



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月14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：一是中美欧三大经济体好坏不一的经济数据，特别是中国经济数据的疲软之势的影响；二是镍价大幅回落的带动影响；从镍价的回落来看，主要是受日本太平洋金属的表态，其称虽然印尼矿石出口禁令对其形成冲击，但在到 2015 年 3 月的本财年镍矿石供应保持充足之势，这一表态打消了市场对于当前镍供需短缺的极度忧虑情绪，从而带动了其他基本金属价格出现回落；从技术面来看，当前基本金属价格虽然短期之内受镍价回升而反弹，但反弹动能不足，后市有大幅回落修正的可能性，因此在操作上**短线可能大举逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

贵金属

消息面缺乏新意，乌克兰局势也没有升级态势，预计黄金重回弱勢概率较高，**建议继续持有空单。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国库欣地区原油库存骤降导致原油价格小幅上涨，由此传导至下游相关产品生产成本预期较高。

目前国内聚乙烯市场成交量较前期有所减缓，主要原因在于下游工厂订单相对减少，季节性需求支撑减弱。就目前市场整体供需来看，线性产品供应相对偏紧，支撑价格因素存在；考虑到线性和高压产品的关联性，高压价格或稳定为主；低压目前成交有所偏弱，加之整体社会库存较高，后期价格下行趋势或将出现。

国内 PTA 装置负荷 78% 附近，市场心态谨慎；但下游聚酯开工稳定在 78% 附近，对原料需求相对

稳定，下游周期性补货需求显现，另一方面，PX 价格稳健也对市场有力支撑。鉴于供需面依然偏弱，多头获利盘有出逃迹象，加之当日聚酯产销下滑也牵制市场心态,预计今日 PTA 或趋于稳定。

橡胶

昨日沪胶高开后震荡回落，沪胶 09 日内跌破 14000 后再度反弹，午后反弹至 14100 一线，近期需关注上方 14400 附近压力。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，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	260.4	1.45	0.56%
	白银	4094	7	0.17%
	铜	48170	160	0.33%
	铝	13165	-20	-0.15%
	铅	14075	60	0.43%
	锌	15250	45	0.30%
	螺纹钢	3165	-28	-0.88%
	橡胶	14140	70	0.50%
	沥青	4324	166	3.99%
大连商品交易所	大豆	4448	66	1.51%
	豆粕	3629	-6	-0.17%
	豆油	6882	68	1.00%
	棕榈油	6030	68	1.14%
	玉米	2369	0	0.00%
	焦炭	1203	-8	-0.66%
	焦煤	853	-10	-1.16%
	铁矿石	740	-1	-0.13%
	LLDPE	11180	40	0.36%
郑州商品交易所	白糖	4746	30	0.64%
	棉花	15940	30	0.19%
	玻璃	1210	-9	-0.74%
	动力煤	527.4	-0.6	-0.11%
	甲醇	2663	7	0.26%
	PTA	6140	40	0.66%
	强麦	2627	-9	-0.34%
	菜籽油	7278	22	0.30%
菜粕	2911	18	0.62%	

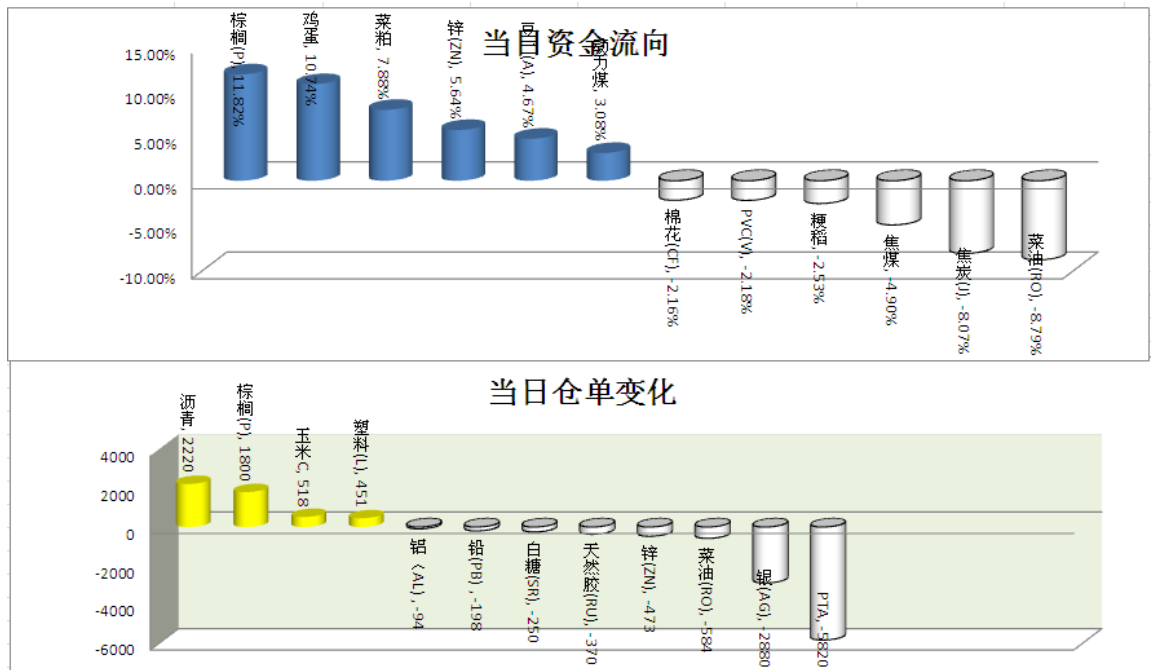
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6838.75	-40.25	-0.59%
LME 铝3	1780	-6.00	-0.34%
LME 铅3	2117.5	-10.50	-0.49%
LME 锌3	2062.75	-18.25	-0.88%
COMEX黄金	1294.5	-4.0	-0.31%
COMEX白银	19.56	0.03	0.15%
NYMEX原油	101.97	1.35	1.34%
东京胶	205.1	2.30	0.59%
CBOT大豆	1484.25	19.25	1.31%
CBOT玉米	502.5	3.25	0.65%
CBOT豆粕	484.5	6.3	1.32%
CBOT豆油	41.2	0.20	0.49%
ICE棉花	91.01	-0.34	-0.37%
ICE白糖	17.83	0.51	2.94%

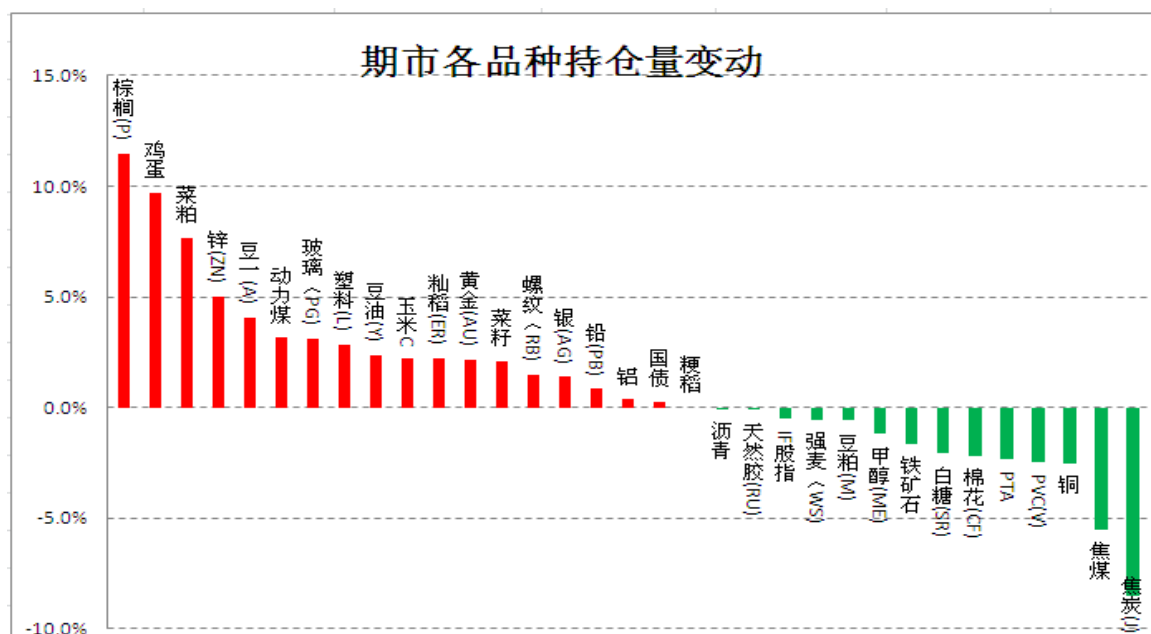


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

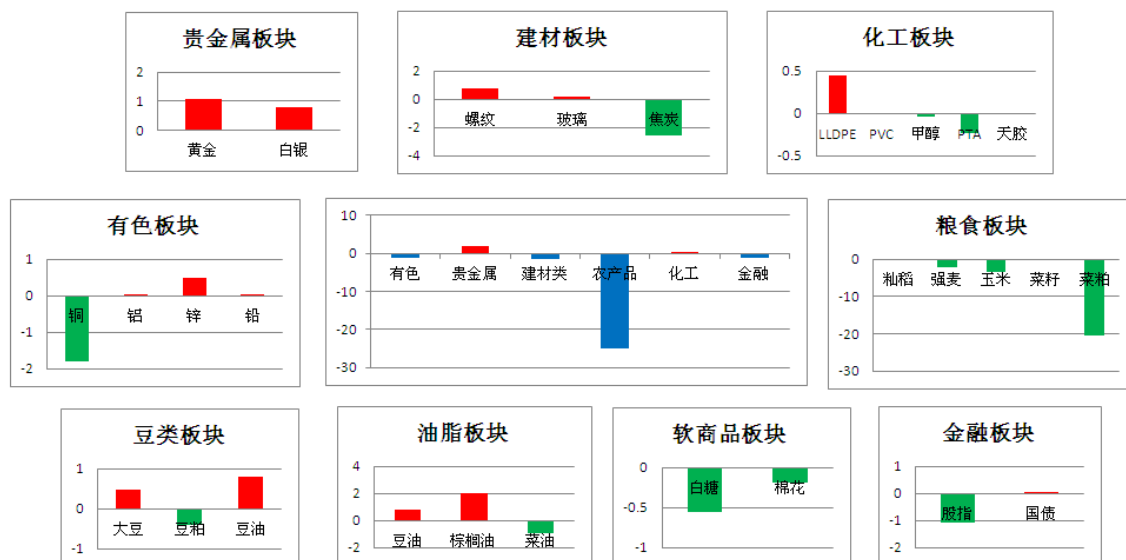


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国 1-4 月规模以上工业增加值同比增 8.7%】5 月 13 日，国家统计局公布数据显示，2014 年 4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.7%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 3 月份回落 0.1 个百分点。从环比看，4 月份比上月增长 0.82%。1-4 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.7%。

【中国 1-4 月房地产开发投资同比增 16.4%】国家统计局 5 月 13 日数据显示，2014 年 1-4 月份，全国房地产开发投资 22322 亿元，同比名义增长 16.4%，增速比 1-3 月份回落 0.4 个百分点。其中，住宅投资 15299 亿元，增长 16.6%，增速回落 0.2 个百分点，占房地产开发投资的比重为 68.5%。

【中国 4 月社会消费品零售总额同比增 11.9%】中国国家统计局 5 月 13 日公布，2014 年 4 月份，社会消费品零售总额 19701 亿元，同比名义增长 11.9%（扣除价格因素实际增长 10.9%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 10010 亿元，增长 9.4%。1-4 月份，社会消费品零售总额 81782 亿元，同比增长 12.0%。其中，限额以上单位网上零售额 1139.0 亿元，增长 52.0%。

【中国 1-4 月份固定资产投资同比增 17.3%】统计局网站 5 月 13 日公布，2014 年 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）107078 亿元，同比名义增长 17.3%，增速比 1-3 月份回落 0.3 个百分点。从环比速度看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.17%。

【中国 1-4 月民间固定资产投资同比增 20.4%】国家统计局 5 月 13 日公布，2014 年 1-4 月份，民间固定资产投资 69540 亿元，同比名义增长 20.4%，增速比 1-3 月份回落 0.5 个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为 64.9%，比 1-3 月份提高 0.1 个百分点。

【日本 4 月广义货币流动性同比升 3.1% 升幅明显放缓】日本央行（BOJ）周二（5 月 13 日）公布数据显示，日本 4 月广义货币流动性同比上升 3.1%，前值上升 3.7%；日本 4 月 M2 货币供应同比上升 3.4%，前值由上升 3.5% 修正为上升 3.6%；日本 4 月 M2 货币供应 872.9 万亿日元，前值由 863.6 万亿日元修正为 863.9 万亿日元；日本 4 月 M3 货币供应同比上升 2.8%，前值上升 2.9%；日本 4 月货币供应 M2+CD 同比上升 3.4%，前值上升 3.5%。

【澳洲 3 月房屋贷款许可件数环比转为下降 0.9%】澳大利亚统计局（ABS）周二（5 月 13 日）公布数据显示，澳大利亚 3 月季调后房屋贷款许可件数较上月下降 0.9%，为该国房地产发展的不利信号。具体数据显示，澳大利亚 3 月季调后房屋贷款许可件数环比下降 0.9%，预期下降 1.5%，前值上升 2.3%。

【美国 3 月商业库存环比上升 0.4% 但零售商品库存增幅放缓】美国商务部周二（5 月 13 日）公布的数据显示，美国 3 月商业库存较上月增加，但不包括汽车在内的零售商品库存增幅放缓，此为一季度经济收缩的最新迹象。数据显示，美国 3 月商业库存环比上升 0.4%，符合预期，前值修正为上升 0.5%，初值为上升 0.4%。库存是国内生产总值（GDP）变动中的一个关键组分。扣除汽车后的零售商品库存微幅增长 0.1%——将被计入 GDP——这远不及政府在其先前一季度 GDP 报告中预估的 1.1% 的增幅。周二数据并显示，美国 3 月商业销售环比上升 1.0%，创 2013 年 5 月以来最大升幅，2 月修正为上升 0.9%，初值为上升 0.8%。

【美国第一季度家庭未偿债增长 1290 亿美元连升三个季度】纽约联储调查周二（5 月 13 日）显示，今年第一季度美国家庭债务上升，为连续第三个季度增长，主要归因于房屋贷款负担加重。不过，这份关于家庭债务和信贷状况的报告显示，按揭贷款发放下降至去年第三季度以来最低水平，这和美国消费者信心不断增强的整体趋势相悖。报告显示，美国今年第一季度家庭未偿债较上一季度增长 1290 亿美元，受按揭贷款增长 1160 亿美元，以及学生和汽车贷款小幅增长影响。家庭债务总计 11.65 万亿美元，仍较 2008 年第三季度峰值低 8.1%。调查显示，按揭贷款发放规模下滑 1200 亿美元，至 3320 亿美元。

———全球主要官员讲话———

【周小川：中国没必要采取 QE 刺激经济】周小川上周末在五道口全球金融论坛表示，中国现在的货币政策工具够用，没有必要采取 QE 这种大规模刺激。

他还指出除了低通胀等四个一贯的目标，保持金融稳定和改革发展也是央行的重要目标。周小川强调了中国的货币政策一贯以来的四个目标：低通胀、保持适度的经济增长、创造适度的就业机会和保持国际收支平衡。同时，他还指出保持金融稳定和改革发展也是央行的重要目标。此前，周小川曾表示，低通胀是中国央行最重要的目标。

【俄罗斯推出反制措施回应美国制裁】对于美国因乌克兰局势对俄展开的制裁，俄方 13 日推出反制措施：禁止美国使用俄制火箭引擎发射军事设备，不理睬美方延长国际空间站使用期至 2020 年后的请求。美国原希望以此弥补其载人航天器断档造成的影响。

【普京将于 5 月 20 日访华并出席亚信峰会】克里姆林宫周二（5 月 13 日）发布消息称，应中国国家主席习近平邀请，俄罗斯总统普京 5 月 20 日将对中国进行正式访问。消息指出，在上海会谈期间，两国领导人计划讨论双边议程的一系列问题，还将签署一系列经贸、能源和人文领域的重要文件。预计还将审议俄中在国际舞台上合作的现状及远景。此外，5 月 21 日，普京还将出席在上海举行的亚洲相互协作与信任措施会议第四次峰会。

【顿涅茨克人民共和国对奥巴马实施限制入境制裁】乌克兰东部顿涅茨克人民共和国社交网站 Twitter 官方微博公布的文件中指出，该共和国主席团联合主席丹尼斯·普希林签署有关 2014 年 11 月前限制美国总统奥巴马访问该地区的文件。实施限制的原因是纵容所谓乌代总统图尔奇诺夫在 2014 年 4 月 14 日反人民法律(2014 年版第 405 条)中使用“反恐怖”的术语。因相同原因受限 2014 年 9 月前入境顿涅茨克的还有德国总理默克尔。文件中还指出，欧盟外交事务与安全政策高级代表阿什顿也有可能因玩忽职守，纵容新纳粹分子在乌克兰逍遥法外，被拒绝访问顿涅茨克。

【乌克兰顿涅茨克和卢甘斯克就合并举行谈判】顿涅茨克政府新闻局周二（5 月 13 日）表示，顿涅茨克和卢甘斯克人民共和国已开始就合并举行谈判。乌克兰东部顿涅茨克州和卢甘斯克州 11 日就其地位举行全民公投。结果显示，两个地区约 90% 的参投选民支持独立，两共和国代表于 5 月 12 日宣布独立。顿涅茨克人民共和国政府联合主席丹尼斯·普希林随后表示，打算同卢甘斯克人民共和国合并，并请求俄罗斯审议有关顿涅茨克加入俄罗斯的问题。俄罗斯对此表示，尊重顿涅茨克和卢甘斯克州人民在公投中所表达的意愿。同时公投结

果将通过文明方式进行实施，不采取任何暴力，而是通过基辅当局、顿涅茨克和卢甘斯克三方对话。

【俄罗斯财长：放弃今年海外举债计划】俄罗斯财长西卢安诺夫(Anton Siluanov)周二(5月13日)表示，该国决定放弃举债计划，不从海外市场筹措今年原打算筹集的70亿美元贷款。今年4月末，标准普尔评级服务公司将俄罗斯主权债务评级下调至比垃圾级高一档，莫斯科的举债成本因而增加。西卢安诺夫称，俄罗斯财政部还削减了国内举债计划。俄罗斯今年可能会实现预算盈余，原因是卢布贬值，其出口创汇增多，大宗商品出口商收入提高，导致税收上升，财政收入获得提振。西卢安诺夫还提到，俄罗斯计划今年建立总额达1000亿卢布的储备基金。副财长Sergei Storchak当天也表示，俄罗斯今年不会利用外国债券市场筹资，国内借贷也要明显低于计划。

【德央行立场转变支持6月祭出大规模刺激政策】欧洲最大经济体德国的央行政策立场有所改变，愿意在必要时支持欧洲央行(ECB)在6月份推出一系列刺激措施，其中包括实行银行存款负利率及购买打包的银行贷款，以避免通胀处于过低水平。德国央行表示，若2016年通胀预期下降，对6月欧央行采取大举刺激持开放态度；将支持必要情况下把无限制银行贷款的时间延长至2016年；如果需要，可以接受降息，包括欧央行实施负存款利率；可能为欧央行购买资产支持证券提供部分支持；愿意为限定利率上限的长期银行贷款提供担保。这是迄今为止显示德国央行已全力投入到利用货币政策工具抗击欧元区超低通胀行动中的最明确信号。多年来，德国央行对欧洲央行应对欧元区债务危机的紧急措施一直持保守的反对立场。在欧洲央行下个月开会权衡降息和其他刺激措施时，德国央行的这一立场可能会为德拉吉提供重要支持。但德国央行的支持也是有限度的。该行仍反对大规模购买公共债务和私人债务(即量化宽松政策)。德国央行内部讨论过这种做法，但最终认为，在欧洲政府债券和公司债券收益率已非常低的情况下，购债可能不会起到太大作用，反而可能导致金融市场出现动荡。



财经前瞻

- 06:45 新西兰第一季度零售销售年率
- 06:45 新西兰第一季度零售销售季率
- 14:00 德国 4 月 CPI 终值年率
- 14:00 德国 4 月 CPI 终值月率
- 14:00 德国 4 月调和 CPI 终值年率
- 14:00 德国 4 月调和 CPI 终值月率
- 16:30 英国 4 月失业率
- 16:30 英国 4 月失业金申请人数
- 16:30 英国至 3 月三个月 ILO 失业率
- 16:30 英国至 3 月三个月 ILO 失业人数
- 16:30 英国至 3 月三个月包括红利的平均工资年率
- 16:30 英国至 3 月三个月不包括红利的平均工资年率
- 17:00 瑞士 5 月 ZEW 投资者信心指数
- 17:00 瑞士 5 月 ZEW 经济现况指数
- 17:00 欧元区 3 月工业产出月率

17:00 欧元区 3 月工业产出年率

17:30 英国央行季度通胀报告

20:30 美国 4 月 PPI 月率

20:30 美国 4 月 PPI 年率

20:30 美国 4 月核心 PPI 年率

20:30 美国 4 月核心 PPI 月率

———财经大事预告———

15:30 德国柏林高欧洲央行(ECB)执委会成员默施讲话。

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：