



大地商品期货晨报

日期：2014年5月23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,主要是受中美欧三大经济体好坏不一的经济数据、国际铜业研究小组与国际镍业研究组织的数据影响,特别是国际镍业组织的研究数据使得镍价快速回升并带动了其他基本金属价格的大幅反弹回升;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

隔夜美黄金小幅走高,受助于美联储周三公布会议记录后的后续买盘,联储开始为撤走刺激举措作准备,但尚未作出最后决定,且会议记录暗示,联储短期内不会升息。但长期来看黄金依然受美国经济好转以及持续缩减 QE 影响震荡下行, **建议空单继续持有**。

黑金属

昨日国内铁矿石价格在小幅高开后一路震荡走强,特别是在汇丰中国制造业 PMI 数据公布之后,此后铁矿石价格呈震荡回落之势,午后延续早盘的回落,从技术面来看,当前铁矿石价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理过程中,从中长线来看,**可以逢高少量抛空**。

基础化工 (PTA、塑料)

受中国制造业指数反弹影响,国际油价盘中上涨,然而交易商获利回吐,欧美原油期货收盘略有回跌,这或使得国内 PE 市场延续疲软态势。预计今日 LLDPE 将延续窄幅整理态势。

PTA 价格连续拉涨,且结算高企,下游利润被挤压,牵制原料采购情绪;但部分 PTA 装置停车检修,

国内负荷维持 66%附近，下游聚酯开工 81%附近的较高水平，对原料需求稳定，PX 连续拉涨也对市场成本及心态支撑。预计 PTA 价格或稳健为主。

橡胶

昨日沪胶早盘震荡走高，午后价格小幅回落，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	261	0.55	0.21%
	白银	4131	18	0.44%
	铜	48260	240	0.50%
	铝	13130	55	0.42%
	铅	13925	15	0.11%
	锌	15210	0	0.00%
	螺纹钢	3079	4	0.13%
	橡胶	14375	90	0.63%
	沥青	4146	6	0.14%
大连商品交易所	大豆	4602	12	0.26%
	豆粕	3835	90	2.40%
	豆油	6806	80	1.19%
	棕榈油	5922	44	0.75%
	玉米	2368	9	0.38%
	焦炭	1148	11	0.97%
	焦煤	817	12	1.49%
	铁矿石	714	6	0.85%
	LLDPE	11340	115	1.02%
郑州商品交易所	白糖	4815	-43	-0.89%
	棉花	15870	-35	-0.22%
	玻璃	1153	2	0.17%
	动力煤	520.2	2	0.39%
	甲醇	2576	1	0.04%
	PTA	6406	6	0.09%
	强麦	2626	-5	-0.19%
	菜籽油	7210	74	1.04%
	菜粕	3092	71	2.35%

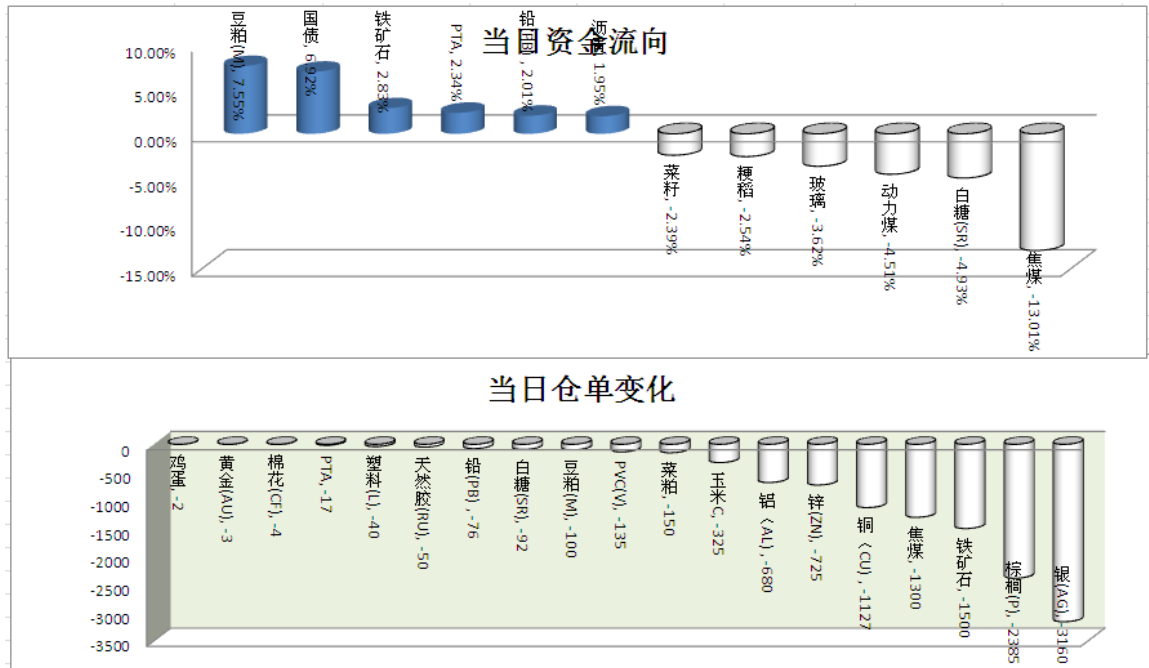
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6873.5	3.50	0.05%
LME 铝3	1775	5.50	0.31%
LME 铅3	2129.75	8.75	0.41%
LME 锌3	2073	-4.50	-0.22%
COMEX黄金	1294.1	2.1	0.16%
COMEX白银	19.49	0.09	0.49%
NYMEX原油	103.76	-0.09	-0.09%
东京胶	204.3	0.90	0.84%
CBOT大豆	1517	10.00	0.66%
CBOT玉米	477	3.50	0.74%
CBOT豆粕	502	3.8	0.76%
CBOT豆油	40.85	0.38	0.94%
ICE棉花	88.03	-1.25	-1.40%
ICE白糖	17.36	-0.09	-0.52%

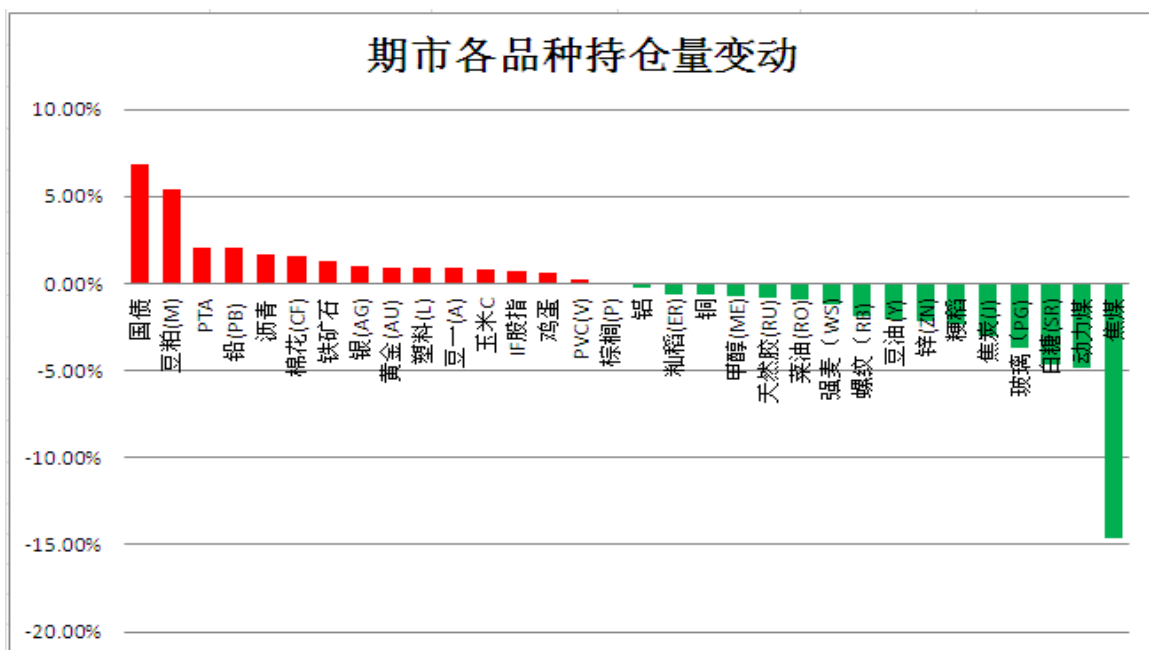


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

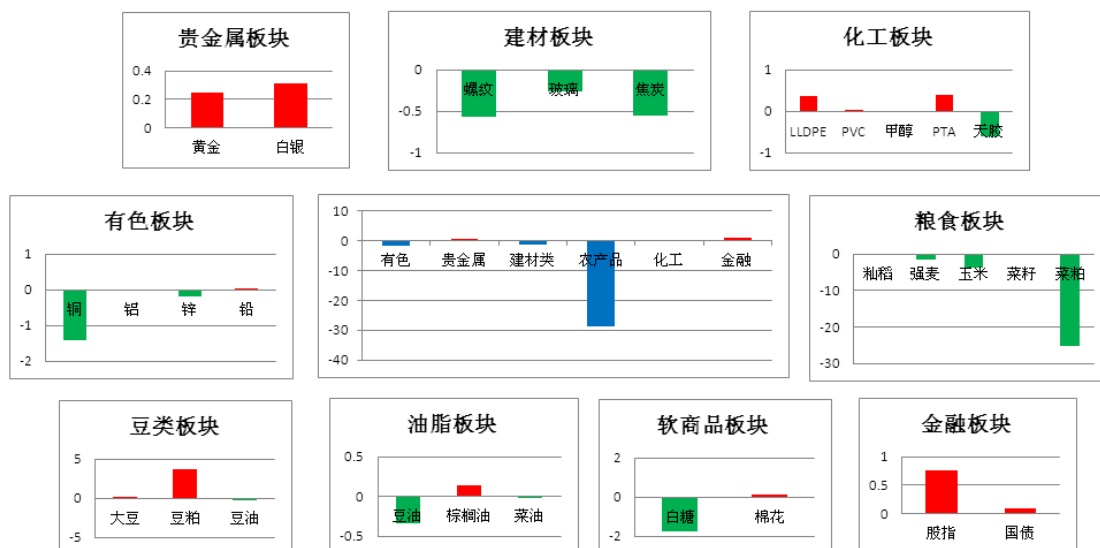


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【汇丰中国 5 月制造业 PMI 初值 49.7 为五个月内最高】5 月 22 日，汇丰公布中国 5 月制造业采购经理人（PMI）初值 49.7，前值 48.1，预期 48.4。该数据为五个月内最高。汇丰同时公布，5 月汇丰制造业新出口订单初值 52.7，创三年半最高水平，4 月终值 48.9。此前分析人士认为，从目前的最新信息及较弱的经济刺激力度看，宏观经济数据暂难有大的惊喜。市场预测 5 月 PMI 与上月终值的 48.1 持平。4 月 23 日，汇丰公布中国 4 月制造业采购经理人（PMI）初值 48.3，扭转此前连续五个月下跌的势头，前值 48.0，预期 48.3。该数据仍明显低于 50 这一荣枯分水岭，连续第三个月萎缩。

【日本 5 月制造业 PMI 初值升至 49.9 接近结束萎缩】周四（5 月 22 日）的一份调查显示，日本制造业活动 5 月制造业继续处于萎缩状态，但较上个月有所放缓。4 月制造业出现逾一年来首度萎缩，因企业在消费税上调后马上减产。具体数据显示，Markit/JMMA 日本制造业 5 月季调后采购经理人指数（PMI）初值升至 49.9，连续第二个月处于 50 分水岭之下，4 月终值为 49.4。PMI 数据的产出分项指数从 4 月的 46.2 升至 49.2。衡量日本出口需求的新出口订单指数由 4 月的 49.1 降至 48.2，出口已经成为日本经济复苏的软肋。

【日本投资者上周买超外债 14143 亿日元 创四年最大规模】日本财务省周四（5 月 22 日）公布的资本流动数据显示，5 月 15 当周（5 月 11 日至 5 月 17 日当周），日本投资者买超外国债券和外国股票，外国投资者卖超日股但买超日债。日本 5 月 15 日当周，日本投资者买超 14143 亿日元外国债券，创过去 4 年以来的最大规模，同时为连续第三周大规模买超外国债券；前值（5 月 8 日当周）买超 3457 亿日元。日本 5 月 15 日当周，日本投资者买超 1408 亿日元外国股票，前值（5 月 8 日当周）卖超 1503 亿日元。

【欧元区 5 月综合 PMI 初值为 53.9 显示民间部门增长依然强劲】数据编制机构 Markit 周四（5 月 22 日）公布的调查显示，5 月欧元区民间部门强劲的增长步伐轻微放缓，企业积极降价防止了较大幅度的放缓。数据显示，欧元区 5 月综合采购经理人指数（PMI）初值降至 53.9，符合预期，4 月终值为近三年高位

54.0。PMI 高于 50 表明经济活动扩张。Markit 高级经济学家 Rob Dobson 称，该指数预示第二季度经济增长 0.5%，这将成为三年来的最强增速。

但综合产出物价指数的表现恐怕难以让欧洲央行满意。4 月该指数持稳于八个月的低点 48.7，企业连续第 26 个月降价。Markit 调查显示，制造业活动增长放缓，但服务业意外增速上升，整体而言，欧元区的经济复苏似乎正在获得动能。欧元区 5 月制造业 PMI 初值降至 52.5，预期低于预期的 53.2，4 月终值为 53.4。5 月制造业产出分项指数初值从 4 月终值 56.5 降至 54.7；未完成订单分项指数从 4 月终值 51.7 降至 49.4，为去年 9 月以来最低，并且是 7 月以来首次低于 50。同时，欧元区 5 月服务业 PMI 初值升至 53.5，为 2011 年 6 月以来最高，且高于预期的 53.0，4 月终值为 53.1。

【美国 4 月成屋销售总数年化 465 万户环比上升 1.3%】美国全国房地产经纪人协会周四(5 月 22 日)公布的数据显示，美国 4 月成屋销售总数年化数据略微不及预期，但高于前值，且为今年来首次出现增长，表明今年春天住房市场复苏可能重拾动能。具体数据显示，美国 4 月成屋销售总数年化 465 万户，预期 468 万户，前值 459 万户。数据并显示，美国 4 月成屋销售年化环比上升 1.3%，前值下降 0.2%。

【美国 4 月谘商会领先指标环比升 0.4%】谘商会周四(5 月 22 日)公布的数据显示，4 月美国领先指标超预期上升。数据显示，美国 4 月谘商会领先指标环比上升 0.4%，预期为上升 0.3%，前值修正为上升 1.0%，初值为上升 0.8%。同时，谘商会领先指标升至 101.4，前值修正为 101.0，初值为 100.9。此外，美国 4 月谘商会同步指标环比上升 0.1%，至 108.5，前值修正为上升 0.3%，初值为上升 0.2%；滞后指标环比上升 0.2%，至 123.3，前值修正为上升 0.7%，初值为上升 0.6%。

【美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 56.2 高于预期】数据编制机构 Markit 周四(5 月 22 日)公布的数据显示，5 月美国制造业加速扩张，表现超出预期，工厂产出增速创 2011 年 2 月以来最高。数据显示，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 56.2，预期为 55.5，4 月终值为 55.4。指数高于 50 表明行业活动扩张。5 月产出分项指数初值从 4 月终值 58.2 升至 59.6，为 2011 年 2 月以来最高。就业分项指数初值则从 53.7 降至 53.5，为今年 1 月以来最低。

【美国 5 月 17 日当周初请失业金人数 32.6 万仍接近七年低位】美国劳工部 (Department of Labor) 周四(5 月 22 日)公布的数据显示, 美国 5 月 17 日当周初请失业金人数上升, 但依然处在接近七年低点的水平, 表明劳动力市场持续改善。具体数据显示, 美国 5 月 17 日当周初请失业金人数增加 2.8 万, 至 32.6 万, 高于预期的 31 万, 前值修正为 29.8 万, 初值为 29.7 万。劳工部称, 没有特殊因素对周四的数据造成影响。同时, 5 月 17 日当周初请失业金人数四周均值减少 0.1 万, 至 32.25 万, 前值修正为 32.35 万, 初值为 32.325 万。

———全球主要官员讲话———

【李克强：吸引更多社会投资参与城市基础设施建设】5 月 22 日, 国务院总理李克强在赤峰考察城市基础设施建设情况时鼓励当地政府, 未来城市基础设施建设中要吸引更多社会资本, 补足城市发展“短板”。他指出, 以城市污水处理为例, 只靠政府补贴难以持续, 应放开行业准入吸引更多社会资本, 进而实现相关项目的自主运营和盈利。

【泰国军方宣布政变为逾八十年来第 12 次】

泰国陆军司令巴育周四(5 月 22 日)宣布发动军事政变, 称军方维和指挥中心已从看守政府手中接管权力, 并已扣留参加会谈的示威领导人和政府官员。据多位目击者称, 泰国士兵在各党派政治会谈的会场将反政府领导人素贴带走, 原因尚不清楚。本次政变是 1932 年来泰国军方发动的第 12 次政变。最近一次发生在 2006 年 9 月, 当时军方政变推翻英拉的兄长、时任总理他信·西那瓦领导的政府。

巴育表示, 武装部队在历经数月的政治动荡后, 为了防止国内政治冲突进一步蔓延, 避免更多生命损失, 军方宣布从看守政府手中接管政权。巴育称, 所有泰国人必须保持平静, 政府官员必须照常工作。巴育还表示, 他对泰国局势非常焦虑, 不允许动荡的局面持续。如果他接管政权的决定让大家不安, 他表示抱歉, 但这是必要的。

周四下午, 看守政府、为泰党、民主党、反政府示威者、反独裁民主联盟支持者“红衫军”、选举委员会和上议院的代表在陆军俱乐部参加军方召集的第二轮

会谈。当地时间 16 时 20 分左右，会谈破裂，巴育结束会谈并随后宣布政变。巴育称，为了避免更多人员伤亡和局势进一步升级，决定发动政变。

泰国军方负责人宣布，从即日起，在全国范围内实行宵禁。根据戒严令，国家维和委员会禁止全国任何人在晚 10 点到凌晨 5 点之间离开自家住所。军方还下令，该国所有的电视台与广播电台暂停播出其日常节目，仅能转播军方广播电台的节目。军方发言人称，做出这项决定的目的是，确保“向人民播出正确的新闻”。

这次泰国政局的动荡始于去年 11 月，当时游行示威者要求总理英拉下台，示威者指责英拉是其兄他信的“傀儡”。月初，泰国宪法法庭认为英拉一项调职令违宪，决定终止其看守政府总理职务，随后尼瓦探隆接替英拉的职务。

【京东上市首日涨 10% 市值达 286 亿美元】

京东周四（5 月 22 日）在纳斯达克正式挂牌上市，股票代码为“JD”，开盘报价为 21.75 美元，较发行价 19 美元上涨 14.47%，市值达到约 297 亿美元。收盘价报 20.90 美元，较发行价 19 美元上涨 10%，市值达到约 286 亿美元。京东盘中一度突破 22.69 美元，市值一度超过 300 亿美元。在 IPO 之前，京东创始人刘强东持有京东 18.8% 的股份，为第一大股东；老虎环球基金持有 18.1%，排名第二；腾讯持有 14.3% 的股份，为第三大股东。在 IPO 之后，刘强东持有京东 20.68% 的股份，系京东第一大股东。按照收盘价计算，刘强东身价达到 59.1 亿美元，晋升亿万富翁行列。

【魏德曼：如有必要 欧银准备采取非传统工具】欧洲央行(ECB)管委兼德国央行(Bundesbank)行长魏德曼(Jens Weidman)周四(5 月 22 日)在德国股票协会年度招待会上讲话称，如果有必要，欧洲央行准备采取非传统工具来应对低通胀风险。不过魏德曼表示，欧元区的通缩风险非常低。他还指出，在抑制风险方面，其它措施可能会更好。周三时魏德曼表示，目前并不清楚欧洲央行是否会在即将到来的 6 月政策会议上采取新的政策措施。他表示这取决于欧元区的中期通胀前景。此外，魏德曼说道，银行可能会通过金融交易税将成本转嫁给客户，必须权衡金融交易税的成本及收益。

【俄副总理称西方国家非正式压力严重影响俄经济】俄罗斯第一副总理舒瓦洛夫在圣彼得堡国际经济论坛非正式交流期间向记者表示，西方的非正式压力严

重影响俄罗斯经济。他表示，俄罗斯感觉到、也清楚，美国和欧盟国家施加的这种非正式压力，对俄罗斯经济具有严重影响。美国和欧盟因乌克兰局势和克里米亚加入俄，而对俄罗斯的正式制裁，具有个人特点：批准了不允许入境人员名单，并冻结其资产。但在筹备圣彼得堡经济论坛过程中得知，一系列美国公司负责人被迫放弃参加这个俄罗斯论坛。《纽约时报》报道称，美国总统奥巴马助理坚持这么做。

【加拿大欲建人民币离岸中心年内或签货币互换协议】加拿大驻华大使赵朴（Guy Saint-Jacques）周三（5月21日）表示，加拿大非常郑重地考虑多伦多市成为下一个人民币离岸中心，为此第一步是中加两国央行将签署货币互换协议，这或在年内有重大进展。赵朴表示，加拿大具有稳健的银行金融体系，同时与美国和墨西哥同属北美自由贸易区，而且多伦多市与伦敦、香港等国际金融中心有良好的往来。蒙特利尔银行金融集团副董事长，前加拿大枢密院大臣、内阁秘书林凯文（Kevin Lynch）称，在加拿大设立人民币离岸中心，不仅能推进中加贸易，而且能服务整个北美地区，希望两国能尽快推进。如果能在多伦多设立人民币离岸中心，将改变加拿大乃至整个金融行业的基本面。林凯文还指出，加拿大的银行体系被世界经济论坛评为全球最为稳健的银行体系，这也是多伦多与伦敦、纽约、法兰克福等其他金融中心竞争人民币离岸中心的一大优势。



财经前瞻

- 10:00 中国 4 月谘商会领先指标月率
- 13:00 新加坡 4 月 CPI 年率
- 14:00 德国 第一季度季调后 GDP 终值季率
- 16:00 意大利 3 月季调后零售销售月率
- 16:00 德国 5 月 IFO 商业景气指数
- 18:00 意大利 4 月非欧盟贸易帐
- 20:30 加拿大 4 月 CPI 月率
- 22:00 美国 4 月新屋销售总数年化

———财经大事预告———

欧洲央行管委会成员魏德曼在德国股票协会(Deutsche Aktieninstitut)年度招待会上发表讲话。

欧洲央行管理委员会成员兼法国央行行长诺亚在记者会上讲话。

欧洲央行执委科尔在“国际货币政策：趋势和转折点”大会上讲话。

德国央行理事会成员 Joachim Nagel 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：