



# 大地商品期货晨报

日期：2014年5月22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，主要是受中国海关总署的进出口数据、世界金属统计局的供需数据与英日央行议息会议及美联储的议息会议纪要影响所致，从而使得基本金属价格在低探后出现快速回升，从世界金属统计局的数据来看，今年前3月全球铜出现了供需短缺的情况，而从需求量的回升来看，主要是我国融资铜需求出现了大幅上扬所致，这一点可以从中国海关总署公布的4月进出口数据中得到验证；从美联储的议息会议纪要来看，未来美联储仍将按现有既定的路线进一步的缩减QE而不是市场预期的暂缓或缩小缩减规模；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

FOMC会议显示美联储坚定推出QE的步骤，但是对就业市场的好转还存有疑虑，昨夜黄金出现先跌后涨，不过美元最强是大概率事件，在没有动荡局势来支撑的情形下，黄金还会进一步走低。当前黄金走到窄幅波动的局面，预计很有可能就走出目前情形，出现一波行情。**建议空单继续持有。**

### 黑金属

虽然国内的下游需求并没有出现回暖且库存继续维持高位，但今日国内铁矿石价格却呈高开之势，高开后在经过短暂的横盘震荡整理之后出现快速上扬之势，午后在沙钢下调五月中旬建材价格的影响下震荡回落，从技术面来看，当前短期之内铁矿石价格仍处于横盘震荡整理之中，**可少量逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

## 基础化工 (PTA、塑料)

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，且利润被挤压；但部分 PTA 装置停车检修，国内负荷降低至 66% 附近，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 价格或延续涨势。

美国原油库存意外大幅度下降，欧美原油期货继续上涨，将对连日疲软的 PE 市场有所提振。昨日部分石化继续下调出厂价，不过市场反应一般，镇海乙烯、抚顺石化有 90 万吨产能已开始停车检修，这或将对行情有支撑。

## 橡胶

昨日沪胶早盘震荡走高，上方于 MA40 附近承压受阻，午后沪胶 09 迅速回落至 14300 一线，中越关系紧张恐影响边境橡胶走私或将对行情有一定的支撑，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，**操作方面暂时观望。**

## 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	260.45	0.45	0.17%
	白银	4113	21	0.51%
	铜	48020	-790	-1.62%
	铝	13075	-50	-0.38%
	铅	13910	-55	-0.39%
	锌	15210	-70	-0.46%
	螺纹钢	3075	7	0.23%
	橡胶	14285	-205	-1.41%
	沥青	4140	-160	-3.72%
大连商品交易所	大豆	4590	1	0.02%
	豆粕	3745	-5	-0.13%
	豆油	6726	-38	-0.56%
	棕榈油	5878	-22	-0.37%
	玉米	2359	3	0.13%
	焦炭	1137	-6	-0.52%
	焦煤	805	-9	-1.11%
	铁矿石	708	8	1.14%
	LLDPE	11225	170	1.54%
郑州商品交易所	白糖	4858	-27	-0.55%
	棉花	15905	25	0.16%
	玻璃	1151	-7	-0.60%
	动力煤	518.2	-3.8	-0.73%
	甲醇	2575	2	0.08%
	PTA	6400	106	1.68%
	强麦	2631	1	0.04%
	菜籽油	7136	-78	-1.08%
	菜粕	3021	-5	-0.17%

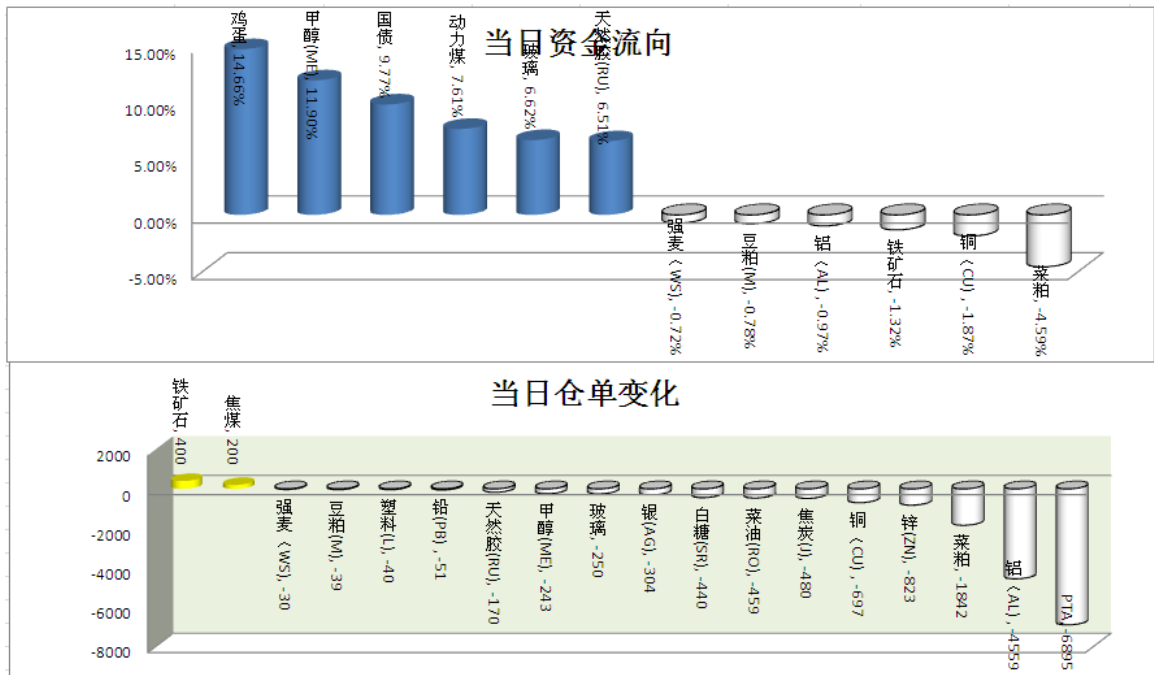
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
COMEX黄金	1292	-2.4	-0.19%
COMEX白银	19.395	0.00	0.00%
NYMEX原油	103.85	0.87	0.84%
东京胶	203.4	-0.10	0.80%
CBOT大豆	1507	39.00	2.66%
CBOT玉米	473.5	-0.25	-0.05%
CBOT豆粕	498.2	11.7	2.40%
CBOT豆油	40.47	0.42	1.05%
ICE棉花	89.28	0.24	0.27%
ICE白糖	17.45	-0.15	-0.85%

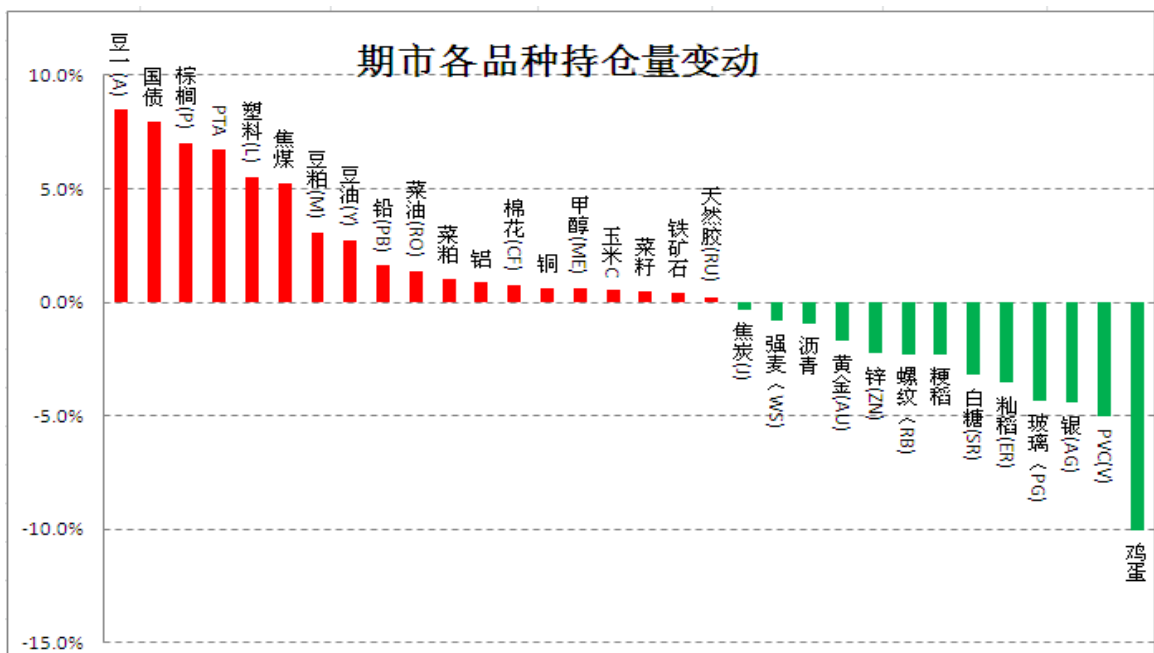


# 期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

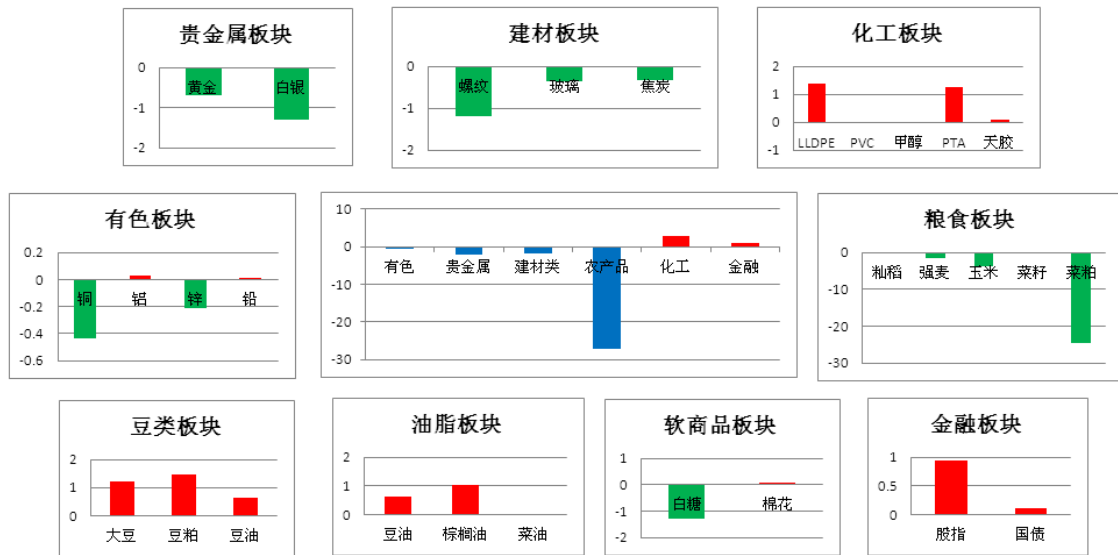


期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【日本4月末季调贸易帐赤字收窄至8089亿日元出口回暖】日本财务省(MOF)周三(5月21日)公布数据显示,日本4月进出口数据超预期增长,商品贸易帐赤字大幅收窄,不过贸易帐赤字幅度仍超预期,而且进出口增幅仍处在近期的下行通道中,表明安倍经济学仍需更多努力提振后续经济增长。具体数据显示,日本4月商品出口同比增长5.1%,此前市场预期增长4.8%,前值增长1.8%。日本4月商品进口同比增长3.4%,此前市场预期增长0.8%,前值增长18.1%。日本4月末季调商品贸易帐赤字收窄至8089亿日元,强于前值但弱于市场预期;市场预期赤字6460亿日元,前值赤字14463亿日元。其中,4月出口额60692.21亿日元,前值63826.23亿日元;4月商品进口68780.77亿日元,前值78288.78亿日元。经季节调整后数据显示,日本4月商品贸易帐(季调后)赤字8446亿日元,预估赤字6399亿日元,前值赤字1.7142万亿日元。

【澳大利亚第一季度薪资价格环比继续增长0.7%】澳大利亚统计局周三(5月21日)公布数据显示,经季节调整后,澳大利亚第一季度薪资价格继续较快增长,是该国就业市场及国民收入增长的利好信号。数据显示,澳大利亚第一季度季调后薪资价格指数环比增长0.7%,增幅与前值一致,且符合预期。第一季度季调后薪资价格指数同比增长2.6%,增幅与前值一致,且符合预期。分项数据显示,第一季度民间薪资价格环比增长0.7%,同比增长2.6%。第一季度公共部门薪资价格环比增长0.8%,同比增长2.9%。

【澳大利亚4月DEEWR熟练工职位空缺环比下降0.2%】澳大利亚就业和劳动关系部(DEEWR)周三(5月21日)公布数据显示,澳大利亚4月熟练工职位空缺环比下降0.2%。具体数据显示,澳大利亚4月DEEWR熟练工职位空缺环比下降0.2%,前值下降0.2%。澳大利亚4月DEEWR熟练工职位空缺指数60.6,前值60.7。

【澳洲5月消费者信心指数环比下跌6.8%创一年最大跌幅】周三(5月21日)公布的一项调查显示,一项衡量澳洲消费者信心的指标月率在5月下降6.8%,在政府公布了一系列削减开支和新的征税的措施后,澳洲家庭开始担心



自己的财务状况。墨尔本研究院(Melbourne Institute)和西太平洋银行(Westpac Bank)对 1,200 人进行的调查显示, 5 月季节调整后的消费者信心指数较前月下降 6.8%, 创一年(2013 年 5 月以来)最大跌幅。数据还显示, 澳大利亚 5 月季调后西太平洋/墨尔本消费者信心指数跌至 92.9, 创 2011 年 8 月以来最低水平, 较上年同期下降 4.8%。指数低于 100, 代表悲观者仍超过乐观者。西太平洋首席经济学家 Bill Evans 称, 澳洲消费者信心指数的剧烈下跌很清楚地表明人们对政府预算的不满, 该指数创下 2011 年 8 月以来最大水平。

**【英国 4 月零售销售飙升 二季度经济持续强劲复苏】**英国 4 月零售销售飙升, 连续三个月走高, 主要原因在于当月打折促销, 导致食品销售升至近三年以来的最高位。英国 4 月零售销售数据的强劲, 再加上服装和家居用品的销售同样走高, 佐证了该国经济二季度复苏的动能料延续强劲的势头。英国统计局(ONS)周三(5 月 21 日)公布的数据显示, 英国 4 月零售销售月率增长 1.3%, 预期增长 0.5%, 前值修正为增长 0.5%, 初值增长 0.1%。

**【欧元区 3 月金融帐赤字规模扩大至 246 亿欧元】**欧盟统计局(Eurostat)周三(5 月 21 日)称, 欧元区 3 月金融帐赤字大幅扩张, 规模已经连续两个月走高。欧洲央行(ECB)数据显示, 欧元区 2 月金融帐赤字 122 亿欧元, 前值修正为赤字 47 亿欧元, 初值赤字 36 亿欧元。数据还显示, 欧元区 3 月直接投资与投资组合净流出 297 亿欧元, 前值修正流入 574 亿欧元, 其中直接投资净流出 222 亿欧元, 前值修正为净流入 308 亿欧元。欧洲央行还在报告中称, 欧元区 3 月投资组合流出 76 亿欧元, 前值修正为流入 266 亿欧元, 其中股票投资净流入 247 亿欧元、债券投资则净流出 322 亿欧元。投资组合资金净流入主要评估的是欧元区债券市场和股票市场的资金流向差值。

———全球主要官员讲话———

**【日本央行 5 月决议维稳政策及经济预估上调资本支出预估】**日本央行(BOJ)周三(5 月 21 日)公布利率决议, 继续承诺以每年 60-70 万亿日元的规模扩大基础货币, 仍为委员会投票一致通过的结果。日本央行决议声明称, 经济仍在继续温和复苏趋势中, 维持经济预估不变。但上调资本支出预期, 称资本支出温和增长。日本央行决议继续以 8:1 的投票结果否决委员木内登英将 2% 设为中长期通胀目标的提议。决议声明保持出口前景预估不变, 称近期日本出口大致趋于平稳。

【中国冰岛自由贸易协定将于7月1日正式生效】商务部网站消息显示，5月20日，中国商务部与冰岛外交外贸部官员在京互换了《中国-冰岛自由贸易协定》的生效照会。按照《协定》生效条款有关规定，《协定》将于2014年7月1日正式生效。中冰自贸区谈判于2006年12月启动，2013年4月15日，在中国国务院总理李克强和冰岛总理西于尔扎多蒂共同见证下，中国商务部部长高虎城与冰岛外交外贸部部长奥叙尔·斯卡费丁松代表各自政府在北京签署《协定》。《协定》是我国与欧洲国家签署的第一个自由贸易协定，涵盖货物贸易、服务贸易、投资等诸多领域。

【普京：将投资550亿美元用于中俄能源管道建设】俄罗斯总统普京周三（5月21日）表示，中俄天然气协议为两国在将西伯利亚天然气输往中国方面的合作开辟了道路，俄罗斯将投资550亿美元用于勘探和对中国的能源管道建设。根据协议，中国将出资200亿美元用于基础设施和天然气开发，此次天然气定价类似于对欧洲的定价方式——与石油和油品的市场价格相关联。俄罗斯能源部长Novak同时表示，中国最多可能预付250亿美元资金。俄罗斯天然气巨头Gazprom此前与中国石油天然气集团公司签订了一项外界期盼已久的通过东线管道供应天然气的协议。俄中天然气协议期限30年，每年供应380亿立方米。不过俄罗斯方面未透露协议的定价细节，Gazprom的CEO拒绝透露天然气供应协议的价格。

【英国央行会议纪要措辞偏鹰部分委员更接近支持升息】英国央行（BOE）周三（5月21日）公布5月7-8日会议纪要显示，部分央行官员更加接近投票支持升息，但希望先看到经济中的闲置产能降低。纪要显示，英国央行货币政策委员会（MPC）的九名成员一致投票维持利率在0.5%不变，并维持资产购买规模在3750亿英镑不变，该结果符合外界普遍预期。但央行官员仍对经济中到底有多少闲置产能、以及随着经济增长闲置产能减少的速度能有多快存在分歧。对于部分委员，货币政策决议正变得更加平衡。对于目前的政策决定，所有委员都同意在央行决定升息之前，应看到更多闲置产能减少的证据。对于闲置产能与国内生产总值（GDP）的比例，估算在1.0-1.5%并且有很大不确定性。提及英镑时，英国央行称，英镑汇率目前处于危机后交投区间顶部的上方，因市场认为英国经济增长较其它地区强劲；英镑强势可能在未来三年压低通胀。

【美联储会议纪要：刺激措施不会带来通胀风险】美联储5月21日公布了4月份货币政策会议的纪要。纪要显示，美联储理事在此次会议上称，继续采取

刺激性措施来压低失业率不会带来通胀率大幅上升的风险。这份 4 月 29 日至 30 日政策会议的纪要显示，在通胀率预计仍将低于美联储 2% 目标水平的形势下，联邦公开市场委员会 (FOMC) 并未“面临需在就业目标和通胀目标之间作出权衡选择的处境，综合需求的增长将令这两个目标都取得进一步的进展”。纪要显示，与会的联储官员们同时讨论了对可能的利率路径的前瞻指引进行调整的必要性，他们也听取了幕僚层就委员会决定将利率提高至零点以上时，最终可以用于对短期借款成本进行控制的工具选择的说明。纪要指出，决策者们正在考察美国经济朝向充分就业目标的进展，以此考虑 2006 年以来首个加息决定的时机。联储在之前的决策声明中说，基准利率可能在债券采购项目于 2014 年早些时候彻底结束之后的，“相当长时间内”继续保持在极低水平。在对委员会的说明中，联储幕僚们指出，可以被用于控制短期利率的工具包括了隔夜逆回购协议，定期存款以及过量储备金的利息等。根据会议纪要，幕僚层在说明中没有提及对联储资产负债表上资产的出售。纪要称，与会委员同意，就退出策略的“早期沟通将可以强化货币政策的明晰度和可信度”。虽然没有在本次会议中做出任何决定，“但是与会委员总体上倾向于对多种工具进行进一步的测试”。

**【美联储杜德利：劳动力参与率下滑与消极失业者有关】**美联储 (Fed) 官员杜德利 (William Dudley) 周三 (5 月 21 日) 表示，美国劳动力参与率下滑几个百分点与消极失业者退出劳动市场有关。他的这番话表明，近来失业率快速下降可能夸大了就业市场的改善程度，劳动部门未充分就业程度仍然很高。杜德利同时也是纽约联储主席。杜德利的看法似乎显示，他对劳动参与率可能会略微反弹抱有信心。但他承认这是婴儿潮一代退休引发人口结构变化所致，从长期看劳动参与率呈现下行趋势。不过他也说，就谁正在工作、谁正在找工作以及谁没有找工作这些具体情况，仍有很多不确定性。此外，杜德利还表示，当开始升息时，美联储应该继续将到期美国国债和抵押贷款支持债券 (MBS) 回笼资金进行再投资。

**【美联储威廉姆斯：首次升息后美联储应继续再投资】**美联储 (Fed) 高官兼旧金山联储主席威廉姆斯 (John Williams) 周三 (5 月 21 日) 在接受采访时表示，美联储应该推迟任何缩减资产负债表的决定，直至开始上调目前接近于零水平的利率之后。威廉姆斯称，在首次升息后，美联储应继续将持有的国债到期回笼资金进行再投资。此前，纽约联储主席杜德利 (William Dudley) 也发表了相似的言论。总之，这一观点强烈表明美联储倾向于维持 4 万亿资产负债表更长时间，以便将席卷市场的风险降到最低。威廉姆斯称，他担心停止再投资会助

推市场利率飙升，进而扰乱市场，而这是美联储所不愿看到的。威廉姆斯认为，美联储会等到明年下半年才会开始升息。

**【魏德曼：就欧洲央行 6 月采取行动还未作出决定】**欧洲央行(ECB)管委兼德国央行(Bundesbank)行长魏德曼(Jens Weidmann)周三(5月21日)在接受采访时表示，目前还不清楚欧洲央行是否会在即将到来的 6 月会议上采取新的政策措施。魏德曼称，欧洲央行的宽松货币政策立场对于支持复苏是合适的，但应该对其风险和副作用保持警惕。他表示，利率政策是欧洲央行货币政策工具的核心。如果最终有必要采取行动，理所当然的要首先关注这一政策。但到目前为止，一点也不清楚欧洲央行是否必须采取行动。他称，欧洲央行 6 月是否行动取决于中期通胀前景。对于欧元汇率，魏德曼表示，如果引入汇率目标，欧洲央行将无法实施独立的货币政策。他不赞成实施汇率目标政策以压低欧元，认为欧元区没有通缩迹象。他表示，德国央行预期通胀会缓慢迈向 2%。此外，魏德曼还说道，他没有改变对政府债券购买的立场，认为欧元区各央行不能为政府筹资。他还提到，欧洲目前还在走出危机的半路上。



## 财经前瞻

- 07:15 日本 5月制造业 PMI
- 07:50 日本 5月15日当周买进外国股票
- 08:30 中国台湾 4月失业率
- 09:45 中国 5月汇丰制造业 PMI 预览值
- 15:00 法国 5月制造业 PMI 初值
- 15:30 德国 5月制造业 PMI 初值
- 16:00 欧元区 5月制造业 PMI 初值
- 16:30 中国香港 4月综合 CPI 年率
- 16:30 英国 第一季度 GDP 修正值季率
- 18:00 英国 5月 CBI 工业订单差值
- 20:30 美国 4月芝加哥联储全国活动指数
- 20:30 美国 5月17日当周初请失业金人数
- 20:30 加拿大 3月零售销售月率
- 21:45 美国 5月 Markit 制造业 PMI 初值
- 22:00 美国 4月谘商会领先指标月率

22:00 美国 4 月成屋销售总数年化

———财经大事预告———

美国堪萨斯城联储主席乔治就美国经济和金融业讲话。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布 4 月议息会议纪要。

## 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：