



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月20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

从隔夜基本金属市场的走势变化来看，基本金属价格呈现分化态势，在亚洲电子盘时段，基本金属价格在镍价大幅飙升的情况下出现跳涨，而到了欧美时段，铜铝价格在欧元区建筑业产出月率继续回落及欧美央行官员的一系列讲话中震荡回落，而铅锌价格则在国际铅锌研究小组供需短数据的支撑下继续震荡走高，呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从当前基本金属的供需基本面来看，供需形势并未发生变化且在进入5月下旬之后，随着消费淡季的来临，基本金属价格将面临更大的下行压力，从技术面来看，短期之内基本金属的宽幅震荡整理态势仍将持续，但从中长期来看，基本金属价格仍将震荡回落，因此**战略空单可以继续持有**。

### 贵金属

消息面缺乏刺激，乌克兰在等待大选结果，俄罗斯也暂时没有咄咄逼人的态势，黄金也缺乏上行动力。当前来看黄金区间震荡，中长期还是受美元影响较大，预计下行概率较大。**建议空单持有**。

### 黑金属

在国内港口库存持续回升、银行停贷、房价回落等诸多因素的影响下，今日国内铁矿石价格在低开低走后维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，短线来看，铁矿石价格仍将维持当前的横盘之势，从中长线来看，**空单可继续持有**。

## 基础化工 (PTA、塑料)

随着部分 PTA 装置停车检修，国内负荷降低至 72%偏下；利润驱使，下游聚酯开工提升至 82%附近，对原料需求良好，隔夜 PX 大幅拉涨也对市场有所支撑；但近日 PTA 价格连续拉涨，下游原料采购显现抵制情绪。递盘意向平淡，限制 PTA 涨幅，预计今日 PTA 价格或稳健为主。

受利比亚油田关闭以及美国库欣地区原油库存不断减少影响，美国基准原油期货上涨至四周来最高价位，结算价每桶 102.61 美元。昨日部分石化下调出厂价格，市场悲观情绪明显，商家多跟跌报盘出货。下游需求延续疲软，备货积极性难有改善，随采随用仍为主势。预计今日 LLDPE 延续跌势。

## 橡胶

昨日沪胶早盘平开，盘中沪胶突然大幅拉涨至涨停后小幅回落，午后沪胶 09 延续 14500 一线窄幅震荡，大幅拉涨主要由于传言海胶农垦要出保价措施，以及中越关系紧张恐影响边境橡胶走私。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，新胶集中上市压力逐渐明显，预计中长线橡胶长期偏空格局未变，短线维持强势，**操作方面空单暂时回避。**

## 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    | 261.3 | 0.8  | 0.31%  |
|         | 白银    | 4116  | 30   | 0.73%  |
|         | 铜     | 48950 | 740  | 1.53%  |
|         | 铝     | 13140 | 70   | 0.54%  |
|         | 铅     | 14010 | 65   | 0.47%  |
|         | 锌     | 15270 | 100  | 0.66%  |
|         | 螺纹钢   | 3080  | -10  | -0.32% |
|         | 橡胶    | 14550 | 730  | 5.28%  |
|         | 沥青    | 4138  | -168 | -3.90% |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4523  | 40   | 0.89%  |
|         | 豆粕    | 3700  | 8    | 0.22%  |
|         | 豆油    | 6786  | -56  | -0.82% |
|         | 棕榈油   | 5952  | -50  | -0.83% |
|         | 玉米    | 2355  | 4    | 0.17%  |
|         | 焦炭    | 1151  | 3    | 0.26%  |
|         | 焦煤    | 815   | 4    | 0.49%  |
|         | 铁矿石   | 707   | -10  | -1.39% |
|         | LLDPE | 10985 | -45  | -0.41% |
| 郑州商品交易所 | 白糖    | 4885  | 31   | 0.64%  |
|         | 棉花    | 15820 | -90  | -0.57% |
|         | 玻璃    | 1184  | 0    | 0.00%  |
|         | 动力煤   | 524.6 | 0.8  | 0.15%  |
|         | 甲醇    | 2619  | 22   | 0.85%  |
|         | PTA   | 6320  | 138  | 2.23%  |
|         | 强麦    | 2624  | -15  | -0.57% |
|         | 菜籽油   | 7258  | 0    | 0.00%  |
|         | 菜粕    | 2982  | -9   | -0.30% |

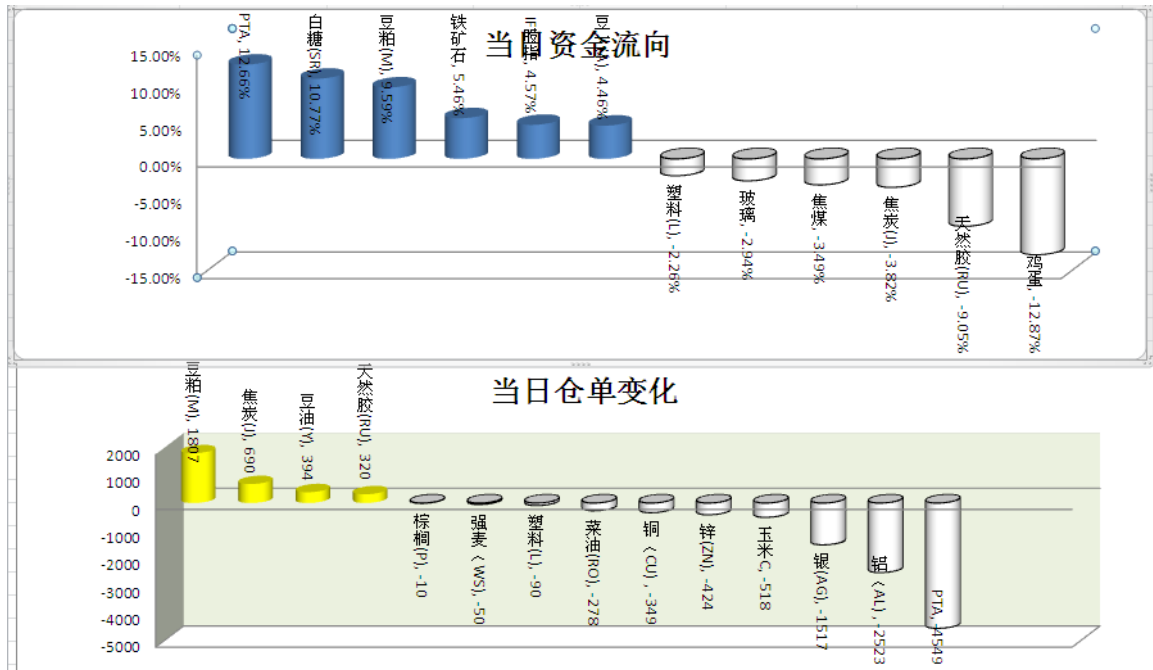
### 外盘涨跌

| 品种      | 收盘价     | 涨跌    | 涨跌幅    |
|---------|---------|-------|--------|
| LME_铜3  | 6915.75 | 41.75 | 0.61%  |
| LME_铝3  | 1774.5  | 6.00  | 0.34%  |
| LME_铅3  | 2152.5  | 15.50 | 0.73%  |
| LME_锌3  | 2087.5  | 22.25 | 1.08%  |
| COMEX黄金 | 1292.7  | -0.1  | -0.01% |
| COMEX白银 | 19.345  | -0.01 | -0.05% |
| NYMEX原油 | 102.16  | -0.02 | -0.02% |
| 东京胶     | 206.3   | 5.90  | 0.61%  |
| CBOT大豆  | 1482.5  | 18.50 | 1.26%  |
| CBOT玉米  | 477     | -7.00 | -1.45% |
| CBOT豆粕  | 489     | 7.5   | 1.56%  |
| CBOT豆油  | 40.37   | -0.34 | -0.84% |
| ICE棉花   | 89.13   | -0.65 | -0.72% |
| ICE白糖   | 17.76   | -0.11 | -0.62% |

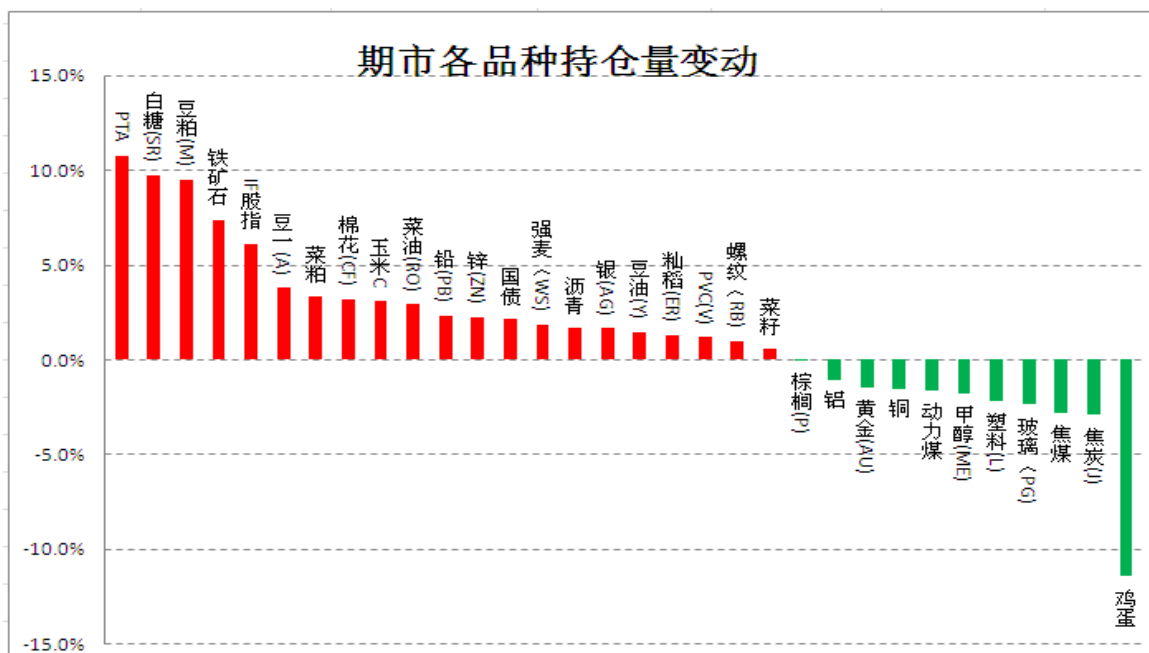


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

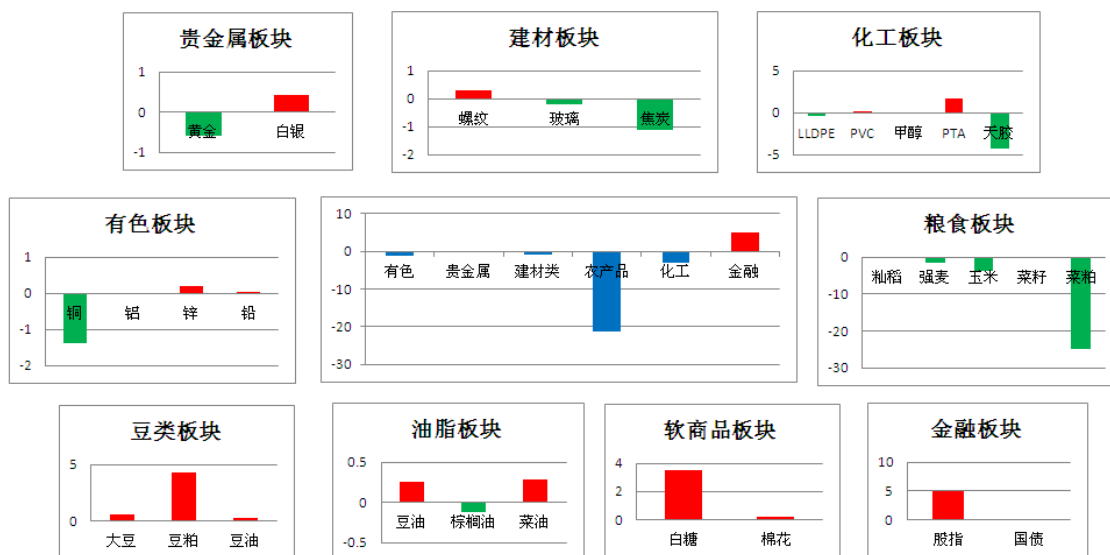


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【日本 3 月核心机械订单环比大涨 19.1%创纪录最大涨幅】日本政府周一（5 月 19 日）公布的数据显示，3 月核心机械订单较前月大增 19.1%，说明企业对增加投资更加有信心。具体数据显示，日本 3 月核心机械订单环比增长 19.1%，创 2005 财年有可比数据记录以来最大涨幅，预期增长 6.0%，前值下降 8.8%。日本 3 月核心机械订单同比增长 16.1%，预期增长 4.3%，前值增长 10.8%。

【日本 5 月路透短观制造业指数回落至 19 未来料有改善】周一（5 月 19 日）公布的路透调查结果显示，日本 5 月制造业信心下滑，说明上个月的消费税上调举措令行业活动降温；不过未来数月的信心料将改善，而且一些企业管理人士似乎更担心出口低迷阻碍经济复苏。数据显示，日本 5 月制造业景气判断指数为 19，从上月创近七年高点的 25 回落。非制造业指数为 21，从 4 月创纪录新高的 35 大降 14 点。

【新西兰第一季度输出 PPI 同比升 4.0%通胀压力加大】周一（5 月 19 日）公布的官方数据显示，新西兰第一季生产者物价（PPI）出现反弹，因电力、燃气及奶制品价格上涨，这表明通胀压力将促使官方利率上行。新西兰统计局公布，第一季生产者物价指数（PPI）输出（产出）物价环比上升 0.9%，前值下降 0.4%同比上升 4.0%，增幅有所扩大，前值上升 3.8%。数据还显示，新西兰第一季度 PPI 输入（投入）物价指数环比增长 1.0%，较前值明显改善，前值下降 0.7%；同比增幅扩大至 3.1%，前值增长 2.8%。

【英国 5 月平均房屋要价创纪录最高 同比升 8.9%创 12 年最快】英国网络房地产代理商 Rightmove 周一（5 月 19 日）公布数据显示，英国 5 月平均房屋要价继续飙升，房价增速创 2002 年 4 月以来最快。这加大英国房价出现泡沫的担忧，不过英国当局倾向出台压制房价的措施，而非急于加息。英国 5 月 Rightmove 平均房屋要价指数环比增幅扩大至 3.6%，前值增长 2.6%；同比增长 8.9%，前值增长 7.3%。英国 5 月 Rightmove 平均房屋要价为 27.2003 万英镑，创纪录最高水平。



【欧元区 3 月建筑业产出环比下滑 0.6% 第一季度增长 2.3%】欧盟统计局 (Eurostat) 周一 (5 月 19 日) 公布的数据显示, 欧元区 3 月建筑业产出较上月下滑, 增添了该地区经济以疲弱之态结束第一季度的迹象。数据显示, 欧元区 3 月季调后建筑业产出环比下降 0.6%, 前值修正为上升 0.4%, 初值为上升 0.1%; 工作日调整后建筑业产出同比上升 5.2%, 前值修正为上升 7.5%, 初值为上升 6.7%。3 月欧元区整体建筑业产出下滑主要归因于德国, 尽管 1 月和 2 月曾录得强劲表现。第一季度, 欧元区建筑业产出环比上升 2.3%, 年率上升 0.8%。欧洲央行 (ECB) 预计经济增速将会在 2014 年缓慢、逐步地回升。但决策者担心经济增长将不足以显著推升通胀。本月初, 欧洲央行行长德拉基 (Mario Draghi) 表示, 央行管理委员会准备好在 6 月份的下次会议上推出额外刺激举措。届时, 央行还将发布最新的经济和通胀预期。

———全球主要官员讲话———

【李克强: 加强中法合作开拓核电等领域第三方市场】5 月 19 日下午, 国务院总理李克强在钓鱼台养源斋会见法国外长法比尤斯时表示, 务实合作是中法关系发展的重要引擎。中方愿以两国建交 50 周年为契机, 加强各领域务实合作, 在核电等领域共同开拓第三方市场, 扩大人文交流, 使中法合作不断取得新成果。希望法方在对华科技合作方面采取更加开放的态度。

【“美联储通讯社”: 美联储正酝酿调整基准利率机制】素有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 近期撰文称, 美联储 (Fed) 主席耶伦 (Janet Yellen) 的首要任务并不是决定何时升息, 而是怎样作出升息决定。

Jon Hilsenrath 表示, 美联储向上或向下调整利率的那套旧机制似乎越来越不适应危机后的金融体系, 因此, 官员们正设计新的利率机制。但他们首先需要解决三个难题, 即银行留在美联储的约 2.6 万亿美元超额准备金, 在共同货币基金市场上的上万亿美元, 以及在金融衍生产品市场上的数万亿美元合约。

Hilsenrath 指出, 危机之前, 美联储的基准利率是联邦基金利率, 即美国同业拆借市场的利率。美联储瞄准并调节同业拆借利率就能直接影响商业银行的资金成本, 并且将同业拆借市场的资金余缺传递给工商企业, 进而影响消费、投资和国民经济。在金融危机之后, 美联储对银行存放在央行的超额准备金支付利息, 目前超额准备金利率为 0.25%。当美联储应对经济变化加息时, 美联储倾向上调准备金利率改变超额准备金水平, 而不是联邦基金利率, 美联储官员

现在担心超额准备金利率不足以控制短期利率。从理论上来说，固定利率足额回购工具加上超额准备金利率将成为美联储新的基准利率。但问题是，美联储使用新的基准利率系统，可能导致美国同业拆借市场流动性下降，令联邦基金利率变得不稳定，造成与联邦基金利率挂钩的规模达 12 万亿美元的利率互换等衍生品市场震荡。

美国联邦公开市场委员会（FOMC）4 月会议纪要将于当地时间周三（5 月 21 日）公布，Hilsenrath 认为，届时纪要可能会揭示美联储内部正如何辩论设计新的基准利率机制。

**【美联储主席耶伦：中国金融问题可控但仍需密切关注】**据日前披露的美联储主席耶伦（Janet Yellen）证词显示，耶伦对中国金融系统崩盘的可能性并不十分担心，但其认为这是一个值得密切关注的风险。该份证词是耶伦在去年 11 月 14 日召开美联储主席提名听证会到今年 1 月初提名获得批准之间的某个时候被呈交给参议院银行委员会的。

许多经济学家担心，中国的信贷激增加上经济增长放缓可能导致崩盘，使金融体系出现大量的不良贷款。如果这些不良贷款的规模足够大，就可能冲击中国这个全球第二大经济体，进而给全球经济带来震荡。不过，中国金融体系的不透明使全球观察人士纷纷猜测潜在问题的真正严重性。耶伦表示，中国金融体系确实面临压力，包括银行信贷大规模扩张、通过信托公司进行的“影子融资”、公司债券发行以及银行的表外信贷业务。迅速膨胀的信贷规模已经引起了人们对金融体系资产质量的担忧。未来不良贷款的增加可能导致中国银行业资本短缺，并可能给政府带来巨额费用。但中国政府拥有强大的资源可以弥补潜在的资金缺口，中国当局似乎承认过度的信贷增长会给中国经济带来风险，同时也发出了实施干预以遏制信贷增长的信号。尽管外界相信中国当局能够解决这个问题，但仍存在相当大的风险，美联储应该对形势予以密切关注。

她还表示，中国的金融体系较为封闭，和其他很多主要经济体相比，中国与其他国家的金融联系较少，但如果中国经济增长大幅放缓，则可能导致其他国家经济增长也出现放缓。

**【普京：到 2020 年将中俄贸易额扩大一倍以上】**俄罗斯总统普京周一（5 月 19 日）表示，中俄合作水平处于数百年来最佳状态，计划到 2020 年将中俄贸易额扩大一倍以上。普京表示，2013 年中俄贸易额约为 900 亿美元，俄罗

斯计划加强与最大贸易伙伴中国的联系，增进与中国的经济和科技联系是俄罗斯的首要任务。到 2015 年，俄罗斯将尽力把中俄贸易额增至 1000 亿美元，到 2020 年增至 2000 亿美元。

普京将于周二（5 月 20 日）访华，其间将举行与中国国家主席习近平一年之内的第七次会晤。除了签订“具有里程碑意义的天然气合同”，外界推测俄罗斯还会在一向谨慎的军事技术合作上送上“大礼”。由于插手乌克兰危机，俄罗斯受到西方国家的制裁，之后就一直在寻找加强与亚洲联系的途径。

**【德国央行月报：二季度经济增长将放缓内需将成主要支柱】**德国央行（Bundesbank）周一（5 月 19 日）发布月度报告表示，德国经济在今年一季度获得异常的暖冬天气的提振后，增速可能会在第二季度放缓，内需将在未来数月成为主要支柱。欧洲最大经济体德国今年第一季度经济增长 0.8%，创三年来最快增速，归功于强劲的内需以及温和的天气。去年该国经济仅温和扩张。德国央行表示，天气带来的正面影响可能会因统计因素限制第二季度季调后国内生产总值（GDP）增长率。德国央行称，未来几个月经济回暖将主要基于内需，而来自外海的动能将减弱。此外，近来受到外部冲击的可能性明显上升，因部分新兴市场的经济风险以及东欧地缘政治的巨大不确定性。

**【普京下令俄军撤离乌克兰边境返回己方基地】**克里姆林宫新闻局周一（5 月 19 日）表示，俄罗斯总统普京下令在俄乌边境附近地区进行军演的俄军返回己方基地，同时俄罗斯呼吁基辅立即停止在乌东南部的军事行动，通过和平方式解决所有问题。新闻局称，由于在罗斯托夫、别尔哥罗德和布良斯克等地进行的军事演习已经结束，俄罗斯总统普京下令，要求参与军演的部队返回军事基地。同时，克里姆林宫呼吁乌克兰政府立即停止暴力行动，撤走军队。

**【美联储前主席伯南克：资产负债表无需缩减】**前美联储主席伯南克（Ben Bernanke）周一（5 月 19 日）在达拉斯举行的专题讨论会上表示，即使美联储打算正常化其货币政策，美联储也不需要缩减其资产负债表一丝一毫。他表示，尽管量化宽松政策 QE 并不是灵丹妙药，但是他“避免了通缩”。关于在适当的时候升息，美联储对此进行了仔细的计算。升息将在美联储想要它发生的时候发生，因为这意味着经济已经走向正轨。伯南克认为，当美联储收紧货币政策时，市场可能因为对货币政策的适应而出现波动，但是这将是一个非常正常的过程。随着美联储退出货币政策，完全没有必要令资产负债表回归正常水平，如果有需要美联储资产负债表将会保持在目前水平相当长一段时间。

【美联储费舍尔：担忧美联储无法完成就业使命】达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)周一(5月19日)表示，市场波动性出奇的低是“不健康的”。他同时表达了对美联储达成就业使命的担忧，因联储可能无法解决就业问题。费舍尔表示，联储的宽松货币政策是存在积极的方面，但他同时表达了对美联储在市场中缺乏灵活性的担忧。费舍尔表示，美联储面临大量“通胀易燃物”，关键是要确保其不会演变成通胀。美国在不远的将来不会再次发生危机，但必须小心市场超出目标。他担心美联储的就业使命，因联储可能无法解决就业问题。

【美联储威廉姆斯：很可能从明年开始加息】旧金山联储主席约翰·威廉姆斯周一(5月19日)称，美联储正开始正常化美国货币政策，很可能将在明年某个时刻加息。威廉姆斯表示，美联储将在今年晚些时候终结其规模庞大的债券购买计划，并表示该行正在严肃考虑加息问题，现在来看时机已经到来，预计很可能将在未来一年左右时间里开始上调基准利率。



## 财经前瞻

- 05:00 韩国 4 月 PPI
- 08:00 澳大利亚 3 月谘商会领先指标
- 09:30 澳大利亚 澳洲联储会议纪要
- 13:00 日本 3 月领先指标终值
- 14:00 德国 4 月 PPI
- 16:00 台湾 4 月外销订单
- 16:00 意大利 3 月季调后工业订单
- 16:10 中国台湾 第一季度经常帐
- 16:30 英国 4 月未季调输出 PPI
- 16:30 英国 4 月 CPI
- 16:30 英国 4 月零售物价指数
- 19:45 美国 5 月 17 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:30 加拿大 3 月批发库存
- 20:55 美国 5 月 17 日当周红皮书商业零售销售年率

———财经大事预告———

日本央行货币政策会议（至 5 月 21 日），并于 5 月 21 日上午公布决议结果

美联储副主席候选人费希尔提名将在美参议院进行初步投票

美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)参加布什研究所有关货币政策的会议并发言，题目为“美联储的角色”

澳洲联储公布 5 月 6 日会议纪要

## 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： |