



大地商品期货晨报

日期：2014年5月27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

虽然昨日 LME 因英国银行春季假日而休市，但国内基本金属价格却呈高开之势，高开后受市场热炒李克强总理上周在内蒙古赤峰考察时的讲话影响而出现大幅的上扬之势，此后陷入横盘区间震荡整理之中，午后呈先抑后扬之势再度陷入横盘之中，从盘面来看，短期之内，基本金属价格仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，**宜以观望为主，中长线空单可逢高少量抛空，原有空单可继续持有。**

贵金属

黄金继续窄幅震荡，多空双方暂时都无力推动行情发展。继续看好美元走势，在市场对美元形成强烈加息预期时，黄金必然会受其影响承压下挫，**建议中长期空单持有。**

黑金属

昨日国内铁矿石价格在小幅低开后一路震荡走强，而后震荡回落，午后继续震荡回落，从供需基本面来看，当前的供需过剩之势仍将价格形成较大的压力，而从技术面来看，短线仍将呈横盘震荡整理之势，宜以观望为主，中长线的空单可继续持有。

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 价格或保将继续上探。

橡胶

昨日沪胶早盘震荡走高，沪胶 09 上方 14800 附近承压，工业品气氛偏强带动胶价上涨，当前天胶基本面依旧偏弱，五月中旬青岛保税区库存继续小幅上涨，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，**短线观望，中长线空单持有**

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

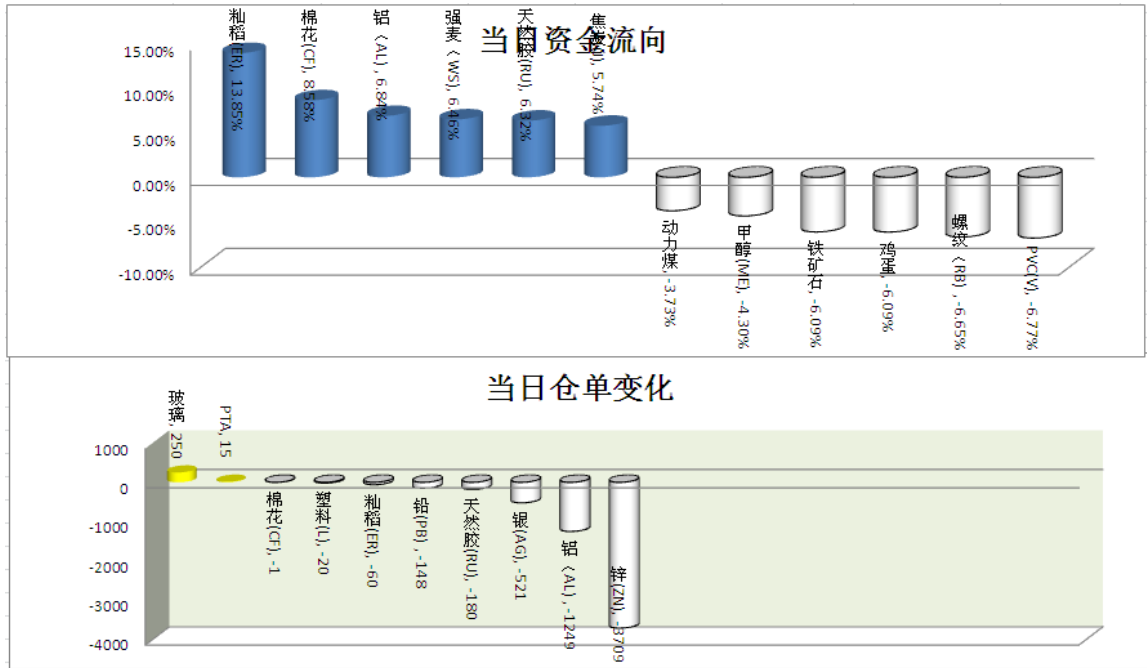
内盘涨跌一览

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	260.65	-0.35	-0.13%
	白银	4121	-7	-0.17%
	铜	49130	430	0.88%
	铝	13505	5	0.04%
	铅	14025	-10	-0.07%
	锌	15255	10	0.07%
	螺纹钢	3140	59	1.91%
	橡胶	14735	295	2.04%
	沥青	4278	134	3.23%
大连商品交易所	大豆	4574	2	0.04%
	豆粕	3866	19	0.49%
	豆油	6800	-34	-0.50%
	棕榈油	5898	-54	-0.91%
	玉米	2366	-2	-0.08%
	焦炭	1190	43	3.75%
	焦煤	845	30	3.68%
	铁矿石	722	15	2.12%
	LLDPE	11315	-75	-0.66%
郑州商品交易所	白糖	4825	26	0.54%
	棉花	15855	-5	-0.03%
	玻璃	1154	5	0.44%
	动力煤	518.6	2	0.39%
	甲醇	2608	29	1.12%
	PTA	6544	46	0.71%
	强麦	2591	-40	-1.52%
	菜籽油	7230	-38	-0.52%
菜粕	3107	11	0.36%	

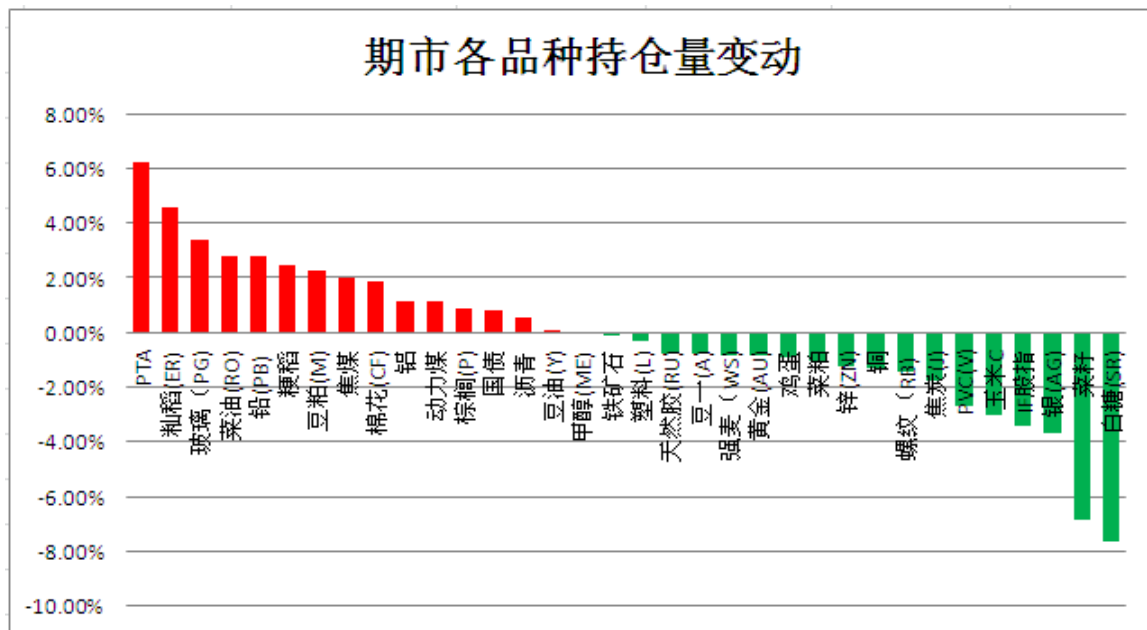


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

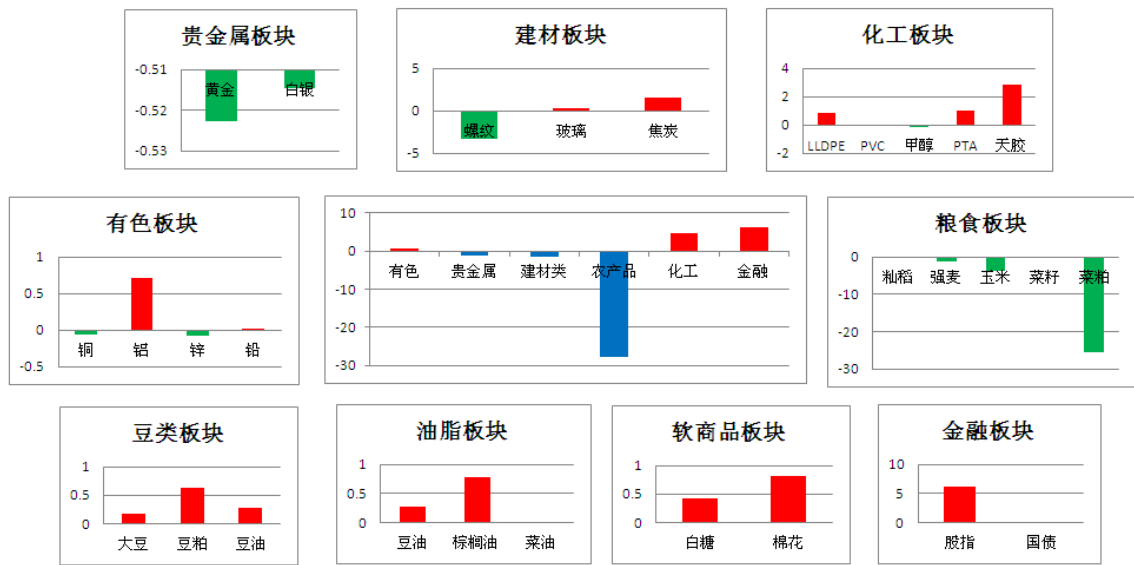


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【新西兰 4 月末季调贸易帐盈余 5.34 亿纽元因乳制品销售强劲】新西兰统计局周一（5 月 26 日）公布数据显示，新西兰 4 月末季调贸易帐录得盈余 5.34 亿纽元（4.5676 亿美元），因乳制品销售强劲支撑出口获利亮眼。具体数据显示，新西兰 4 月末季调贸易帐盈余 5.34 亿纽元，前值盈余 9.2 亿纽元，预期值盈余 6.67 亿纽元。数据还显示，新西兰至 4 月 12 个月贸易帐盈余 11.9 亿纽元，前值盈余 8 亿纽元，预期值盈余 13.0 亿纽元。经季节调整后 4 月贸易盈余为 1.81 亿纽元。此外，新西兰 4 月出口 45.0 亿纽元，前值 50.8 亿纽元，预期值 46.4 亿纽元。出口较前月创纪录水准下滑，但仍较上年同期成长 14%，对中国的乳制品出口强劲持续占主导地位。新西兰 4 月进口 39.6 亿纽元，前值 41.6 亿纽元，预期值 40.0 亿纽元。进口较 3 月小幅下滑，但较上年同期成长 5%，资本财本在购买增加。

【德国 6 月 GfK 消费者信心持稳逾七年高位】周一（5 月 26 日）公布的调查显示，德国 6 月 GfK 消费者信心指数持稳于逾七年高位，消费者对于德国经济前景变得更为乐观，未受乌克兰危机影响。GfK 市场研究机构表示，6 月消费者信心指数连续第四个月持稳于 8.5，为 2007 年 1 月以来高位，与市场预期及前值一致。

———全球主要官员讲话———

【马来西亚官员称 5 月 27 日将公布马航失联客机原始数据】马来西亚国防部长兼代理交通部长希沙姆丁 5 月 26 日表示，有关方面将于 27 日向公众公布国际海事卫星组织提供的马航失踪客机的原始数据。希沙姆丁指出，该数据将由马来西亚民航局和国际海事卫星组织联合公布。马来西亚民航局和国际海事卫星组织曾在 20 日发表联合声明称，将公布马航失踪客机的数据通信日志等有用信息，并帮助机上人员家属和公众解读相关数据。3 月 8 日，马航 370 航班搭载包括 154 名中国乘客在内的 227 名乘客及 12 名机组人员，从吉隆坡飞往北京。起飞后不久，客机在吉隆坡航空管制区与越南胡志明市航空管制区交界处同地面控制中心失去联络。

【李克强赤峰之行释放信号：下半年政策或调整】李克强总理赤峰之行重申了当前宏观金融政策的基调。结合近段时间的形势看，下半年政策放松的可能性正在增强。二季度经济数据将在政策决定中起到关键作用，而7月底的中央政治局经济形势分析会将给出重要的线索。

【日本央行纪要：第二季GDP可能暂下滑但消费仍将上升】日本央行（BOJ）周一公布4月29-30日会议纪要称，委员们一致认为消费税上调后4-6月当季国内生产总值（GDP）可能暂时下滑，但消费仍将保持上升趋势。成员一致认为，实现安倍政府经济可持续增长的战略是重要的。物价方面，纪要显示，许多委员称物价表现出更强的上涨势头，以服务业为主的经济成长带动就业市场改善。一位委员称当日元疲弱带来的通胀压力可能随着时间逐步减弱，仍不确定劳动力市场吃紧对物价有多大的推高影响。所有的委员称通胀预期可能逐渐升至目标水平2%。政策方面，多数委员称，央行将检查风险，并按需作出必要的政策调整。经济方面，纪要显示，委员们认为，经济延续了温和复苏态势，尽管上调消费税带来部分波动。许多委员称价格显示更大的经济增长为服务部门为主导，劳动市场改善。一些委员称产出缺口接近于零；一些委员称，快速改善的产出缺口反映了供应能力的下降。

【日本央行副行长：若经济过热将调整货币政策】日本央行（Bank of Japan）副行长岩田规久男（Kikuo Iwata）周一（5月26日）称，若经济过热、通胀升至远超央行2%的目标，则该央行准备调整货币政策。岩田规久表示，日本央行当前的政策不仅是要摆脱通缩，也要防范中长期通胀升至远超2%的水准，比如升到4%或5%。如果经济过热，且通胀长期超过2%，将调整政策。另一方面，如果日本央行的价格目标较远，物价似乎并未接近目标水准，将在另外的方向上调整政策，扩大刺激。

【泰国军方释放英拉将付28亿美元大米款】泰国军方日前宣布，被扣留的前总理英拉已经获释，她目前仍必须待在国内。泰国军方上周发动政变后成立的国家和平与秩序会议（National Council for Peace and Order）高层人士透露了此消息，接近英拉的人士也证实，23日遭军方拘留的泰国前总理英拉已由军营获释。此前，泰国陆军司令巴育曾警告民众不要参加反政变游行活动，因为军事戒严期间不适用民主条例。泰国军方领导人巴育将于26日正式得到批准他出任“全国维持和平秩序委员会（维和委员会）”领导人的国王谕令。维和委员会副发言人那他瓦25日透露，财政部以及农业和农业合作社银行将从26

日起,在 1 个月内向全国 80 多万参加英拉政府大米收购项目的稻农支付约 920 亿泰铢（约合 28 亿美元）的欠款。

【今年以来东南亚股市领涨全球印度股市创新高】今年以来,特别是进入第二季度以后,受到基本面利好带动,东南亚多国股市结束了此前持续的资本外流趋势,主要股指持续上涨,年累计涨幅居于全球市场前列。

数据显示,进入 5 月以来,印度、马来西亚、巴基斯坦基准股指均创下历史新高,印尼、菲律宾和泰国基准股指则分别接近历史新高和两年多来高位,越南股市也涨幅明显。而从全年表现来看,上述七大股指年至今累计涨幅分别为 16.75%、1%、14.68%、16.14%、15.29%、6.9%和 7.81%,除马来西亚股市因年初就处于高点导致年涨幅较低外,其它股指不仅远好于亚洲其它新兴市场表现,也好于去年表现上佳的美、欧、日股表现。

展望后市,随着美联储退出 QE 政策“常态化”,东南亚新兴市场的“适应性”将进一步增强,其资金面面临的压力有望继续减弱,下半年仍可能取得不错的表现。但值得注意的是,如果美国未来的收紧措施强于预期,上述地区金融市场仍可能产生较大风险。

【俄罗斯:已准备好与乌克兰新总统波罗申科对话】俄罗斯外长拉夫罗夫 (Sergei Lavrov) 周一(5 月 26 日)表示,已做好与基辅以及大选中获胜的波罗申科对话的准备,俄罗斯与乌克兰的会谈不需要中间人,但警告基辅当局不要加强在东部地区的军事行动。拉夫罗夫表示,乌克兰基辅当局和东部地区民众进行实质性对话与让步,是解决乌克兰危机的关键。希望波罗申科竭尽所能防止极端主义看法在乌克兰盛行。拉夫罗夫重申普京立场,即俄罗斯将尊重乌克兰人民的意愿,警告乌克兰领导人不要加强针对乌东部地区的“特别行动”。不过拉夫罗夫同时表示,乌克兰总统大选“并非没有问题”。乌克兰中央选举委员会刚刚宣布,选票统计工作已经完成 70.08%,波罗申科当前赢得 53.75% 的选票。波罗申科表示,就任总统后,首要任务是前往东部地区结束当前战斗和混乱局势,恢复国家和平,并提出在今年内举行议会选举。“亲欧派”的波罗申科也承诺,日后会继续推动乌克兰融入欧洲。

【俄白哈三国计划签署欧亚经济联盟条约】俄罗斯总统办公厅新闻局 26 日发布消息说,俄罗斯、白俄罗斯和哈萨克斯坦三国计划于本月 29 日在哈首都阿斯塔纳签署欧亚经济联盟条约,该条约将从明年 1 月 1 日起生效。消息称,欧

亚经济委员会最高理事会会议将于 29 日在阿斯塔纳举行。俄总统普京、白俄罗斯总统卢卡申科和哈萨克斯坦总统纳扎尔巴耶夫将在会上讨论关税同盟和统一经济空间运作的具体问题，还将讨论欧亚经济一体化“扩员”问题。俄总统办公厅新闻局表示，建立欧亚经济联盟将把俄白哈三国经济一体化提升到新高度。三国将实现商品、服务、资本和劳动力自由流动，并将在能源、工业、农业、运输等关键领域采取协调一致政策。该联盟成立后，独联体框架内将形成拥有 1.7 亿人口的最大共同市场。

【俄石油公司与国外能源企业联手开发页岩油】在 22 日至 24 日举行的第 18 届圣彼得堡国际经济论坛上，英国石油公司(BP)与国有企业俄罗斯石油公司(Rosneft)签署了共同开发俄罗斯页岩油的协议。这再次凸显出俄罗斯加快推进与外国能源企业合作的意图。

在此次论坛的最后一天，俄罗斯企业与不少外国石油企业均签署了合作协议。据外媒报道，在俄罗斯总统普京的见证下，俄罗斯石油公司首席执行官伊戈尔·谢钦因和英国石油俄罗斯地区总裁大卫·坎贝尔签署了一份价值 3 亿美元的合作协议，将共同开发俄罗斯中部伏尔加-乌拉尔地区的页岩油。俄罗斯石油公司将持有合资企业 51% 的股份，英国石油将占有 49% 的股份。俄罗斯石油公司还与其他数十家能源企业签署了合作协议。此外，法国道达尔石油公司(Total)与俄罗斯卢克石油公司(Lukoil)也签署了开发巴热诺夫页岩油的合作协议。

【德拉吉：低通胀维持时间过长或需推出 QE】欧洲央行(ECB)行长德拉吉(Mario Draghi)周一(5月26日)表示，欧洲央行正在仔细关注汇率和信贷状况，目前低通胀维持的时间过长，可能需要推出 QE。德拉吉表示，信贷状况紧绷令一些成员国经济复苏受阻，而欧元汇率升值可能拉低欧元区整体通胀，不过欧洲央行仍预计通胀将逐步回到低于但接近 2% 的目标水平。德拉吉称，目前尤其需要关注是否会出现低通胀、通胀预期和信贷下滑的恶性循环，特别是在受困国家。欧洲央行可能提供 LTRO，以及购买 ABS。本月上旬，德拉吉在利率决议公布后的讲话中称，欧洲央行有坚定决心维持高度宽松货币政策，如有需要，欧洲央行愿意在六月采取行动。

【欧元集团主席：欧洲议会选举结果并不令人意外】欧元集团(Eurogroup)主席迪塞尔布洛姆(Jeroen Dijsselbloem)周一(5月26日)表示，欧洲议会选举结果向欧洲各国政府传递出一则清晰讯息，即经济增长和创造就业应是未来两年关注的焦点。迪塞尔布洛姆表示，选举结果并不令人感到意外，它表

明欧洲各国必须在未来两年在促进经济增长和就业方面做出成绩。其认为民众正日益失去耐性，而这在许多国家是无可厚非的。欧洲显然必须加快经济复苏步伐，为此，必须继续实施改革以便使经济更具竞争力。反欧盟和极右翼政党在部分国家周日（5月25日）的欧洲议会选举中异军突起。投票结果显示，反欧盟或疑欧政党的支持率在法国、英国、希腊和丹麦取得领先。

【非主流极端主义政党成欧洲议会选举赢家】欧洲议会选举结果已于周一（5月26日）初步揭晓，而不出大家所料，在此次选举中，受欧洲众多民众对无休止的财政紧缩改革措施存有厌烦心理的影响，极左翼和极右翼民粹主义政党的得票率均出现了显著提高，原先的中左中右主流政党基本盘被大幅侵蚀，必须捐弃前嫌相互联合才能保全绝对多数地位，这几乎就是此前希腊和意大利等国大选结果的翻版。

在所有极端主义政党中，赢得最大胜利的是法国右翼政治家勒庞领导的以反移民为主旨的“国民阵线”，该党以25%的总计支持率赢下了欧洲议会的24个议席。持类似观点的英国独立党（UKIP）获得25%的支持率，并获得了23个议席。意大利反建制的“五星运动”亦赢得22%的选票。而欧洲传统的社会民主党和保守党两大传统上相互对立的两大政党阵营，此前相加起来仅得到了53%的选票，唯有基于对欧盟传统政策的支持联合起来，才能确保继续占有绝对多数议席，使局面不至于太过难堪。

不过，分析人士指出，许多选民在欧洲议会选举中更多带有投“赌气票”的性质，目的旨在发泄其对欧盟政策的不满，而在本国的选举中，其态度就会相对更为务实，这也意味着大家不用对当前非主流政党得势的状况太过忧虑。但无论如何，此次选举的结果仍给欧洲一些国家的政府敲响了警钟，使之将被迫更多呼应来自民间的诉求。

【印度新总理莫迪宣誓就职承诺将实现“印度梦”】印度新总理莫迪（Narendra Modi）周一（5月26日）正式宣誓就职，此前，他所领导的印度人民党在本月稍早举行的全国性大选中获得了压倒性的胜利，而其获胜的原因更多则在于民众对此前长期执政的国大党政府在经济及政治领域表现的失望。因此，新政府一上任，就在经济与社会改革领域面临着殷切的期望，并因此背负着巨大的压力。莫迪在宣誓就职后，通过其个人网站指出，各方将齐心协力，来为印度谱写更光辉的明天。而“强大、先进、包容”则是大家共同的“印度梦”的主旨，为实现这一梦想，印度将与国际社会通力合作，来促进强化全球范围内的和平与发展。

人民党的其他一些要员周一也已与莫迪一同宣誓就职，但是内阁阁员的具体职务安排，目前仍有待进一步敲定。不过，基于莫迪所推行的“最小化政府，最大化治理”理念，新内阁的规模相比前一届将大幅瘦身，内阁部长的人数将由原先的 71 人减少到 45 人。



财经前瞻

- 05:00 韩国 5月消费者信心指数
- 07:50 日本 4月企业服务价格指数月率
- 13:45 瑞士 第一季度GDP年率
- 14:00 瑞士 4月贸易帐
- 14:00 英国 5月 Nationwide 房价指数月率
- 14:45 法国 5月消费者综合信心指数
- 16:00 意大利 5月 Istat 消费者信心指数
- 16:30 英国 4月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数
- 16:30 中国香港 4月贸易帐
- 20:30 美国 4月耐用品订单月率
- 21:00 美国 3月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
- 21:00 美国 3月 FHFA 房价指数月率
- 21:45 美国 5月 Markit 服务业 PMI 初值
- 22:00 美国 5月里奇蒙德联储制造业指数
- 22:00 美国 5月谘商会消费者信心指数

———财经大事预告———

欧洲央行的中央银行论坛第三日（最后一日）。讲话嘉宾包括：欧洲央行(ECB)行长、国际货币基金组织(IMF)主席等。

题为“包容性资本主义：创造价值，重建信任”会议。演讲人包括国际货币基金组织(IMF)主席拉加德、英国央行行长卡尼、前美国总统克林顿和伦敦城市长 Alderman Fiona Woolf。

日本央行发布 4 月议息会议纪要。

亚特兰大联储主席洛克哈特在路易斯安那州立大学银行学研究院发表讲话。

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：