



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月8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

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，市场的关注点主要集中于三个方面：一是中国与欧洲需求的疲软；二是美联储主席耶伦的讲话；三是印尼矿石出口禁令及乌克兰不断升级的紧张局势所带来的忧虑情绪；从当前市场的供需情况来看，中国基本金属市场的需求仍处于疲软之势中，而欧洲方面，受德法两国制造业产出数据双双回落因素的影响，市场对于欧洲基本金属的需求前景存在较大的忧虑；从技术面来看，当前基本金属短线的反弹态势已经终结，中长线的震荡下行态势仍保持完好，在操作上**短线可逢高抛空，而中长线的单子可以开始逐步移仓换月。**

贵金属

在普京声称俄军撤出乌克兰边境及耶伦发表了较为强硬的言论后，黄金昨晚下挫 1.5%，最低至 1286 附近。预计黄金还是会受美国经济数据打压，未来走弱的概率较大。**建议空单继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存意外下降，加之利比亚出现新的抗议活动影响石油供应，国际油价强劲反弹，这将继续提振连日持续走高的 LLDPE 期货。昨日部分石化下调高压出厂价，而多数石化上调线性及低压价格，商家在货源不多的支撑下，多数跟随石化价格出货，市场继续稳中上行。不过目前需求跟进不足，多数工厂对高价依旧抵触，补仓积极性不高。预计在供需基本持稳及石化高成本支撑下，短期市场仍将维持高位。

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；近日聚酯产销一般，市场价格连续下挫，广交会终端订单不佳也对市场形成拖累。但下游聚酯产品利润尚可，开工稳定在

78%附近，对原料需求相对稳定。期货方面，昨日 PTA 部分多头进入。综合考虑，预计今日 PTA 或止跌企稳。

橡胶

昨日沪胶日内延续震荡下行，沪胶 09 日内跌破 14000 关口，关注 13900 附近支撑情况，当前天胶基本面依旧疲软，四月底青岛保税区库存继续小幅上涨，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，此外泰国方面表示抛售橡胶库存将继续按计划进行，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	262.65	-0.65	-0.25%
	白银	4102	5	0.12%
	铜	46910	-300	-0.64%
	铝	13095	-95	-0.72%
	铅	13940	-30	-0.21%
	锌	15160	25	0.17%
	螺纹钢	3195	-30	-0.93%
	橡胶	14090	5	0.04%
大连商品交易所	大豆	4359	-18	-0.41%
	豆粕	3592	-9	-0.25%
	豆油	6822	0	0.00%
	棕榈油	6002	14	0.23%
	玉米	2369	-5	-0.21%
	焦炭	1175	0	0.00%
	焦煤	835	-4	-0.48%
	铁矿石	749	-19	-2.47%
	LLDPE	11300	155	1.39%
郑州商品交易所	白糖	4732	12	0.25%
	棉花	16020	-15	-0.09%
	玻璃	1209	-15	-1.23%
	动力煤	525.4	-3.4	-0.64%
	甲醇	2650	-4	-0.15%
	PTA	6060	-4	-0.07%
	强麦	2652	-35	-1.30%
	菜籽油	7350	20	0.27%
菜粕	2869	-4	-0.14%	

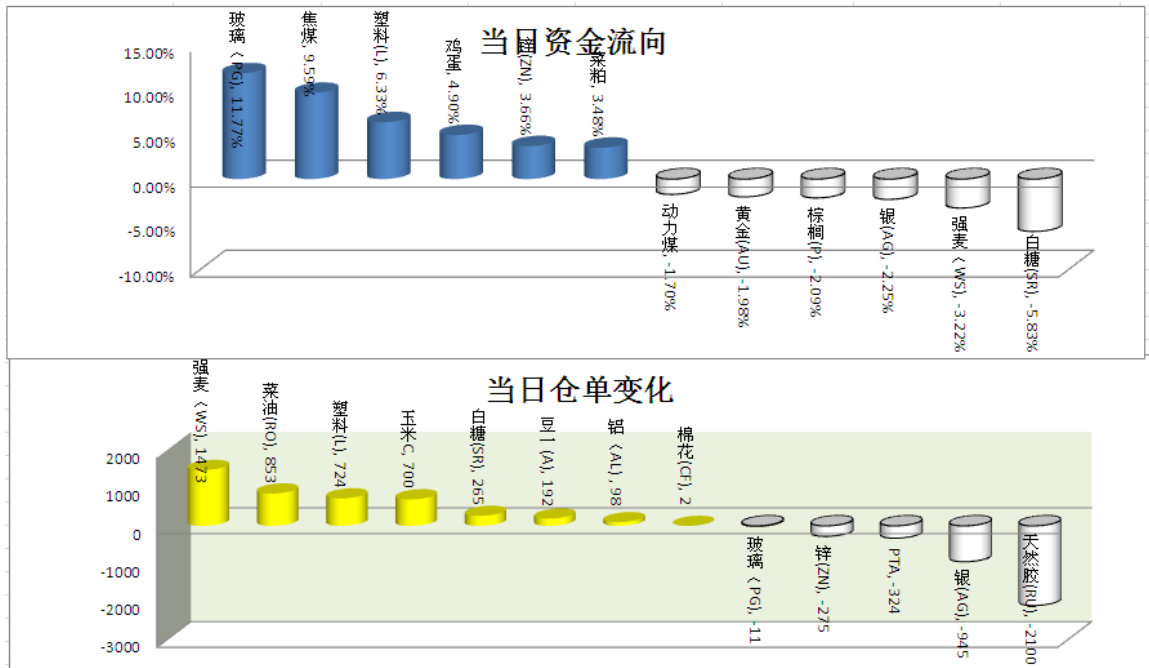
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6655	-45.00	-0.67%
LME_铝3	1767.75	-18.00	-1.01%
LME_铅3	2080	-23.00	-1.09%
LME_锌3	2030.5	-17.25	-0.84%
COMEX黄金	1289.7	-18.0	-1.38%
COMEX白银	19.325	-0.25	-1.30%
NYMEX原油	100.85	0.99	0.99%
CBOT大豆	1445.5	-12.00	-0.82%
CBOT玉米	515	-2.00	-0.39%
CBOT豆粕	474.5	-3.0	-0.63%
CBOT豆油	40.85	-0.27	-0.66%
ICE棉花	92.51	-1.49	-1.59%
ICE白糖	17.28	0.09	0.52%

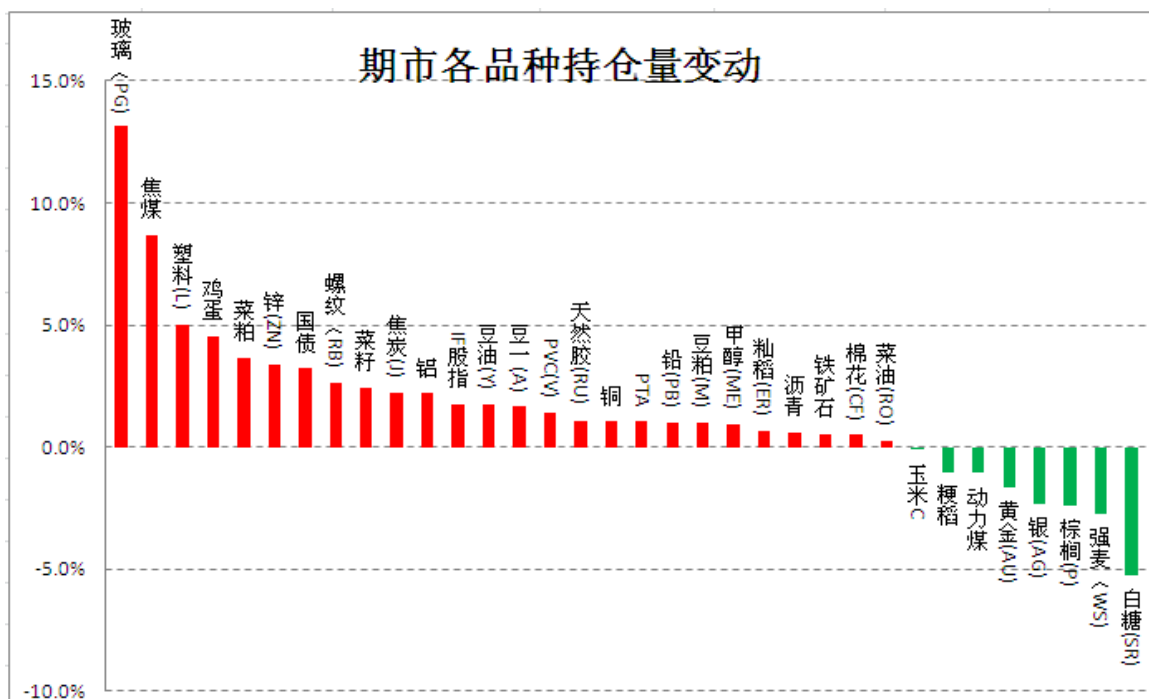


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

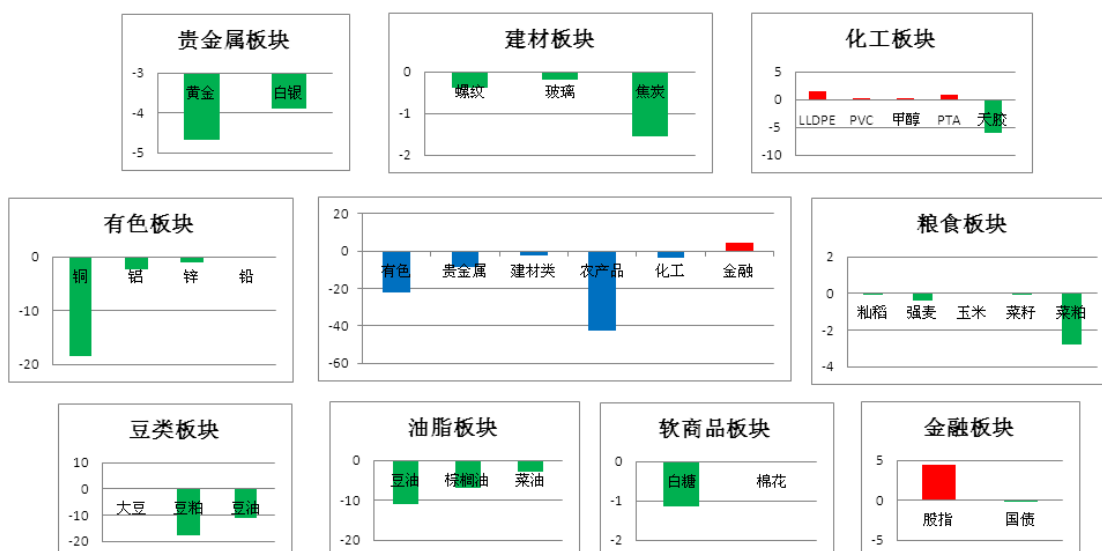


期市各品种持仓量变动



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 月汇丰服务业 PMI 为 51.4 前值 51.9】5 月 7 日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司 Markit Group 联合公布数据显示，2014 年 4 月汇丰中国服务业采购经理人指数（PMI）为 51.4，低于上月的 51.9。此外，数据显示，中国 4 月汇丰综合 PMI 为 49.5，前值 49.3。

【澳洲 3 月季调后零售销售环比仅升 0.1% 为八个月最差表现】澳洲统计局（Australian Bureau of Statistics）周三（5 月 7 日）公布数据显示，澳洲 3 月季调后零售销售环比上升 0.1%，为八个月最小升幅。具体数据显示，澳大利亚 3 月季调后零售销售环比上升 0.1%，预期上升 0.4%，前值由上升 0.2% 修正为上升 0.3%。数据并显示，澳大利亚一季度零售销售环比上升 1.2%，预期上升 1.5%，前值上升 0.9%。澳大利亚 3 月经季节调整后的零售销售额为 231.5 亿澳元。

【澳大利亚 4 月 AIG 建筑业表现指数降至 45.9 分项数据向好】澳大利亚工业集团（AIG）周三（5 月 7 日）公布的数据显示，受商业和工程部门疲弱拖累，澳大利亚 4 月 AIG 建筑业表现指数降至 45.9，前值 46.2。家庭住宅指数连续第八个月扩张，上升 3.8 至 54.6。公寓指数更是劲升 12.3 至 57.9。分项数据向好对就业和经济来说是一个积极信号。

【新西兰第一季失业率持稳于 6.0%】新西兰统计局周三（5 月 7 日）公布的数据显示，第一季季调后失业率持平于 6.0%，就业参与率触及纪录高位 69.3%。具体数据显示，新西兰第一季度失业率 6.0%，预期值 5.9%，前值 6.0%。新西兰第一季度就业参与率 69.3%，触及纪录高位，预期值 68.8%，前值 68.9%。第一季就业人数增加 2.2 万人，为开始公布此项数据以来最大增幅。

【美国第一季度非农业生产产力初值下降 1.7% 创一年新高】美国劳工部周三（5 月 7 日）公布的初步数据显示，今年第一季度美国非农劳动生产产力出现下降，劳动力成本则大幅上升，表明美国经济受冬季恶劣天气冲击严重。具体数据显示，美国第一季度非农业生产产力初值下降 1.7%，创 2013 年第一季度以来最

大降幅，预期下降 1.0%，去年第四季度修正为上升 2.3%，初值上升 1.8%。生产力下降主要是因工人所创造产值的增幅低于工作时间的增幅。数据还显示，第一季度非农单位劳动力成本初值上升 4.2%，创 2012 年第四季度以来新高，预期上升 2.6%，前值修正为下降 0.4%，初值下降 0.1%。此外，第一季度小时工资增长 2.4%。

【美国 5 月 2 日当周 MBA 抵押贷款申请上升 5.3% 因利率下跌】美国抵押贷款银行协会（MBA）周三（5 月 7 日）公布的数据显示，4 月 25 日当周美国房屋抵押贷款申请增加，因利率下跌。具体数据显示，美国 5 月 2 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数从此前一周的逾 13 年低点反弹，上升 5.3% 至 350.9，前值为 333.2。数据还显示，5 月 2 日当周 MBA 抵押贷款购买指数跳升 8.9%，至 185.2，前值为 170.1；再融资活动指数上升 2.4%，至 1297.6，前值为 1267.0。当周 30 年期固定抵押贷款利率下降 6 个基点，至 4.43%，前值为 4.49%。

【美国 3 月消费信贷增加 175.3 亿美元创逾一年来最大增幅】美联储周三（5 月 7 日）公布的数据显示，3 月美国消费者信贷增幅超出预期，受学生贷款和家庭借贷购买汽车的需求上升提振。数据显示，美国 3 月消费信贷增加 175.3 亿美元，创 2013 年 2 月以来最大增幅，总额达到 3.14 万亿美元，预期增加 157.5 亿美元，2 月修正后为增加 129.9 亿美元，前值为增长 164.9 亿美元。分项数据显示，反映信用卡使用情况的 3 月循环信贷增加 11.3 亿美元，2 月修正为减少 27.3 亿美元。3 月的增幅并未能弥补 2 月的下降，表明家庭对于承担过多的债务仍保持谨慎。此外，包括汽车贷款和学生贷款在内的非循环信贷在 3 月增长 164.0 亿美元，2 月修正为增长 157.1 亿美元。

———全球主要官员讲话———

【新西兰联储主席：纽元已明显高估或入市干预】新西兰联储主席惠勒（Graeme Wheeler）周三（5 月 7 日）指出，新西兰经济对外汇储备的过高依赖状况直接推高了纽元汇价，并使新西兰联储在下一步政策措施上面临捉襟见肘的困境。惠勒表示，如果纽元汇价始终保持强劲，那么新西兰的实际贸易加成通胀率将降至过低水平，甚至降入负区间，一旦如此，在经济有可能受到负面冲击的情况下，新西兰联储将不排除直接通过在市场上收购本币的手段来维持汇价稳定这一可能性。

【日本首相安倍期望明年与欧盟达成自贸协议】日本首相安倍晋三（Shinzo Abe）周三（5月7日）表示，日本与欧盟双方已经同意明年努力完成自由贸易谈判，目标是2015年达成基本协议。欧洲理事会主席范龙佩（Herman Van Rompuy）亦表示，必须继续与日本展开自由贸易谈判，这对欧洲经济复苏至关重要。

【俄总统普京呼吁乌克兰亲俄分裂派推迟独立公投】在与欧洲安全与合作组织（OSCE）轮值主席布尔克哈尔特举行会谈后，俄罗斯总统普京周三（5月7日）呼吁乌克兰东南部的亲俄分裂分子推迟原定于本周末举行的独立公投。普京称，与布尔克哈尔特的会谈表明，俄罗斯与欧安组织解决乌克兰危机的方式在很大程度上是一致的。布尔克哈尔特在这场于克里姆林宫举行的新闻发布会上说，欧安组织会在近期提出一份解决乌克兰危机的“路线图”，其中包括停火、暴力降级、政治对话和选举等。普京要求乌克兰政府立即停止针对乌克兰东南部地区分裂武装分子的军事袭击。但同时他也呼吁那些高度效忠俄罗斯政府的武装分子推迟原定于5月11日的独立公投。普京表示，定于5月25日举行的乌克兰大选可能是向正确方向迈出的一步，但大选必须向乌克兰全体国民表明其权利受到尊重。从这里可以看到，在乌克兰大选的问题上，普京的语气有所缓和。随后，顿涅茨克亲俄罗斯运动的发言人 Kirill Rudenko 称，运动领导人将于周四（5月8日）上午开会讨论俄罗斯总统普京有关推迟自治公投的提议。

【俄罗斯总统普京：俄方已将大军从俄乌边境撤回】俄罗斯总统普京周三（5月7日）表示，为了促进乌克兰局势走向缓和，俄罗斯方面已经将此前部署在俄乌两国边境的演习部队悉数撤回。上周，在乌克兰政府宣布对该国东部地区的亲俄武装采取清剿行动之后，俄方即再度决定在俄乌两国边境部署大军进行演习以示恫吓和报复，这使得地区局势变得进一步剑拔弩张。而根据北约方面此前的估计，俄罗斯近几周以来已在俄乌边境派驻了约4万人规模的军队。普京在讲话中指出，此前，外界一直对俄罗斯在俄乌边境派驻大军的状况感到忧心忡忡，因而，为了缓解全球各界的不必要忧虑，俄方已经将大部分兵力从俄乌边境撤离，相关军事人员也已经悉数返回了原驻地重新开展日常训练项目。

【美国国防部：暂无迹象证明俄罗斯已从俄乌边境撤军】美国国防部周三（5月7日）表示，虽然此前俄罗斯总统普京曾表示已将原本部署于俄乌边境的演习部队撤回基地内，但是根据美方得到的情报，俄军的部署状况却并未有根本的改变。因此，美方对俄罗斯的撤军诚意仍然存疑。而在被问及俄罗斯有无可能在美方未发现的情况下进行撤军这一状况时，五角大楼发言人回答称，如果俄方

的军事部署真的有所变化，那么美方一定能在第一时间得到情报，而事实上，从当前的情报来看，俄罗斯的数万人大军仍聚集在俄乌边境上没有全面撤离的迹象，而此前，美方已持续敦促俄方尽快将军队从靠近乌克兰的边境处撤走。此后，北约秘书长拉斯穆森也呼吁俄罗斯停止对乌克兰分裂主义武装的支援，并减少在俄乌边境的驻军规模，以进一步化解当前的地缘局势纠纷。

【乌克兰获 IMF 首批援助资金 32 亿美元】乌克兰央行周三（5 月 7 日）表示，该国已收到来自国际货币基金组织（IMF）32 亿美元的首批援助资金，乌政府将动用 IMF 的第一批贷款增加本国黄金与外汇储备，以此稳定国内金融形势。此前 IMF 承诺了一项两年内对乌克兰发放 170 亿美元救助贷款的援助计划。乌克兰央行行长 Stepan Kubiv 此前表示，首批贷款之中，有 10 多亿美元会成为乌克兰的黄金与外汇储备，它们将增强国内金融系统，剩下的用作稳定国内宏观经济与金融形势的预算。Kubiv 指出，IMF 的贷款将向国外投资者和国内企业家发出正面信号，改善国内投资环境，稳定本币格里夫纳汇率波动。

【耶伦证词：美联储有理由维持高度宽松的货币政策】美联储主席耶伦周三（5 月 7 日）在美国国会联合经济委员会就经济前景做证词，她表示，就业市场存在“相当规模的”闲置劳动力和低通胀，为高度宽松的货币政策提供了依据。她在证词讲稿中表示，一季度 GDP 增长停滞主要反映了天气等暂时性因素的影响，在严寒冬季之后，若干指标表明开支和产出反弹。耶伦称，预计今年美国经济将较去年加速扩张，失业率将逐步下降，通胀将开始朝 2% 回升；股票和房地产价值仍处在历史正常水平内。但她同时指出，美国住房市场疲软可能会延续，这是经济前景所面临的一大风险，将保持“密切关注”。耶伦说，尽管美国就业市场状况已“显著改善”，但“远未到令人满意的水平”；劳动报酬涨幅偏低，表明就业市场存在大量闲置劳动力。她并称，明显的地缘政治危机或新兴市场紧张的金融压力也构成风险。耶伦还表示，部分导致通胀疲软的因素可能是短暂的，通胀预期稳定；美联储认识到低通胀风险，将密切予以关注。



财经前瞻

—— 中国 4 月贸易帐(亿美元)

—— 中国 4 月出口

—— 中国 4 月出口年率

—— 中国 4 月进口

—— 中国 4 月进口年率

09:30 澳大利亚 4 月季调后失业率

09:30 澳大利亚 4 月季调后就业参与率

09:30 澳大利亚 4 月兼职就业人口

09:30 澳大利亚 4 月就业人口

09:30 澳大利亚 4 月全职就业人口

14:00 德国 3 月季调后工业产出月率

14:00 德国 3 月未季调工业产出年率

14:00 德国 3 月工作日调整后工业产出年率

15:15 瑞士 4 月 CPI 年率

15:15 瑞士 4 月 CPI 月率

19:00 英国央行公布利率决定

19:45 欧元区欧洲央行公布利率决定

20:30 美国 5 月 3 日当周初请失业金人数(万)

20:30 美国 5 月 3 日当周初请失业金人数四周均值

20:30 美国 4 月 26 日当周续请失业金人数

———财经大事预告———

19:00 英国伦敦高英国央行举行第二日政策会议，并于北京时间 19:00 宣布利率决议。

19:45 比利时布鲁塞尔高欧洲央行管委会日内举行决议会议，并于北京时间

19:45 发布利率决议、20:30 行长德拉基召开新闻发布会。

20:00 美国纽约高美国费城联储主席普洛瑟就货币政策讲话。

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：