



# 大地商品期货晨报

日期：2014年7月15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，一方面基本金属价格受李克强总理在经济形势座谈会上对于未来我国经济增长的表态影响而震荡回落；另一方面则是受欧元区弱于预期的工业生产数据及美国成屋销售数据的影响；此外，基本金属价格还在等待我国的二季度 GDP 数据及工业增加值等一系列经济数据的指引，因此，从当前基本金属的价格形态来看，我们仍然认为其仍处于短期的宽幅横盘区间震荡整理态势之中，**宜以观望为主，而从中长线来看，铜与铝的空单可继续持有，而锌则可少量逢高加空。**

### 贵金属

昨日黄金忽然大幅下挫，夜盘也低开低走，弱势尽现，在 1330、1310 的关键支撑位也卖盘不断，主要源于大家担忧美联储耶伦证词的偏鹰言论以及前期多单获利盘的平仓。当前是美国第二季度经济数据逐步出台的时期，如果数据向好，则美联储不排除提前加息的动作，这将给黄金极大下行压力。**建议前期多单平仓，暂先观望。**关注美联储耶伦讲话以及后期政策变化。

### 基础化工 (PTA、塑料)

6月中旬到目前，原油价格频繁下跌至低点。然利比亚国内冲突再起，原油供应将受影响，欧美原油期货止跌反弹，结算价每桶 100.91 美元。昨日部分石化下调出厂价，市场暂无利好消息支撑，商家多跟随让利出货，终端需求延续疲软，预计今日 LLDPE 市场或将小幅回落。

PTA 负荷大幅提升至 75% 附近，市场供应趋于宽松，聚酯开工小幅降低至 72% 附近；7 月份以来，聚酯产销持续不佳。PX 价格稳健，对 PTA 成本支撑强劲，整体考虑，预计 PTA 延续高位调整态势。

## 橡胶

昨日沪胶小幅回升，沪胶 09 重回 14000 一线上方。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善，近期沪胶价格从高位回落，基本回吐上半月的涨幅，未来新胶上市压力会增大，预计后市仍将维持弱势。老胶仓单到期转现货以及复合胶贴水对 09 和 11 合约产生压力，而目前新胶供应压力尚轻，可采取反套操作，**买 1 抛 11 或抛 9。**

## 油脂油料

USDA 公布季度库存及种植面积报告，大幅上调美豆种植面积及 6 月库存，带动美豆价格大幅下挫。随着库存回升，美豆紧张局面将逐步缓解。国内大豆随着抛储进行，供应业明显好转，短期价格预计跟盘下挫，但国内食品豆与油豆价格分化逐渐增加，预计跌幅较外盘明显减弱，**短线空单持有。**

## 谷物

玉米 1409 合约上周小幅反弹，整体呈现横盘震荡走势。国储拍卖成交率有所下降，南方跨省移库拍卖开始，但短期供应仍较为紧张。下游饲料需求增长缓慢，随着新作小麦逐步上市，玉米后市上行空间有限。预计短期玉米价格震荡偏强，**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	264.3	-4.1	-1.53%
	白银	4353	-68	-1.54%
	铜	50670	-240	-0.47%
	铝	13640	30	0.22%
	铅	14115	35	0.25%
	锌	16410	160	0.98%
	螺纹钢	3146	18	0.58%
	橡胶	14010	105	0.76%
	沥青	4260	-2	-0.05%
大连商品交易所	大豆	4343	12	0.28%
	豆粕	3217	-12	-0.37%
	豆油	6488	-68	-1.04%
	棕榈油	5712	-94	-1.62%
	玉米	2300	-128	-5.27%
	焦炭	1090	0	0.00%
	焦煤	768	-1	-0.13%
	铁矿石	714	2	0.28%
	LLDPE	11850	-25	-0.21%
郑州商品交易所	白糖	4798	22	0.46%
	棉花	14230	0	0.00%
	玻璃	976	-8	-0.81%
	动力煤	492	0.4	0.08%
	甲醇	2606	1	0.04%
	PTA	7090	-20	-0.28%
	强麦	2586	4	0.15%
	菜籽油	6530	-54	-0.82%
菜粕	2872	11	0.38%	

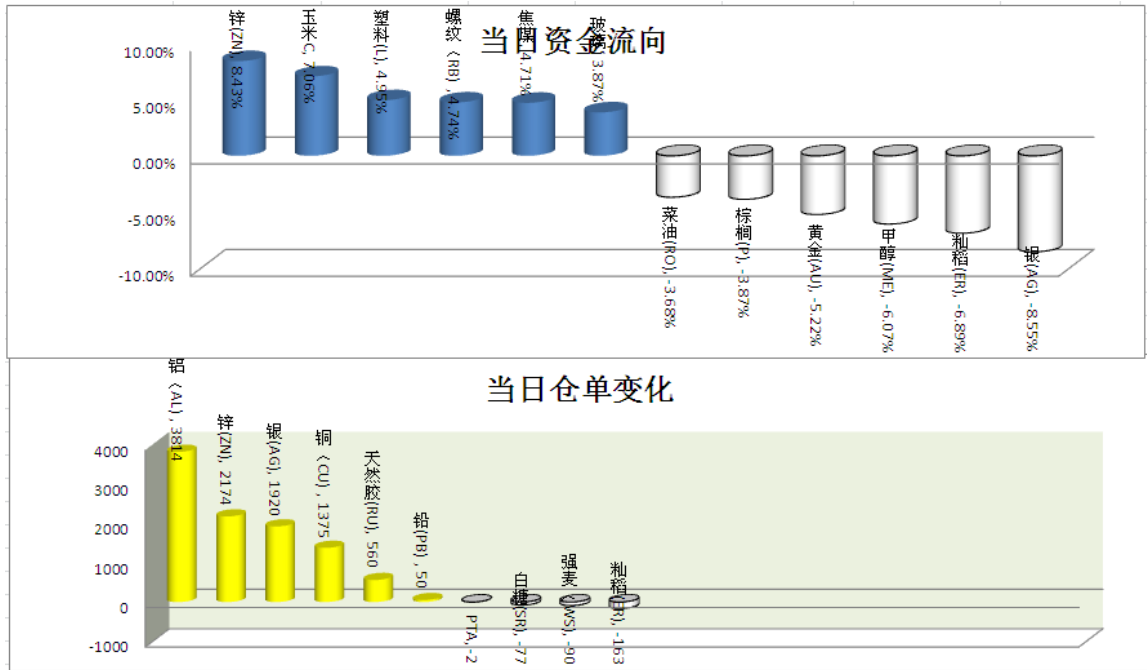
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7128.25	-31.75	-0.44%
LME 铝3	1942	3.00	0.15%
LME 铅3	2210	5.00	0.23%
LME 锌3	2302	-2.00	-0.09%
COMEX黄金	1307.8	-32.2	-2.40%
COMEX白银	20.96	-0.54	-2.53%
NYMEX原油	101.05	0.56	0.56%
东京胶	200.4	-0.80	0.56%
CBOT大豆	1086.25	9.25	0.86%
CBOT玉米	388.25	4.75	1.24%
CBOT豆粕	348.7	3.7	1.07%
CBOT豆油	37.14	0.16	0.43%
ICE棉花	68.44	0.37	0.54%
ICE白糖	17.21	0.17	1.00%

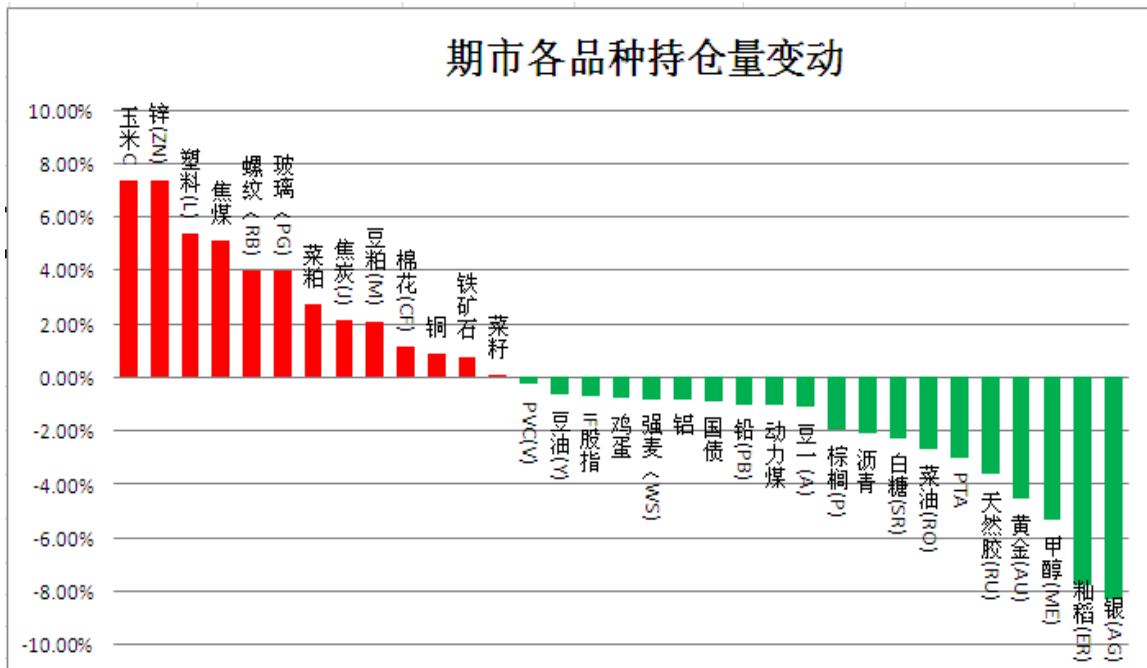


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

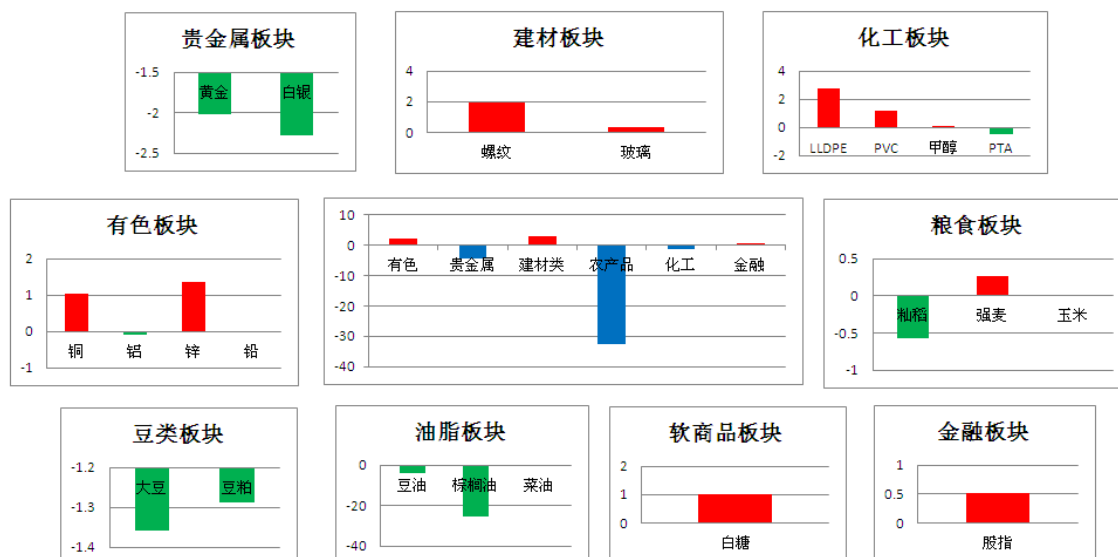


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

【澳洲 5 月房屋贷款许可件数环比零增长，整体暗示房市需求不振】澳大利亚统计局(ABS)上周五(7 月 11 日)公布数据显示，澳大利亚 5 月季调后房屋贷款许可件数持平，好于预期，而备受关注的投资房屋贷款许可及自住房贷款许可两大分项数据均下跌，且三个数据前值均明显下修，表明该国房市需求不振。具体数据显示，澳大利亚 5 月季调后房屋贷款许可件数环比持平，预期下降 0.5%，前值由持平下修至下降 0.2%。澳大利亚 5 月季调后投资房屋贷款许可额环比转为下降 0.9%，前值由劲升 2.3%下修至上升 1.3%。澳大利亚 5 月自主房贷贷款许可环比转为下降 0.7%，前值由上升 1.4%下修至上升 1.3%。

【美国 6 月预算盈余下降至 710 亿美元较上年同期下降 39%】美国财政部上周五(7 月 11 日)的数据显示，美国 6 月预算盈余较上年同期大幅下降 39%。具体数据显示，美国 6 月预算盈余为 710 亿美元，预期 6 月盈余 800 亿美元。2013 年 6 月为盈余 1170 亿美元。

【加拿大 6 月就业人数意外减少 0.94 万人失业率升至 7.1%】加拿大统计局 7 月 11 日公布的数据显示，因越来越多的人寻找工作，加拿大 6 月就业人数减少，失业率上升。具体数据显示，加拿大 6 月就业人数减少 0.94 万人，不及预期增加 2 万人，前值增加 2.58 万人。加拿大 6 月失业率升至 7.1%，高于预期的 7.0%，前值 7.0%。

【德国 6 月份通货膨胀率同比上升 1%】德国联邦统计局 7 月 11 日公布的初步统计数据显示，今年 6 月份德国消费者价格指数同比上升 1%。统计数据还显示，与今年 5 月份相比，消费者价格指数仅上涨 0.3%。这表明德国通胀率仍维持在较低水平。欧洲中央银行将维持价格稳定的中期目标设定为通胀率 2%。德国 6 月份通胀率明显低于这一目标。

———全球主要官员讲话———

【中美年度对话合作成果总计约 300 项，经济对话成果占近三成】中美第六轮战略与经济对话以及第五轮中美人文交流高层磋商上周五(7 月 11 日)圆满落

幕，期间中美两国就战略、经济、人文三方面达成约 300 项合作成果，这些成果为今年 11 月中美元首会晤打下良好基础。在这约 300 项合作成果中，经济对话达成 90 多项成果，涉及强化经济政策合作、促进开放的贸易和投资、提升全球合作和国际规则、支持金融稳定和改革四方面。其中一大亮点是，双方就中美双边投资协定(BIT)谈判达成“时间表”，同意争取 2014 年就 BIT 文本的核心问题和主要条款达成一致，承诺 2015 年早期启动负面清单谈判。财政部副部长朱光耀称此为“历史性进展”。

**【李克强：通过简政放权为企业和市场主体松绑】**国务院总理李克强 7 月 11 日会见世界知识产权组织总干事高锐时表示，当前中国经济正处于在中高速增长中向中高端水平迈进的关键阶段，创新起着支撑作用。13 亿中国人民蕴藏着无穷的智慧和创造力。中国政府把创新驱动放在更突出的位置，不断加大科技创新和体制创新力度，通过简政放权为企业和市场主体松绑，激发全社会创新创造活力；通过科研成果处置权收益权改革、股权激励等机制，调动科研机构 and 科技人员积极性，使改革与创新相互支撑、齐头并进。

**【证监会：进一步推动扩大 QFII 和 RQFII 规模】**有媒体提到近期德国和韩国各获得 800 亿的 RQFII 额度，证监会新闻发言人邓舸 7 月 11 日表示，近期相关部门对 RQFII 的程序进行了简化，证监会对此表示积极欢迎。下一步，将进一步推动扩大 QFII 和 RQFII 的规模，引入更多长期资金，扩大资本市场的改革发展。

**【麻生太郎：日本长期利率处于不正常低位】**日本财务大臣麻生太郎(Taro Aso)上周五(7 月 11 日)表示，日本长期利率处于不正常的低位。此前指标 10 年期日债收益率(殖利率)跌至 15 个月低点 0.54%，反映出全球低利率现状。麻生太郎对比了近几个月股市走强和日本长期利率下滑，但是对于债券收益率下滑的原因，他并未作出任何评论。

**【甘利明：日本尚未真正走出通缩，央行现在考虑退 QQE 还太早】**日本经济财政大臣甘利明(Akira Amari)上周五(7 月 11 日)表示，日本央行(BOJ)现在就考虑量化及质化宽松(QQE)措施的退出策略还太早，因日本尚未走出通缩。甘利明称，当前日本经济并未处在通缩状态，还不能正式宣布日本已走出通缩。在日本央行达成通胀目标且确保余波不会令经济重回通缩时，才算正式走出通缩。当被问及是否日本央行将考虑进一步宽松政策，甘利明称，日本央行将根据是否日本经济正指向在目标时间内达成 2%通胀目标而作出决定。日本央行已经



表达过强烈决心，即当央行无法在规定期间内实现通胀目标时，将会毫不犹豫地采取进一步措施。

**【葡萄牙总理：必利胜银行资金充足不会引发金融危机】**葡萄牙央行和总理科埃略（Pedro Passos Coelho）上周五（7月11日）出面安抚投资者，称该国最大银行必利胜银行（BES）创始家族的问题不会破坏金融系统稳定，也不会影响必利胜力银行的偿付能力及存款。

**【CME 和路透 8 月将联手实施伦敦白银定盘价新机制】**芝加哥商业交易所（CME）上周五（7月11日）发表有关伦敦金银市场协会（LBMA）伦敦白银定盘价市场咨询的声明。声明称，受 OTC 白银市场参与者 LBMA 任命，将为伦敦 OTC 白银现货提供电子盘咨询，期待继续与关键性金属行业利益相关方就 8 月 15 日新方案进行接洽。

**【标普维持德国 3A 评级预计今年经济增速为 1.8%】**标普公司报告称，德国经济高度多元化、具有竞争力，能承受经济金融的大冲击；预计德国今年的经济增速为 1.8%，2015 年为 2.0%，今明年经济的平均增速为 1.7%。标普宣布，维持德国的长/短期主权评级“AAA/A-1+”不变，评级展望为稳定。

**【法国总统奥朗德料于 2017 年谋求连任，但前景并不光明】**法国媒体上周六（7 月 12 日）援引官方知情人士消息透露称，法国总统奥朗德正谋求在 2017 年的大选中实现连任，尽管当前的民调数据显示奥朗德及其领导下的左翼社会党内阁支持率低下，而反对者则与日俱增。奥朗德的亲信强调，奥朗德总统将法国彻底带出经济危机影响的决心仍然不变，并誓将克服一切艰难险阻实现既定目标。同时，政府在重整公共财政方面以及与公众开展对话方面的付出，也将收获累累硕果。因此，奥朗德已为参加 2017 年法国大选做好了充分准备。业内观察人士指出，只要法国失业人数继续增加，那么奥朗德的满意率就会进一步下降，而此后法国失业率水平能否早日见高回稳，将是决定其连任前景光明与否的关键。

**【美联储埃文斯：通胀超目标并非“灾难”允许升至约 2.4%】**美联储（Fed）官员埃文斯（Charles Evans）上周五（7 月 11 日）在接受访问时称，如果经济发展需要，美联储将允许通胀超过 2% 的目标，升至 2.4% 左右的水平。埃文斯表示，通胀略超目标并非一场“灾难”。埃文斯同时也是芝加哥联储主席。

【美联储普罗索：加息时间或早于预期】费城联储行长查尔斯-普罗索(Charles Plosser)上周五(7月11日)称，鉴于最近的通胀和就业数据，美联储首次加息的时间可能比很多人预期的更近。普罗索表示，无论按哪种标准衡量，美联储现在都更接近于实现其使命目标。但他补充道，在达成所有目标以前美联储应一直将基准利率保持在接近于零的水平。

【欧洲央行执委科尔：当前宽松货币政策措施并非万灵神药】欧洲央行执委科尔(Benot Coeure)在上周六(7月12日)接受希腊媒体专访时表示，对欧洲经济来说，欧洲央行当前采取的政策举措并非“万灵神药”。科尔称，欧洲央行维持长期低利率有利于经济继续回归正轨。而其此后料将于9月实施的进一步有针对性举措，将能够促进银行业对家庭和企业增加放贷，但欧洲央行采取的举措不是万灵神药，虽然货币政策措施能够帮助消除经济领域中的一些障碍，但却未必能提高生产率和促进长期经济成长。

【美国国务卿克里：阿富汗大选纷争将通过重新计票化解】美国国务卿克里(John Kerry)上周日(7月13日)飞赴阿富汗，与该国的两位总统候选人进行了斡旋沟通，而该国的两位候选人也同意接受来自联合国观察团的仲裁，并将以重新计票的方式来化解当前的争端。克里指出，阿富汗大选的重新计票工作将在未来24小时以内开始，此后若一切进展顺利，该国新总统将于8月2日正式宣誓就职。他强调，该国两位候选人都已经承诺将尊重并接受大规模重新计票的结果。此次重新计票的力度和复杂程度也成空前的，每一个投票站的每一个选票箱都会被得到重新清单统计。克里表示，唯有如此，才能使阿富汗大选的结果得到真正的全面认可。

【德国总理默克尔：葡萄牙银行危机凸显欧元区脆弱本质】德国总理默克尔上周六(7月12日)发表讲话称，此前葡萄牙BLS银行风波引发的国际金融市场波动状况再度凸显了欧元区经济的脆弱状况，也提醒区域内各国政府继续遵守此前在债务及财政赤字控制方面许下的承诺，以免在未来再度卷入到新一轮的危机之中。默克尔借此机会向法国和意大利等国发出了警示信号，并敦促其不要放松在基于欧盟规定控制赤字和债务方面的努力。她指出，虽然欧元区的政策制定者已经出台了各项规定来阻止此前的债务危机在日后重演，但如果相关国家在之后有些懈怠而停止进一步的努力，那么之前的危机就可能卷土重来。她表示，此前数天中葡萄牙银行业的问题告诉大家，任何关于欧元区的负面消息只要在很短的时间里就能对全球金融市场产生连锁性的影响，而在欧元区经济基础仍然脆弱的环境下，各种不确定性状况也依然如影随行。



## 财经前瞻

- 中国 6月实际外商直接投资年率
- 中国 6月M2货币供应年率(7/15-7/18日)
- 07:01 英国 6月BRC同店零售销售年率
- 09:30 澳大利亚 澳洲联储会议纪要
- 10:00 中国 6月谘商会领先指标月率
- 11:30 日本 央行公布利率决定
- 13:00 新加坡 5月季调后零售销售月率
- 15:15 瑞士 6月生产者/进口物价指数月率
- 16:00 意大利 6月CPI终值年率
- 16:30 英国 6月末季调输出PPI月率
- 16:30 英国 6月零售物价指数年率
- 16:30 英国 5月DCLG房价指数年率
- 16:30 英国 6月CPI年率
- 17:00 德国 7月ZEW经济景气指数
- 17:00 欧元区 7月ZEW经济景气指数

19:45 美国 7月12日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率

20:30 美国 6月零售销售月率

20:30 美国 6月进口物价指数月率

20:30 美国 7月纽约联储制造业指数

20:55 美国 7月12日当周红皮书商业零售销售年率

22:00 美国 5月商业库存月率

————财经大事预告————

01:00 法国 斯特拉斯堡 欧洲央行行长德拉基将出席欧洲议会经济与货币事务委员会的季度听证会。

09:30 澳大利亚 悉尼 澳洲联储将发布7月1日货币政策会议纪要。

11:30 日本 东京 日本央行货币政策会议第二天，并将于11:30左右公布政策决议结果。

17:00 英国 伦敦 英国央行行长卡尼、副行长贝利、副行长 Donald Kohn、副行长 Martin Taylor 以及金融政策委员会(FPC)委员将列席财政委员会，议题为6月金融稳定报告。

22:00 美国 华盛顿 美联储主席耶伦就半年货币政策报告在参议院金融委员会作证。

## 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：