合作工程。

**【楼继伟：中国不会采取短期大规模刺激政策】**继上月国务院总理李克强公开否认会推出短期刺激政策后，财政部长楼继伟近日也强调，当前中国经济增速放缓是合理回归，也是结构再平衡的结果。中国不会采取短期大规模刺激政策来推动经济增长。

**【印尼财长：印尼不再属于“脆弱五国”之列】**印尼财长 Chatib Basri 日前在参加亚洲开发银行会议间隙表示，资金正在回流印尼，印尼不再属于“脆弱五国”之列。Chatib Basri 表示，1 月份印尼发行了 40 亿美元的政府债券，为 1998 年以来亚洲地区规模最大的美元债券，显示出印尼经济回暖。此外，去年全球表现最差的印尼卢比今年迄今兑美元上涨了 5.5%，扭转颓势。Basri 称，为避免新兴市场出现类似暴跌，美联储必须清楚阐明其政策意图，因为美国货币政策不确定性会拖累新兴市场经济体，而它们对全球增长的贡献已越来越大。今年第一季度印尼 GDP 同比增长 5.2%，创逾四年新低，Basri 表示今年印尼经济增速较去年相当。受紧缩货币政策影响，印尼投资增速放缓，但是大选效应令出口和消费开始提速。印尼将于 7 月进行总统大选，目前雅加达省长 Joko Widodo 在竞选中处于领先。Joko Widodo 深受印尼年轻人欢迎，因为他将给主宰印尼政坛多年的旧势力带来新气象。

**【俄停止通过管道向乌克兰和匈牙利供应柴油】**俄罗斯石油管道垄断巨头 Transneft 一名发言人周一（5 月 5 日）表示，上月开始已经停止通过石油管道向乌克兰和匈牙利输送柴油，因为石油管道的所有权存在不确定性。

**【俄罗斯呼吁乌克兰“停止杀戮”举行对话】**俄罗斯外长拉夫罗夫(Sergey Lavrov)周一（5 月 5 日）在一份声明中称，俄罗斯要求基辅当局停止对其人民使用武力，并加入到旨在解决乌克兰危机的对话中来。拉夫罗夫表示，在东乌克兰被封锁的城镇上人道主义危机已经迫在眉睫。在这些地区，乌克兰军队一直试图驱逐占领政府大楼的亲俄分裂势力。该声明呼吁基辅当局“要幡然悔悟，

停止杀戮，撤出军队，并最终坐在谈判桌上从而开始正常的对话，以找到解决政治危机的途径”。而乌克兰内政部长 Avakov 当天表示，乌军队试图阻止东部地区的平民伤亡。临时总统图尔奇诺夫(Oleksandr Turchynov)也声称，乌克兰旨在将东部平民伤亡规模最小化。当地时间周一，乌克兰东部城市斯拉维扬斯克再次发生武力冲突，造成 1 人死亡，15 人受伤。

**【俄罗斯央行连续两个月抛售外汇储备】**为缓解备受打击的卢布下跌压力，俄罗斯央行再度出手干预汇市，于 4 月分别卖出 24 亿美元和 2.5 亿欧元外汇储备，以支撑卢布。今年以来，美元对俄罗斯卢布累计升值接近 10%，创历史最高水平，这使得卢布同期回报率在全球主要货币中排名倒数第二，仅好于阿根廷比索。而得益于俄罗斯央行的出手相助，俄罗斯货币已较 3 月 3 日触及的纪录低点 1 美元兑 37 卢布大幅回升，目前处于 1 美元兑 35.8 卢布的汇率水平。为支撑卢布，俄罗斯央行在今年 3 月抛售了 223 亿美元和 23 亿欧元外汇储备，这是自 2009 年 1 月份以来汇市干预力度最大的一个月。

**【欧盟委员会：下调今年通胀率预期至 0.8%但无通缩风险】**欧盟委员会周一（5 月 5 日）表示，欧元区的通缩风险极低，但今明两年物价涨势回升速度将较预期更为缓慢，因欧元走强及经济复苏乏力。欧盟委员会表示，欧元区经济规模达 9.5 万亿美元，预计 2014 年消费者物价年增长率将从 2013 年的 1.3% 降至 0.8%，远低于欧洲央行（ECB）接近但不超过 2% 的目标，而 2015 年通胀率料为 1.2%。新的预估数字低于 2 月的预估，当时对今明两年的通胀预估分别为 1.0% 及 1.3%。欧盟委员会称，如果就业市场状况和大宗商品价格较预期疲弱，通胀率可能低于基本预估，但欧元区出现通缩的可能性仍然很低。

**【法国财长萨潘：强劲欧元推动欧元区的低通胀】**法国财长萨潘(Michel Sapin)周一(5 月 5 日)在布鲁塞尔参加财长会议时表示，强劲的欧元对于欧元区的低通胀起到了一定的推动作用。低通胀并没有使事情变得更为简单，金融交易税会于 2016 年开始实施，目前重要的步骤已经完成。萨潘表示，金融交易税将会包含一些衍生工具。对于葡萄牙退出国际援助的决定，萨潘认为，葡萄牙作出了令人致敬的努力。

**【OECD 秘书长：提高富裕人群税赋 解决收入不平等】**经济合作与发展组织（OECD）秘书长 Angel Gurría 日前表示，OECD 国家未能实现经济包容性增长，即使财政预算吃紧，OECD 成员国也应该专注于创造就业、维持公共支出。OECD 上周发布报告称，收入不平等正在扩大，全社会债务负担和奖励分

配愈发不平等。OECD 称，高收入者按较低的税率纳税是导致收入不平等性扩大的原因之一，该组织呼吁其成员国对税收政策进行改革，并在个人和公司征税方面改进全球合作。Gurria 表示，如果各国政府不采取互相协调的政策行动，贫富差距很可能将在未来几年时间里变得更大。因此，确保高收入者缴纳公平份额的税收非常重要。Gurria 表示有些 OECD 国家已经开始在尝试对富人和大型企业征收更高税赋。



## 财经前瞻

09:30 澳大利亚 3 月商品及服务贸易帐

12:30 澳大利亚澳洲联储公布利率决定

15:50 法国 4 月服务业 PMI 终值

15:55 德国 4 月服务业 PMI 终值

16:00 欧元区 4 月服务业 PMI 终值

16:00 欧元区 4 月综合 PMI 终值

16:30 英国 4 月服务业 PMI

17:00 欧元区 3 月零售销售月率

17:00 欧元区 3 月零售销售年率

20:30 加拿大 3 月贸易帐(亿加元)

20:30 美国 3 月贸易帐(亿美元)

22:00 加拿大 4 月 Ivey 季调后 PMI

———财经大事预告———

—— 比利时布鲁塞尔高欧洲经济与财政事务理事会会议(ECOFIN)。

—— 美国纽约高美联储(FED)理事史坦在纽约大学 Money Marketeers 活动讲话。

00:00 卢森堡央行前行长默施在“欧元区的制度改革：进展与挑战”大会上讲话。

12:30 澳大利亚悉尼高澳洲联储(RBA)举行利率决策会议,并于北京时间

12:30 公布利率决议结果。

16:00 英国伦敦高 Fathom 货币政策论坛。

## 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： |