



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月19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

从本周基本金属的价格走势变化来看,基本金属价格在市场炒作宏观经济与全球镍供需短缺折影响下出现大幅的回升之势,分品种来看,铝价与其基本金属价格形成了较大反差,在国内四大基本金属品种中虽然铝价与铅价均出现了下跌,但铝价回落幅度相对较大;从技术面来看,这种回升的动能并不稳固,综合来看,当前基本金属价格与供需基本面形成了较大背离,因而面临较大的回调修正风险,从操作的角度来看,我们认为当前基本金属价格可以适当的逢高抛空,中长线空单可以继续持有。

贵金属

美国多空在 1280-1300 附近对峙,美国经济数据向好以及俄乌冲突不断是双方借以利用的话题。不过双方也无法顺利突破震荡区间。从长期来看美元受美国经济变好而走强概率较大,黄金因此会承受较大压力,建议空单继续持有。

黑金属

受国内下游需求及港口库存持续高企的压力影响,今日国内铁矿石价格在小幅低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势,十点半后出现震荡跳水下探行情,午后呈宽幅的横盘区间震荡整理之势,从技术面来看,短期之内铁矿石价格仍将维持横盘震荡整理态势,中长线空单可继续持有。

基础化工 (PTA、塑料)

上周末 PTA 装置负荷 75%附近,随着翔鹭石化 165 万吨/年的装置中旬检修,三菱石化 60 万吨/年的装置下旬停车检修,国内负荷或降低至 70%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，5 月份期货交割也缓解现货供应偏紧局面。预计 PTA 价格或窄幅下滑。

PE 现货市场因下游地膜旺季逐步减退且石化检修逐步复工，期现价差倒挂严重，在无利好刺激下，预计难以提振下游需求，预计 5 月份石化库存将有所增加，难以支撑期货市场，**建议投资者逢高做空。**

橡胶

上周五沪胶震荡回落，沪胶 09 午后大幅回调。当前天胶基本面依旧疲软，五月中旬青岛保税区库存继续小幅上涨，即将突破 37 万吨，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	260.5	-1.4	-0.53%
	白银	4086	-50	-1.21%
	铜	48210	-460	-0.95%
	铝	13070	-40	-0.31%
	铅	13945	-20	-0.14%
	锌	15170	-95	-0.62%
	螺纹钢	3090	-41	-1.31%
	橡胶	13820	-280	-1.99%
	沥青	4306	152	3.66%
大连商品交易所	大豆	4483	14	0.31%
	豆粕	3692	-9	-0.24%
	豆油	6842	-50	-0.73%
	棕榈油	6002	-50	-0.83%
	玉米	2351	-5	-0.21%
	焦炭	1148	-38	-3.20%
	焦煤	811	-21	-2.52%
	铁矿石	717	-21	-2.85%
	LLDPE	11030	-70	-0.63%
郑州商品交易所	白糖	4854	9	0.19%
	棉花	15910	-85	-0.53%
	玻璃	1184	-15	-1.25%
	动力煤	523.8	-6.4	-1.21%
	甲醇	2597	-45	-1.70%
	PTA	6182	4	0.06%
	强麦	2639	11	0.42%
	菜籽油	7258	-10	-0.14%
	菜粕	2991	16	0.54%

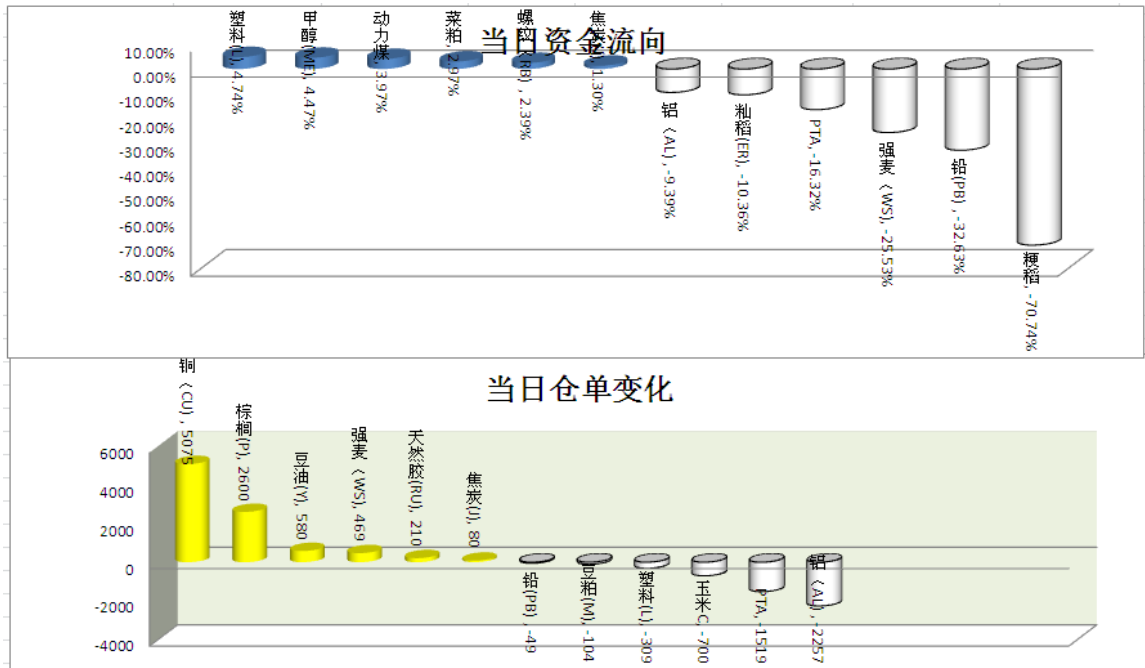
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
COMEX黄金	1292.8	-3.8	-0.29%
COMEX白银	19.355	-0.13	-0.69%
NYMEX原油	101.7	0.14	0.14%
东京胶	200.4	-4.60	-0.50%
CBOT大豆	1464	-3.50	-0.24%
CBOT玉米	484	-0.25	-0.05%
CBOT豆粕	481.5	1.3	0.27%
CBOT豆油	40.71	-0.28	-0.68%
ICE棉花	89.78	-0.49	-0.54%
ICE白糖	17.87	-0.30	-1.65%

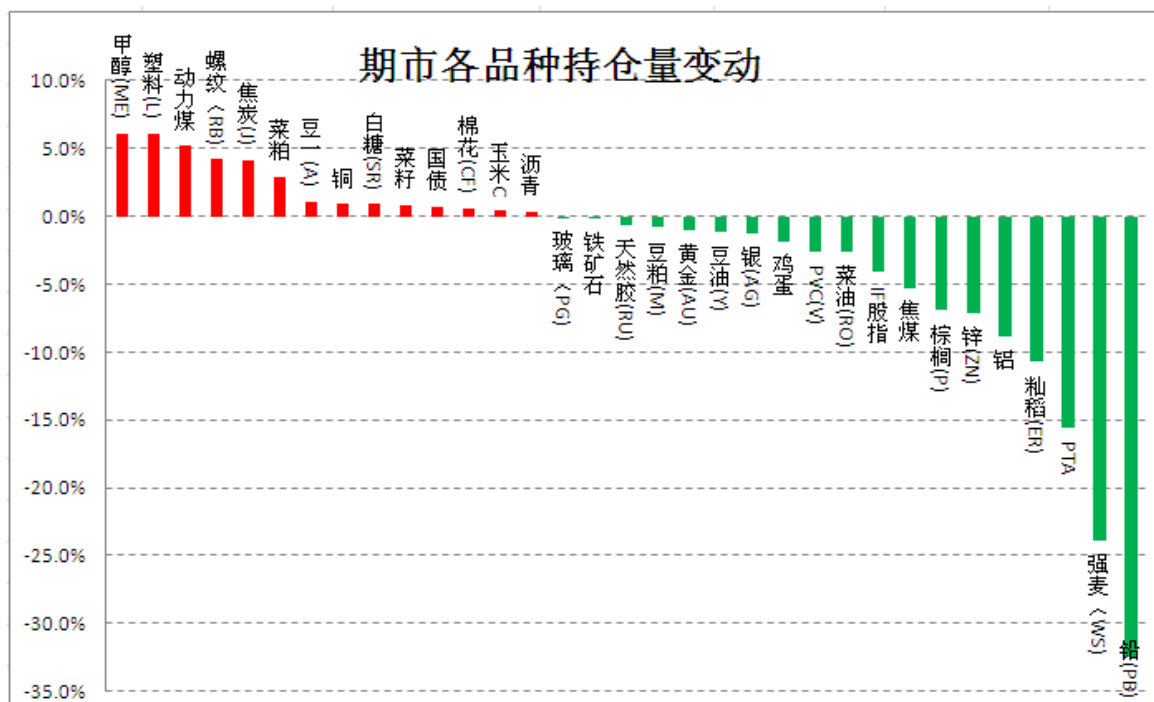


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

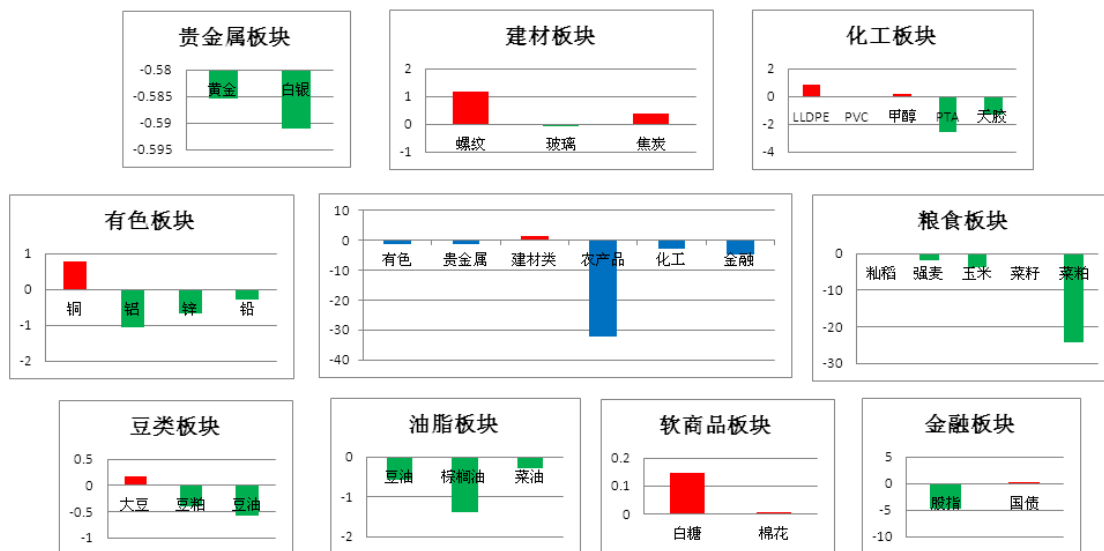


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【统计局：4月70个大中城市房价69个上涨】5月18日，国家统计局公布2014年4月份70个大中城市住宅销售价格变动情况，与去年同月相比，70个大中城市中，价格下降的城市有1个，上涨的城市有69个。4月份，同比价格变动中，最高涨幅为13.6%，最低为下降4.4%。

【1-4月中国对外直接投资256.9亿美元同比降12.9%】商务部5月16日召开例行发布会，公布对外投资和经济合作情况显示，1-4月，我国境内投资者累计实现非金融类对外直接投资（下同）256.9亿美元，同比下降12.9%。数据显示，2014年1-4月，我国境内投资者共对全球139个国家和地区的2352家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类对外直接投资（下同）256.9亿美元（折合1574.3亿元人民币），同比下降12.9%。截至今年4月底，我国累计非金融类对外直接投资5514亿美元（折合33789亿元人民币）。

【日本3月工业产出环比上修为增长0.7%同比亦上修】日本经济产业省(METI)周五(5月16日)公布，3月工业产出环比修正为上升0.7%。具体数据显示，日本3月工业产出修正值环比上升0.7%，初值上升0.3%；同比终值上升7.4%，初值上升7%。分项数据显示，日本3月库存修正值环比上升1.4%，初值上升1.8%。

【美国4月营建许可总数录得近六年最高新屋开工亦增加】美国商务部上周五(5月16日)公布的数据显示，美国4月新屋开工及营建许可数据总体向好，尤其是营建许可总数创2008年6月以来(近六年)最高值。具体数据显示，美国4月新屋开工总数年化107.2万户，预期98.0万户，前值修正为94.7万户，初值94.6万户。美国4月新屋开工年化环比上升13.2%，前值修正为上升2.0%，初值上升2.8%。美国4月营建许可环比上升8.0%，前值下降1.1%。美国4月营建许可总数108万户，创2008年6月以来最高值，预期值101.0万户，前值100万户。

【美国5月密歇根大学消费者信心指数初值意外降至81.8】上周五(5月16日)公布的调查显示，5月美国消费者信心下滑，因其对收入增长前景的看法悲

观。数据显示，美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值降至 81.8，预期为 84.5，4 月终值为 84.1。调查还显示，5 月密歇根大学现况指数初值从 4 月 98.7 跌至 95.1，为去年 11 月以来最低，且低于预期的 99.0；预期指数初值从 4 月的 74.7 下滑至 73.2，亦不及预期的 75.0。与此同时，5 月未来一年通胀率预期初值为 3.2%，与 4 月终值持平；未来五年通胀率预期初值下降至 2.8%，4 月终值为 2.9%。此外，未来 12 个月经济前景指数初值从 4 月的 101 下滑至 98。

———全球主要官员讲话———

【发改委：今年经济改革 9 大任务含铁路投融资改革】2014 年全国经济体制改革工作会议 5 月 16 日至 17 日在京召开。会议强调要狠抓贯彻落实，确保完成 2014 年经济体制改革九大重点任务。会议要求，要解放思想、勇于担当，自觉破除思维定势、行为惯性和路径依赖，敢于自我革命，通过改革给广大人民群众带来实实在在的利益。

【央行等五部门发布规范金融机构同业业务通知】为进一步规范金融机构同业业务经营行为，人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局日前联合印发了《关于规范金融机构同业业务的通知》。《通知》在鼓励金融创新、维护金融机构自主经营的前提下，按照“堵邪路、开正门、强管理、促发展”的总体思路，就规范同业业务经营行为、加强和改善同业业务内外部管理、推动开展规范的资产负债业务创新等方面提出了十八条规范性意见。

【央行副行长：正探讨建立中央与地方双层金融监管模式】5 月 17 日，中国人民银行副行长潘功胜在杭州表示，目前中国的金融监管主要集中在中央层面，比如“一行三会”(央行、银监会、证监会、保监会)的监管模式，目前正在探讨建立中央与地方双层金融监管模式。潘功胜是在当天由中国金融学会和中国银行业协会主办的中国普惠金融(浙江)高峰论坛上作如是表述。

【APEC 贸易部长会同意制订推动实现亚太自贸区路线图】5 月 18 日，2014 年亚太经合组织(APEC)贸易部长会议在山东青岛结束。经过讨论，APEC 21 个成员的代表们同意制订推动实现亚太自贸区的“路线图”，为推进亚太自贸区进程提供支持和指引。并发表了《2014 亚太经合组织贸易部长会议青岛声明》和《亚太经合组织贸易部长支持多边贸易体制的单独声明》。

【马总理承认政府拯救为时已晚马航或宣告破产】马来西亚总理纳吉布日前承认，现在要拯救财务状况不断恶化的马航或许为时已晚，因为马航经历 MH370 客机失踪事件后，经营变得更艰难，因此他不排除马航宣布破产的可能性。

【新西兰财长：纽元汇率偏高阻碍经济实现再平衡】新西兰财长英格利希(Bill English)周五(5月16日)表示，纽元汇率有点偏高，这使得再平衡经济变得困难。英格利希称，新西兰联储(RBNZ)并没有数千亿的资金来影响汇市，但联储已用到了干预所带来的威胁性作用。尽管纽元强劲，但许多出口商还是表现优异。

【瑞士公投否决每月 4000 瑞朗最低工资制度】瑞士 5 月 18 日对是否引进最低工资制度公投，据最终结果显示，76%的选民不支持设立每月 4000 瑞士法郎（约 2.8 万元人民币）的最低工资，提案因此被否决。

【美联储布拉德：通胀和就业目标已“遥遥在望”】美国圣路易斯联储主席布拉德(James Bullard)上周五(5月16日)在一银行业会议上表示，美国经济要达成美联储(Fed)的通胀和就业目标已遥遥在望，预计今年余下时间经济增长“强劲”。布拉德表示，美联储“同过去五年相比，大大接近了政策目标”，事实上比自 1960 年来多数时间都接近这些目标。美联储的目标是充分就业以及 2% 的通胀。现在谈论升息是否应该要比目前预期的提前还为时尚早，就其个人而言，他预期首次升息会在 2015 年第一季度末。他认为，尽管第一季度国内生产总值(GDP)增长疲软，但预期未来的几个季度(增长)仍然强劲，他预计今年全年经济增幅会超过去年的 2.6%。不过，第一季度的增长数据可能会被下修。示，美国经济增速要达到 3% 才能实现美联储目标。尽管在达到目标的进程上，美联储正取得稳步进展，但工作尚未结束。他表示，就业市场看来还没有完全恢复，而今年住房市场也要比预期的更加疲软。美联储的目标在望，这一事实证明美联储逐步削减购债是正确的。示，美联储削减购债进展顺利，而全球投资者也已改变了观念，并相信美国经济增长强劲，足以支撑美联储退出刺激计划。

布拉德还说道，低通胀的原因仍不得而知，但在不久的将来通胀会朝着 2% 的目标迈进，本周的通胀数据就是一个积极信号。他预计今年通胀会达到 1.6%。他还同时指出，最近的就业数据非常令人鼓舞，显示出劳动力市场的改善。他认为自然失业率可能在 5.5% 左右。此外，布拉德还认为，考虑到 2% 的通胀目标，中性的联邦基金利率为 4%。

【欧洲央行科尔：有必要维持低利率但须避免风险】欧洲央行（ECB）执委科尔（Benoit Coeure）上周五（5月16日）表示，欧元区需要低利率来维持其经济复苏，但要避免此举带来的风险。科尔称，利率将在较长一段时间内维持在低位或者更低，欧洲需要以此来支持经济，但需清楚充足的流动性以及极低的利率将对金融市场构成风险。央行有工具来避免这些风险，因此，原则上那不成问题。科尔还称，并不认同监管措施伤及信贷活动的说法，欧洲银行管理局监管（EBA）作用至关重要；银行业联盟的影响需要一段时间才能显现出来。

【印度大选结果揭晓改革家莫迪将出任总理】印度选举委员会上周五（5月16日）宣布，初步计票结果显示，印度人民党领导的全国民主联盟在543个议席中夺得334席，获得压倒多数，国大党领导的团结进步联盟获63席，其他党派146席。莫迪料将成为印度下一任总理，市场期待这位力主改革的平民政治家启动期盼已久的改革。莫迪赢得大选在市场意料之内，从上周一开始印度基准股市连续创新高，上周五孟买Sensex30指数上涨了3.5%。

出身平民的莫迪以注重基础建设投资著称，他治下的古吉拉特邦被誉为“印度的深圳”。该邦工农业增长均高于印度平均水平，以经济社会发展显著、治安管理严格和高效低腐败出名。莫迪在选举中提出“厕所先于神庙”的口号，承诺当选后用大规模的投资改变印度基础设施，大城市卫生条件极度落后的局面。其在竞选中许诺建立一个覆盖全印的高铁网，并建设100座新城市。最终目标是让所有印度人获益。此外，莫迪赢得大选还意味着“尼赫鲁·甘地”家族垄断印度政坛的局面即将终结，他在选举中以压倒性优势击败了国大党候选人，有“小王子”之称的甘地家族最新继承人拉胡尔·甘地（Rahul Gandhi）。

【印度总理辛格提交辞呈莫迪或21日宣誓就职】据印度媒体报道称，自2004年以来就执掌内阁的印度总理曼莫汉·辛格在其领导的“印度国大党”在印度下院选举失败后，于17日向印度总统普拉纳布·慕克吉提交了辞呈。之前81岁的辛格已经宣布，无论竞选结果怎样他都会离职。印度主要反对党——印度人民党在此次选举中获胜。估计印度人民党总理候选人、63岁的古吉拉特邦首席部长纳伦德拉·莫迪，会在5月21日宣誓就职。

【卫星观测显示今年厄尔尼诺现象恐创数十年来之最】5月18日午间消息，海洋观察卫星和其它海洋传感器记录的数据显示，厄尔尼诺状况正在赤道太平洋形成。2014年5月的状况与1997年5月有些类似，当年的厄尔尼诺现象为

二十世纪最为严重。NASA 海洋项目管理人员 Eric Lindstrom 称：“如果情况持续，今秋或迎来一次主要的厄尔尼诺现象，但这不能确保发生。”

赫芬顿邮报报道，标准普尔就气候变化对 128 个主权国家的信用评级影响进行评估，认为将从经济增长和公共财政等方面造成不利影响。气候变化或将成为影响信用评级的一个因素。



财经前瞻

06:45 新西兰 第一季度输出 PPI

07:01 英国 5 月 Rightmove 平均房屋要价指数

07:30 日本 5 月路透短观非制造业景气判断指数

07:50 日本 3 月核心机械订单

16:30 香港 至 4 月失业率

17:00 欧元区 3 月季调后建筑业产出

———财经大事预告———

加拿大 维多利亚日 市场休市

法兰克福 欧洲央行(ECB)执委会成员默施在德国央行会议上讲话

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：