



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月30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,主要是受中国经济增速放缓与美国疲于预期的 GDP 增速及成屋待售指数的影响,而从品种来看则出现了分化:除铜价继续震荡走低之外,其余基本金属价格均在低探后震荡回升,从供需基本面来看,当前基本金属整体供需过剩形势仍未得到有效的缓解且随着下游的开工率放缓与采购量的回落,预计未来基本金属价格仍将继续震荡回落,从技术面来看,当前基本金属价格的横盘震荡整理态势将有可能在近期出现明朗的方向,在操作上**战略空头仍可继续持有**。

贵金属

美元靓丽的数据和乌克兰局势的缓和打压黄金走低,美元走强,而黄金连续大幅下挫。预计黄金还将延续跌势, **建议空单继续持有。不过在连续下挫之后谨防反弹。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国库欣地区原油库存骤降, 欧美原油期货反弹, WTI 收于 103.58 美元/桶。昨日仅中油华北下调低压出厂价格, 其他石化销售大区平稳。今日作为节前最后一个工作日, 石化企业将陆续公布 6 月初新价格, 有传闻石化意向调涨部分出厂价, 预计今日 LLDPE 市场将跟随石化动作窄幅整理。PTA 装置负荷大致 61% 附近, 下游聚酯开工 77%, 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。但考虑到近日拉涨幅度较大, 部分获利盘出局, 加之下游聚酯抵制情绪强烈, 或对 PTA 市场略有牵制。预计今日 PTA 价格或高位整理。

橡胶

昨日沪胶早盘反弹冲高至 14700 附近，午后沪胶震荡回落到 14300 一线，沪胶 09 于 MA20 附近获得支撑，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，**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	252.35	-2.8	-1.10%
	白银	4021	-45	-1.11%
	铜	48470	-460	-0.94%
	铝	13395	-80	-0.59%
	铅	13950	-90	-0.64%
	锌	15125	-135	-0.88%
	螺纹钢	3111	-5	-0.16%
	橡胶	14300	-180	-1.24%
	沥青	4228	0	0.00%
大连商品交易所	大豆	4628	-23	-0.49%
	豆粕	3846	51	1.34%
	豆油	6798	-24	-0.35%
	棕榈油	5912	-48	-0.81%
	玉米	2394	23	0.97%
	焦炭	1160	-4	-0.34%
	焦煤	818	-6	-0.73%
	铁矿石	702	-5	-0.71%
郑州商品交易所	LLDPE	11290	110	0.98%
	白糖	4814	7	0.15%
	棉花	15730	0	0.00%
	玻璃	1131	-18	-1.57%
	动力煤	515.6	-2	-0.39%
	甲醇	2601	-14	-0.54%
	PTA	6562	44	0.68%
	强麦	2589	5	0.19%
	菜籽油	7222	-28	-0.39%
菜粕	3071	36	1.19%	

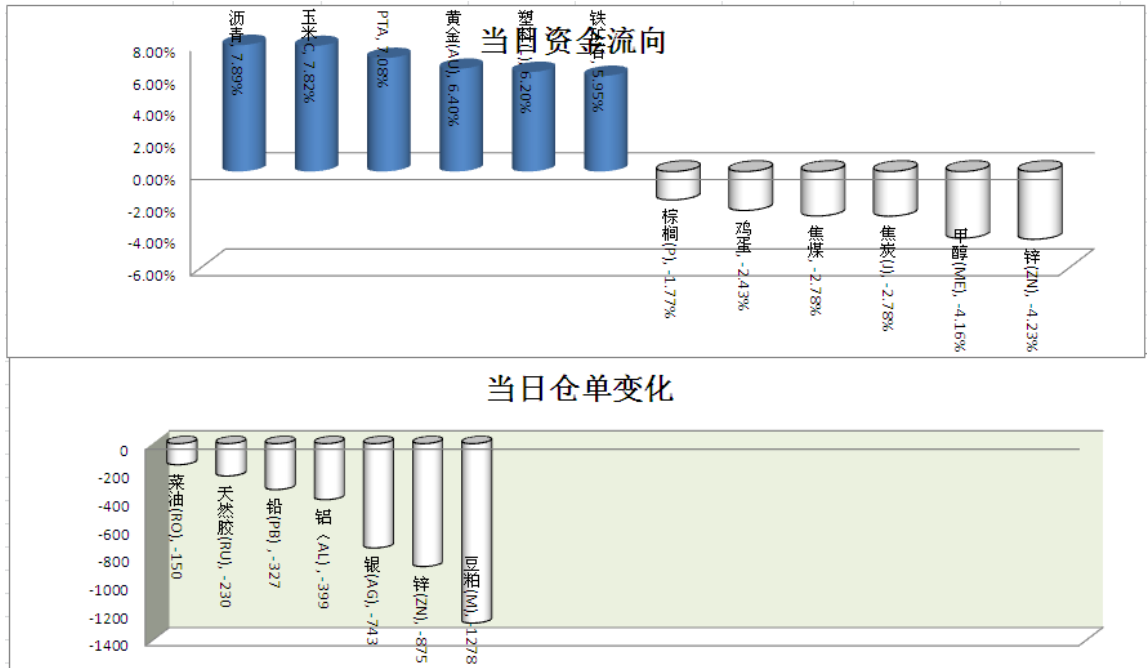
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6876	-64.00	-0.92%
LME 铝3	1842	-0.25	-0.01%
LME 铅3	2115	-20.50	-0.96%
LME 锌3	2067.25	-6.50	-0.31%
COMEX黄金	1256	-2.5	-0.20%
COMEX白银	19.03	-0.02	-0.10%
NYMEX原油	103.51	0.43	0.42%
东京胶	200.5	-4.30	0.42%
CBOT大豆	1498.5	1.00	0.07%
CBOT玉米	469.75	-2.50	-0.53%
CBOT豆粕	498.5	0.5	0.10%
CBOT豆油	39.4	-0.20	-0.51%
ICE棉花	86.34	1.30	1.53%
ICE白糖	17.5	0.35	2.04%

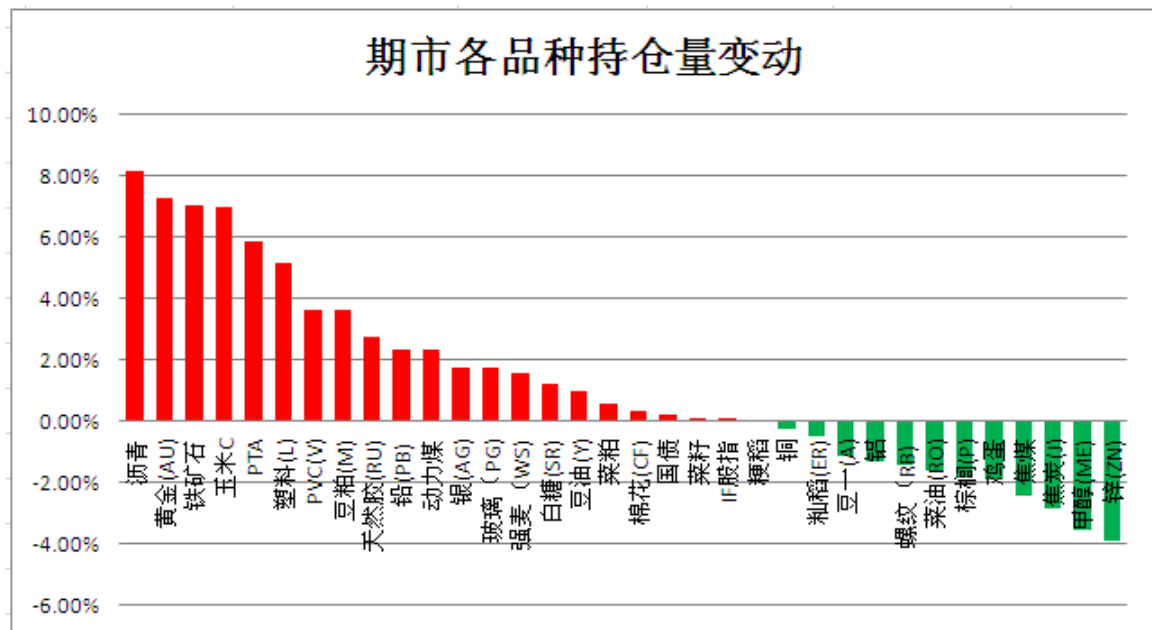


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

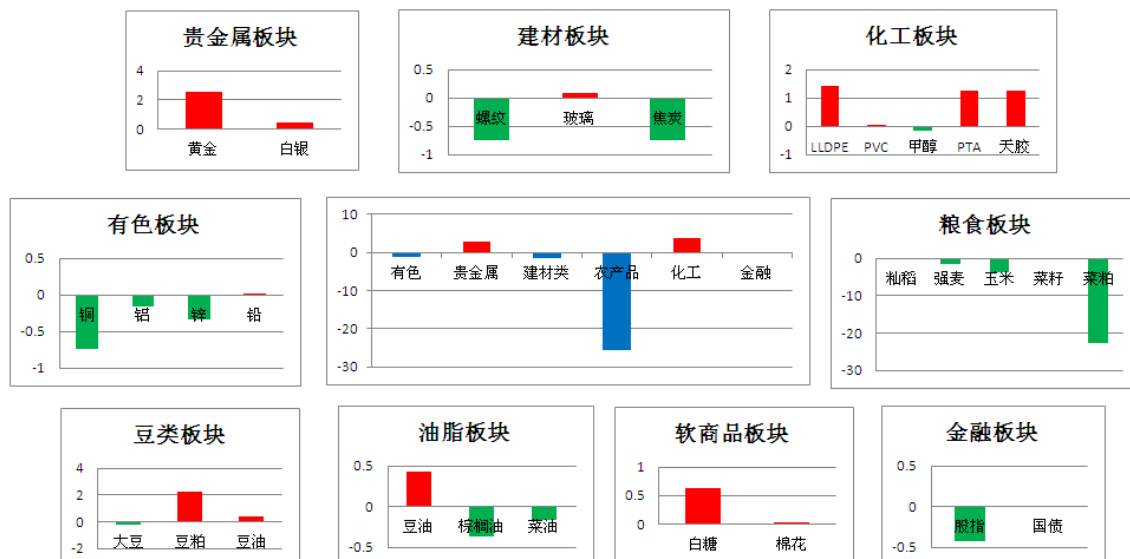


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【**外资上周卖超日债 2393 亿日元买超日股 326 亿日元**】日本财务省周四（5月29日）公布的资本流动数据显示，5月22日当周（5月18日至5月24日当周），外资买超日股但卖超日本债券，日本投资者均卖超外国股票和但买超外国债券。5月22日当周，外资买超日股 326 亿日元，前值（5月15日当周）由卖超 970 亿日元修正为卖超 972 亿日元。5月22日当周，外资卖超日债 2393 亿日元，前值（5月15日当周）买超 2564 亿日元。5月22日当周，日本投资者卖超 753 亿日元外国股票，前值（5月15日当周）买超 1408 亿日元。5月22日当周，日本投资者买超 1408 亿日元外国债券，前值（5月15日当周）由买超 14143 亿日元修正为买超 14163 亿日元。

【**日本 4 月零售销售年率跌 4.4% 逾三年最差受上调销售税打压**】日本经济产业省（METI）周四（5月29日）公布数据显示，日本 4 月零售销售环比及同比均转为大跌，跌势超出市场预期，受日本今年 4 月 1 日开始启动上调销售税举措的打压，而上调销售税之前民众疯狂提前购物推高 3 月基数更夸大了环比跌幅。整体零售销售方面，日本 4 月零售销售（未季调）同比下降 4.4%，创逾三年（2011 年 3 月以来）最大跌幅，预期下降 3.3%，前值增长 11.0%。日本 4 月零售销售（未季调）降至 11.0110 万亿日元，较上月下跌 19.8%；前值由 13.731 万亿日元修正为 13.733 万亿日元。日本 4 月季调后零售销售环比下降 13.7%，预期下降 11.6%，前值增长 6.3%。大型零售销售方面，日本 4 月大型零售商销售（未季调）同比下降 6.1%，前值增长 17.0%。日本 4 月季调后大型零售商销售同比下跌 6.8%，前值增长 16.1%。

【**澳大利亚第一季私人新增资本支出环比跌 4.2%**】澳大利亚统计局（ABS）周四（5月29日）公布数据显示，澳大利亚 2014 年民间新增资本支出继续大幅下降，弱于市场预期；但统计局上调对本财年（2014/15 财年）资本支出预期，提振市场对澳洲经济前景的信心。数据显示，澳大利亚第一季度私人新增资本支出环比下降 4.2%，好于前值但弱于预期，预期下降 1.4%，前值下降 5.2%。澳大利亚第一季度私人新增资本支出同比下降 5.0%，前值下降 5.7%。

【美国 5 月 24 日当周初请失业金人数降至 30.0 万低于预期】美国劳工部周四（5 月 29 日）公布的数据显示，美国 5 月 24 日当周初请失业金人数低于预期，5 月 24 日当周初请失业金人数四周均值和 5 月 17 日当周续请失业金人数更是降至六年半低点。具体数据显示，美国 5 月 24 日当周初请失业金人数 30.0 万，预期 31.8 万，前值修正为 32.7 万，初值 32.6 万。数据还显示，美国 5 月 24 日当周初请失业金人数四周均值 31.15 万，降至 2007 年 8 月以来最低值，前值修正为 32.275 万，初值 32.25 万；美国 5 月 17 日当周续请失业金人数 263.1 万，降至 2007 年 11 月以来最低值，预期 265 万，前值修正为 264.8 万，初值 265.3 万。此外，美国 5 月 17 日当周保险失业率持稳于 2.0%，前值 2.0%。

【美国一季度 GDP 终值同比降 1%三年来首次出现萎缩】美国商务部（Department of Commerce）周四（5 月 29 日）公布的 GDP 修正值数据显示，美国今年第一季度经济萎缩 1%，为三年来首次。具体数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化环比下修为下降 1.0%，降幅超出预期的 0.5%，初值增长 0.1%。这是 2011 年第一季度以来经济产出首次出现下滑，当时下降 1.3%。2013 年第四季度 GDP 增长 2.6%。

数据还显示，第一季度 GDP 平减指数修正值上升 1.3%，与初值一致，符合预期；第一季度年化实际 GDP 修正值为 159,029 亿美元，初值为 159,466 亿美元；第一季度商业库存增幅为 490 亿美元，初值为 874 亿美元，这一修正造成 GDP 减损 1.62 个百分点。此外，占美国经济活动逾三分之二的消费者支出一季度年化环比上修为增长 3.1%，初值增长 3.0%。

进出口方面，第一季度出口年化环比上修为下滑 6.0%，初值下滑 7.6%；进口年化环比上修为增长 0.7%，初值下滑 1.4%。分析人士指出，考虑到经济增长受到临时性因素拖累，且实际情况是经济活动日渐回升，这份 GDP 报告对美国金融市场的影响料有限。

同时公布的 PCE 物价指数显示，第一季度个人消费支出（PCE）物价指数修正值年化环比上升 1.4%，与预期和初值相符；修正值同比上升 1.1%，初值亦上升 1.1%。第一季度核心 PCE 物价指数年化环比下修为上升 1.2%，预期上升 1.3%，初值为上升 1.3%；修正值同比上升 1.1%，与初值一致。

【美国 4 月成屋签约销售指数环比上升 0.4%不及预期】全美房地产经纪商协会 (National Association of Realtors, 简称 NAR) 周四(5 月 29 日)公布的数据显示, 美国 4 月成屋签约销售指数环比升幅不及预期, 仅温和增长, 显示房市趋于稳定, 且受到高利率和严冬的打压。具体数据显示, 美国 4 月成屋签约销售指数环比上升 0.4%, 预期上升 1.0%, 前值上升 3.4%。因而美国 4 月成屋签约销售指数仅小升至 97.8, 前值 97.4。美国 4 月成屋签约销售指数同比下降 9.2%, 前值下降 7.9%。

———全球主要官员讲话———

【习近平：从国家层面对南疆发展进行顶层设计】第二次中央新疆工作座谈会 5 月 28 日至 29 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话强调, 以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导, 坚决贯彻党中央关于新疆工作的大政方针, 围绕社会稳定和长治久安这个总目标, 以推进新疆治理体系和治理能力现代化为引领, 以经济发展和民生改善为基础, 以促进民族团结、遏制宗教极端思想蔓延等为重点, 坚持依法治疆、团结稳疆、长期建疆, 努力建设团结和谐、繁荣富裕、文明进步、安居乐业的社会主义新疆。

【普京：中俄两国应保障黄金储备安全】俄罗斯曾在 3 月大量抛售美债, 买入黄金。近期黄金价格下跌, 俄罗斯正需要继续增加黄金储备, 能从金价下跌中受益。但俄方必定不会再将实物黄金储存在任何一家西方国家的央行中。就在中俄双方宣布其具有历史意义的天然气协议后不久, 普京在圣彼得堡国际经济论坛上表示, 俄罗斯和中国都需要确保黄金和外汇储备的安全。普京称, 对俄罗斯和中国来说, 确保黄金和外汇储备以合理和安全的方式储存起来非常重要。

【日本央行调整国债购买规模指引】日本央行 (BOJ) 周四 (5 月 29 日) 表示, 将调整日本国债的购买规模指引, 目前每月将会买入约 6-8 万亿日元 (约合 590-780 亿美元) 的日本国债, 频率约 8-10 次。日本央行并称, 将每次债券拍卖购买的 10 年及以上期限的日本国债规模调整至约 1500-3500 亿日元; 将在每次债券拍卖中购买 1100-2000 亿日元 1 年及以下期限的日本国债。日本央行指出, 将以灵活的方式购买日本国债, 修订后的指引将从 6 月 2 日起生效。

【美联储莱克：美联储在明年第二季度升息合情合理】美联储(Fed)官员莱克(Jeffrey Lacker)周四(5月29日)在接受采访时表示,他认为美联储会在明年第二季度升息。在被问到对于升息时机他的立场时,莱克认为,明年第二季度会是合理的升息时间。他补充道,预期长期结构性经济增长率约在2%或略高。对于美国经济在第一季度出现萎缩,他表示并不吃惊,并认为(经济)在今年晚些时候会反弹。通胀在去年已“触底”,开始显示出回暖迹象。他称,对于通胀在今年晚些时候逐步重回2%充满希望。美联储决定何时开始升息取决于数据,基于经济增长幅度有多大。

【经济学家称美国GDP下滑不代表经济再度衰退】美国商务部周四(5月29日)公布报告称,第一季度经季节调整后的美国GDP同比下滑1%,这是自经济衰退周期结束以来季度GDP第二次出现下降。但经济学家指出,这并不意味着美国经济进入了新的衰退周期。美国西北大学经济学家罗伯特·戈登(Robert Gordon)表示:没人觉得第一季度GDP出现负增长有多么重要。戈登长期担任美国国家经济研究局(NBER)商业周期测定委员会的委员,该委员会在测定美国经济衰退周期方面是半官方的权威“裁决者”。据美国商务部下属负责追踪GDP数据的经济分析局称,自1947年以来,除了经济衰退周期以外,美国经济仅在很少的几个季度中出现过下滑。

许多经济学家都认为,第一季度美国GDP下滑的主要原因是反常寒冷的冬季天气。在这一季节中,暴风雪天气和严寒的气温令消费者难以出门购物,并导致交通枢纽被迫关闭,建筑工地也被迫停工。但自3月份以来,美国的经济活动看起来已经有所回暖。在周四以前,宏观经济咨询公司(Macroeconomic Advisers)曾作出预测称,今年第二季度美国GDP增长率将会达到3.8%,这意味着上半年美国经济将可实现较大幅度的正增长,从而消除任何有关该国经济将再度陷入衰退周期的担忧情绪。

与此同时,斯坦福大学经济学家、美国国家经济研究局商业周期测定委员会主席罗伯特·霍尔(Robert Hall)则就第一季度GDP下滑的问题表示:GDP增长会受到着相当数量的随机性的影响。天气也是一种影响因素,他认为这对第一季度GDP来说是个重要因素。在经济缓慢增长且增长率接近于零的时期,GDP出现负增长的可能性要高得多。

【高盛提高美国二季度GDP增长预期】高盛集团首席经济学家简·哈祖斯(Jan Hatzius)周四(5月29日)发表报告,将美国第二季度国内生产总值的增长

预期提高 0.2%，至 3.9%。简·哈祖斯在报告中写道，第一季度国内生产总值被向下修正至不及预期，这主要是因为库存对指标的更大程度拖累。首次申请失业救济金人数有比预期更大的下降，而持续申请失业救济金人数也降低到了经济衰退之后的新低。由于偏弱势的第一季度库存投资，高盛据此将第二季度国内生产总值的预估值提高 0.2%，至 3.9%。

【俄白哈三国签署欧亚经济联盟条约将于明年正式启动】俄罗斯、哈萨克斯坦、白俄罗斯三国总统周四（5月29日）在哈首都阿斯塔纳签署《欧亚经济联盟条约》，宣布欧亚经济联盟将于 2015 年 1 月 1 日正式启动。

据悉，该条约由俄罗斯总统普京、白俄罗斯总统卢卡申科和哈萨克斯坦总统纳扎尔巴耶夫亲笔签署。欧亚经济联盟的成立促使其成员国迈向更高层次的一体化水平。俄罗斯、白俄罗斯和哈萨克斯坦三国将承担确保商品、服务、资本和劳动力自由流动的义务，在能源、工业、农业和运输四个重要经济部门，实施协商一致政策。

俄总统助理乌沙科夫表示，欧亚委员会总部将设在莫斯科，欧亚经济联盟的法院将设在白俄罗斯首都明斯克，金融监管机构将设在哈萨克斯坦南部城市阿拉木图。有关欧亚经济联盟的条约将分为两部分。第一部分将阐述欧亚一体化目标和任务，定位欧亚经济联盟的地位。第二部分将规定经济合作机制的细则，此外确定一体化部门方面的具体义务。

【英国拟将毒品和卖淫收入纳入 GDP】英国国家统计局今年晚些时候将调整其统计国内生产总值(GDP)数字的方法，将毒品和卖淫收入纳入其中。英国国家统计局表示，这些非法活动将使 2009 年的 GDP 数字增加 100 亿英镑(约合 170 亿美元)。



财经前瞻

04:30 美国 5月19日当周货币供给 M1

06:45 新西兰 4月营建许可月率

07:00 韩国 4月工业产出年率

07:05 英国 5月 Gfk 消费者信心指数

07:30 日本 4月失业率

07:30 日本 5月全国核心 CPI 年率

07:50 日本 4月工业产出月率

09:30 澳大利亚 4月私营企业贷款月率

13:00 日本 4月新屋开工年率

14:00 德国 4月实际零售销售月率

15:00 瑞士 5月 KOF 经济领先指标

16:00 意大利 4月 PPI 月率

17:00 意大利 5月 CPI 初值年率

20:30 美国 4月个人收入月率

20:30 加拿大 第一季度 GDP 季率

20:30 加拿大 3 月 GDP 月率

20:30 加拿大 4 月工业品物价指数月率

20:30 美国 4 月核心 PCE 物价指数年率

21:45 美国 5 月芝加哥 PMI

21:55 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值

22:30 美国 5 月 23 日当周 ECRI 领先指标

———财经大事预告———

美国堪萨斯城联储主席乔治在斯坦福政策会议上发表讲话。

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：