



大地商品期货晨报

日期：2014年5月9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两个方面:一是中国的进出口数据;二是欧央行的议息会议与欧央行行长德拉吉的讲话;虽然欧央行行长德拉吉的讲话提振了市场的乐观情绪从而使得基本金属价格在低探后大幅反弹,但从技术面来看,当前基本金属的这一短线的反弹是市场炒作推动所致并不会持续,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

黄金受乌克兰局势缓和的影响出现下挫,不过更深层的原因是美国经济数据好转,美元走强,这对黄金的中长期影响较大。预计黄金还将继续受压下行,建议空单持有。

黑金属

虽然工信部下达 2014 年钢铁行业淘汰落后产能任务,但在 4 月铁矿石进口创纪录的第二高位影响下,国内供需过剩压力进一步上升,这对于国内铁矿石价格形成了较大的压力,从而使得铁矿石价格呈低开低走之势,特别是在海关数据出来后一度大幅回落,从技术面来看,当前铁矿石价格反弹动能已不在,宜逢高抛空,而中长线空单仍可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

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 日内再度跌破 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	259.2	-3.45	-1.31%
	白银	4055	-47	-1.15%
	铜	46810	-100	-0.21%
	铝	13055	-40	-0.31%
	铅	13880	-60	-0.43%
	锌	15075	-85	-0.56%
	螺纹钢	3181	-14	-0.44%
	橡胶	13915	-175	-1.24%
大连商品交易所	大豆	4381	22	0.50%
	豆粕	3596	4	0.11%
	豆油	6776	-46	-0.67%
	棕榈油	5968	-34	-0.57%
	玉米	2365	-4	-0.17%
	焦炭	1178	3	0.26%
	焦煤	837	2	0.24%
	铁矿石	735	-14	-1.87%
郑州商品交易所	LLDPE	11250	-50	-0.44%
	白糖	4724	-8	-0.17%
	棉花	16005	-15	-0.09%
	玻璃	1214	5	0.41%
	动力煤	527	1.6	0.30%
	甲醇	2639	-11	-0.42%
	PTA	5990	-70	-1.16%
	强麦	2649	-3	-0.11%
	菜籽油	7334	-16	-0.22%
菜粕	2896	27	0.94%	

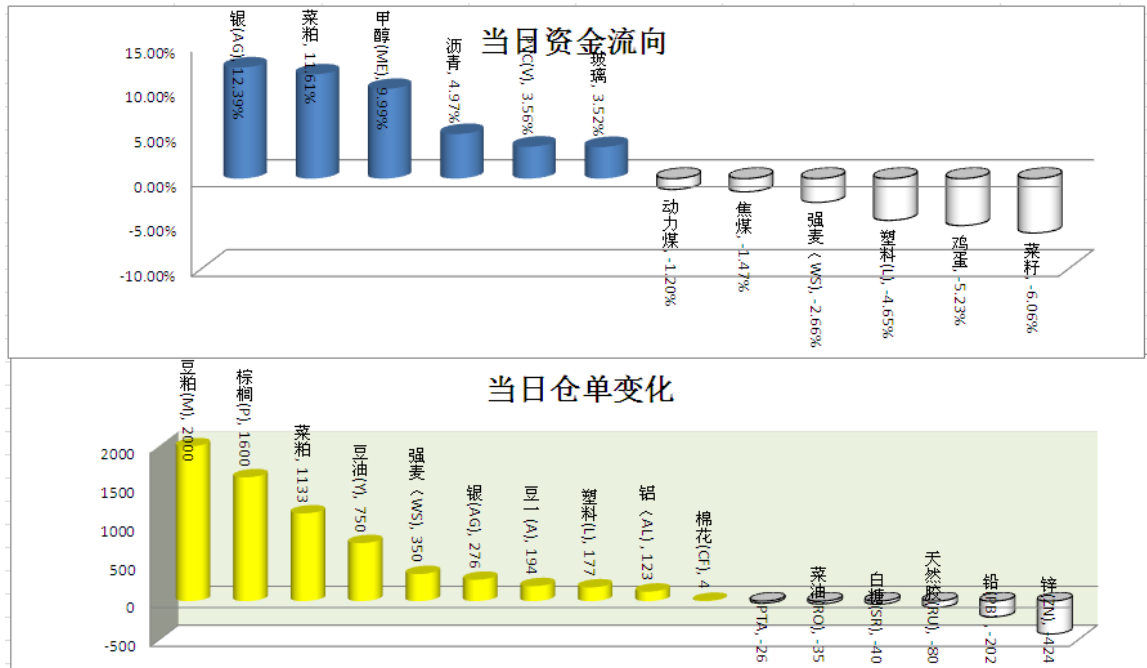
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6715	60.00	0.90%
LME_铝3	1769.75	2.00	0.11%
LME_铅3	2097	17.00	0.82%
LME_锌3	2038	7.50	0.37%
COMEX黄金	1289.6	-0.1	-0.01%
COMEX白银	19.18	-0.15	-0.75%
NYMEX原油	100.27	-0.58	-0.58%
东京胶	199.5	2.00	0.99%
CBOT大豆	1468	22.50	1.56%
CBOT玉米	516.25	1.25	0.24%
CBOT豆粕	479.8	5.3	1.12%
CBOT豆油	41.12	0.27	0.66%
ICE棉花	93	0.49	0.53%
ICE白糖	17.23	-0.05	-0.29%

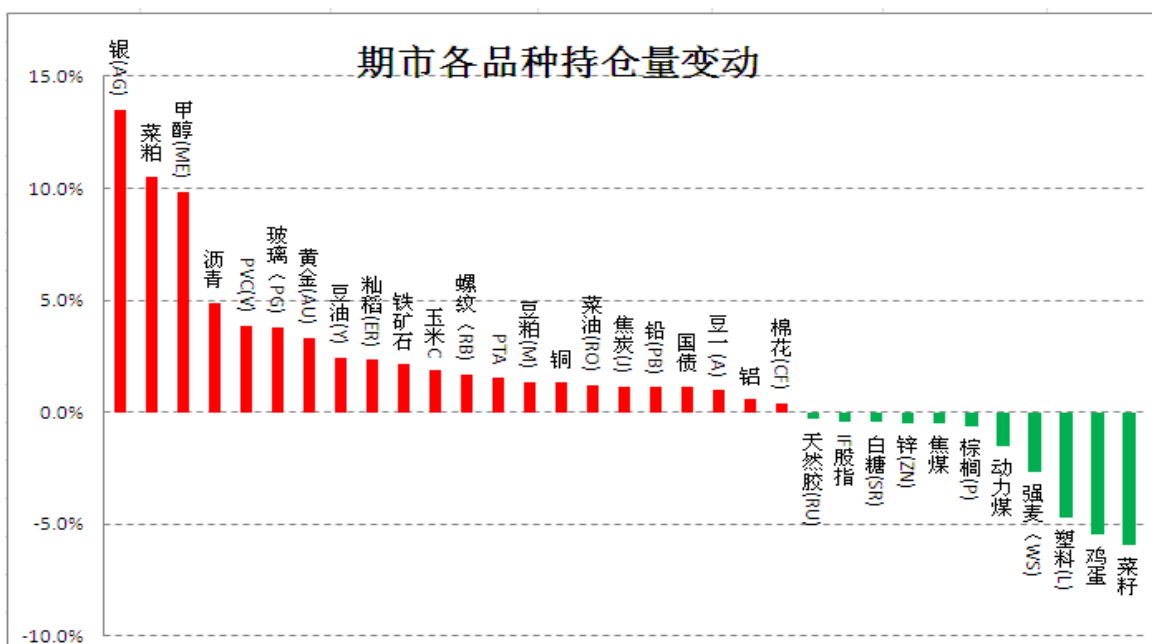


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

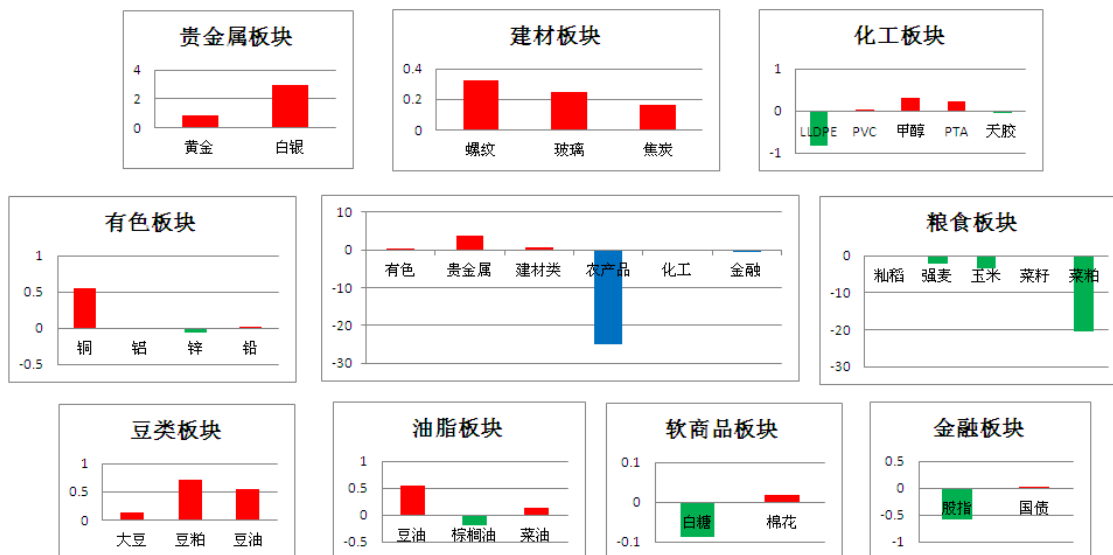


期市各品种持仓量变动



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 月贸易顺差 185 亿美元前值 77 亿美元】5 月 8 日，海关总署发布数据显示，按美元计价，前 4 个月，我国进出口总值 13243.2 亿美元，下降 0.5%。其中，出口 6797.8 亿美元，下降 2.3%；进口 6445.4 亿美元，增长 1.4%；贸易顺差 352.4 亿美元，减少 41.4%。数据还显示，4 月份，我国进出口总值 3586.3 亿美元，增长 0.8%。其中，出口 1885.4 亿美元，增长 0.9%；进口 1700.9 亿美元，增长 0.8%；贸易顺差 184.5 亿美元，扩大 1.8%。

【澳洲 4 月失业率维稳 5.8%就业人数增加 1.42 万强于预期】澳大利亚统计局周四(5 月 8 日)公布数据显示，澳大利亚 4 月失业率维稳 5.8%低位，就业人数增幅 1.42 万好于市场预期，且全职就业人数也明显增加。该就业报告表明澳大利亚 4 月就业市场形势表现比预期更为乐观。具体数据显示，澳大利亚 2014 年 4 月季调后失业率意外维稳 5.8%低位，预期 5.9%，前值 5.8%。澳大利亚 4 月季调后就业人数增加 1.42 万，至 1157.29 万人；该表现好于市场预期但逊于前值，预期增加 0.675 万人，前值增长 1.81 万。

【韩国 3 月 L 货币供应同比仅升 6.6%创 33 个月最小升幅】韩国央行(BOK)周四(5 月 8 日)公布的数据显示，韩国 3 月 L 货币供应较上年同期上升 6.6%，创 33 个月（2011 年 6 月以来）最小升幅。具体数据显示，韩国 3 月 L 货币供应年率上升 6.6%，前值上升 7.3%。

【美国 5 月 3 日当周初请失业金人数降至 31.9 万低于预期】美国劳工部 (Department of Labor) 周四 (5 月 8 日) 公布的数据显示，5 月 3 日当周美国初请失业金人数下降，表明企业裁员在经历复活节假日前后数周的波动之后开始企稳。美国 5 月 3 日当周初请失业金人数减少 2.6 万，至 31.9 万，创 3 月初以来新低，预期为 32.5 万，前值修正为 34.5 万，初值为 34.4 万；5 月 3 日当周初请失业金人数四周均值小幅增加 0.45 万，至 32.475 万，前值修正为 32.025 万，初值为 32.0 万。4 月 26 日当周续请失业金人数减少 7.6 万，至 268.5 万，预期为 275.0 万，前值修正为 276.1 万，初值为 277.1 万。此外，4 月 26 日当周保险失业率下降 0.1 个百分点，至 2.0%。

———全球主要官员讲话———

【港交所陈秉强：沪港通 9 月演习极端情况下将暂停互联互通】港交所股本证券与定息产品及货币联席主管陈秉强 5 月 8 日出席沪港通传媒工作坊时表示，沪港通在 5 月-8 月举行参与者推介会，并会要求参与者提交意向书，直到 9 月份将会邀请参与者进行市场演习，以确保市场可以有足够的准备。对于沪港通在股票市场出现极大波动时将如何应对，陈秉强说，香港股市过去已经历不少波动，应对机制完善。而对 A 股市场来说，沪股通的额度只有 3000 亿人民币，相当于 A 股市值只有 1% 左右，相信 A 股不会受到太大的冲击，如果一旦出现极端的情况，最后的防线是会暂停沪港通机制。

【李克强：中国今后高质量发展还要靠改革】国务院总理李克强 5 月 8 日在世界经济论坛非洲峰会上致辞时说，中国经济增速与过去相比有所放缓，是客观正常的。中国仍具备持续增长的坚实基础。我们更加注重增长的质量和效益，使增长更具包容性、更有可持续性。中国过去高速发展靠改革，今后高质量发展还要靠改革。

【耶伦参议院证词：就业参与率将会持续下滑】美联储主席耶伦周四(5 月 8 日)在参议院预算委员会做证词时称，她不支持上调美联储 2% 通胀目标的观点，而美联储的资产负债表需要 5-8 年才能恢复到危机前水平。另外，她认为近期美国劳动力市场参与率下滑主要是因为婴儿潮消退等统计因素，并预期就业参与率将会进一步下滑。关于通胀，耶伦认为过低的通胀会造成经济负担，但是她不支持上调 2% 的通胀目标，希望联储避免通胀长期高于或低于 2% 的目标。美国近期劳动力参与率长期下滑部分归因于婴儿潮消退等统计学因素，预计劳动参与率持续下滑。美联储的任务之一是促进劳动力市场进一步回暖，在秋季结束 QE 前还需要看到就业市场持续改善。耶伦还认为，联储可能将等到政策正常化周期开始后再决定长期的资产负债表规模，美联储的资产负债表规模可能需要 5-8 年的时间才能降至危机前的水平。她非常在意需要减少小银行的监管负担，将尽量避免在银行业监管中采取“一刀切”的方法。

【德拉吉：欧洲央行愿意在 6 月份采取行动推升通胀】欧洲央行行长德拉吉周四(5 月 8 日)表示，央行管理委员会可能会在 6 月会议上采取措施，以推升通胀率。欧洲央行稍早宣布维持利率不变。德拉吉在政策会议结束后的新闻发布会上称，管委会成员对长期低通胀的前景“并不满意”。欧洲央行预期低通胀持续较长时期，之后逐步上升；管委会认为通胀前景的上行与下行风险有限，大

致平衡；中期通胀预期仍然稳固受控。预期欧元区的基础物价压力在中期内保持疲弱；管委会不会放任低通胀局面持续过久。货币政策方面，德拉吉表示，欧洲央行维持货币政策高度宽松的决心是坚定的，必要时将迅速行动。他坚定重申预期指标利率将在较长时间内保持在目前水准或更低水准，并称将非常密切地关注通胀预期变化，将考虑所有可用的工具。经济方面，欧元区经济温和复苏，符合欧洲央行的评估，但经济前景的风险依然偏向下行；就业市场表现出初步的改善迹象。德拉吉指出，汇率对于物价稳定和经济增长非常重要；在低通胀情况下的汇率走强，因此令人非常关切；必须检查是否有食品与能源以外的其它因素可能压低通胀，比如汇率和就业疲弱；将密切关注地缘政治风险和汇率变化可能造成的影响。不过他也表示，汇率不会触发政策行动。短期市场利率波动没有传导至中期利率；来自欧元区以外的流入是债券市场走强的部分原因；应该极其谨慎，不要以为债市表现强劲就可以放松改革。

【美联储普罗索：仍预期 2014 年美国 GDP 增长 3%】美国费城联储主席普罗索(Charles Plosser)周四(5月8日)表示，仍预期 2014 年美国国内生产总值(GDP)将增长 3%，预期美国通胀向美联储(Fed)的 2%目标靠近，刺激工具近期不会刺激通胀加剧。普罗索预计，银行业者的超额储备进入经济将帮助提升通胀接近美联储的目标水准。即使利率温和升至目前水准之上，货币政策仍然宽松。普罗索再次呼吁美联储决策过程要更加系统化，更加有章可循。他表示，无论美联储何时开始上调短期利率，决策者们仍然琢磨逆回购工具的作用。调整金融市场结构意味着，美联储透明度还需提高；部分基于规则的政策模型显示，美国短期利率应当高于零。尽管近期信号比较混乱，但他并没有对美国住房市场感到恐慌。

【欧洲及英国央行均按兵不动符合预期】周四(5月8日)，英国央行和欧洲央行相继公布利率决议，结果并无意外，两大央行均选择维持货币政策不变，符合预期。英国央行(BOE)宣布，维持当前 0.5%的基准利率和 3750 亿英镑的量化宽松(QE)规模不变，尽管迹象显示经济复苏正加快脚步，且房价正在攀高。英国央行在货币政策决议后未发表声明，此次议息会议的纪要将于 5月21日公布。英国自 2009 年以来一直维持指标利率在纪录低点 0.5%。欧洲央行(ECB)宣布维持政策利率不变，符合预期，尽管近期欧元汇率高企且欧元区面临通缩风险。欧洲央行宣布，将关键再融资利率维持在 0.25%的纪录低位；与此同时，将边际贷款利率维持在 0.75%不变，并将存款利率维持在 0.0%不变。



财经前瞻

- 09:30 中国 4 月 PPI 年率
- 09:30 中国 4 月 CPI 年率
- 14:00 德国 3 月季调后贸易帐(亿欧元)
- 14:00 德国 3 月季调后进口月率
- 14:00 德国 3 月季调后出口月率
- 16:30 英国 3 月商品贸易帐(亿英镑)
- 16:30 英国 3 月非欧盟贸易帐
- 16:30 英国 3 月对欧盟贸易帐
- 16:30 英国 3 月工业产出月率
- 16:30 英国 3 月制造业产出月率
- 16:30 英国 3 月制造业产出年率
- 16:30 英国 3 月工业产出年率
- 20:30 加拿大 4 月失业率
- 20:30 加拿大 4 月就业人数
- 20:30 加拿大 4 月就业参与率

20:30 加拿大 4 月兼职就业人数

20:30 加拿大 4 月全职就业人数

22:00 英国至 4 月三个月 NIESR-GDP 预估年率

———财经大事预告———

—— 美国圣保罗高美国明尼亚波利斯联储主席柯薛拉柯塔发布主题演讲。

02:00 美国圣路易斯联储主席布拉德在“美国青年一代的资产负债表：美国梦面临危机？”研究座谈会上致欢迎词。

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：