



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月17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

从隔夜基本的价格走势变化来看，一方面是受中美欧好坏不一的经济数据影响，另一方面则是受欧美央行官员的一系列讲话及美联储的经济褐皮书影响，分品种来看，分化较为明显，铝价相对其他基本金属价格而言表现较为强势，而铜价则继续弱势震荡下行，从技术面来看，当前基本金属的短线横盘已基本告一段落，中长线的震荡下行态势开始显现，**铜铝的战略空单可继续持有，而铅锌则可继续逢高加空。**

贵金属

美黄金又一次击破 1300 美元/盎司，盘面感觉不温不火，当前消息面也处于清淡时期。不过美元处于短期的上涨阶段，美元指数有向 81 靠拢的趋势，黄金表现会受一定影响。预计近期黄金走弱概率较大，**建议尝试轻仓做空。**关注美联储言论及动作，现在越来越接近美元加息点，时机比较敏感。

基础化工 (PTA、塑料)

昨日多数石化继续下调出厂价格，下游需求延续疲弱，对现有市场多持谨慎观望态度，采购积极性不高，市场交投僵持不减。预计今日 LLDPE 将延续弱势整理。

PTA 装置负荷 70% 附近，近日有降低预期；下游聚酯开工稳定在 72% 附近，对原料需求稳定，下游周期性补货需求或显现，另一方面，PX 价格稳健也对市场有力支撑。但鉴于下游聚酯产销持续不佳或牵制市场心态。料 PTA 或继续借势上探。

橡胶

昨日沪胶小幅回升,午后沪胶 09 重回 14000 一线上方,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,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 | 260 | -2.45 | -0.93% |
| | 白银 | 4298 | -29 | -0.67% |
| | 铜 | 50440 | -200 | -0.39% |
| | 铝 | 13740 | 60 | 0.44% |
| | 铅 | 14040 | -30 | -0.21% |
| | 锌 | 16610 | -5 | -0.03% |
| | 螺纹钢 | 3132 | -13 | -0.41% |
| | 橡胶 | 14045 | 55 | 0.39% |
| | 沥青 | 4266 | -8 | -0.19% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4340 | 7 | 0.16% |
| | 豆粕 | 3259 | 39 | 1.21% |
| | 豆油 | 6488 | 40 | 0.62% |
| | 棕榈油 | 5710 | 26 | 0.46% |
| | 玉米 | 2321 | 23 | 1.00% |
| | 焦炭 | 1088 | -7 | -0.64% |
| | 焦煤 | 766 | -6 | -0.78% |
| | 铁矿石 | 717 | 1 | 0.14% |
| | LLDPE | 11885 | 65 | 0.55% |
| 郑州商品交易所 | 白糖 | 4811 | 13 | 0.27% |
| | 棉花 | 14385 | 160 | 1.12% |
| | 玻璃 | 991 | 4 | 0.41% |
| | 动力煤 | 479.8 | -7.8 | -1.60% |
| | 甲醇 | 2586 | -20 | -0.77% |
| | PTA | 7244 | 118 | 1.66% |
| | 强麦 | 2604 | 15 | 0.58% |
| | 菜籽油 | 6568 | 28 | 0.43% |
| | 菜粕 | 2857 | 14 | 0.49% |

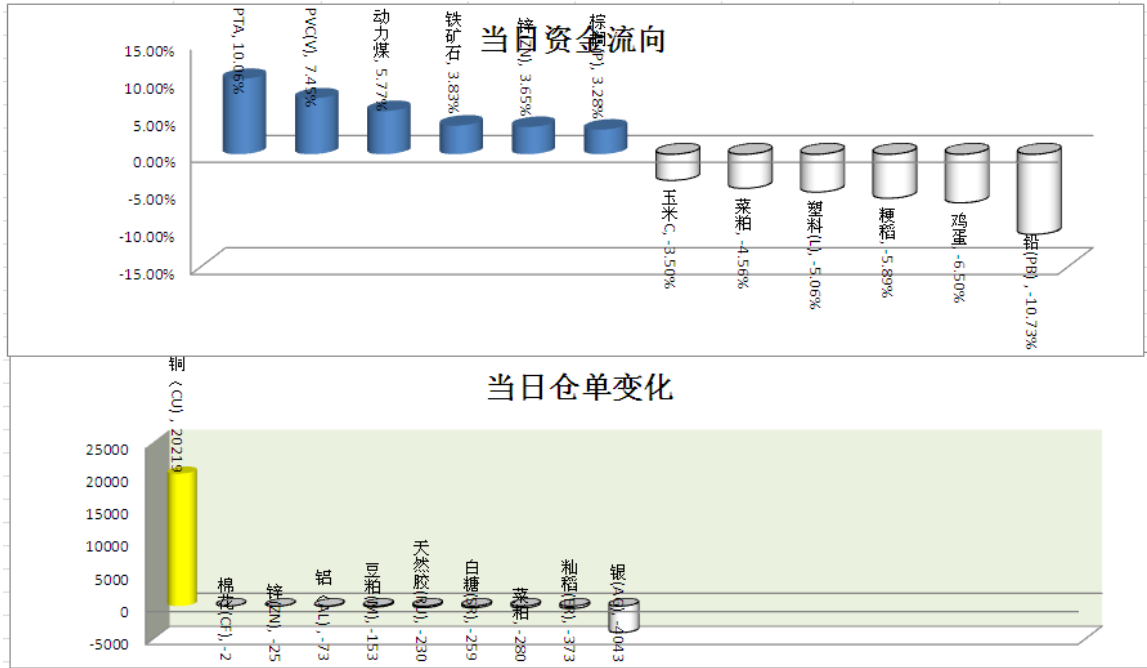
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|---------|---------|--------|
| LME 铜3 | 7061 | -71.50 | -1.00% |
| LME 铝3 | 1970 | 7.75 | 0.39% |
| LME 铅3 | 2190.25 | -17.75 | -0.80% |
| LME 锌3 | 2288.25 | -12.00 | -0.52% |
| COMEX黄金 | 1300.3 | 6.0 | 0.46% |
| COMEX白银 | 20.83 | 0.09 | 0.46% |
| NYMEX原油 | 101.52 | 1.35 | 1.35% |
| 东京胶 | 0 | -198.50 | 1.35% |
| CBOT大豆 | 1102 | 17.00 | 1.57% |
| CBOT玉米 | 386.5 | 4.50 | 1.18% |
| CBOT豆粕 | 356.7 | 9.0 | 2.59% |
| CBOT豆油 | 37 | -0.10 | -0.27% |
| ICE棉花 | 67.65 | -0.17 | -0.25% |
| ICE白糖 | 17.07 | -0.16 | -0.93% |

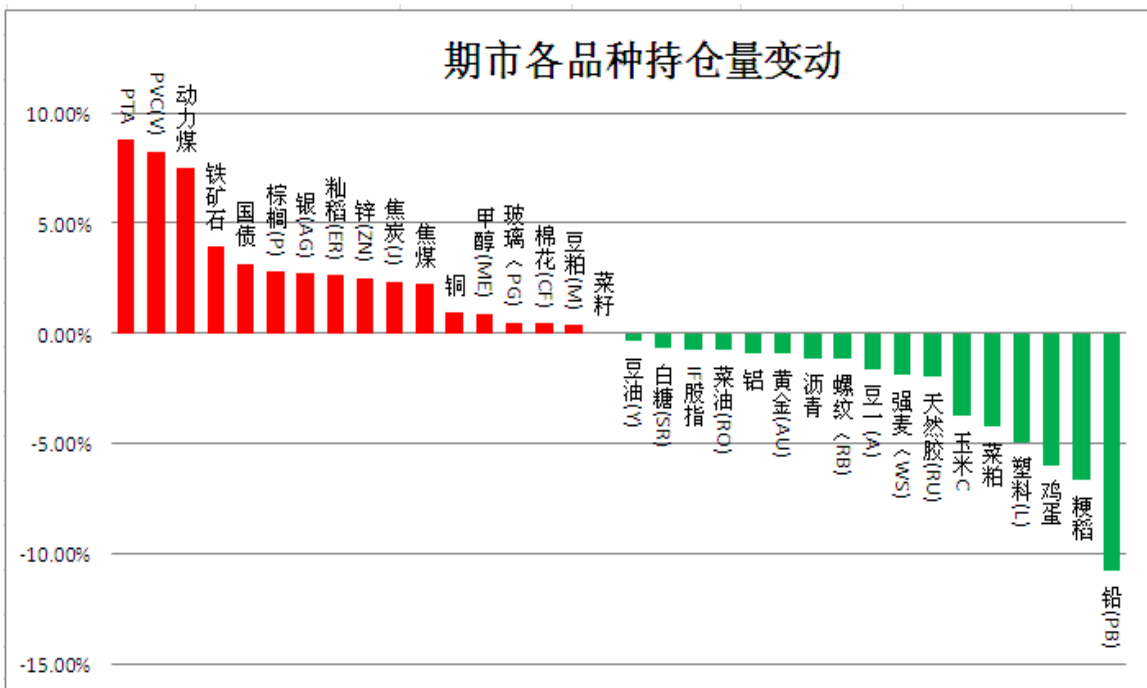


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

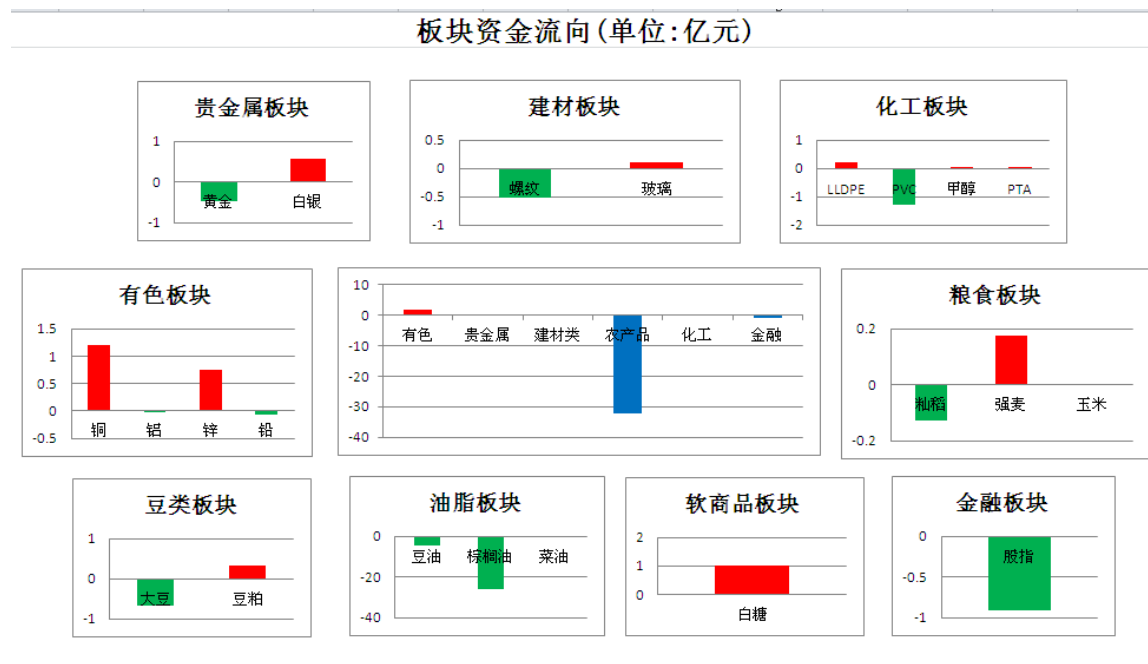


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【中国上半年 GDP 增幅 7.4% 二季度同比增长 7.5%】国家统计局 7 月 16 日公布，上半年国内生产总值 269044 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%。分季度看，一季度同比增长 7.4%，二季度增长 7.5%。分产业看，第一产业增加值 19812 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 123871 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 125361 亿元，增长 8.0%。从环比看，二季度国内生产总值增长 2.0%。

【中国上半年固定资产投资增长 17.3%】国家统计局 7 月 16 日公布，2014 年 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）212770 亿元，同比名义增长 17.3%（扣除价格因素实际增长 16.3%），增速比 1-5 月份提高 0.1 个百分点。从环比速度看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.45%。

【中国上半年全社会消费品零售增长 12.1%】7 月 16 日，国家统计局网站公布数据显示，2014 年 6 月份，社会消费品零售总额 21166 亿元，同比名义增长 12.4%（扣除价格因素实际增长 10.7%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 11103 亿元，增长 10.2%。1-6 月份，社会消费品零售总额 124199 亿元，同比增长 12.1%。其中，限额以上单位网上零售额 1819 亿元，增长 56.3%。

【美国 6 月 PPI 环比上升 0.4%】美国劳工部(Department of Labor)周三(7 月 16 日)公布的数据显示，美国 6 月生产者物价指数(PPI)升幅超出预期，这是物价上涨压力正逐步积聚的新迹象。数据显示，美国 6 月 PPI 环比上升 0.4%，预期为上升 0.2%，前值为下降 0.2%；同比上升 1.9%，预期为上升 1.8%，前值为上升 2.0%。美国 6 月核心 PPI 环比上升 0.2%，符合预期，前值为下降 0.1%；同比上升 1.8%，预期为上升 1.7%，前值为上升 2.0%。

【加拿大 5 月制造业装船环比上升 1.6%】加拿大统计局(Statistics Canada)周三(7 月 16 日)公布的数据显示，因石油、煤炭、汽车销售增加，加拿大 5 月制造业装船环比上升，好于市场预期，为近五个月第四次出现增长。具体数据显

示，加拿大 5 月制造业装船环比上升 1.6%，好于预期的上升 1.0%，前值修正为下降 0.2%，初值下降 0.1%。当月库存装船比为 1.39，前月 1.42。

【美国 6 月工业产出环比小幅增长 0.2%】美联储(Fed)周三(7 月 16 日)公布的数据显示，美国 6 月工业产出较前月温和增长，这是该国消费者和企业支出在第二季度缓慢、稳步改善的最新迹象。数据显示，美国 6 月工业产出环比增长 0.2%，为最近五个月中的第四度上升，但不及预期的增长 0.4%，前值修正为增长 0.5%，初值为增长 0.6%。该指标用于衡量制造业、公用事业和矿业的产出。6 月整体工业产出较上年同期增长 4.3%；今年第二季度工业产出年化增长率为 5.5%，为 2010 年第三季度以来最高。

———全球主要官员讲话———

【国家统计局发布会要点：中国有能力实现全年 7.5%发展目标】7 月 16 日上午，在国新办举行的新闻发布会上，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运表示，上半年经济运行总体平稳就业总体稳定，内需仍是推动经济增长主动力，服务业增长加快占 GDP 比重已超过工业，地方债务仍处可控状态，中国有能力实现全年 7.5%发展目标。

【金砖国家开发银行总部设在上海首任行长将来自印度】金砖国家 7 月 15 日发表《福塔莱萨宣言》宣布，金砖国家新开发银行初始资本为 1000 亿美元，由 5 个创始成员平均出资，金砖国家开发银行将以中国上海为总部，首任行长将来自印度。

【日本央行月报：经济将继续温和复苏趋势，出口有望温和增长】日本央行(BOJ)周三(7 月 16 日)在经济及金融形势月报中表示，日本经济持续保持温和复苏趋势，尽管已经注意到 4 月初上调消费税对需求造成了后续的下行影响。海外经济方面，月报称，海外经济一直处在复苏进程中，这主要体现在发达经济体，尽管部分地区仍表现低迷。国内经济方面，月报称，需求超过供应，为 2008 年第二季度以来首次；随着就业和收入环境的改善，私人消费和房屋投资仍保持弹性趋势；工业产出持续保持温和增长趋势，尽管有一些波动；商业信心整体仍处于有利水平。至于经济前景，月报称，日本经济有望继续保持温和复苏趋势，消费税上调对需求造成的抑制影响预计将逐步消退。

【美联储褐皮书：今夏经济活动持续升温住宅市场喜忧参半】美联储(Fed)周三(7月16日)公布的区域经济状况调查报告(即“褐皮书”)显示,今年夏天美国经济活动继续扩张,旅游支出增加,汽车销量和零售业销售额上升,同时全美就业增长,不过住房市场依旧不容乐观。

报告显示,纽约、芝加哥、明尼阿波利斯、达拉斯和旧金山辖区的经济温和增长,而其他辖区经济适度增长。波士顿和里奇蒙德辖区的经济仍在扩张,但速度略慢于美联储上一次4月份的调查结果。劳动力市场状况改善,成为美国经济的一个力量之源。多个地区的雇主还发现,很难招到技术工人,尽管这导致部分地区的薪资增长,但总体薪资压力仍然不大。

调查报告指出,全美各地区的消费支出都在增长,零售销售额温和上升,汽车销量强劲,尤其是在费城、里奇蒙德、亚特兰大和旧金山地区。不过,美国商务部周二(7月15日)公布的数据显示,6月零售销售额增0.2%,创1月以来最小增幅。住宅市场喜忧参半,低库存是一个限制因素。波士顿、纽约和圣路易斯辖区的银行称,房屋销量低于上年同期水平。有几个辖区的房屋建筑活动增多,但美国部分地区的房屋需求仍不冷不热。

鉴于有迹象表明美国经济不断改善,很多经济学家调高了他们的第二季度增长预期,其中大多认为第二季度同比增长3%左右。第一季度美国经济收缩2.9%,很多经济学家将此归咎于严重的暴风雪和严寒天气。

【加拿大央行维持利率不变】加拿大央行(BOC)周三(7月16日)宣布维持利率在1%不变,称近期通胀压力增加只是暂时性的,对下一次利率变化的时间和方向保持中立。加拿大央行指出,潜在通胀压力仍然不大,因经济中的闲置产能犹在,且零售竞争激烈。预计近期的月度通胀攀升势头不会持久。近期通胀攀升是因临时性因素所致(诸如能源价格上涨、汇率等)而非国内基本面改变。

加拿大央行放弃了6月声明中有关通胀下行风险“与之前一样重大”的措辞,称通胀预期下行风险已消退;将恢复全产能的预期推迟三个月,至2016年中;预期核心通胀也在2016年中触及2%(之前的预期为2016年初)。预期总体通胀在明年第二季再度跌至2%之下,在2016年首季回升至2%的目标(之前的预期为在明后两年都保持在2%)。同时,该央行上调了2014年通胀预期,但下调了2015年的预期。该央行称,今年二季度整体通胀料为2.1%,三季度料为

2.0%，四季度料为 2.2%；二季度核心通胀料为 1.6%，三季度料为 1.7%，四季度料为 1.8%，明年料为 1.6%。

加拿大央行表示，产出缺口收窄取决于“继续执行刺激性货币政策”，以及出口和企业投资增强；家庭债务失衡正朝着积极的方向发展，但风险仍然高企。对于房市，加拿大央行称，近期楼市活动反弹很可能是对之前数月表现疲弱的弥补，但可能暗示楼市开始进入买卖活动更为持续的时期；仍预计楼市将软着陆。

【耶伦：风险资产价格水平目前未遭全面高估】美联储主席耶伦(Janet Yellen)周三(7月16日)在国会众议院接受听证时回答议员提问时称，美国金融市场上的资产价格水平目前仍处于历史上的正常区间之内，以股票为代表的风险资产价格目前暂未出现遭到严重价值高估的状况。对于大家所忧虑的美联储维持超低政策利率过久可能会压低市场利率并助长风险资产泡沫这一状况，她本人也表示理解，而美联储也在对金融市场的稳定性前景加以密切关注，但至少从现在来看，资本市场尚未处于明显泡沫化状态。

耶伦认为，她觉得当前的金融市场风险状况仍然可控。尽管部分风险资产价格可能确实遭到了一定程度的高估，但其他一些领域却也存在资本价格股价不足的状况。总体来看，股市市盈率以及其他指标所反映的市场泡沫化程度尚未超出历史上的正常区间，因此，当前市场上还没有出现资产泡沫化的警示信号。

【耶伦：充分就业目标仍未彻底实现，仍需更多扶持】美联储主席耶伦(Janet Yellen)周三(7月16日)在国会众议院的政策听证会上再度就美国就业状况加以评述，称美国至今未能实现“充分”就业的目标，因此美联储此后会再接再厉为经济提供必要的扶持。

耶伦指出，虽然美国的总体失业率状况仍是美联储在评估就业状况时最有参照意义的重要指标，而失业率降低到接近 6%的状况也似乎可喜可贺，但深入地看，就业市场并未彻底恢复元气，美联储在制定政策时也需要参考更多的就业市场相关指标来做出定夺。她还指出，美国就业市场此后会在经济进一步好转的情况下进一步走强，但目前影响就业市场一些负面因素却仍未完全消除。美国就业参与率下降是受到人口结构变化的影响，随着“婴儿潮”世代集中步入退休年龄加快人口老化进程，美国就业参与率此后还会进一步下降。

【加拿大央行行长：经济尚未实现自然增长，通胀基本达到目标】加拿大央行(BOC)周三(7月16日)在政策会议后宣布维持利率在1%不变，并对下一次利率变化的时间和方向保持中立。随后，央行行长波洛兹(Stephen Poloz)表示，目前的货币状况具有高度刺激性，表明经济还未实现自然增长。

波洛兹称，由于通胀基本达到目标，央行目前持中性立场。如果审视短期效应，通胀仍然低于目标，央行不必要考虑下一次冲击将使经济远离目标。鉴于此，央行开始作出平衡的预测，而且现在央行的思考程序取决于数据流。货币政策报告显示，通胀前景同时面临下行和上行风险，加拿大央行认为这些风险基本平衡。另外，与起点低于目标相关的通胀下档风险已明显减弱。

【费舍尔：美联储可能在明年年初升息，甚至更早】达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)周三(7月16日)在南加州大学讲话时称，美联储(Fed)应该在10月份开始削减大规模的资产负债表，这一举动会暗示美联储可能在明年年初升息，甚至更早。

费舍尔表示，美联储维持太过宽松的货币政策太长时间可能加剧未来的通胀。减少到期债券再投资进程是第一步，第二步就是在明年年初，或者可能更早——取决于经济改善步伐，美联储或许开始逐步上调利率，并最终开始政策正常化过程。随着失业率超预期地快速下降，以及通胀迈向2%的目标，美联储要比许多人所想的更接近其目标。一旦美联储真的确定接近目标时，就应该升息。费舍尔还表示，美联储不应该击破其宽松货币政策正在引发的资产泡沫，而应该逐步减少市场中的“投机氛围”。他同时指出，总体来看股市估值过高。



财经前瞻

- 05:00 韩国 6 月 PPI 月率
- 07:30 日本 7 月路透短观非制造业景气判断指数
- 07:50 日本 7 月 10 日当周买进外国股票
- 16:30 香港 6 月失业率
- 17:00 欧元区 6 月 CPI 终值年率
- 20:30 美国 7 月 12 日当周初请失业金人数
- 20:30 加拿大 5 月海外投资者净买入加拿大证券
- 20:30 美国 6 月新屋开工总数年化
- 20:30 美国 6 月营建许可总数
- 22:00 美国 7 月费城联储制造业指数
- 22:00 美国 7 月 5 日当周三菱东京 UFJ 银行商业景气指数
- 22:30 美国 7 月 12 日当周 EIA 天然气库存

———财经大事预告———

00:00 美国 洛杉矶 达拉斯联储主席费舍尔在南加州大学讲话, 主题为“货币政策与马奇诺防线”。

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： |