



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月16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，主要是受中美欧三大经济体好坏不一的经济数据、日本与澳大利亚央行的货币政策会议、美联储主席耶伦的讲话影响，从技术面来看，短期之内基本金属价格仍将呈宽幅区间震荡整理态势，特别是今日即将公布的国内二季度 GDP 数据及六月的工业增加值、社会零售消费品总额、国房景气指数、房地产开工、施工、竣工、销售面积的数据将对行情构成较大的影响，**短线宜以观望为主，中长线的铜铝空单仍可继续持有，而锌则可少量逢高加抛。**

### 贵金属

尽管耶伦重申了加息时点视美国劳动力市场而定，且当前情况还不够足以加息，但是市场还是担忧其会提前加息，导致黄金昨夜在耶伦讲话后下挫，美元走高。我们判断美元加息肯定要到来，只是其时点未定，不过美元走强已经为大概率事件，黄金受压显而易见。**建议多单撤离，可以考虑轻仓介入长线空单。保守者可等待反弹再空。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

尽管利比亚国内冲突再起，但是原油产量超过预期，国际油价再次下跌。美国基准原油期货结算价自 5 月 9 日以来首次跌破每桶 100 美元，布伦特原油期货跌至三个半月以来最低价位，将挫伤市场交投信心。近期石化企业出厂价格主基调以下调为主，贸易商跟随让利积极出货。下游需求乏力。预计今日部分石化大区仍存下调的空间，LLDPE 或将延续弱势。

PTA 负荷 72%附近，市场供应渐趋宽松，聚酯开工 72%附近；7 月份以来，聚酯产销持续不佳。

PX 价格稳健，PTA 生产商现金流再度亏损 300 元/吨附近，对 PTA 成本支撑转强。预计 PTA 或延续窄幅震荡态势。

## 橡胶

昨日沪胶早盘小幅高开后震荡走低，午后沪胶 09 继续下探至 13800 一线，随后震荡回升。预计沪胶 09 短期内将围绕 13800-14100 区间弱势震荡。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	262.45	-1.85	-0.70%
	白银	4327	-26	-0.60%
	铜	50640	-30	-0.06%
	铝	13680	40	0.29%
	铅	14145	30	0.21%
	锌	16615	205	1.25%
	螺纹钢	3145	-1	-0.03%
	橡胶	13990	-20	-0.14%
	沥青	4274	14	0.33%
大连商品交易所	大豆	4333	-10	-0.23%
	豆粕	3220	3	0.09%
	豆油	6448	-40	-0.62%
	棕榈油	5684	-28	-0.49%
	玉米	2298	-2	-0.09%
	焦炭	1095	5	0.46%
	焦煤	772	4	0.52%
	铁矿石	716	2	0.28%
	LLDPE	11820	-30	-0.25%
郑州商品交易所	白糖	4798	0	0.00%
	棉花	14225	-5	-0.04%
	玻璃	987	11	1.13%
	动力煤	487.6	-4.4	-0.89%
	甲醇	2606	0	0.00%
	PTA	7126	36	0.51%
	强麦	2589	3	0.12%
	菜籽油	6540	10	0.15%
	菜粕	2843	-29	-1.01%

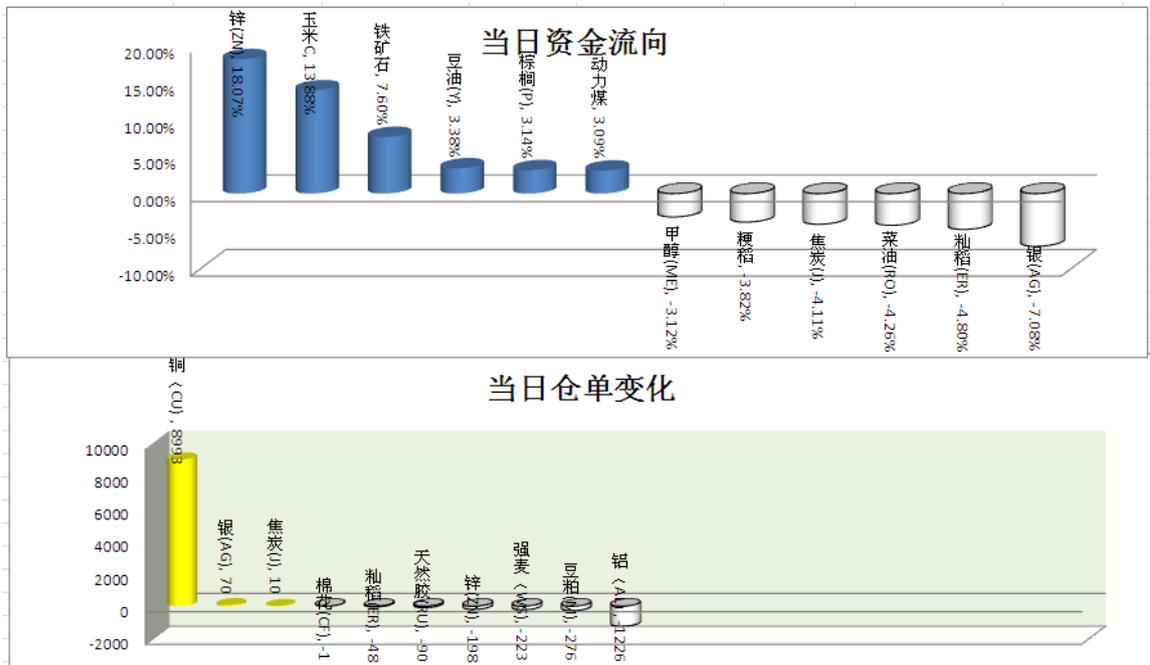
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7132.5	4.25	0.06%
LME 铝3	1962.25	20.25	1.04%
LME 铅3	2208	-2.00	-0.09%
LME 锌3	2300.25	-1.75	-0.08%
COMEX黄金	1294.3	-13.5	-1.03%
COMEX白银	20.735	-0.23	-1.07%
NYMEX原油	100.17	-0.88	-0.87%
东京胶	198.5	-1.90	-0.87%
CBOT大豆	1085	-1.00	-0.09%
CBOT玉米	382	-6.50	-1.67%
CBOT豆粕	347.7	-1.0	-0.29%
CBOT豆油	37.1	0.00	0.00%
ICE棉花	67.82	-0.62	-0.91%
ICE白糖	17.23	0.02	0.12%

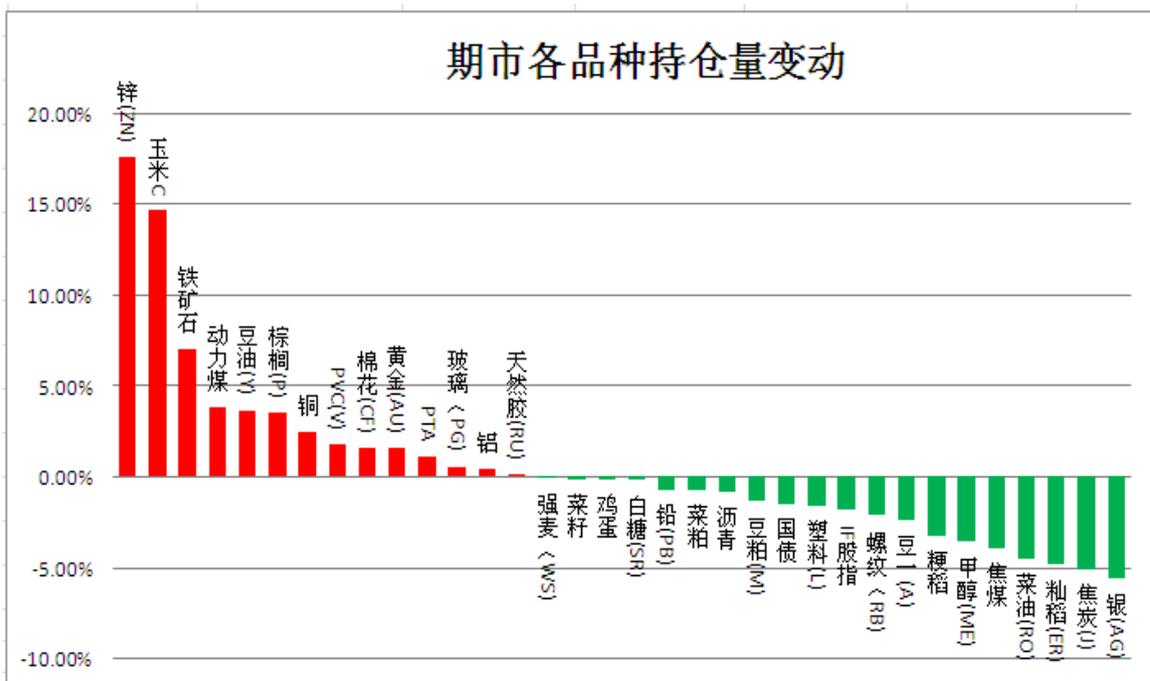


# 期货市场资金流动

## 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 6 月新增贷款 1.08 万亿 M2 同比增 14.7%】央行 7 月 15 日公布数据显示，6 月末，广义货币(M2)余额 120.96 万亿元，同比增长 14.7%，增速分别比上月末和去年末高 1.3 个和 1.1 个百分点；6 月份人民币贷款增加 1.08 万亿元，同比多增 2165 亿元。

【中国 6 月社会融资规模 1.97 万亿同比增 9370 亿】央行 7 月 15 日公布 2014 年上半年社会融资规模统计数据报告，初步统计，上半年社会融资规模为 10.57 万亿元，比去年同期多 4146 亿元。6 月份社会融资规模为 1.97 万亿元，分别比上月和去年同期多 5678 亿元和 9370 亿元。

【中国 6 月 FDI 为 144.2 亿美元同比增 0.2%】商务部 7 月 15 日公布，6 月份中国实际外商投资 144.2 亿美元，同比增 0.2%，环比 5 月的 86 亿美元增 67.7%。1-6 月实际外商直接投资 633.3 亿美元，同比增 2.2%，1-5 月份 FDI 为 489 亿美元，同比增长 2.8%。

【美国 5 月商业库存环比增长 0.5%符合预期】美国商务部 7 月 15 日公布报告称，5 月份美国商业库存环比增长 0.5%。至经季节调整后的 1.34 万亿美元，这一增幅符合接受财经网站 MarketWatch 调查的经济学家此前的平均预期。在这个月中，美国商业销售则环比增长 0.4%，库存与销售之间的比率下降至 1.28，相比之下 4 月份为 1.29。4 月份美国商业库存则环比增长 0.6%，与此前公布的初值持平。

【美国 6 月进口物价指数环比略升 0.1%】美国劳工部(Department of Labor)周二(7 月 15 日)公布的数据显示，美国 6 月进口物价指数环比升幅不及市场预期，因为食品价格下降抵消了石油价格的上涨，表明进口通胀依旧保持良性。数据显示，美国 6 月进口物价指数环比上升 0.1%，低于预期的 0.3%，前值修正为上升 0.3%，初值上升 0.1%。6 月进口物价指数同比上升 1.2%，创 2012 年 3 月以来最大升幅，前值上升 0.4%。美国 6 月石油进口价格较上月上涨 1.4%，非石油进口价格下降 0.2%。出口方面，美国 6 月出口物价指数环比下降 0.4%，

预期值上升 0.2%，前值上升 0.1%。美国 6 月出口物价指数同比上升 0.2%，前值上升 0.5%。

**【美国 6 月零售销售环比仅增长 0.2%，逊于预期】**美国商务部(Department of Commerce)周二(7 月 15 日)公布的数据显示,美国 6 月零售销售表现不及预期,消费者支出谨慎,表明经济仍在努力积聚动能。数据显示,美国 6 月零售销售环比仅增长 0.2%,为今年 1 月以来最疲软表现,预期为增长 0.6%,前值上修为增长 0.5%,初值为增长 0.3%。6 月零售销售额增至 4398.9 亿美元,前值上修为 4388.1 亿美元,初值为 4376.5 亿美元。报告凸显出经济有喜有忧。整体支出增加证明经济在第二季度反弹,但 6 月支出增速放缓显示出潜在的经济疲软。消费者支出占美国整体经济产出的约 70%。扣除汽车后,美国 6 月核心零售销售环比增长 0.4%,不及预期的增长 0.5%,前值上修为增长 0.4%,初值为增长 0.1%。6 月核心零售销售额增至 3519.4 亿美元,前值上修为 3505.8 亿美元,初值为 3488.2 亿美元。

**【美国 7 月纽约联储制造业指数升至+25.60, 创逾四年高位】**美国纽约联储周二(7 月 15 日)在一份报告中表示,7 月制造业指数升至逾四年高位,因出货量和雇员数量增长。具体数据显示,美国 7 月纽约联储制造业指数+25.60,创 2010 年 4 月以来最高,预期值+17.00,前值+19.28。美国 7 月纽约联储制造业就业指数升至+17.05,前值+10.75。美国 7 月纽约联储制造业新订单指数升至+18.77,前值+18.36。美国 7 月纽约联储制造业物价获得指数升至+6.82,前值+4.30。此外,库存指数从 9.68 下滑至负 3.41;出货分项指数从 6 月的 14.15 升至 23.64;投入价格指数从 17.20 升至 25.00。

—————全球主要官员讲话—————

**【日本央行维持利率 0.1%不变 大幅下调今年增长预期】**周二(7 月 15 日),日本央行公布 7 月利率决议,央行委员会一致同意维持利率 0.10%不变,并继续承诺以每年 60-70 万亿日元规模扩大基础货币,符合市场预期。日本央行表示,将审视风险,如有必要将调整政策。日本央行称,日本经济已经继续温和复苏;预计未来一段时间内,日本 CPI 将保持在 1.25%附近。此外,日本央行下调 2014 财年实际 GDP 预估至增长 1.0%,此前预期为增长 1.5%;维持 2014 财年核心 CPI 预期增长 1.3%不变;维持 2015 财年和 2016 财年实际 GDP 预估不变(分别为增长 1.3%和增长 1.5%)。此外,央行委员会以 8:1 的投票结果否决委员木内登英,将 2%设为中长期通胀目标的提议。

【澳洲联储纪要打压降息预期】澳洲联储（RBA）周二（7月15日）公布7月1日会议纪要称，按照目前的迹象看，维持一段时期的利率稳定仍将是谨慎作法。这一言论打压了市场对近期可能降息的预期。纪要还称，已有大量的宽松货币来支持经济。澳元汇率方面，澳洲联储重申澳元汇率仍处在历史高位，特别是鉴于大宗商品价格下跌的情况下。澳洲未来一年经济增长料将低于趋势水平；澳元汇率水平目前对恢复经济均衡增长帮助不大；很难判断低利率是否足以抵消矿业投资及财政预算带来的拖累；房地产建筑料将强劲增长，非矿业投资将仍逐步增加；家庭消费已经下滑，资料显示5月零售销售近持平于6月水准；公共需求也将疲软。

【金砖五国签署协议，建立开发银行和紧急储备基金】巴西总统罗塞夫(Dilma Rousseff)周二(7月15日)发表声明称，金砖五国领导人已签署协议，成立新的开发银行和紧急储备基金。金砖国家集团(BRICS)包括巴西、俄罗斯、印度、中国和南非。罗塞夫宣布，金砖国家银行初始资本将为1000亿美元，由金砖五国均摊，银行总部将设在上海，首任行长来自印度。金砖国家银行的资金将主要用于基础设施投资建设。随后巴西财长证实，继印度之后，巴西将成为金砖银行第二任主席国，之后依次是俄罗斯、南非、中国。罗塞夫表示，金砖国家银行和紧急储备基金是重塑全球金融架构的重要步骤。她并说道，金砖国家领导人呼吁国际货币基金组织(IMF)推进配额改革。尽管新兴市场经济增长放缓，但它们仍将是全球经济增长的引擎。罗塞夫也提到，金砖国家讨论了乌克兰局势，五国领导人一致认为应该通过协商达成长期解决方案。

【以色列恢复对加沙地带的军事行动】以色列周二(7月15日)重新开始袭击加沙地带，而数小时前该国刚刚同意埃及提出的停止一周来对哈马斯(Hamas)的空中打击的计划。以色列军方称，以色列安全内阁早间同意埃及所提停火计划后，以色列军队于上午9点停止了军事行动，随后巴勒斯坦武装分子发射了47枚火箭弹。哈马斯拒绝停火，称开罗方面并没有与其进行过协商。

【澳洲联储爱德华兹：澳元被高估】澳洲联储(RBA)货币政策委员会委员爱德华兹(John Edwards)周二(7月15日)称，澳元汇率被高估，澳大利亚的出口业可能要等到美国开始加息才能有所好转。爱德华兹表示，他同意联储主席史蒂文斯(Glenn Stevens)有关澳元估值过高的观点，尤其是在权衡铁矿石等大宗商品价格的情况下。铁矿石价格目前在两年低点上下徘徊。爱德华兹的表态将愈发令外汇交易员认为澳洲联储越来越担心澳元的汇率水平，从而增加了联储进一步降息以压低澳元汇率的可能性。

**【耶伦：美联储将延续宽松政策但需警惕金融业风险】**美联储(Fed)主席耶伦(Janet Yellen)周二(7月15日)在向参议院金融委员会做半年度报告时释出信号，美联储将延续低利率。她指出，尽管经济持续改善，经济复苏尚未完成，经济仍然面临诸多阻力。考虑到美国经济趋势，高度宽松的货币政策仍然是适宜的。她表示，衡量劳动力利用率的更广泛指标也实现显著改善。但她对这些令人鼓舞的进展做出了谨慎回应，指出劳动参与率仍处于较低水平，工资增长速度也不快，这些都是就业市场仍存在大量闲置劳动力的迹象。耶伦表示，在引发通胀压力之前，工资还有更多增长的空间。

耶伦表示，在10月份之后资产购买会结束，但如果在10月份之前的这段时间经济前景出现重大改变，以至于对就业市场失去信心或者通胀向2%迈进，美联储就会重新考虑这一计划。她还说道，美联储不会排除在未来使用资产购买作为政策工具。在金融状况评估方面，她对利率持续位于低位对市场的影响表达了一些担忧，但她再次得出将利率维持在低位是适宜的结论。

**【巴克莱：耶伦证词暗含强硬立场升息或早于预期】**美联储(Fed)主席耶伦(Janet Yellen)周二(7月15日)在参议院金融委员会作证词时重申货币政策前景是不确定的、有条件的。对此，巴克莱银行(Barclays)评论道，耶伦此次证词，其观点中渗入了一丝强硬立场。关键在于耶伦如何将美联储政策同就业市场的改善密切联系起来。耶伦称，如果劳动力市场趋势持续，可能意味着联邦基金利率上调可能会早于目前的预期。巴克莱指出，耶伦的国会证词并没有改变其对美联储的预期，但这也支撑了该机构的观点，即如果劳动力市场改善步伐持续快于联邦公开市场委员会(FOMC)的预期，就存在首次升息会早于2015年6月的可能。

**【法国兴业银行：美国经济此后将持续录得超趋势增长】**法国兴业银行(Société Générale)周二(7月15日)预计，美国经济在此后将经历一段时间快于趋势水平的增长，在未来数年间的经济增速都会高于3%。该行指出，虽然此前一段时间美国经济的增速表现仍然逊于以往历次经济复苏时的状况，但是近期以来，经济增长已经开始重入正轨。美国企业界以及消费者的信心状况正在不断好转，并回复到了接近历史平均的水平，这显示经济也已经逐步趋向恢复正常，虽然经济离彻底复苏尚有相当的距离。该行同时表示，美国经济复苏过程中面临的结构性阻力目前也正在逐步消除。目前，美国居民房贷去杠杆化的过程已接近完成，住房市场也早已不再是拖累经济增长的负面消息来源。同时，美国政府财政赤字也在2013年大幅缩窄，财政改革对于经济的拖累也已趋于无形。

【英国首相卡梅伦着手上任以来最大规模内阁改组】在距离大选还有 10 个月之际，英国首相卡梅伦(David Cameron)重手进行上任以来最大规模的内阁改组。在英国政坛上层奋斗了四分之一一个世纪的黑格(William Hague)和克拉克(Ken Clarke)宣布卸任公职，因首相卡梅伦希望让保守党出现更多年轻、女性的面孔，以迎接 2015 年的大选。现年 41 岁的摩根(Nicky Morgan)和 38 岁的特拉斯(Liz Truss)今天分别被任命为教育大臣和环境大臣，二人所取代的都是年纪较大的男性阁员。摩根和特拉斯分别是第二和第三位入阁的 2010 年当选议员，并成为 22 人内阁中的第四和第五位女性成员。不过，今天更为重要的一项任命还要算是现年 58 岁的哈蒙德(Philip Hammond)接任外交大臣之职。哈蒙德自 2011 年以来一直担任国防大臣，他接替的是周一(7 月 14 日)辞职的黑格。去年哈蒙德曾表示，照当时情形看，他赞成英国退出欧盟。

【美国务卿克里称伊朗核谈判取得“实质性进展”】与伊朗外交部长扎里夫(Javad Zarif)在维也纳举行两天会谈后，美国国务卿克里(John Kerry)周二(7 月 15 日)称，尽管仍存在分歧，但双方在核谈判的关键问题上已经取得“实质性进展”。克里称，他看到了能够继续协商的方式，而且还有很多工作需要完成。美国致力于通过外交途径协商解决伊朗核问题。克里将在周二返回华盛顿，与总统奥巴马(Barack Obama)及国会领导人商议“达成综合协议的前景以及如果在 7 月 20 日之前无法达成协议将如何推进”。讨论的问题将包括，基于目前已经取得的进展，是否延长谈判时间。这番评论似乎暗示美国将同意把谈判延长到截止日期 7 月 20 日以后。

【“美联社通讯社”：美失业率逼近美联储非加速通胀失业率预期】有“美联社通讯社”之称的《华尔街日报》记者希尔森拉特(Jon Hilsenrath)周二(7 月 15 日)撰文称，美国失业率正在逼近美联储对非加速通胀失业率(NAIRU)的预期。NAIRU 是一个较低的失业率水平，但还没有低到导致经济和就业市场过热并推升通胀的水平。他指出，想知道这种理论上失业率的确切水平是不可能的，而且随着时间变化，NAIRU 的数值也可能发生变化，具体取决于劳动生产率趋势和其他体现就业市场不景气程度的指标。美联储官员之所以对 NAIRU 进行预测，是为了帮助做出利率政策决定。许多美联储官员认为 NAIRU 在 5.2%-5.5% 区间内。其他一些官员认为 NAIRU 可能最高为 6%，最低为 5%。对于美联储来说，所要做的就是引导失业率进入并维持在这一良性区间内。在经济疲软时，美联储通过低利率鼓励借贷和支出；在经济过热时，美联储采取相反的做法。希尔森拉特表示，美国 6 月份失业率为 6.1%，更加接近于一些官员所认为的

NAIRU 水平。美国失业率迅速朝着该水平逼近有助于解释一个问题：一些地区联储主席为何在谈论加息。



## 财经前瞻

- 04:30 美国 7月11日当周 API 原油库存
- 06:45 新西兰 第二季度 CPI 年率
- 07:00 韩国 6月季调后失业率
- 08:30 澳大利亚 6月西太平洋领先指标月率
- 10:00 中国 第二季度 GDP 年率
- 10:00 中国 国民经济运行情况新闻发布会
- 10:00 中国 6月规模以上工业增加值年率
- 10:00 中国 1-6月城镇固定资产投资年率
- 10:00 中国 6月社会消费品零售总额年率
- 16:00 意大利 5月贸易帐
- 16:30 英国 至5月三个月 ILO 失业率
- 16:30 英国 6月失业率
- 17:00 欧元区 5月未季调贸易帐
- 17:00 瑞士 7月 ZEW 投资者信心指数
- 19:00 美国 7月11日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数

20:30 美国 6 月 PPI 月率

20:30 加拿大 5 月制造业装船月率

21:00 美国 5 月国际资本净流入

21:15 美国 6 月工业产出月率

22:00 美国 7 月 NAHB 房产市场指数

22:00 加拿大 央行公布利率决定

22:30 美国 7 月 12 日当周 EIA 原油库存

————财经大事预告————

--- 巴西 巴西利亚 金砖五国(巴西、俄罗斯、印度、中国、南非)7 月 15-16 日  
在巴西举行峰会，将宣布金砖五国发展银行相关事宜。

22:00 加拿大 渥太华 加拿大央行公布关键政策利率声明和货币政策报告。

22:00 美国 华盛顿 美联储主席耶伦就半年货币政策报告在众议院金融服务  
委员会进行作证。

## 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：