



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月18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，品种之间价格分化进一步显现，造成此种走势主要是受美国弱于预期的房地产数据及强于预期的费城联储制造业数据影响，从技术面来看，基本金属整体短线的分化态势仍将延续，铜宜空不宜多，铝与锌则宜观望，中长线来看，**铜的战略空单可继续持有，而铝和锌则可少量逢高加空。**

贵金属

因近期乌克兰紧张局势再度升级，同时日内马来西亚客机在乌克兰东部被导弹击落坠毁，刺激避险情绪直线升温，隔夜美黄金大幅上涨，日内一度突破 1320 一线，预计短期内避险情绪会继续刺激金价，**可采取日内短线操作为主。**

基础化工 (PTA、塑料)

美国原油库存大幅度下降，美国初请失业金人数下降，同时马航飞机在乌克兰失事，引发市场对地缘政治影响再度关注，隔夜国际油价急涨，布伦特原油结算价收于每桶 107.89 美元，但预计对近日疲软的 PE 市场提振有限。昨日部分石化仍在下调出厂价格。临近周末，预计今日市场将维持弱势盘整之势。

PTA 生产商再度联合维护定价机制，装置负荷有降低预期；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。鉴于下游聚酯产销不佳或牵制市场心态。利好偏多，预计 PTA 或临近结算继续借势走高。

橡胶

昨日沪胶小幅回升，午后沪胶突然发力大幅上涨，沪胶 09 突破 14200 一线，09 合约开始减仓移至 01 合约。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	261.5	1.5	0.58%
	白银	4312	14	0.33%
	铜	49920	-520	-1.03%
	铝	13800	60	0.44%
	铅	14080	40	0.28%
	锌	16615	5	0.03%
	螺纹钢	3105	-27	-0.86%
	橡胶	14235	190	1.35%
	沥青	4270	4	0.09%
大连商品交易所	大豆	4329	-11	-0.25%
	豆粕	3251	-8	-0.25%
	豆油	6486	-2	-0.03%
	棕榈油	5720	10	0.18%
	玉米	2321	0	0.00%
	焦炭	1085	-3	-0.28%
	焦煤	764	-2	-0.26%
	铁矿石	710	-7	-0.98%
	LLDPE	11745	-140	-1.18%
郑州商品交易所	白糖	4798	-13	-0.27%
	棉花	14340	-45	-0.31%
	玻璃	1000	9	0.91%
	动力煤	480.6	0.8	0.17%
	甲醇	2617	31	1.20%
	PTA	7280	36	0.50%
	强麦	2607	3	0.12%
	菜籽油	6564	-4	-0.06%
	菜粕	2809	-48	-1.68%

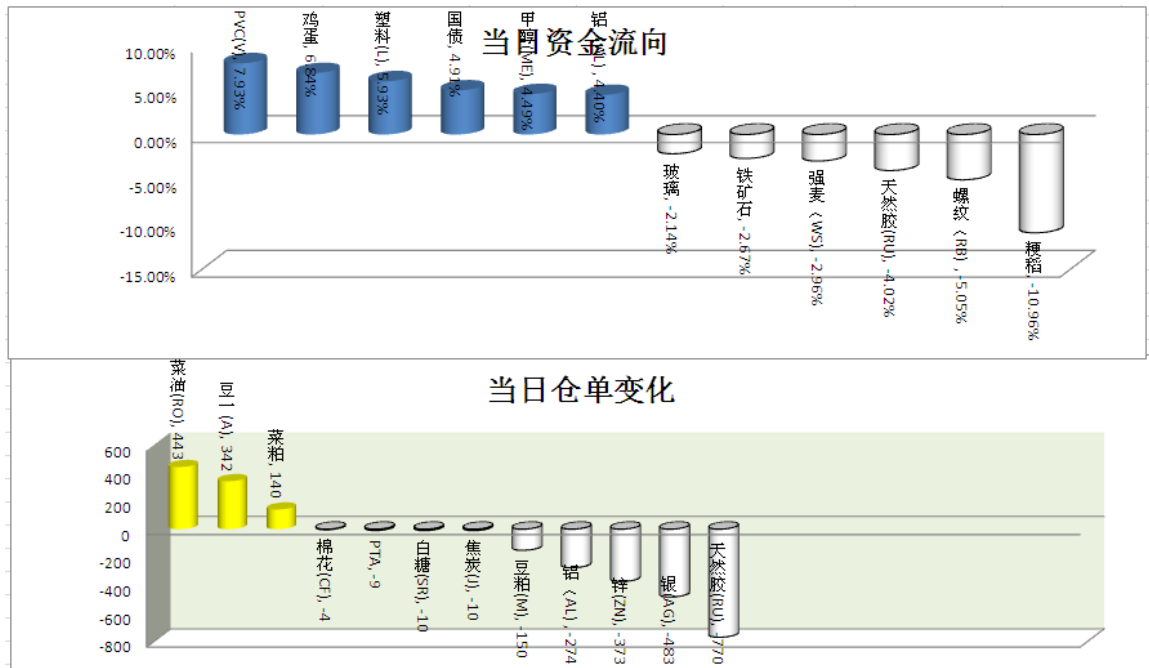
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7069	8.00	0.11%
LME 铝3	1992.5	22.50	1.14%
LME 铅3	2198.5	8.25	0.38%
LME 锌3	2307.75	19.50	0.85%
COMEX黄金	1318.7	18.4	1.42%
COMEX白银	21.195	0.37	1.75%
NYMEX原油	103.75	2.23	2.20%
东京胶	202.9	3.50	2.20%
CBOT大豆	1092.5	-9.50	-0.86%
CBOT玉米	386.5	0.00	0.00%
CBOT豆粕	357.3	0.6	0.17%
CBOT豆油	36.31	-0.69	-1.86%
ICE棉花	67.67	0.02	0.03%
ICE白糖	16.96	-0.11	-0.64%

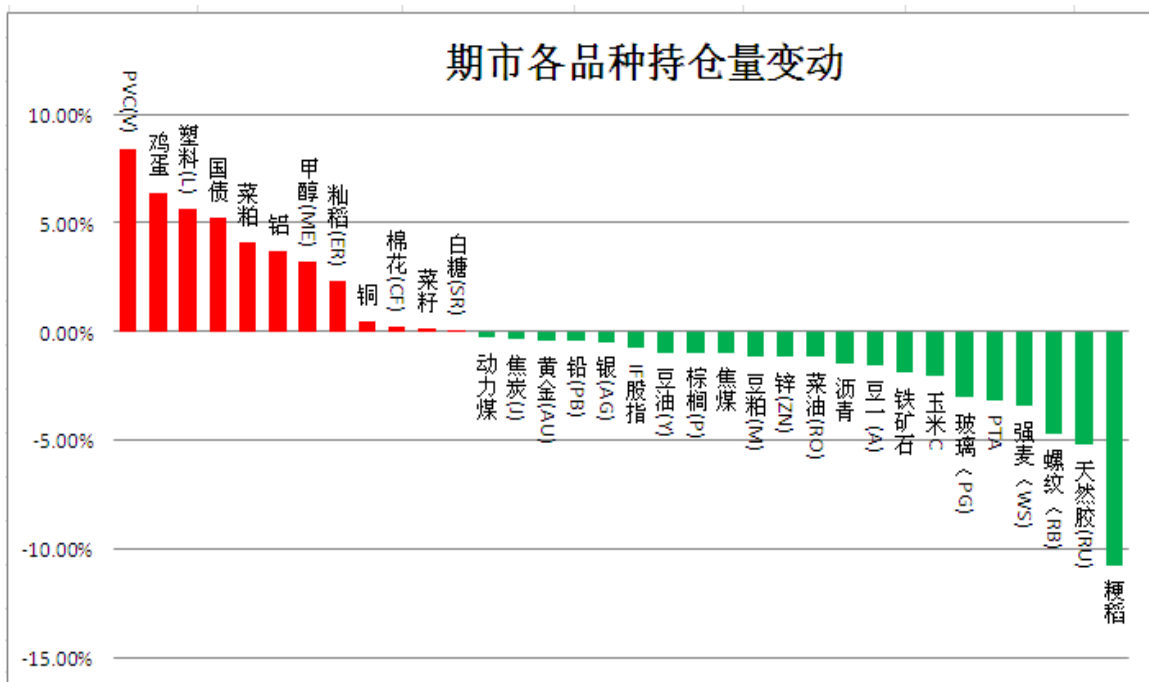


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

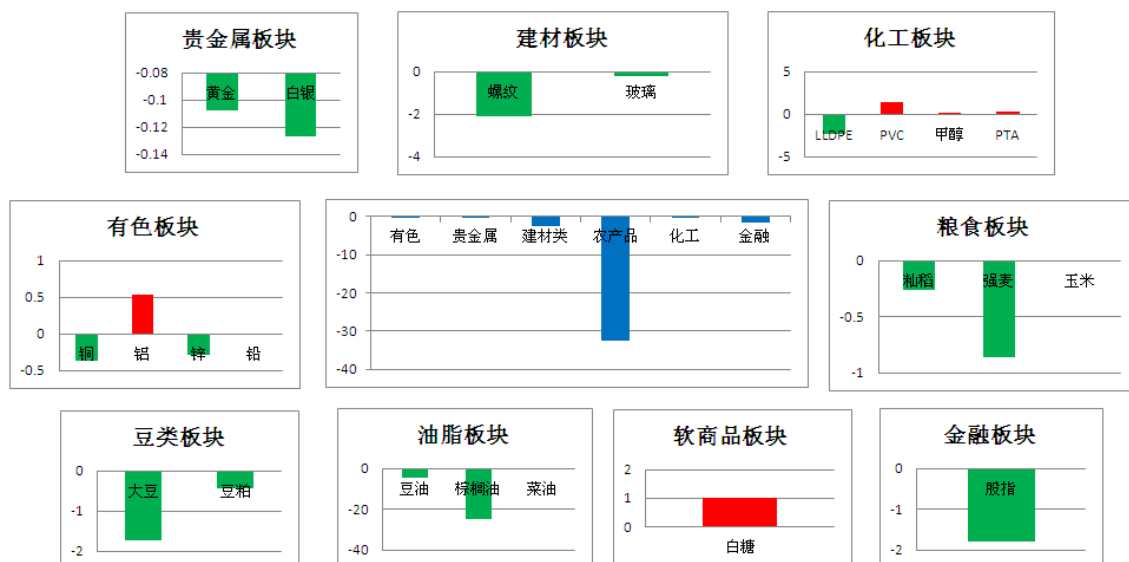


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【6月份全球制造业 PMI 为 50.6%】从中国物流与采购联合会获悉，6月份，全球制造业采购经理指数（PMI）为 50.6%，较上月持平，连续七个月位于 50% 以上。主要分项指标中，生产指数为 51.4%，较上月调整后的 51.3% 上升 0.1 个百分点；新订单指数为 51.5%，较上月调整后的 51.3% 上升 0.2 个百分点；就业指数为 49.6%，较上月调整后的 50.3% 下降 0.7 个百分点；购进价格指数为 50.4%，较上月调整后的 50.2% 上升 0.2 个百分点。

【美国 7 月 12 日当周初请失业金人数下降，四周均值创逾七年底位】美国劳工部(Department of Labor)周四(7 月 17 日)公布的数据显示，美国 7 月 12 日当周初请失业金人数下降，好于市场预期，表明美国劳动力市场复苏正在获得动力。具体数据显示，美国 7 月 12 日当周初请失业金人数降至 30.2 万，低于预期的 31.0 万，前值修正为 30.5 万，初值 30.4 万。7 月 12 日当周初请失业金人数四周均值降至 30.9 万，创逾七年底位(2007 年 6 月以来)，前值修正为 31.2 万，初值 31.15 万。数据并显示，7 月 5 日当周续请失业金人数降至 250.7 万，也创 2007 年 6 月以来最低，低于预期的 257.5 万，前值修正为 258.6 万，初值 258.4 万。此外，7 月 5 日当周保险失业率降至 1.9%，前值 2.0%。

【美国 7 月费城联储制造业指数升至 23.9，创逾三年最高】周四(7 月 17 日)公布的一份调查显示，7 月美国大西洋沿岸中部地区工厂活动扩张速度创逾三年最快，远超市场预期。具体数据显示，美国 7 月费城联储制造业指数上升至 23.9，创 2011 年 3 月以来最高，远好于预期的 16.0，前值为 17.80。指数高于零表明该地区活动扩张。数据还显示，美国 7 月费城联储商业现况指数创 2011 年 3 月以来新高；但资本支出指数降至 18.9，创 2014 年 1 月以来新低，前值 31.0。

【美国 6 月新屋开工和营建许可双双意外下滑】美国商务部(Department of Commerce)周四(7 月 17 日)公布的数据显示，美国 6 月新屋开工和营建许可均意外出现下滑，这增强了美联储(Fed)主席耶伦(Janet Yellen)认为房市今年进展令人失望的看法。数据显示，美国 6 月新屋开工总数年化降至 89.3 万户，为连续第二个月下滑，并创下 2013 年 9 月以来最低水平，预期为 101.8 万户，

前值下修为 98.5 万户，初值为 100.1 万户。6 月新屋开工年化环比下滑 9.3%，前值修正为下降 7.3%，初值为下降 6.5%。新屋开工下滑主要受到美国南部地区建筑活动锐减近 30%的拖累，其他地区新屋开工则录得增加。

数据并显示，美国 6 月营建许可总数降至 96.3 万户，为今年 1 月以来最低，预期为 104.0 万户，前值上修为 100.5 万户，初值为 99.1 万户。6 月营建许可环比下滑 4.2%，前值修正为下滑 5.1%，初值为下滑 6.4%。当月单户型住宅营建许可增加 2.6%，至 63.1 万户；多户型住宅营建许可下降 14.9%，至 33.2 万户。这份报告凸显美国住房市场复苏之路依然崎岖不平。

【海外投资者 5 月净买入加拿大证券 214.3 亿加元，创逾一年之最】加拿大统计局(Canadian securities)周四(7 月 17 日)公布的数据显示，海外投资者 5 月净买入加拿大证券的规模创逾一年来之最。具体数据显示，海外投资者 5 月净买入加拿大证券 214.3 亿加元，前值修正为净买入 102.0 亿加元，初值为净买入 101.3 亿加元。与此同时，加拿大投资者 5 月净买入海外证券 20.3 亿加元，其中主要是非美股票；前值修正为净买入 22.7 亿加元，初值为净买入 24.9 亿加元。加拿大统计局称，这是加拿大投资者连续第二个月少量买入海外证券。

—————全球主要官员讲话—————

【财政部：前 6 月国企实现利润同比增 8.9%近三成负增长或亏损】财政部网站 7 月 17 日公布 1-6 月全国国有及国有控股企业经济运行情况显示，1-6 月，国有企业累计实现营业总收入 233065.3 亿元，同比增长 5.9%。（1）中央企业 142463.1 亿元，同比增长 4.9%。（2）地方国有企业 90602.1 亿元，同比增长 7.4%。

【美将开展“最严厉”制裁 直指俄经济命脉】美国政府日前宣布，制裁俄罗斯大型银行、能源和国防企业。三大对俄罗斯经济至关重要的领域成为美国新一轮打击目标。同日，欧盟国家决定推出迄今为止最大范围的对俄制裁，同意中止对俄投资的贷款，并准备向与俄总统普京关系密切的寡头施加制裁，本月底以前拿出清单。

【甘利明：央行将在最早可能时间内达到通胀目标】日本经济财政大臣甘利明(Akira Amari)周四(7 月 17 日)表示，预期日本央行(BOJ)将在最早的可能时间内达到 2%的通胀目标，而且央行的货币政策正发挥良好效果。甘利明表示，他

担心住房市场，因为住房市场在 4 月上调消费税后仍未显示出复苏的迹象。消费税上调后的需求回落已经触底，并不认为资本开支会继续回落，毕竟日本央行调查显示资本开支计划非常强劲。若日本物价前景发生明显变化，预计日本央行会作出政策决定。

【日本半年来首次上调经济评估 年底或继续加税】日本政府周四（7 月 17 日）上调经济预估，称随着消费者信心改善和劳动力市场逐渐收紧，4 月上调消费税导致的消费者支出下降逐渐消退。这是日本政府 6 个月来首次上调整体经济预估。日本政府称，个人支出显示出复苏的迹象，上调消费税的影响正在消退。日本政府于今年 4 月 1 日将消费税从 5% 上调至 8%。

【马航客机在乌克兰被导弹击落 295 人全遇难无中国乘客】当地时间 7 月 17 日，马来西亚航空公司一架载有近 300 人的 MH17 航班在俄乌边境坠毁。多方消息称，飞机是被击落的。截至目前，此次客机坠毁事故尚未发现任何生还者的迹象，飞机载约 280 名乘客和 15 个机组人员。乌克兰内政部顾问称，机上 295 人全部遇难。

【欧盟官员就马航 MH17 被击落事件发布各自看法】在马来西亚航空 MH17 班机于周四(7 月 17 日)在乌克兰东部靠近俄罗斯边境处被导弹击落坠毁之后，欧洲各国官员陆续就此事发布了看法。该次航班自荷兰阿姆斯特丹起飞前往马来西亚吉隆坡，机上乘客或多数为欧盟公民。欧盟交通运输事务专员卡拉斯(Siim Kallas)指出，欧盟各方正在开展紧锣密鼓的工作，以查清马航 MH17 客机失事坠毁事件的完整来龙去脉。而他同时表示，欧盟方面将为遇难乘客及其家属献上哀思和祈祷。之后，德国执政党基民盟(CDU)的发言人代表该国总理默克尔作讲话称，马航 MH17 客机事件是一起重大的悲剧。而殃及无辜者的状况也料会使本来已经错综复杂的乌克兰冲突局势进一步升级。英国首相卡梅伦(David Cameron)则表示，对马航 MH17 客机对马航 MH17 客机发生的悲剧感到震惊和哀伤，并称英国官员正在召开紧急会议，探讨在该起事件后的应急对策。

【欧洲央行计划在银行业压力测试后公布各银行体质数据】欧洲央行(ECB)周四(7 月 17 日)表示，计划在完成里程碑式的银行业审查后公布各个银行的一系列数据，包括其杠杆率、不良贷款指标水平等。欧元区银行业单一监督机构主管诺伊(Daniele Nouy)称，欧洲央行一直在银行事务方面非常透明，旨在尽可能多地向市场和其他参与方提供全面评估的细节，以及这一程序的结果如何。欧洲央行还称，银行可能只有两周时间来准备应对资本缺口的方案。欧洲央行

目前正在对欧元区 128 家最重要银行进行资产评估，并审查其抵御未来风险的能力。评估结果将于 10 月下半月公布。11 月 4 日起，欧洲央行将承担银行业监管职责。

【德法财长称将于 9 月与其他欧盟成员会面商讨欧元区融资问题】德国财长朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)和法国财长萨潘(Michel Sapin)周四(7 月 17 日)在柏林会面后称，德国和法国计划促进欧盟投资，将于 9 月在意大利米兰举行的非正式欧盟经济财政理事会中与其他欧盟成员会面，商讨欧元区融资问题。朔伊布勒称，法国和德国必须就稳定欧元区进行合作；德国希望看到法国的强大。萨潘表示，利用债务融资的经济增长策略是不可持续的。

【布拉德：劳动参与率下滑难逆转，美联储或需提前升息】圣路易斯联储主席布拉德(James Bullard)周四(7 月 17 日)在一场企业论坛上讲话称，劳动参与率料将继续下滑，这是由人口结构导致的，政府不应该期待大规模工人重回劳动力队伍。布拉德表示，一项总工作时间的指数显示其已恢复到危机前的峰值，并将继续上升。劳动力市场正在迅速改善，当前失业率是经济改善的真实迹象。时至今日，美联储比 1960 年后大多数时间都更加接近于其宏观经济目标。强于预期的数据、不断增长的通胀和迅速改善的劳动力市场可能在未来几个月或季度改变美联储对利率的看法。布拉德指出，将超宽松货币政策立场从当前的紧急设置中移除并回归更为正常的状态需要很长时间。当前的政策设置远非正常，这表明提早开始上调短期利率可能较为妥当。

布拉德重申美联储可能需要提前升息。美联储还没有敲定加息策略，第二季度国内生产总值(GDP)报告对美联储的加息立场来说十分关键。他指出，GDP 回到 3% 的增速会提前升息预期。布拉德同时表示，通胀似乎再次上升，去年大多数时间通胀都处于令人吃惊的低位。

【葡萄牙财长：金融系统显著改善，BES 正在解决自身问题】葡萄牙财长 Maria Luis Albuquerque 周四(7 月 17 日)表示，由于银行业提高偿债比率，葡萄牙金融系统已经变得更加强大，影响 Banco Espírito Santo(简称“BES”)银行的问题不能和金融系统整体的问题相混淆。Albuquerque 在议会就该国这一最大上市银行的情况作解释时称，政府对央行处理 BES 银行情况充满信心。她表示，鉴于强化资本充足率，金融系统的状况已经大大改善。不要混淆整个金融系统与一家银行的状况，重要的是不要散播这类不恰当的警示。Espírito Santo 集团正

在致力于解决问题。政府从媒体报道中得知，应该有投资者会对该集团的部分业务感兴趣。



财经前瞻

04:30 美国 7月7日当周货币供给 M1

07:50 日本 月央行会议纪要

16:00 欧元区 5月末季调经常帐

16:00 欧元区 5月净直接投资

20:30 加拿大 5月批发库存月率

20:30 加拿大 6月CPI月率

21:55 美国 7月密歇根大学消费者信心指数初值

22:00 美国 6月谘商会领先指标月率

22:30 美国 7月11日当周ECRI领先指标

———财经大事预告———

01:35 美国 欧文斯伯勒 圣路易斯联储主席布拉德在当地一会议上发言，主题为美国经济与货币政策。

07:50 日本 东京 日本央行公布6月13日政策会议纪要。

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：