



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月26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

从本周基本金属价格的走势变化来看,各品种之间的价格走势进一步分化:内外铜均呈高开后的宽幅横盘震荡整理态势,而内外铝价则在本周呈震荡走高之势,铅锌价格则维持此前的宽幅横盘区间震荡整理态势,从本周影响价格走势的因素来看,主要集中于以下几个方面:中美欧三大经济体的好坏不一的宏观经济数据与欧美日三国央行未来货币政策的举动、世界金属统计局、国际铜业研究小组、国际铝业协会、国际镍业研究组织、国际铅锌研究小组、中国海关公布的好坏不一的行业数据及高盛、美银美林、麦格理、加拿大蒙特利尔银行对于未来基本金属价格走势的预判,特别是持续热炒的镍价对本周基本金属价格的回升提供了一定的动力;从技术面来看,我们认为,当前虽然镍价的持续上扬提振了基本金属价格,但从整体来看,在供需基本面仍不容乐观的情况下,基本金属价格的持续反弹上行动能有所不足,铜与铝可以**当前价位逢高抛空**。

### 贵金属

黄金持续窄幅波动,在走到当前局面,有大概率会出现一波行情。美元受市场对美国 CPI 上涨而形成了强烈的加息预期而不断走强,继续看好美元指数,从而预计黄金受其影响而下挫。**建议空单继续持有**。

### 黑金属

在内忧外患的双重影响下,铁矿石价格在小幅低开后一度小幅反弹上扬,但此后呈震荡回落之势,午后价格一度快速下跌,从技术面来看,短期之内铁矿石价格仍处于横盘调整的态势之中,宜以观望为主,而从中长期来看,铁矿石价格的震荡下行之势仍然保持完好,**空单可继续持有**。

## 基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场价格延续弱势震荡。周初石化企业继续下调高压和线性出厂价格，商家受此指引多让利积极走货。然随着线性期货大幅上涨，市场交投趋向活跃，石化企业趁势调涨线性出厂价格，市场周三起有所反弹，但环比价格水平仍显走软。下游需求疲软前行，终端采购积极性不高，市场成交总体表现一般。在石化成本支撑下，LLDPE 或将继续上涨。

随着上周 PTA 价格强势拉涨，下游聚酯采购抵制，递盘意向平淡，且 5 月份原料结算高企，聚酯利润被大幅挤压，合约户怨声一片；但部分 PTA 装置停车检修，国内负荷大致 66% 附近，而下游聚酯开工 81% 附近的较高水平，对原料需求良好，PTA 仍处于消化库存状态，现货货源偏紧，PX 稳健也对市场成本及心态支撑。短期内供需及成本良好，预计 PTA 价格或将继续上探。

## 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

大豆 1501 合约上周冲高后小幅回落，国储大豆第二轮拍卖依然成交良好，带动大豆价格走高。但从盘面走势来看，大豆短线面临回调，预计大豆短期价格以弱势震荡为主。美豆供应偏紧炒作仍在持续，CBOT 大豆创出新高，同时国内生猪价格开始回升，禽类补栏速度加快，预计后期饲料需求将明显增加，大豆豆粕仍有上行空间，投资者可**等待短线回调后多单入场。**

## 谷物

玉米 1409 合约上周小幅上涨，主要跟随大豆价格走高。目前东北地区优质粮源较为紧张，同时下游饲料需求开始出现好转，预计随着生猪价格的继续回升，短期玉米价格仍将震荡上行，**投资者短线多单轻仓持有。**



## 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	0.00%
	白银	4128	-3	-0.07%
	铜	48700	440	0.91%
	铝	13500	370	2.82%
	铅	14035	110	0.79%
	锌	15245	35	0.23%
	螺纹钢	3081	2	0.06%
	橡胶	14440	65	0.45%
	沥青	4144	-2	-0.05%
大连商品交易所	大豆	4572	-30	-0.65%
	豆粕	3847	12	0.31%
	豆油	6834	28	0.41%
	棕榈油	5952	30	0.51%
	玉米	2368	0	0.00%
	焦炭	1147	-1	-0.09%
	焦煤	815	-2	-0.24%
	铁矿石	707	-7	-0.98%
	LLDPE	11390	50	0.44%
郑州商品交易所	白糖	4799	-16	-0.33%
	棉花	15860	-10	-0.06%
	玻璃	1149	-4	-0.35%
	动力煤	516.6	-3.6	-0.69%
	甲醇	2579	3	0.12%
	PTA	6498	92	1.44%
	强麦	2631	5	0.19%
	菜籽油	7268	58	0.80%
菜粕	3096	4	0.13%	

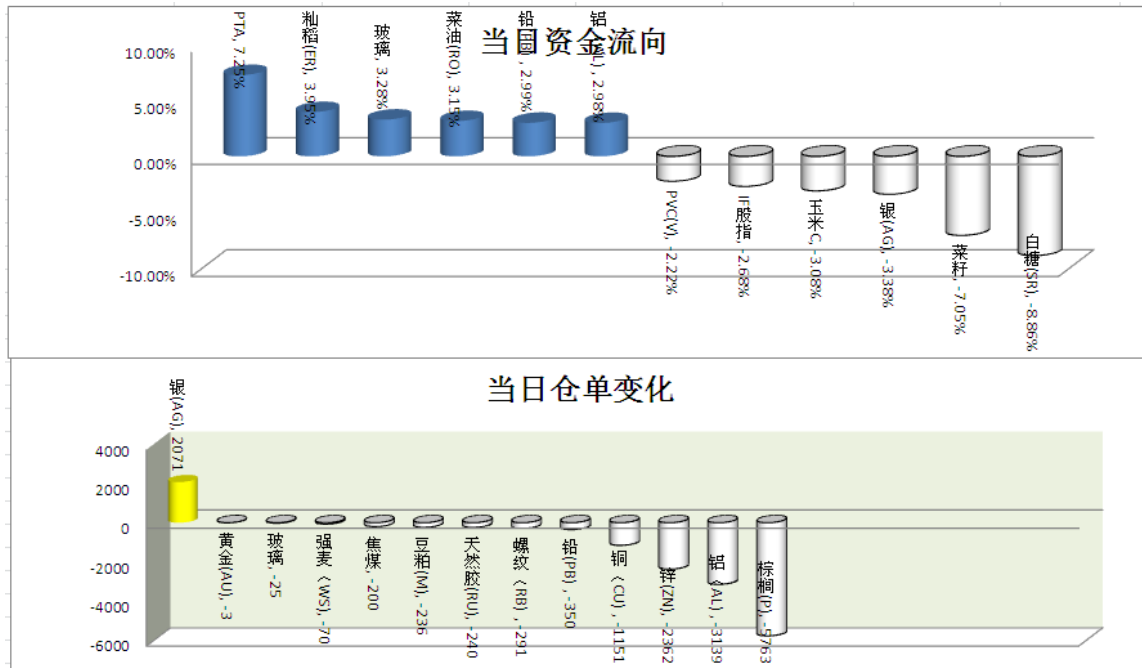
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	6913.5	40.00	0.58%
LME_铝3	1817.25	42.25	2.38%
LME_铅3	2142.75	13.00	0.61%
LME_锌3	2081	8.00	0.39%
COMEX黄金	1293	-1.1	-0.09%
COMEX白银	19.485	0.00	-0.03%
NYMEX原油	104.39	0.63	0.61%
东京胶	204.5	0.20	-0.09%
CBOT大豆	1513	-4.00	-0.26%
CBOT玉米	475.5	-1.50	-0.31%
CBOT豆粕	501.5	-0.5	-0.10%
CBOT豆油	40.35	-0.50	-1.22%
ICE棉花	86.64	-1.39	-1.58%
ICE白糖	17.45	0.09	0.52%

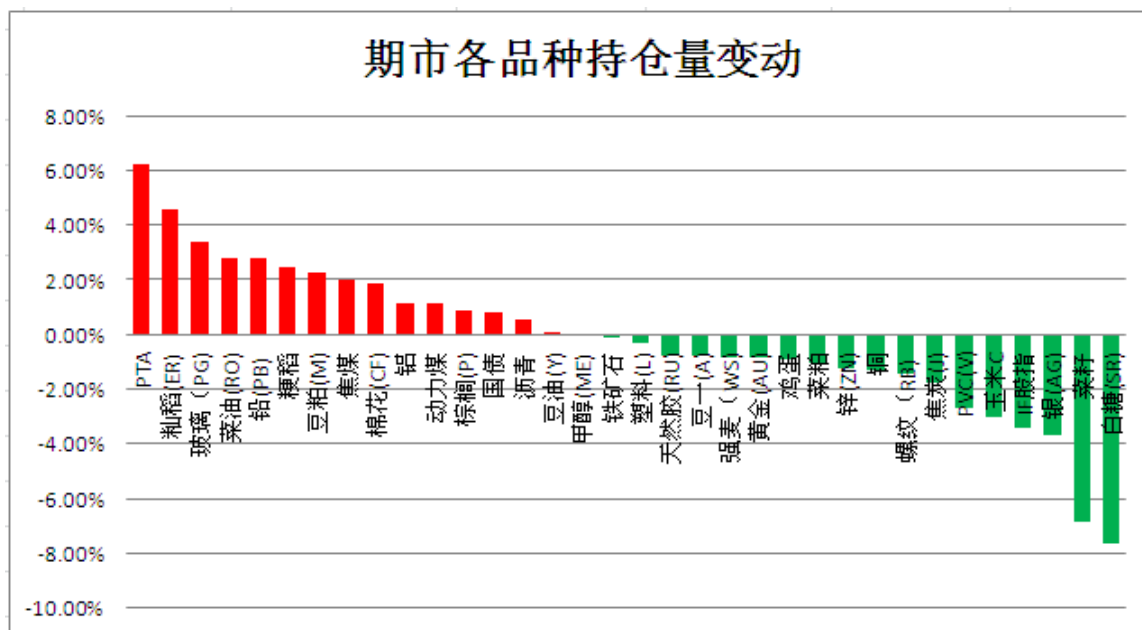


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

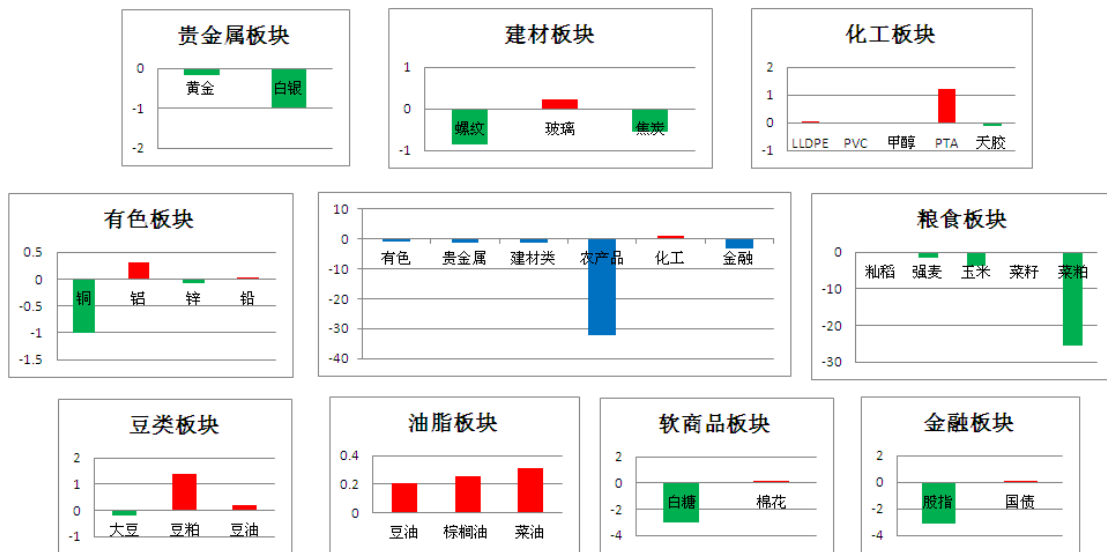


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

**【中国 4 月国际服务贸易逆差 89 亿美元】**5 月 23 日，国家外汇管理局公布数据显示，4 月份，我国国际收支口径的国际服务贸易收入为 1246 亿元人民币（等值 202 亿美元），服务贸易支出为 1791 亿元人民币（等值 291 亿美元），逆差 545 亿元人民币（等值 89 亿美元）。

**【中国 4 月大企业联合会领先与同步指标双增长总体增长仍较疲软】**美国大企业联合会上周四（5 月 22 日）公布数据显示，中国 4 月大企业联合会领先指标环比上升 0.9%，前值上升 1.2%；中国 4 月大企业联合会领先指标 288.1，前值 285.7。中国 4 月大企业联合会同步指标环比上升 0.4%，前值上升 1.1%；中国 4 月大企业联合同步指标 257.1，前值 255.6。

**【新西兰 5 月 ANZ 消费者信心指数降至 127.6】**上周五（5 月 23 日）数据显示，新西兰 5 月 ANZ 消费者信心指数下降，消费者因新西兰联储上调利率遏制通胀而变得越来越谨慎。具体数据显示，新西兰 5 月 ANZ 消费者信心指数环比大跌 4.4%，至 127.6，前值 133.5。

**【美国 4 月新屋销售总数年化 43.3 万户高于预期】**美国商务部(DOC)上周五(5 月 23 日)公布的数据显示，美国 4 月新屋销售量增加，这是楼市经过一个增长缓慢的冬季后出现复苏的最新迹象。数据显示，美国 4 月新屋销售总数年化 43.3 万户，高于预期的 42.5 万户，前值修正为 40.7 万户，初值为 38.4 万户。4 月新屋销售较上年同期下滑 4.2%。4 月新屋销售年化环比上升 6.4%，前值修正为下降 6.9%，初值为下降 14.5%。

**【德国 5 月 IFO 景气及现况指数双双回落】**德国经济在 5 月出现了趋缓迹象，德国 5 月 IFO 商业景气指数、商业现况指数双双低于预期。德国智库 IFO 5 月 23 日公布的数据显示，德国 5 月 IFO 商业景气指数降至 110.4，为今年迄今最低水平，且不及经济学家预期。IFO 称，5 月德国经济表现低迷；制造商仍期望从出口中获取更强劲的动力。具体数据显示，德国 5 月 IFO 商业景气指数 110.4，预期 110.9，前值 111.2。德国 5 月 IFO 商业现况指数 114.8，预期 115.4，前值 115.3。德国 5 月 IFO 商业预期指数 106.2，预期 106.5，



前值 107.3。德国 5 月批发商业景气指数和现况指数都明显下滑。零售业对未来业务发展能否平衡持悲观态度,这是 6 个月来的首次。此外,服务业对业务发展前景依然乐观。德国 IFO 研究机构表示,尚不清楚 5 月数据是否显示趋势转变,但危机最严重的时期已经过去。

———全球主要官员讲话———

**【李克强：经济下行压力依旧较大政策要适时适度预调微调】**5 月 22 日至 23 日,国务院总理李克强在内蒙古赤峰市考察调研时表示,当前经济面临下行压力,不能掉以轻心。要运用适当的政策工具,适时预调微调保持货币信贷合理增长。考察期间,李克强表示,当前我国经济运行总体平稳,结构出现积极变化,但经济下行压力仍然较大,不能掉以轻心。各级党委政府要始终牢记发展是第一要务,发展是解决一切问题的基础和关键,正确把握形势,充分认识我国发展的巨大回旋余地和潜力,坚定信心,保持定力;增强大局意识,敢于担当,主动作为,抓住突出矛盾,实施更有针对性的举措,把已确定的经济发展各项政策措施落到实处,以强烈的责任意识和奋发有为的精神状态,统筹推动稳增长、促改革、调结构、惠民生,确保实现全年经济社会发展的目标任务。

**【日央行黑田东彦：担心日元继续走强】**日本央行行长黑田东彦接受采访时表示,他认为日元兑主要货币的汇率没有理由上涨。这表明他担心日元进一步反弹可能对日本经济和日央行抗击通缩的努力投下阴影。黑田东彦表示,美国经济复苏非常强劲,并且强于日本,因此日元兑美元不应上涨。当日央行实现了其宣布的通胀目标、开始退出宽松政策时,预计日元也不会上涨。日央行有望实现 2%通胀目标。在日元停止下跌之际,外界怀疑日本核心消费者价格指数(CPI)的同比增速将很快降至关键的 1.0%门槛之下。黑田不同意这一看法,他表示日央行不认为核心 CPI 会降至 1.0%之下。核心 CPI 将在 1.25%左右维持数月,随后开始加速朝 2.0%目标攀升。因为劳动力市场的需求远大于供给,且经济中也不存在闲置产能。黑田同时也承认,日央行在采取措施刺激长期经济增长方面也受到限制。除非日本提高经济增长潜力,否则最终结果可能只是实现了 2%的通胀目标,而实际的增长率却极低。

**【世行任命日本人仲浩史为新副行长兼审计长】**总部位于华盛顿的世界银行近日宣布,任命日本人仲浩史为负责风险管控、程序治理的副行长兼总审计长。世行在声明中说,仲浩史在日本财务省和其他国际多边组织有二十多年的工作经历,擅长从事经济制裁、反洗钱、金融机构监管方面的工作。

【俄罗斯：将在几天内从俄乌边境完全撤军】俄罗斯国防部副部长 Anatoly Antonov 上周五（5月23日）表示，俄将在几天内把部署在乌克兰边境附近地区的军队完全撤回。在被问及俄罗斯是否会应西方呼吁撤回靠近俄乌边境的军队时，Anatoly Antonov 表示，俄罗斯将完全撤军。

【普京：尊重乌克兰大选结果愿与乌方和平对话】俄罗斯总统普京上周五（5月23日）表示，对于乌克兰大选，毫无疑问将尊重乌克兰人民的意愿。普京还表示，俄罗斯将与当选的乌克兰总统展开合作。任何冲突都将以谈话解决，谈话越早开始越好。俄罗斯希望乌克兰恢复和平与有序的局面，希望乌克兰当局停止在东部地区对分离主义者的军事行动。乌克兰欠俄罗斯 35 亿美元，如果乌克兰能够尽快偿还将为未来的两国对话创造良好条件。乌克兰今年 2 月发生政变。乌议会罢黜了总统亚努科维奇，修改了宪法，将新总统大选定于 5 月 25 日。

【乌克兰总统选举落幕波罗申科将获胜】乌克兰总统选举投票活动于当地时间 5 月 25 日 20 时平静落幕。多项出口民调显示，总统候选人波罗申科得票率超过 50%，将在选举中获胜。根据乌克兰法律，总统任期为 5 年。任何总统候选人只要在首轮选举中得票率超过投票人数的 50% 即可当选，第一轮投票结果最迟不得晚于 6 月 4 日公布。

【奥巴马：期待与乌克兰新总统波罗申科合作】美国当地时间 5 月 25 日，美国白宫公布了一份来自美国总统奥巴马的声明，奥巴马在声明中称，美国非常期待与乌克兰新总统合作。“大选是统一乌克兰，满足人民愿望的又一重要进程”。出口民调显示，亿万富翁波罗申科获票最多。波罗申科亦宣布自己在乌总统大选中获胜。

【初步预测显示中右翼党派在欧州议会选举中获益】欧盟官方最新给出预测显示，在 2014 年欧州议会选举中，欧洲人民党领导的中右翼党派获议会 751 个席位中的 211 个席位，其次为中左翼社会党 193 个席位，反欧盟政党有近 129 个席位，自由民主联盟和绿党分获席位数为 74 和 58。极左派获 47 个席位。

【欧洲央行汉森：倾向同时调降主要再融资利率和存款利率】欧洲央行（ECB）管理委员会委员汉森（Ardo Hansson）上周五（5月23日）称，如果欧洲央行决定 6 月降息，他将支持对存放于欧洲央行的存款实施负利率。汉森表示，负利率不是完全未知领域，有些较小国家使用过，但对于欧洲央行来说仍是新

事物；欧洲央行对于负存款利率做好了技术上的准备，他倾向同时调降主要再融资利率和存款利率，同时也认为不应把近期欧元升值全都视为不利于中期物价稳定，还应该考虑其对市场利率的影响，重要的是要留意综合效果。

**【普京：俄中将力争增加卢布和人民币交易】**5月23日俄罗斯总统普京表示，俄罗斯和中国将力争增加卢布和人民币交易，莫斯科计划在2020年前将与中国的年贸易额增长逾一倍至2000亿美元，俄罗斯计划不仅从东西伯利亚给中国供应天然气，还将从西西伯利亚供应；得益于与中国的合约，俄罗斯将在东西伯利亚投资550亿美元。

**【俄能源部长：俄中协议气价约350美元/千立方】**5月23日，俄罗斯能源部长诺瓦克（Alexander Novak）表示，中国与俄罗斯天然气协议的价格接近每千立方米350美元。依据23日美元/人民币汇率中间价6.1681计算，这一价格相当于2.15元人民币/立方米。诺瓦克表示，350美元的数字与合同比较接近，但这个价格与成品油篮子挂钩，可能随时有变化。经过多年谈判后，俄罗斯周三与中国签署了为期30年、总价值4000亿美元的协议，签约时未披露价格。俄罗斯天然气巨头Gazprom首席执行官米勒（Alexei Miller）称这是商业机密。分析人士对中俄协议的天然气价格看法不一，但大多认为这个项目将需要俄罗斯方面投入大笔资金，可能让这Gazprom财务吃紧。也有人认为，Gazprom进入快速发展的中国市场的好处大于受到的财务影响。

**【意大利为拉动经济出奇招卖淫贩毒产值计入GDP】**意大利从今年开始GDP(国内生产总值)的计算将计入卖淫和非法药物这些领域的销售额，这将推动该国长期以来陷入停滞的GDP数据，并有助于总理伦齐(Matteo Renzi)实现预算赤字目标的努力。意大利国家统计局23日宣布，非法药物(毒品)、卖淫和走私等的产值都将成为2014年GDP的一部分，而去年的数据将进行修正以体现GDP统计方法的改变。该局还称，这些调整符合欧盟法规。意大利GDP计算规则的调整还包括，将研发费用和武器装备计入GDP。研发费用将被计为投资开支，而此前这些费用不计入GDP，因为它们被界定为一种中间开支。



## 财经前瞻

06:45 新西兰 4月进出口

07:50 日本 央行会议纪要

14:00 英国 5月 Nationwide 房价指数月率

14:00 德国 6月 Gfk 消费者信心指数

16:10 中国台湾 4月 M2 货币供应年率

———财经大事预告———

美国 阵亡将士追悼日 市场休市

英国 春季银行假日 市场休市

欧洲当地时间周日(5月25日)深夜,北京时间周一(5月26日)亚市早盘时段,欧洲议会选举结果出炉。

欧洲央行的中央银行论坛第二日(至5月27日)。讲话嘉宾包括:欧洲央行(ECB)行长德拉吉、国际货币基金组织(IMF)主席拉加德、欧洲央行副行长康斯坦西奥、土耳其央行行长 Erdem Basci、欧洲央行执委科尔和墨西哥央行行长卡斯腾斯。

日本央行副行长岩田规久男在共同社活动上讲话。

## 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：