



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月28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

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，其主要是受市场炒作中国国务院总理李克强上周在内蒙古赤峰考察时的讲话、国家主席习近平有关市场在资源配置中作用的讲话、欧央行行长德拉吉有关欧央行6月将推出QE的讲话及隔夜好坏不一的欧美经济数据的影响，从供需基本面来看，当前国内外的供需过剩态势仍未得到有效的缓解，国内基本金属价格在当前供需已进入淡季之时将面临较大的压力，而从技术面来看，短期的横盘仍将持续，因此在操作上**短线宜以观望为主，而中长线的空单可继续持有。**

贵金属

受美国经济数据较好的影响，美元继续向上，黄金则受此压力大幅下挫，有打破前期震荡格局的趋势。**建议空单继续持有。**

黑金属

昨日国内铁矿石价可在小幅高开后维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，趋势性并不明朗，从技术面来看，短期之内仍将维持当前的横盘之势，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

尽管美国驾车旅行高峰季节来临，乌克兰局势不确定，市场缺少利好因素支撑，交易商继续获利回吐，欧美原油期货收低。昨日部分石化调整出厂价格，线性期货延续下滑，商家对后市心态较为悲观，随行出货居多。临近月底，下游备货积极性偏弱。预计今日LLDPE市场将延续盘整。

PTA装置负荷大致62%附近，下游聚酯开工81%的较高水平，PTA仍处于消化库存状态，现货货

源略显偏紧，PX 稳健也对市场成本及心态支撑，短期内供需及成本良好。但考虑到近日拉涨幅度较大，部分获利盘出局，技术面有回调需求。预计今日 PTA 价格或高位整理。

橡胶

昨日沪胶早盘小幅走高后震荡回落，沪胶 09 跌至 14500 附近，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 | 259.1 | -1.55 | -0.59% |
| | 白银 | 4086 | -35 | -0.85% |
| | 铜 | 48840 | -290 | -0.59% |
| | 铝 | 13430 | -75 | -0.56% |
| | 铅 | 13990 | -35 | -0.25% |
| | 锌 | 15235 | -20 | -0.13% |
| | 螺纹钢 | 3144 | 4 | 0.13% |
| | 橡胶 | 14530 | -205 | -1.39% |
| | 沥青 | 4244 | -34 | -0.79% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4552 | -22 | -0.48% |
| | 豆粕 | 3792 | -74 | -1.91% |
| | 豆油 | 6790 | -10 | -0.15% |
| | 棕榈油 | 5890 | -8 | -0.14% |
| | 玉米 | 2369 | 3 | 0.13% |
| | 焦炭 | 1190 | 0 | 0.00% |
| | 焦煤 | 841 | -4 | -0.47% |
| | 铁矿石 | 724 | 2 | 0.28% |
| | LLDPE | 11130 | -185 | -1.63% |
| 郑州商品交易所 | 白糖 | 4805 | -20 | -0.41% |
| | 棉花 | 15825 | -30 | -0.19% |
| | 玻璃 | 1148 | -6 | -0.52% |
| | 动力煤 | 516.4 | -2.2 | -0.42% |
| | 甲醇 | 2635 | 27 | 1.04% |
| | PTA | 6462 | -82 | -1.25% |
| | 强麦 | 2581 | -10 | -0.39% |
| | 菜籽油 | 7244 | 14 | 0.19% |
| | 菜粕 | 3035 | -72 | -2.32% |

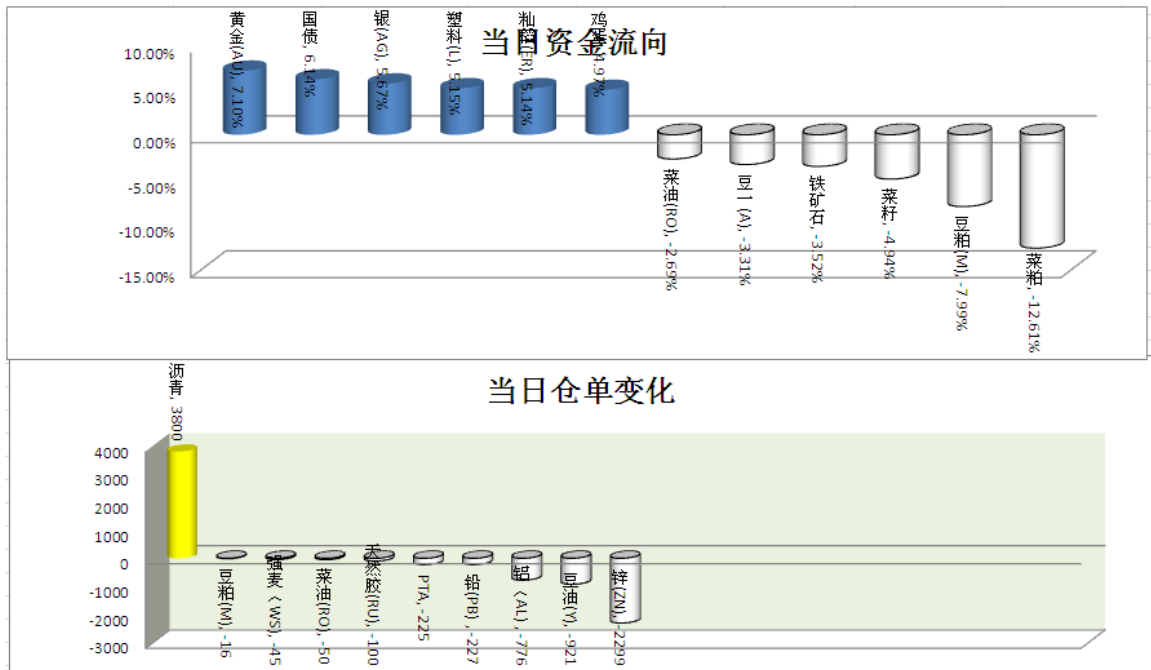
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|---------|--------|--------|
| LME 铜3 | 6938.75 | 25.25 | 0.37% |
| LME 铝3 | 1821 | 3.75 | 0.21% |
| LME 铅3 | 2141 | -1.75 | -0.08% |
| LME 锌3 | 2084 | 3.00 | 0.14% |
| COMEX黄金 | 1263.4 | -29.6 | -2.29% |
| COMEX白银 | 19.045 | -0.44 | -2.26% |
| NYMEX原油 | 104.16 | -0.23 | -0.22% |
| 东京胶 | 204.5 | -1.40 | 0.00% |
| CBOT大豆 | 1488 | -25.00 | -1.65% |
| CBOT玉米 | 469.75 | -5.75 | -1.21% |
| CBOT豆粕 | 494 | -7.5 | -1.50% |
| CBOT豆油 | 39.99 | -0.36 | -0.89% |
| ICE棉花 | 85 | -1.64 | -1.89% |
| ICE白糖 | 17.01 | -0.44 | -2.52% |

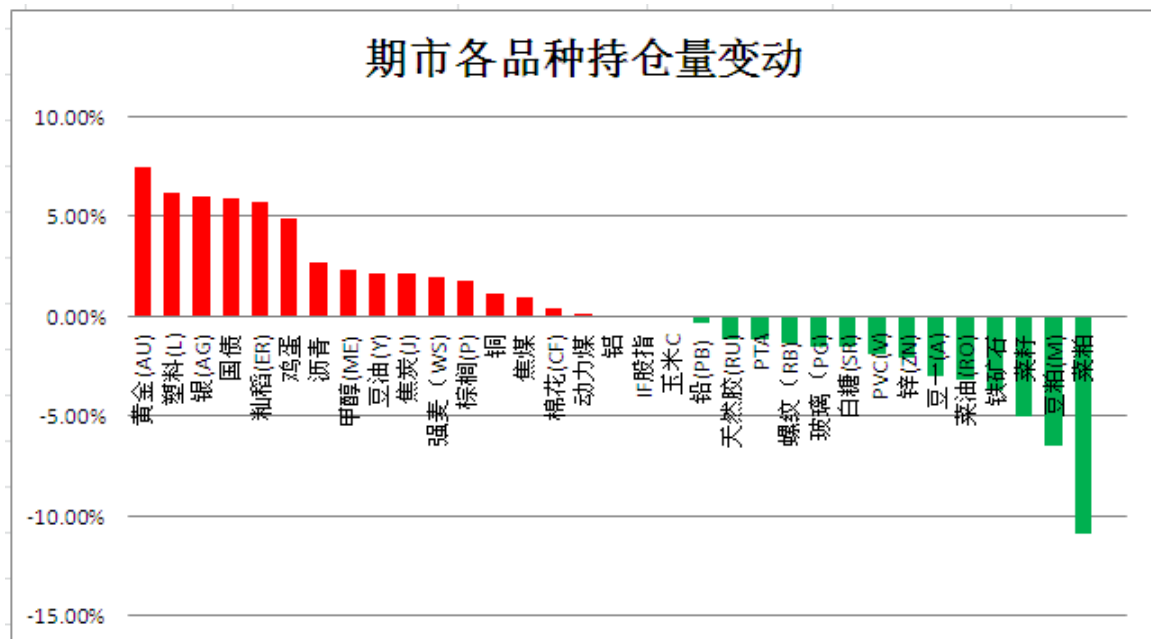


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

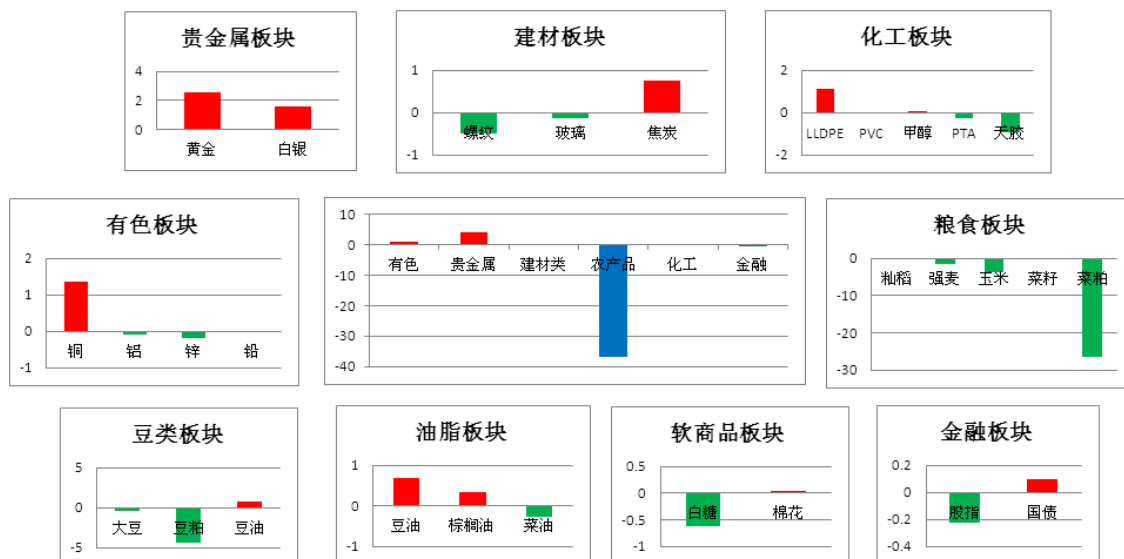


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【日本外部净资产创纪录新高 连续 23 年“担任”全球最大债权国】日本财务省周二(5 月 27 日)表示,日本截至去年底的外部净资产规模升至创纪录的 325 万亿(兆)日元(3.2 万亿美元),因日元疲弱提升了海外资产的价值,使得日本连续 23 年成为全球最大债权国。

【日本 4 月企业服务价格指数环比升 2.4% 至少 27 个月最大升幅】日本央行(BOJ)周二(5 月 27 日)公布的数据显示,日本 4 月企业服务价格指数较上月上升 2.4%,创至少 27 个月(2012 年 2 月以来)最大升幅。具体数据显示,日本 4 月企业服务价格指数环比上升 2.4%,前值由上升 0.6%修正为上升 0.7%;日本 4 月企业服务价格指数同比上升 3.4%,前值上升 0.7%。数据还显示,日本 4 月企业服务价格指数 99.4,前值 97.10。

【韩国 5 月消费者信心指数下滑至 105 创八个月最低点】韩国央行(BOK)周二(5 月 27 日)公布的数据显示,5 月消费者信心指数下滑至八个月最低点,打压了对韩国国内需求稳健复苏的希望。韩国央行进行的调查显示,5 月消费者信心指数降至 105,4 月为 108。5 月的数据创下自 2013 年 9 月以来的最低水平,当时录得 102。该指数自从 2012 年 12 月以来一直位于 100 以上,不过在 1 月份创下近三年高位 109 后就处于缓慢下降中。韩国央行还表示,5 月消费者对未来 12 个月通胀率的预估中值从 4 月的 2.9%微降至 2.8%。这一预估值大致处于央行 2.6-3.5%目标区间的中间,并远高于 4 月实际通胀水平——1.5%。

【美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值升至 58.6 创逾两年高位】数据编制机构 Markit 周二(5 月 27 日)公布的调查显示,5 月美国服务业扩张速度创两年多来最快,因创造就业速度加快。数据显示,美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值升至 58.4,创 2012 年 3 月以来最高,4 月终值为 55.0。服务业增聘人手的速度创 1 月以来最快,5 月服务业就业分项指数从 4 月的 51.2 升至 53.1;服务业新业务增速为 2011 年 2 月以来最快。同时,美国 5 月综合 PMI 初值升至 58.6,创 2010 年 4 月以来最高,4 月终值为 55.6。综合就业分项指数升至

53.2, 亦为今年 1 月以来最高, 4 月终值为 51.7。综合新订单指数亦创下 2011 年 2 月以来最高。

【美国 3 月住房价格环比增长 0.9%】据 5 月 27 日公布的标普/凯斯-席勒 20 大城市指数显示, 3 月份美国住房价格环比增长 0.9%, 五个月以来首次实现环比增长。在标普/凯斯-席勒追踪的 20 个美国大城市中, 19 个城市的住房价格在 3 月份有所上涨, 仅有纽约地区出现了下降。与此同时, 达拉斯和丹佛的房价在这个月中创下了历史新高。经季节调整后, 3 月份 20 大城市的住房价格环比上涨 1.2%, 相比之下 2 月份为环比上涨 0.8%。但与此同时, 3 月份 20 大城市住房价格的年度增长速度则有所放缓, 该月同比涨幅为 12.4%, 低于 2 月份的同比增长 12.9%和去年 11 月份的同比增长 13.7%。报告称, 在拉斯维加斯等“繁荣与萧条市场”上, 住房价格的同比增长正在冷却。在计入 3 月份的增长以后, 目前美国住房价格与 2006 年触及的峰值相比仍有 19%左右的差距。

【美国 4 月耐用品订单意外上涨环比增 0.8%】美国商务部 5 月 27 日公布的数据显示, 4 月美国耐用品订单环比意外取得增长, 因国防资本品订单大幅上升。而扣除国防资本和飞机外的耐用品订单不及预期, 显示 4 月商业支出不景气。4 月美国耐用品订单环比增长 0.8%, 达 2399 亿美元, 增幅为 19 亿美元。这也是耐用品订单连续第三个月取得环比增长。除去交通设备, 4 月耐用品订单环比增长 0.1%, 预期为持平, 3 月环比降幅为 2.9%。本月数据超预期皆因国防资本品订单的大幅增长。4 月国防资本耐用品环比增长 39.3%, 甚至高于前两个月 18.8%和 12.5%的超量增幅。此外, 4 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比下降 1.2%, 预期为下降 0.3%。该指标是衡量美国商业投资水平的重要度量。不及预期的数据则显示本月企业扩大投资的意愿不强。

【美国 5 月消费者信心指数升至 83】美国经济谘商局 (Conference Board) 5 月 27 日公布报告称, 5 月份美国消费者信心指数上升至 83 点, 符合接受财经网站 MarketWatch 调查的经济学家的平均预期, 高于 4 月份的 81.7 点。报告显示, 5 月份当前状况和未来预期子指数均有所上升。在这个月中, 预计未来六个月中收入将有所增长的消费者所占比例达到了 20.2%, 创下自 2007 年 12 月份以来的最高水平。

———全球主要官员讲话———

【习近平：该管的一定要管好该放的一定要放足】5月27日，习近平总书记在中共中央政治局第十五次集体学习时强调，各级政府一定要严格依法行政，切实履行职责，该管的事一定要管好、管到位，该放的权一定要放足、放到位，坚决克服政府职能错位、越位、缺位现象。

【周小川：中国经济错综复杂要执行好稳健货币政策】5月25日至26日，人民银行党委书记、行长、人民银行党的群众路线教育实践活动领导小组组长周小川同志到浙江嘉兴，参加指导人民银行嘉兴市中心支行班子党的群众路线教育实践活动专题民主生活会。周小川指出，中国经济正面临近年来少有的错综复杂局面，稳增长、调结构、促改革、防风险、惠民生任务繁重，对制定和执行稳健的货币政策、维护金融稳定、改善金融服务，都提出了新的挑战。

【李克强：让创新成为实现中国经济升级强大动力】国务院总理李克强5月27日上午在人民大会堂出席全球研究理事会2014年北京大会开幕式并致辞。李克强强调，追求卓越、追求创新，敢为人先、敢于创造，是科学之树成长的沃土。中国弘扬求真探源的科学精神，尊重个性、宽容失败，支持科研工作者在探索中获得更多原创性、基础性发现和发明，让创新成为中国发展的强音、实现中国经济升级的强大动力。

【外交部：中越渔船碰撞主要责任在越方敦促越南停止破坏活】据中国外交部网站消息，中国外交部发言人秦刚在周二（5月27日）例行记者会上介绍中越渔船发生碰撞相关情况。秦刚强调，导致这一事件的直接原因是，越方不顾中方反复交涉、警告和劝阻，强力干扰中方企业正常作业并采取危险举动。我们再次敦促越方，尊重中方主权、主权权利和管辖权，立即停止有关干扰破坏活动，特别是避免采取海上危险动作，切实维护海上航行安全和渔业生产秩序。

【泰国军方考虑放宽宵禁提振旅游业】夺得政权的泰国军方周二（5月27日）表示，将考虑放宽宵禁以振兴旅游业，部分行业团体和外国投资者表达了对军方将很快采取措施扭转泰国经济下滑势头的信心。由于多月来的政治僵局，泰国经济受到了严重冲击。泰国皇家海军司令纳隆(Narong Pipatanasai)在和旅游部门官员会晤后向记者表示，5月22日军方夺取政权并在全国实施宵禁以来，泰国游客人数减少了约20%。消费者支出也受到影响，因为商店、购物中心和加油站都提早关门。纳隆告诉记者，军方成立的全国维持和平秩序委员会将考虑放宽宵禁的提议，使游客人数恢复到、甚至是超过以前水平。

【诺沃特尼：欧央行担忧通缩风险 6月将讨论降息可能性】欧洲央行（ECB）管委会成员、奥地利央行行长诺沃特尼（Ewald Nowotny）周二（5月27日）表示，欧洲央行对通缩或滞胀风险感到担忧，欧洲央行利率仍将在较长一段时间内维持于低位。诺沃特尼称，眼下欧元区正面临着通胀过低的问题，通胀率明显低于欧洲央行2%的目标，必须确保通胀预期稳定。诺沃特尼还指出，欧洲央行下周将讨论为防止欧元区经济复苏熄火可能需要采取的行动，包括降息。

【乌克兰内政部长：乌军队夺回顿涅茨克机场控制权】乌克兰内政部长阿瓦科夫（Arsen Avakov）周二（5月27日）称，数十名亲俄罗斯分离主义分子在一个重要地区机场的激烈战斗中被乌克兰士兵杀死，该机场现已回到政府控制之下。阿瓦科夫称，该机场目前完全在政府方面控制之下，敌方损失严重，而政府军毫无损伤。战斗中身亡的分离主义分子确切人数还不确定，但估计在数十人。顿涅茨克的战斗还在继续，以驱逐残留的亲俄武装力量。反叛武装分子周一夺取了顿涅茨克国际机场，导致了激烈的战斗，政府部队部署了直升机、战斗机和空降兵以重新夺取该机场的控制权。这是3月份乌克兰东部危机开始以来，该国工业中心首府的第一场激烈战斗。据悉，至多40人在战斗中身亡，包括机场周边区域被流弹击中的两名平民。

【乌克兰总理：希望周四前与俄方签署天然气协议】乌克兰总理亚采纽克（Arseniy Yatsenyuk）周二（5月27日）表示，希望俄罗斯与乌克兰的天然气管道公司能在周四之前签署一份天然气协议，否则将在斯德哥尔摩的法院解决彼此间的纠纷。亚采纽克表示，俄方没有为解决纠纷采取任何措施。只有在美国和欧盟作为中间人参与的情况下，乌克兰才会与俄罗斯进行谈判。如果只有乌克兰与俄罗斯谈判，俄方肯定会欺诈，然后颠倒是非。周一晚间，俄罗斯与乌克兰朝着解决天然气纠纷迈进了一步。双方表示，将考虑签署一项协议，在该协议下，乌克兰将支付20亿美元的未付账单，随后双方将就天然气价格进行谈判。

【普京经济顾问：俄罗斯尚不准备报复外国公司】俄罗斯总统普京经济顾问贝洛乌索夫（Andrei Belousov）周二（5月27日）表示，俄罗斯不准备因西方制裁俄罗斯而采取报复措施惩罚外国公司。贝洛乌索夫称，俄罗斯已感受到了“软制裁”（建议企业和银行放弃或拒绝为俄罗斯的项目提供贷款）的影响。俄罗斯企业有一些紧张，但是不严重，而与俄罗斯合作的外资企业却很紧张。不过其可以公开表示，俄罗斯并不准备采取报复措施。贝洛乌索夫上周末表示，

若有针对限制俄罗斯对外贸易的新措施，俄罗斯将采取法律手段，向世界贸易组织的争端解决机构提起诉讼。



财经前瞻

- 09:30 中国 4月规模以上工业企业利润
- 09:30 澳大利亚 第一季度营建完工季率
- 13:45 瑞士 第一季度 GDP 年率
- 14:00 德国 4月进口物价指数月率
- 14:00 英国 5月 Nationwide 房价指数月率
- 14:00 瑞士 4月 UBS 消费指数
- 14:00 德国 4月季调后 ILO 就业人口
- 14:45 法国 4月家庭消费支出月率
- 14:45 法国 4月 PPI 月率
- 15:15 瑞士 第一季度非农就业人数
- 15:55 德国 5月季调后失业人数
- 15:55 德国 5月季调后失业率
- 16:00 欧元区 4月货币供应 M3 年率
- 16:00 意大利 5月 Istat 商业信心指数
- 17:00 欧元区 5月经济景气指数

18:00 英国 5月 CBI 零售销售差值

19:00 美国 5月 23日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数

19:45 美国 5月 24日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

20:55 美国 5月 24日当周红皮书商业零售销售年率

———财经大事预告———

英国财政副大臣艾德礼介绍财政部新的研究成果，内容有关苏格兰留在英国国内的益处。

日本央行行长黑田东彦发表演讲，主题为危机后的货币政策。

欧洲央行执委会委员默施在日本央行讲话。

欧洲央行副行长康斯坦西奥就金融稳定性检视举行新闻简报会。

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： |