



大地商品期货晨报

日期：2014年5月16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:一是欧美好坏不一的经济数据;二是欧央行月报;从盘面来看,当前基本金属的上涨仍主要是受市场游资的炒作所致,与供需基本面形成了较大的背离之势,从技术面来看,当前基本金属价格虽然短期之内反弹回升,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

美国初请失业金人口和消费者物价数据较好,反映了美国经济正逐步增强,削弱了黄金的风险溢价,打压昨日黄金价格至 1296,而更长期的看是美元走强持续压制黄金表现,在过去一段时期内,黄金一直未突破 1315 美元/盎司的上界区间。俄乌冲突虽然能给黄金带来一定支撑,不过也只是暂时,预计黄金下行概率较大,**建议空单继续持有。**

黑金属

虽然国内库存压力与下游需求前景对铁矿石价格构成较大的压制,但今日国内铁矿石价格呈小幅高开之势,从全天的价格运行态势来看,呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,符合此前对于短期之内铁矿石价格的判断,**宜以观望为主,中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

尽管乌克兰和俄罗斯关系紧张以及美国重新审定原油出口政策支撑市场,但是美股下跌拖累美国原油期货市场,这或将让 PE 呈现走软态势。PE 价格延续的高位,令下游厂商利润空间不断缩减,压

力倍增，多按需采买或尽可能的降低开工率，以承受高成本的冲击。昨日部分石化下调出厂价格，但市场反映不大。预计 LLDPE 价格短期继续维持震荡整理态势

目前 PTA 装置负荷 75%附近，随着翔鹭石化 165 万吨装置中旬检修，负荷或降低至 71%附近；利润驱使，下游聚酯开工小幅提升至 80%附近，对原料需求良好；但考虑到下游周期性补货基本结束，加之产销大幅下滑，原料采购归于平淡，PTA 供需面偏弱担忧再起，市场心态归于理性，另外隔夜原料 PX 下滑也偏空市场。预计今日 PTA 价格或易跌难涨。

橡胶

昨日沪胶震荡回落，沪胶 09 日回到 14100 一线，关注 MA20 附近支撑。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	261.9	1.1	0.42%
	白银	4136	20	0.49%
	铜	48670	170	0.35%
	铝	13110	-30	-0.23%
	铅	13965	55	0.40%
	锌	15265	25	0.16%
	螺纹钢	3131	-35	-1.11%
	橡胶	14100	-205	-1.43%
	沥青	4154	-10	-0.24%
大连商品交易所	大豆	4469	-41	-0.91%
	豆粕	3701	22	0.60%
	豆油	6892	4	0.06%
	棕榈油	6052	30	0.50%
	玉米	2356	-8	-0.34%
	焦炭	1186	-13	-1.08%
	焦煤	832	-15	-1.77%
	铁矿石	738	0	0.00%
	LLDPE	11100	-80	-0.72%
郑州商品交易所	白糖	4845	-27	-0.55%
	棉花	15995	-60	-0.37%
	玻璃	1199	-13	-1.07%
	动力煤	530.2	0.4	0.08%
	甲醇	2642	-18	-0.68%
	PTA	6178	-22	-0.35%
	强麦	2628	-1	-0.04%
	菜籽油	7268	0	0.00%
	菜粕	2975	15	0.51%

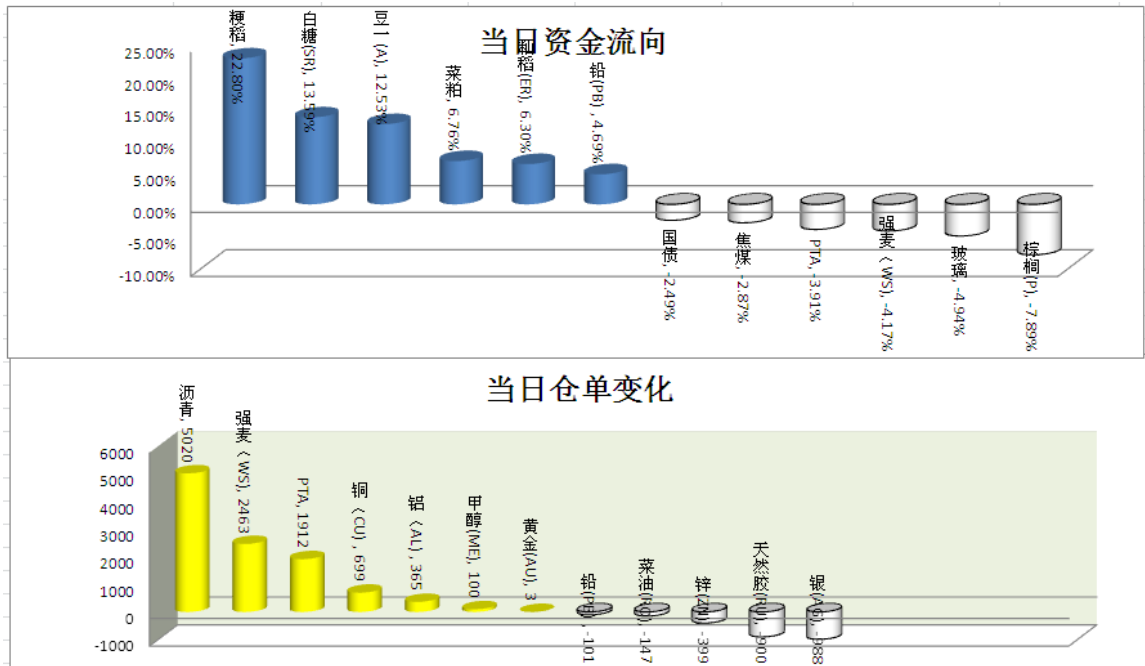
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6867	-28.00	-0.41%
LME 铝3	1771	-33.00	-1.83%
LME 铅3	2118	-34.75	-1.61%
LME 锌3	2057.75	-5.00	-0.24%
COMEX黄金	1296.6	-8.9	-0.68%
COMEX白银	19.49	-0.29	-1.44%
NYMEX原油	101.56	-0.51	-0.50%
东京胶	205	-1.30	0.10%
CBOT大豆	1467.5	-19.00	-1.28%
CBOT玉米	484.25	-11.00	-2.22%
CBOT豆粕	480.2	-5.8	-1.19%
CBOT豆油	40.99	-0.43	-1.04%
ICE棉花	90.27	-0.43	-0.47%
ICE白糖	18.17	-0.08	-0.44%

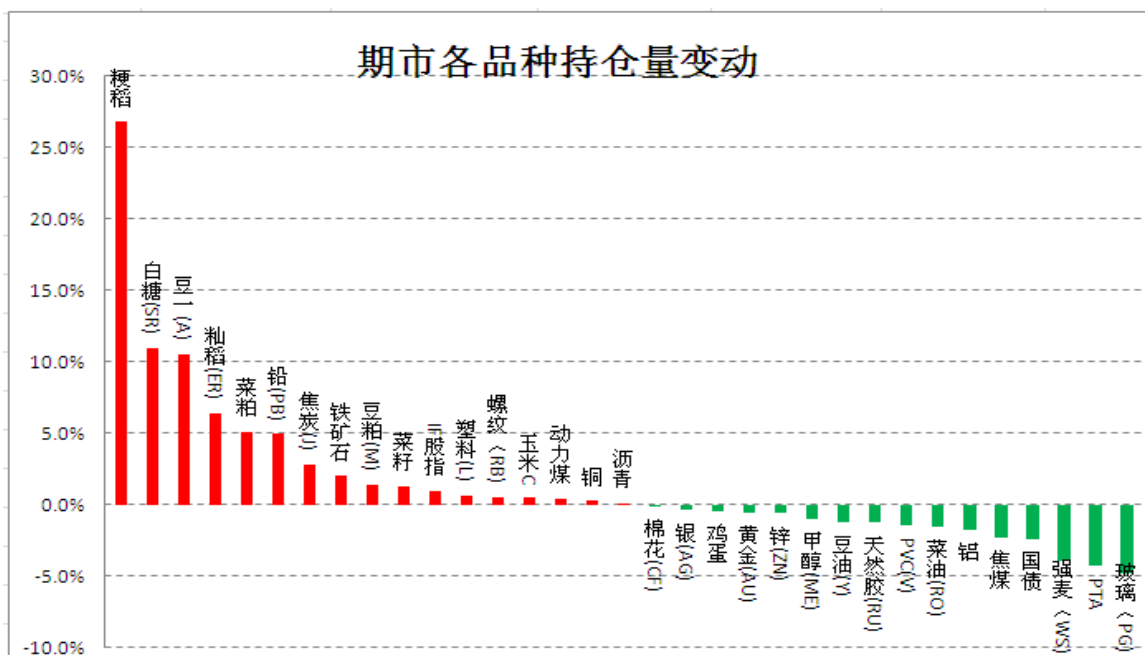


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

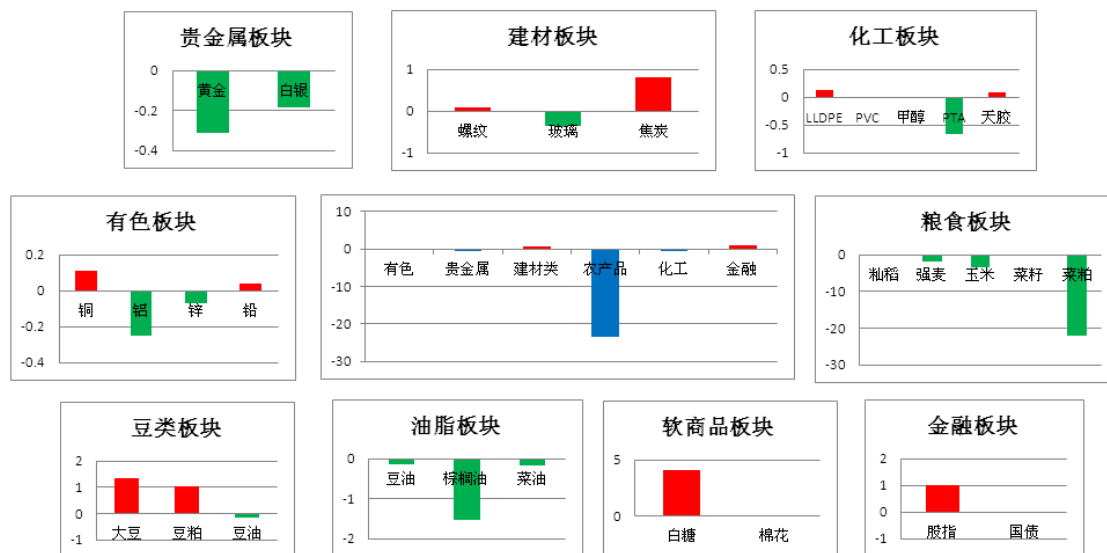


期市各品种持仓量变动



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 月金融机构外汇占款新增 1169 亿 创八个月新低】4 月全部金融机构新增外汇占款 1,169 亿元人民币，低于前月的 1892 亿元，创八个月以来最低水平。分析认为，该增幅在预期范围之内，从外汇占款减少的趋势上看，可以说汇改在一定程度上是成功的，意味着市场出清能力有所增强。

【中国 1-4 月税收收入增长 9.6%，房地产贡献减弱】今年 1-4 月全国税收收入完成 35946 亿元，同比增 9.6%。房地产业税收增速下降，税收增长贡献度逐步减弱，房地产业营业税和房屋转让个人所得税分别增长 6.7% 和下降 26.5%。 第三产业税收“增”，房地产业与中西部资源地区税收“降”，折射出经济结构调整趋势。

【日本第一季度实际 GDP 初值环比增 1.5% 创两年半新高】日本内阁府周四(5 月 15 日)公布数据显示，日本第一季度国内生产总值(GDP)超预期强劲，主要受益于强劲的国内需求及资本支出数据提振，因日本民众在 4 月 1 日上调销售税之前狂热购物引发经济繁荣盛景。数据显示，日本第一季度实际 GDP 初值环比增长 1.5%，创两年半最快增速，预期增长 1.0%，前值增长 0.2%。第一季度实际 GDP 初值年化环比增长 5.9%，预期增长 4.2%，前值增长 0.7%。其中，第一季度国内需求对 GDP 的贡献率为正 1.7 个百分点。第一季度国外需求拖累 GDP 0.3 个百分点，反映出日本的高额贸易逆差，此前市场预期拖累 0.4 个百分点。日本出口持续低迷，而对燃料和其他商品的进口需求则保持强劲。

【日本 3 月季调后第三产业活动指数环比劲升 2.4%】日本经济产业省(METI)周四(5 月 15 日)公布数据显示，日本 3 月季调后第三产业活动指数环比上升 2.4%，至 103。具体数据显示，日本 3 月季调后第三产业活动指数环比上升 2.4%，前值由下降 1.0% 修正为下降 0.9%。受上调消费税前消费拉动，日本 3 月批发和零售活动指数环比上升 6.8%。

【新西兰财年预算：大幅上调 2014/15 财年预算盈余至 3.72 亿纽元】新西兰周四(5 月 15 日)公布大选财年预算报告，大幅上调对 2014/15 财年政府预算

盈余至至 3.72 亿纽元，之前预期为 0.86 亿纽元。该数据为排除损益后经营结余(OBEGAL)。报告还称，预计 2015/16 财年预算料盈余 13 亿纽元；2016/17 财年料盈余 24 亿纽元。报告显示，预计新西兰 2014/15 财年现金结存为亏损 43 亿纽元，2015/16 财年料亏损 18 亿纽元；2016/17 财年现金结存料盈余 1.0 亿纽元。债务方面，报告称，预计 2014/15 财年净债务占 GDP 的比例为 26.4%，达到顶峰；料 2018 年之前新西兰净债务占 GDP 的比重将降至 23.8%，目标是在 2020 年之前净债务占 GDP 的比重降至 20%。预计 2017/18 财年开始偿还债务。

【欧元区一季度 GDP 初值环比增长 0.2%】 欧盟统计局(Eurostat)周四(5 月 15 日)公布的数据显示，欧元区今年第一季度本地生产总值(GDP)环比增幅与前一季度持平，未能如市场预期般地加速；4 月通胀率确认为 0.7%，略高于 3 月。具体数据显示，欧元区第一季度 GDP 初值环比增长 0.2%，预期为增长 0.4%，去年第四季度亦为增长 0.2%；GDP 初值同比增长 0.9%，预期为增长 1.1%，去年第四季度为增长 0.5%。

【美国 5 月 10 日当周初请失业金人数 29.7 万录得七年最低值】 美国劳工部周四(5 月 15 日)公布的数据显示，美国 5 月 10 日当周初请失业金人数录得七年最低值，5 月 3 日当周续请失业金人数亦创六年半最低值。具体数据显示，美国 5 月 10 日当周初请失业金人数 29.7 万，创 2007 年 5 月以来(七年)最低值，预期 32 万，前值修正为 32.1 万，初值 31.9 万。美国 5 月 10 日当周初请失业金人数四周均值 32.325 万，前值修正为 32.525 万，初值 32.475 万。美国 5 月 3 日当周续请失业金人数 266.7 万，创 2007 年 12 月以来(六年半)最低，预期 269.3 万，前值修正为 267.6 万，初值 268.5 万。

【美国 4 月 CPI 同比上涨 2.0%创 2013 年 7 月以来最大涨幅】 美国劳工部(Department of Labor)周四(5 月 15 日)公布的数据显示，美国 4 月消费者物价指数(CPI)录得近一年来最大涨幅，显示出通胀压力温和上升。具体数据显示，美国 4 月季调后 CPI 环比上涨 0.3%，为 2013 年 6 月以来最大涨幅，前值为上涨 0.2%；未季调 CPI 同比上涨 2.0%，创 2013 年 7 月以来最大涨幅，前值为上涨 1.5%。CPI 数据符合经济学家此前预期。扣除食品和能源后，4 月季调后核心 CPI 环比上涨 0.2%，涨幅略高于预期的 0.1%，前值为上涨 0.2%；未季调核心 CPI 同比上涨 1.8%，预期为上涨 1.7%，前值为上涨 1.7%。4 月食品价格较上月上涨 0.4%，为连续第四个月走高。肉类价格录得 2003

年以来最大涨幅，蔬果价格亦上涨。与此同时，住房价格上涨 0.2%；电力价格下跌 2.6%，创 1986 年以来最大单月跌幅；医疗保健费用上涨 0.3%。

【美国 4 月工业产出环比下降 0.6% 创逾一年半最大降幅】美联储周四(5 月 15 日)公布的数据显示，美国 4 月工业产出环比创逾一年半最大降幅。具体数据显示，美国 4 月工业产出环比下降 0.6%，创 2012 年 8 月以来(逾一年半)最大降幅，预期持平，前值修正为上升 0.9%，初值上升 0.7%。美国 4 月产能利用率降至 78.6%，前值修正为 79.3%，初值 79.2%。美国 4 月制造业产出环比下降 0.4%，预期上升 0.3%，前值修正为上升 0.7%，初值上升 0.5%。美国 4 月制造业产能利用率降至 76.4%，预期 79.2%，前值修正为 76.9%，初值 76.7%。

【美国 5 月费城联储制造业指数降至 15.4 但高于预期】周四(5 月 15 日)公布的一份调查显示，5 月美国大西洋沿岸中部地区工厂活动扩张速度尽管较前月有所放缓，但仍超出市场预期。数据显示，美国 5 月费城联储制造业指数为 15.4，预期为 14.0，前值为 16.6。指数高于零表明该地区活动扩张。分项指标中，5 月新订单指数从 4 月的 14.8 降至 10.5。同时，就业指数从 6.9 升至 7.8，装船指数从 22.7 降至 14.2。物价支付指数从 11.3 升至 23.0，物价获得指数则从 4.3 升至 17.0。受访者对未来数月的看法恶化，未来六个月预期指数从 26.6 升至 37.4。

———全球主要官员讲话———

【习近平：中国人民不接受“国强必霸”的逻辑】习近平出席中国国际友好大会暨中国人民对外友好协会成立 60 周年纪念活动，强调中华民族的血液中没有侵略他人、称霸世界的基因，中国人民不接受“国强必霸”的逻辑，愿意同世界各国人民和睦相处、和谐发展，共谋和平、共护和平、共享和平。

【证监会发布第 19 批 8 家 IPO 预披露名单总数达 336 家】证监会 15 日晚再发第十九批 8 家企业的预披露和预披露更新信息，其中，4 家在上交所上市，4 家在深交所创业板上市。加上此前十八批披露的 328 家，目前已有 336 家企业发布了预披露或预披露更新信息。

【证监会发布关于进一步推进证券经营机构创新发展意见】《意见》从三个方面明确了推进证券经营机构创新发展的主要任务和具体措施。一是建设现代投

资银行。支持证券经营机构提高综合金融服务能力，完善基础功能，拓宽融资渠道，发展跨境业务，提升合规风控水平，促进形成具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行。二是支持业务产品创新。推动资产管理业务发展，支持开展固定收益、外汇和大宗商品业务，支持融资类业务创新，稳妥开展衍生品业务，发展柜台业务，支持自主创设私募产品。三是推进监管转型。转变监管方式，深化审批改革，放宽行业准入，实施业务牌照管理。

【银监会：一季度末商业银行不良贷款余额较年初增 541 亿】截至 2014 年一季度末，商业银行（法人口径，下同）不良贷款余额 6461 亿元，较年初增加 541 亿元，不良贷款率 1.04%，较年初上升 0.04 个百分点。2014 年一季度起新增披露商业银行正常类和关注类贷款余额及比率。截至一季度末，商业银行正常类贷款余额 599671 亿元，占比为 96.46%；关注类贷款余额 15553 亿元，占比为 2.50%。

【日本央行行长：2015 年中期达成 2%通胀目标可能性增加】日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)周四(5 月 15 日)表示，企业正逐步将 4 月消费税上调的成本转嫁给消费者。他并称，中长期通胀预期升高开始影响薪资和物价。2015 年中期实现 2%通胀率目标的可能性增加。名义薪资的上升压力正在稳步增大，预计固定工资会开始上升。内需稳步增长，劳动力需求前景也在改善。

【欧洲央行月报：若有必要将迅速进一步放宽政策】欧洲央行（ECB）周四（5 月 15 日）发布月度报告重申，如果通胀在低点维持时间过长，必将加以干预。与往常一样，欧洲央行月报内容大致与该央行行长德拉吉在上周利率决议上宣读的主要政策声明一致。月报称，管委会一致同意，承诺在职责范围内采用非常规工具，以有效应对过久的低通胀风险。欧洲央行还表示，展望未来，管委会将非常密切地监控经济发展状况以及货币市场。同时还将维持较为宽松的货币政策，并且在必要时迅速进一步放宽政策。经济学家将关注欧洲央行定于 6 月 5 日召开的下次会议，届时央行官员将可能考虑采取进一步行动，而此前一直对宽松政策持反对态度的德国央行也表示，愿意在必要的情况下支持欧洲央行下个月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。

【欧洲央行康斯坦西奥：未见明显通缩迹象必要时将采取行动】欧洲央行（ECB）

副行长康斯坦西奥（Vitor Constancio）周四（5月15日）表示，欧元区目前并没有明显的通缩迹象，但准备好在必要时采取行动。康斯坦西奥称，欧元区目前的经济复苏范围广泛，遍及所有成员国。欧洲央行已经重申了其前瞻指引，在必要时将迅速采取行动，不排除进一步放宽货币政策。他指出，预计欧元区通胀率将在较长时间保持低位，与美国相比，欧洲距离考虑退出宽松政策还很远。

【欧洲央行默施：央行正考虑负存款利率及其它政策工具】欧洲央行执委默施（Yves Mersch）周四（5月15日）表示，欧洲央行在采取行动上并不存在无条件的提前承诺，央行将在6月政策会议之后给出非常详尽的答案。默施称，欧洲央行正在许多政策工具上展开研究，其个人倾向于加速筹备政策工具，从而让其准备就绪。对于欧洲央行降息是否板上钉钉之事，默施称央行将做自己的分析，希望具有灵活性。当被问及负利率时，他表示，这肯定也是备选工具之一，但欧洲央行还关注其他政策工具，非常规措施可能会带来意想不到的后果。欧洲央行的政策工具可能会冲击到众多分析师的大多数想法。他还指出，欧元区经济仍然大体上与欧洲央行的预期一致，即复苏具有脆弱性，危机后果限制了经济复苏。



财经前瞻

- 中国 4 月实际外商直接投资年率
- 中国 4 月实际外商直接投资(亿美元)
- 中国 1-4 月实际外商直接投资年率
- 17:00 欧元区 3 月未季调贸易帐
- 17:00 欧元区 3 月季调后贸易帐
- 20:30 美国 4 月新屋开工总数年化 (万户)
- 20:30 美国 4 月新屋开工年化月率
- 20:30 美国 4 月营建许可总数 (万户)
- 20:30 美国 4 月营建许可月率
- 21:55 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值
- 21:55 美国 5 月密歇根大学现况指数初值
- 21:55 美国 5 月密歇根大学预期指数初值
- 财经大事预告-----
- 德国柏林高 2014 年亚欧经济论坛第二日(最后一日)。

--- 美国小岩城高美国圣路易斯联储主席布拉德在阿肯色州银行家协会举办的一场活动中，就美国经济和货币政策发表演讲

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：