



# 大地商品期货晨报

日期：2014年5月21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，基本金属价格在镍价大幅回落的引领下震荡回落，虽然在亚洲电子盘期间，日本铜线缆的发货量回升与美国铝业高管对于中国铝需求的乐观预估及国际铅锌研究小组对于全球铅锌供需短缺的判断支撑了基本金属价格的回升，但在欧美时段，基本金属价格在获利了结的情况下震荡回落，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

黄金波动幅度逐渐缩小，有形成三角形整理图形的趋势。今日美联储将公布 FOMC 会议纪要，后期黄金走势有选择方向的可能。从当前的市场信息来看，黄金承压向下概率较大。**黄金可空单持有**。

### 黑金属

受国际铁矿石价格持续回落且国内铁矿石贸易面临进一步危机的影响下，今日铁矿石价格在低开小幅回升后呈震荡回落之势，此后呈小幅的震荡回升，从技术面来看，当前铁矿石价格短期仍处于横盘震荡整理之势，中长线仍处于下行之势，**中长线空单可继续持有**。

### 基础化工 (PTA、塑料)

利比亚原油供应难恢复，欧美原油期货继续坚挺，WTI 六月期货结算价每桶 102.44 美元。昨日部分石化销售大区继续下调出厂价格，在需求支撑不足的情况下，贸易商让利积极出货为主。预计今日上游石化企业部分大区仍存降价的可能，LLDPE 价格将延续走弱。

随着 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；基于部分 PTA 装置停车检

修，国内负荷降低至 72%以下，后期仍有降低的可能，而下游聚酯开工维持在 82%附近的较高水平，对原料需求良好，PTA 现货货源略显偏紧，PX 连续拉涨也对市场成本及心态支撑。预计今日 PTA 价格或稳健上探。

## 橡胶

沪胶昨日高开下行，沪胶 09 从昨日涨停价格回落，午后延续 14500 一线窄幅震荡。近期受中越关系紧张恐影响边境橡胶走私以及传闻农垦保胶措施引起空头大幅减仓，而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 万吨高位，新胶集中上市压力逐渐明显，下游需求平稳，预计橡胶中长期偏空格局未变，关注上方 14600 附近承压情况，**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    | 260   | -1.3  | -0.50% |
|         | 白银    | 4092  | -24   | -0.58% |
|         | 铜     | 48810 | -140  | -0.29% |
|         | 铝     | 13125 | -15   | -0.11% |
|         | 铅     | 13965 | -45   | -0.32% |
|         | 锌     | 15280 | 10    | 0.07%  |
|         | 螺纹钢   | 3068  | -12   | -0.39% |
|         | 橡胶    | 14490 | -60   | -0.41% |
|         | 沥青    | 4300  | 162   | 3.91%  |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4589  | 66    | 1.46%  |
|         | 豆粕    | 3750  | 50    | 1.35%  |
|         | 豆油    | 6764  | -22   | -0.32% |
|         | 棕榈油   | 5900  | -52   | -0.87% |
|         | 玉米    | 2356  | 1     | 0.04%  |
|         | 焦炭    | 1143  | -8    | -0.70% |
|         | 焦煤    | 814   | -1    | -0.12% |
|         | 铁矿石   | 700   | -7    | -0.99% |
|         | LLDPE | 11055 | 70    | 0.64%  |
| 郑州商品交易所 | 白糖    | 4885  | 0     | 0.00%  |
|         | 棉花    | 15880 | 60    | 0.38%  |
|         | 玻璃    | 1158  | -26   | -2.20% |
|         | 动力煤   | 522   | -2.6  | -0.50% |
|         | 甲醇    | 2573  | -46   | -1.76% |
|         | PTA   | 6294  | -26   | -0.41% |
|         | 强麦    | 2630  | 6     | 0.23%  |
|         | 菜籽油   | 7214  | -44   | -0.61% |
| 菜粕      | 3026  | 44    | 1.48% |        |

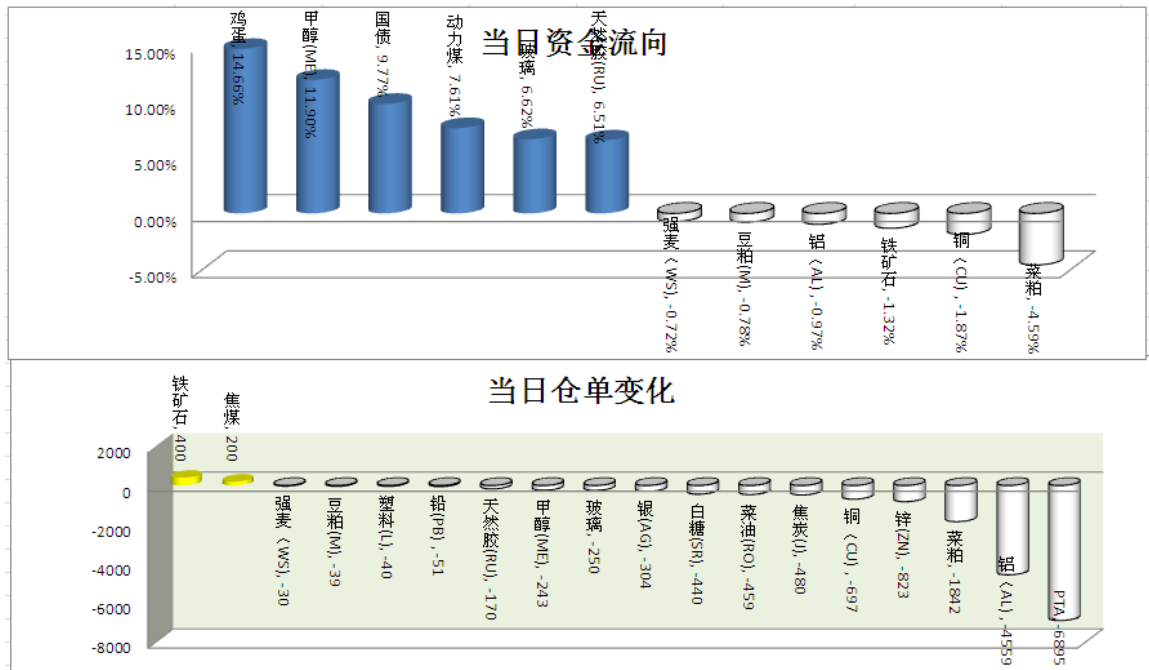
### 外盘涨跌

| 品种      | 收盘价    | 涨跌     | 涨跌幅    |
|---------|--------|--------|--------|
| COMEX黄金 | 1294.4 | 1.7    | 0.13%  |
| COMEX白银 | 19.395 | 0.05   | 0.26%  |
| NYMEX原油 | 102.98 | 0.82   | 0.80%  |
| 东京胶     | 203.5  | -2.80  | -0.02% |
| CBOT大豆  | 1468   | -14.50 | -0.98% |
| CBOT玉米  | 473.75 | -3.25  | -0.68% |
| CBOT豆粕  | 486.5  | -2.5   | -0.51% |
| CBOT豆油  | 40.05  | -0.32  | -0.79% |
| ICE棉花   | 89.04  | -0.09  | -0.10% |
| ICE白糖   | 17.6   | -0.16  | -0.90% |

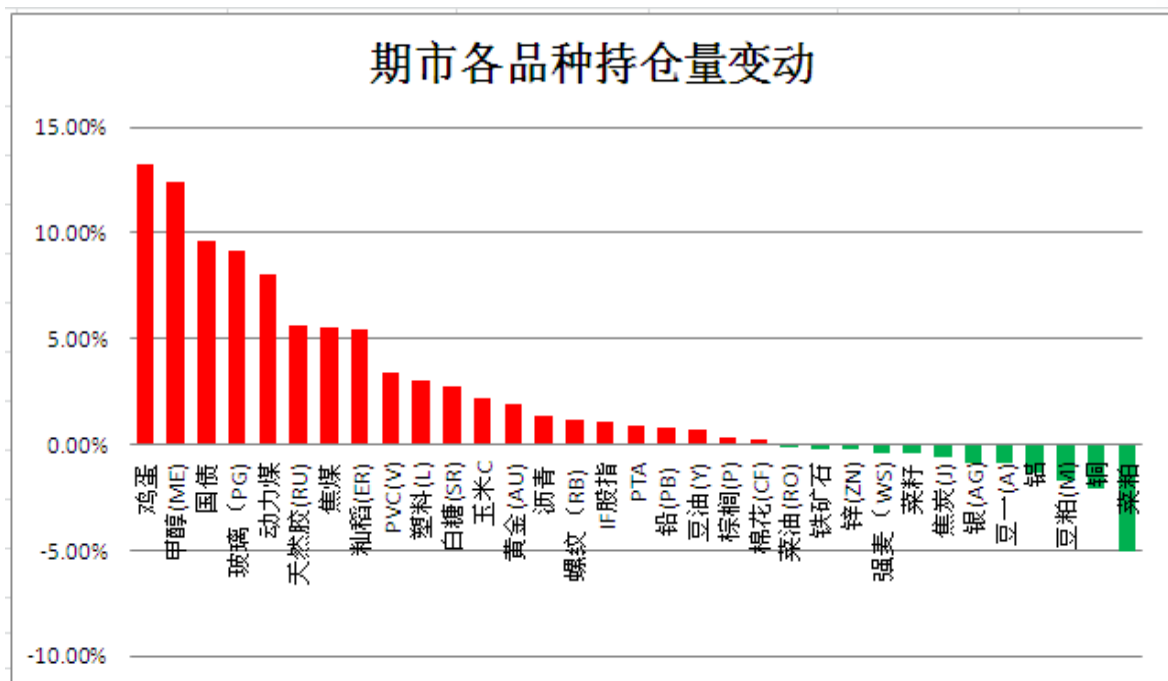


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

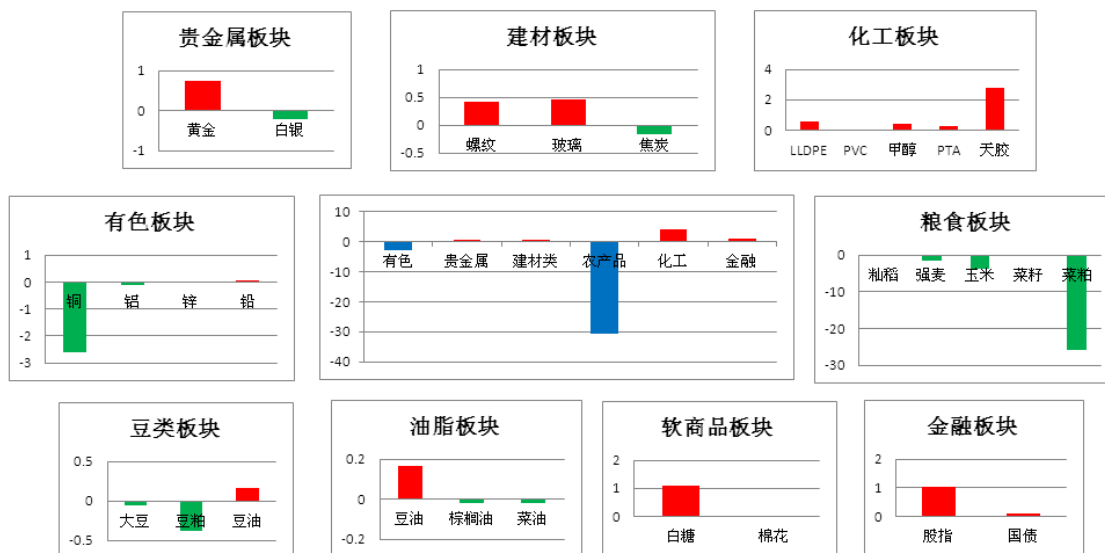


期市各品种持仓量变动



## 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 月所有产业活动指数环比上升 1.5%创 15 个月最大升幅】**日本经济产业省（METI）周二（5 月 20 日）公布数据显示，日本 3 月所有产业活动指数环比劲升 1.5%，创 15 个月（2013 年 1 月）最大升幅，为日本经济近期表现转好的信号。数据显示，日本 2 月所有产业活动指数环比上升 1.5%，预期上升 1.6%，前值下降 1.1%。

**【日本 3 月领先指标终值上修至 107.1 经济前景更偏乐观】**日本内阁府（Cabinet）周二（5 月 20 日）公布数据显示，日本 3 月领先指标及同步指标一致上修，表明日本经济表现比此前预期更为乐观。该指标是基于 11 个经济指标的衡量综合水平的指标。具体数据显示，日本 3 月领先指标终值上修至 107.1，初值 106.5。日本 3 月领先指标终值较上月下降 1.4 个点，初值下降 2.2 个点。日本 3 月同步指标终值上修至 114.5，初值 114。日本 3 月同步指标终值较上月增加 0.5 个点，初值增加 1.1 个点。

**【韩国 4 月 PPI 同比下降 0.3% 跌幅继续放缓】**韩国央行（Bank of Korea）周二（5 月 20 日）公布的数据显示，韩国 4 月生产者物价指数（PPI）同比继续下跌，连跌 19 个月，为纪录最长跌势。不过，跌幅放缓以及服务部门物价的回升表明经济复苏增添物价压力。具体数据显示，韩国 4 月 PPI 环比下降 0.2%，前值为持平。4 月 PPI 同比下降 0.3%，前值下降 0.5%。分项指数方面，4 月服务业部门 PPI 同比上升 1.6%，创 2012 年 8 月以来最快升幅，前值上升 1.3%。4 月服务业部门 PPI 环比上升 0.3%，前值上升 0.2%。服务业部门物价的回升反映经济前景的改善。韩国央行预期今年经济将增长 4.0%，主要是由于国内外需求的改善。

**【新加坡第一季度 GDP 同比增 4.9%】**新加坡贸易工业部 20 日公布的数据显示，受益于制造业持续向好等原因，新加坡今年第一季度 GDP 同比增长 4.9%，好于市场此前预期。新加坡贸工部报告显示，该国三大支柱行业之一的制造业第一季度同比增长 9.8%，高于前一季度 7% 的增幅。而制造业向好主要受益于生物医药制造的强力反弹、化学品产出的提升和交通工程的强劲增长。与此同时，由于私营部门建筑活动的减少，新加坡建筑业第一季度同比增长 6.7%，

略低于上一季度 7.3% 的同比增幅。该部门预计，今年新加坡经济将温和增长，维持全年经济增长在 2% 和 4% 之间的预测。新加坡国际企业发展局同日发布的第一季度外贸数据也出现向好迹象，新加坡第一季度非石油国内出口同比下滑 1%，相较于去年第四季度 2.1% 的跌幅有所收窄。新加坡是全球最大的炼化中心之一，非石油国内出口是衡量其出口表现的重要指标。

**【澳大利亚 3 月大企业联合会领先指标持平七个月首见零增长】**美国大企业联合会（Conferenceboard）周二（5 月 20 日）公布的数据显示，澳大利亚 3 月大企业联合会领先指标环比与上月持平，因建筑许可负贡献抵消利差和销售库存比的积极贡献。具体数据显示，澳大利亚 3 月大企业联合会领先指标环比持平，七个月来首次零增长，前值上升 0.3%。澳大利亚 3 月大企业联合会领先指标 128.6，前值 128.6。数据还显示，澳大利亚 3 月大企业联合会同步指标环比上升 0.2%。

**【德国第一季度对俄罗斯出口锐减 13%】**德国联邦统计局（Federal Statistics Office）周二（5 月 20 日）公布的数据显示，今年第一季度德国对俄罗斯出口下滑 13%，主要受到汽车及机械出口大减的拖累，因乌克兰危机导致卢布贬值至纪录低，俄罗斯是德国第 11 大贸易伙伴。数据显示，第一季度德国对俄罗斯出口下滑 11 亿欧元，至 76 亿欧元，与第一季度整体出口增长 3.1% 的走势相背；第一季度德国对俄罗斯的机械出口较上年同期减少 19%，汽车及卡车出口则下滑 18%。德国对乌克兰出口下滑更多，大减 26% 至 9.67 亿欧元。而德国从俄罗斯和乌克兰的进口均增长逾 5%。

**【英国 4 月通胀率达 1.8% 超过预期】**英国国家统计局日前公布数据显示，4 月份英国国内通胀率由过去四年以来的最低点呈现涨势，增幅超出预期水平。有分析人士指出，复活节假日使得出游民众增加，一定程度上也抬高了出游成本。

根据英国国家统计局公布的数据显示，4 月份英国消费者价格指数同比增幅达到 1.8%，而 3 月份该数字为 1.6%。有分析人士指出，飞机票价格以及其他交通出行成本增加成为刺激 4 月份英国国内通胀率上涨的主要因素。与此同时，4 月份食品价格走低为英国民众稍许减压，今年英国春季气候较为温和使得蔬菜等食品价格鲜见增长。



英国国家统计局另外数据显示，4月份英国核心消费者价格指数（即排除食品和其他项目的消费者价格指数）涨幅达到2.0%，创下自去年9月以来的峰值。3月份英国房价指数同比增长8.0%，2月份该数字为9.2%。3月份伦敦地区房价指数同比增长17%，而2月份该数字为17.8%，当时该增幅还创下自2007年以来的最大增幅。英国央行行长卡尼当地时间5月18日在接受记者采访时表示，房地产已经成为英国经济复苏道路上最大的风险。

———全球主要官员讲话———

**【中俄联合声明将加强能源基建合作对乌克兰局势表示关切】**中国与俄罗斯周二（5月20日）签署联合声明称，中俄将加强俄罗斯能源、基础设施方面的合作，同时，中国和俄罗斯同意增加货币交易。此外，双方对乌克兰持续的内部政治危机表示严重关切，呼吁有关各方保持克制，避免乌克兰冲突升级，通过和平和政治途径寻找解决现有问题的办法。声明呼吁乌克兰所有地区和社会政治组织参与广泛的民族对话，共同制定国家宪法制度进一步发展构想，以全面保障公民的基本权利和自由。声明也对当前信息通信技术被用于与维护国际稳定与安全目的相悖、损害国家主权和个人隐私的行为表示严重关切。中俄认为，国际社会应在相互尊重、平等互利的基础上开展国际合作，共同应对信息安全威胁。中国国家主席习近平称，中俄两国的贸易额料将达到1000亿美元（2013年时，中俄两国贸易额为888亿美元）。普京则表示，中俄关系达到新的高度。

**【澳洲联储纪要重申维稳利率看淡后市GDP表现】**澳洲联储（RBA）周二（5月20日）公布5月6日会议纪要，重申维稳一段时间低利率的观点，并看淡未来几个季度澳洲经济增长前景；同时，淡化澳元汇率对经济及利率的影响，放弃了此前连续数月使用的“澳元汇率高于历史均值”类似说法。政策方面，澳洲联储纪要称，委员会认为当前利率再维持一段时间是适宜的；扩张性政策设置对经济有预期效果。经济方面，纪要称，委员会认为未来几个季度澳洲经济增长可能低于趋势水平；出口放缓、预算削减和矿业繁荣消退将令GDP承压。通胀及汇率方面，通胀符合目标，且料未来几年通胀继续处在目标范围内；较低的国内成本抵消了澳元下跌的影响。

**【欧盟向乌克兰拨付首笔援助贷款】**欧盟委员会周二（5月20日）向乌克兰拨付了1亿欧元的首笔援助贷款，开启了一项16亿欧元的宏观金融援助贷款计划，以支撑该国陷入困境的经济。上述贷款是于3月宣布的欧盟110亿欧元援助计

划的一部分。据外媒发布的一项调查结果显示，分析师预计乌克兰今年将会陷入更深度的经济衰退。

**【欧洲央行利卡宁：央行政策选项包括资产购买计划】**欧洲央行（ECB）管理委员会成员、芬兰央行行长利卡宁（Erkki Liikanen）周二（5月20日）表示，如果有必要将进一步放松货币政策，欧洲央行有一套可部署的政策选项，包括一项基础广泛的资产购买计划。利卡宁称，如果货币市场利率上升，可采取的措施包括调整利率通道、下调利率或实施长期贷款操作。如果通缩风险大幅上升，可采取的措施包括非传统措施来提振需求，比如基础广泛的证券购买，或加强前瞻指引。利卡宁还称，如果欧元走强令货币市场无缘由地收紧并压低通胀率，则欧洲央行准备采取行动。欧洲央行的政令并不限制其当前放宽政策。

**【美联储普罗索：升息可能早于预期】**美联储（Fed）官员普罗索（Charles Plosser）周二（5月20日）在华盛顿参加一场楼市会议时讲话称，美国经济不断增强可能迫使央行“提前而不是推迟”升息，以抢在通胀大幅攀升前收紧政策。普罗索重申了对通胀强硬的立场，称随着经济增长和就业市场持续改善，美联储政策如果保持目前的宽松程度，在控制通胀上有落后之虞。普罗索同时也是美国费城联储主席。他表示，预计今年经济增长3%，尽管首季表现低迷，但他同许多美联储委员一样都将之归咎于冬季天气严寒。在工资上涨和强劲就业增长的初始迹象中，有越来越多的证据表明升息即使不是现在，也是在不久的将来。普罗索还指出，美联储升息应该同经济表现相关联，而不是依据日程表。目前通胀“温和”，但由于美联储实施了多年的宽松政策，因此存在长期通胀的风险。银行已积累了高达2.5万亿美元的储备，如果将这些资金快速投入到正在改善的经济当中，将会引发更快的通胀。

**【美联储杜德利：通胀将走高但经济表现令人非常失望】**美联储（Fed）官员杜德利（William Dudley）周二（5月20日）在纽约商业经济协会举行的午餐会上讲话称，预计通胀将在今年剩余时间走高，但他表示，美联储设定的2%的通胀目标并非上限。杜德利表示，尽管增长阻力有所减弱，但经济增长的轨迹仍非常令人失望，美国并没有经历通常的周期性反弹。杜德利同时也是纽约联储主席。杜德利为此次讲话准备的讲稿支持了他之前所持的观点，即美国货币政策将保持宽松，直至经济增长迹象更加明显。但他预计通胀在未来1-2年不会大幅攀升；推迟结束将到期回笼资金再投资直至开始升息是适当之举。从长期来看，联邦基金利率与2%的通胀是一致的，但可能会远低于4.5%的历史平均水平。在结束量化宽松（QE）和首次升息之间会有一段相当长的时间，而且一

一旦开始升息，政策收紧步伐也会是相对缓慢的。没有人知道美联储会在何时升息。



## 财经前瞻

- 04:30 美国 5月16日当周 API 原油库存
- 07:50 日本 4月末季调商品贸易帐
- 08:30 澳大利亚 5月西太平洋/墨尔本消费者信心指数
- 09:30 澳大利亚 第一季度季调后薪资价格指数季率
- 11:30 日本 央行公布利率决定
- 16:00 欧元区 3月末季调经常帐
- 16:30 英国 央行公布会议纪要
- 16:30 英国 4月季调后零售销售月率
- 22:00 欧元区 5月消费者信心指数初值

### ———财经大事预告———

美联储副主席候选人费希尔提名将在美参议院进行最终投票。

“亚信”第四次峰会第二天，在上海世博中心举行。其中，俄罗斯总统普京访华备受关注。

美国费城联储主席普罗索在一午餐会上就经济前景发表讲话。

日本央行货币政策会议第二日，并于 11:30 前后公布决议结果。

美国纽约联储主席杜德利在区域就业市场市场简报会上，介绍地区经济状况和经济。

## 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： |