



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月21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

从本周基本金属的价格走势变化来看，一方面品种之间的分化进一步显现，另一方面，在影响价格走势的因素上，宏观经济因素与供需基本面对价格的走势影响势均力敌。从本周影响基本金属的宏观因素来看，主要集中于两个方面：一是中美欧三大经济体好坏不一的经济数据；二是美联储主席耶伦在国会的讲话与鹰派官员的针锋相对及美联储公布的经济褐皮书；分品种整体来看，本周铝接过锌的涨势，成为涨幅最为耀眼的品种，而铜价则呈震荡回落之势，从内外盘的对比来看，分化最大的当属锌价，本周锌继续呈内强外弱格局。从技术面来看，当前基本金属价格已出现分化走势，铜的短线横盘震荡整理格局已接近尾声，其走势已出现较为明显的震荡下行态势，因而战略空单可继续持有；铝价虽然本周出现大幅的上涨，但从上扬的基础来看并不稳固，属于炒作推动上行，因此其涨势将难以持续，**短线可观望，从中长线来看，可以逢高加空；锌价本周虽继续上行态势，但已接近顶部，可逢高少量逐步加空。**

贵金属

在受马航事件刺激后，黄金开始出现获利回吐，美元指数近期较强的表现打压了黄金的走势。预计后市美元还是会跟随美联储的政策变化而变，而黄金也将随之起伏，**建议暂先观望，关注美联储官员的表态及政策变化**

基础化工 (PTA、塑料)

上周国内 PE 市场价格震荡走软。石化企业继续下调出厂价格，商家多跟随让利走货为主。当前市场供应压力有所增加，且下游受买涨不买跌心态的影响，市场成交阻力加大。本周临近月底，石化

继续下调价格的空间有限,同时商家利润空间被压缩,短期继续让利意愿有所减少。预计本周 LLDPE 弱势盘整为主。

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。但下游聚酯产销不佳或牵制市场心态。预计 PTA 或继续借势走高。

橡胶

近期沪胶处于 13800-14300 区间震荡,上周五沪胶 09 冲高后震荡回落,均线附近压力较大,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,而近期可能会出现台风天气可能会影响海南割胶,市场对此可能有所炒作。此外,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,可采取买 1 抛 11 或买 1 抛 9 操作。

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 | 263.25 | 1.75 | 0.67% |
| | 白银 | 4337 | 25 | 0.58% |
| | 铜 | 49740 | -180 | -0.36% |
| | 铝 | 13865 | 65 | 0.47% |
| | 铅 | 14045 | -35 | -0.25% |
| | 锌 | 16575 | -40 | -0.24% |
| | 螺纹钢 | 3051 | -70 | -2.24% |
| | 橡胶 | 14065 | -170 | -1.19% |
| | 沥青 | 4270 | 0 | 0.00% |
| 大连商品交易所 | 大豆 | 4323 | -6 | -0.14% |
| | 豆粕 | 3243 | -8 | -0.25% |
| | 豆油 | 6456 | -30 | -0.46% |
| | 棕榈油 | 5694 | -26 | -0.45% |
| | 玉米 | 2324 | 3 | 0.13% |
| | 焦炭 | 1081 | -4 | -0.37% |
| | 焦煤 | 754 | -10 | -1.31% |
| | 铁矿石 | 684 | -26 | -3.66% |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 11540 | -205 | -1.75% |
| | 白糖 | 4832 | 34 | 0.71% |
| | 棉花 | 14385 | 45 | 0.31% |
| | 玻璃 | 990 | -10 | -1.00% |
| | 动力煤 | 476.2 | -4.4 | -0.92% |
| | 甲醇 | 2588 | -29 | -1.11% |
| | PTA | 7332 | 52 | 0.71% |
| | 强麦 | 2587 | -20 | -0.77% |
| | 菜籽油 | 6546 | -18 | -0.27% |
| 菜粕 | 2812 | 3 | 0.11% | |

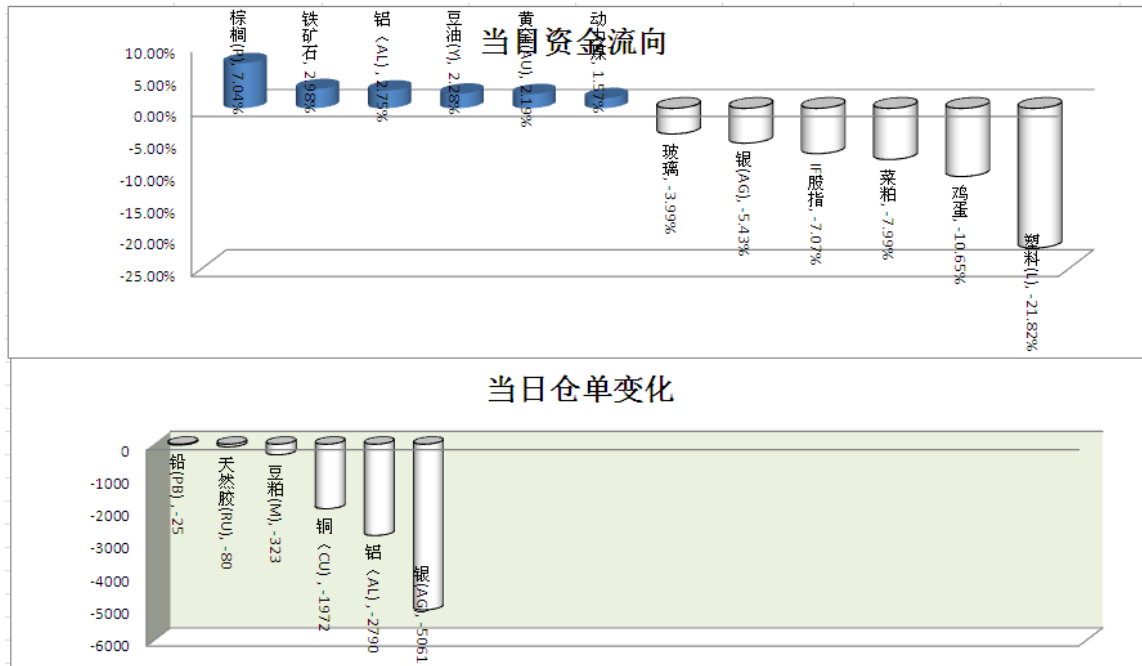
外盘涨跌

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|--------|--------|--------|
| LME 铜3 | 6993.5 | -75.50 | -1.07% |
| LME 铝3 | 1981 | -11.50 | -0.58% |
| LME 铅3 | 2192.5 | -6.00 | -0.27% |
| LME 锌3 | 2294 | -13.75 | -0.60% |
| COMEX黄金 | 1311.4 | -7.3 | -0.55% |
| COMEX白银 | 20.93 | -0.27 | -1.25% |
| NYMEX原油 | 101.67 | -2.08 | -2.00% |
| 东京胶 | 202.6 | -0.30 | -2.00% |
| CBOT大豆 | 1084.5 | -8.00 | -0.73% |
| CBOT玉米 | 377.5 | -9.00 | -2.33% |
| CBOT豆粕 | 352.3 | -5.2 | -1.45% |
| CBOT豆油 | 36.75 | 0.40 | 1.10% |
| ICE棉花 | 67.74 | 0.07 | 0.10% |
| ICE白糖 | 16.97 | 0.01 | 0.06% |

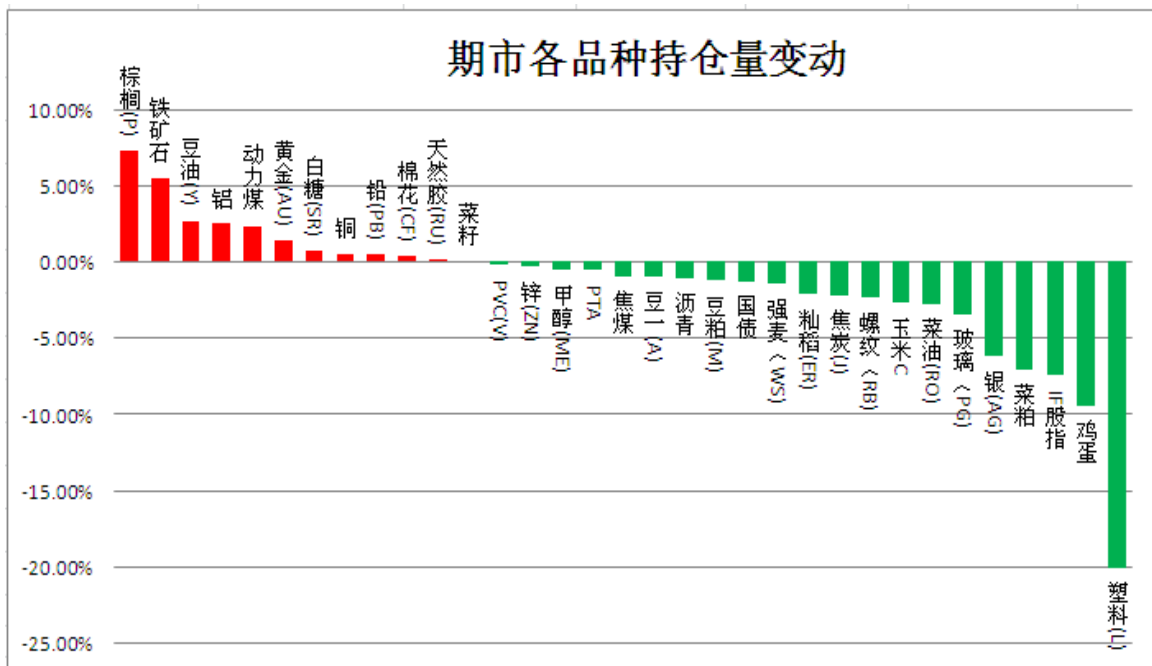


期货市场资金流动

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



隔夜财经要闻

【欧元区 5 月末季调经常帐盈余大幅收窄】欧洲央行 7 月 18 日公布的数据显示，欧元区 5 月末季调经常帐盈余规模较前月大幅收窄，当月资本流入该地区。具体数据显示，欧元区 5 月末季调经常帐盈余收窄至 89 亿欧元，不及预期的盈余 162 亿欧元，前值修正为 188 亿欧元，初值盈余 187 亿欧元。当月直接投资与投资组合净流入 603 亿欧元，前值修正为净流出 1052 亿欧元。

【美国 6 月谘商会领先指标环比上升 0.3%延续升势】美国谘商会上周五(7 月 18 日)公布的数据显示，6 月美国领先指标较前月走高，延续上升势头。数据显示，美国 6 月谘商会领先指标环比上升 0.3%，预期为上升 0.5%，前值修正为上升 0.7%，初值为上升 0.5%。6 月谘商会领先指标小幅升至 102.2，前值修正为 101.9，初值为 101.7。

【美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 81.3 降至四个月低点】上周五(7 月 18 日)公布的调查显示，7 月美国消费者信心指数初值下降，创四个月最低，同时消费者预期指数连续第三个月走弱。具体数据显示，美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值降至 81.3，创 3 月份以来最低，差于预期的 83.0，6 月终值为 82.5。7 月密歇根大学现况指数初值略升至 97.1，好于预期的 97.0，6 月终值为 96.6；预期指数初值降至 71.1，也创 3 月份以来最低，差于预期的 74.0，6 月终值为 73.5。数据还显示，7 月未来 12 个月经济前景指数初值降至 89，6 月终值为 97。此外，未来一年通胀预期初值升至 3.3%，6 月终值为 3.1%；未来五年通胀预期初值降至 2.6%，创 2012 年 10 月以来最低，6 月终值为 2.9%。

———全球主要官员讲话———

【证监会：6 月底 RQFII 累计获批额度 2500 亿元】证监会新闻发言人张晓军 7 月 18 日表示，目前，RQFII 试点已经扩大到香港地区、伦敦、新加坡、法国、韩国和德国，投资额度合计 6400 亿元人民币。截至 6 月底，已有 84 家境外机构获批 RQFII 资格，累计获批额度约 2500 亿元人民币。

【中国央行：货币信贷对经济促进作用将在下半年更突出】中国央行调查统计司司长盛松成称，经济往往滞后金融三到六个月，今年上半年货币信贷对经济的有力促进作用，会在下半年更好地表现出来。盛松成表示，不会因为外汇占款增速的下降导致基础货币供应的问题。随着形势的变化，央行调控也会发生变化。比如以后可以增加再贷款、可以进行公开市场操作，还正在探索研究抵押补充贷款（PSL）。

【韩防长警告朝鲜：若再“挑衅”或将面临存亡危机】韩国国防部长官韩民求 7 月 20 日表示，朝鲜若再次发起挑衅，韩方将对朝鲜挑衅的根源、援助势力和指挥势力进行严惩，朝鲜体制将面临存亡危机。就“朝鲜近来多次发射短程导弹和火箭弹”一事，韩民求表示，朝鲜在发射火箭弹的同时又通过政府或国防委员会的声明展开和平攻势，这是典型的和平伪装攻势。朝鲜不断推行这种“和战两面战术”（一方面强调对话，一方面发起挑衅的欺骗性战术），旨在引发韩方内部的分裂，促使韩国政府改变对朝政策。

韩民求还表示，到目前为止从掌握的情况来看，朝鲜已经完成了第四次核试验的基本准备工作。就应对朝鲜核与导弹威胁的方案，他说，如果朝鲜出现可能使用核武器的迹象，或进入使用核武器的阶段，韩方需要采取“先发制人”的措施进行打击，因此韩方正在加紧构筑“杀伤链系统”(Kill Chain，集探测、识别、决策、打击于一体的攻击系统)。为了具备可有效应对敌方导弹攻击的拦截体系，韩方计划到 2020 年代初期建设完成韩国型导弹防御系统(KAMD)。

【日本央行纪要强调维稳政策及低利率，称通胀可能暂时放缓】日本央行(BOJ)上周五(7 月 18 日)公布 6 月 12-13 日会议纪要，称货币市场利率，包括更长期利率，均处在低位。委员们认为日本央行量化及质化宽松(QQE)政策一直发挥着想要的作用，多数委员认为若有必要，央行将持续量化宽松以达成 2%的物价稳定目标；委员认为量化宽松的影响正在深化，扶助企业及家庭支出。

【日本政府采取补贴措施 加速推广新能源汽车】7 月 19 日，日本首相安倍晋三称，日本将给每辆燃料电池汽车提供至少 200 万日元(约合 1.97 万美元)的补贴。日本政府正在联合包括丰田在内的汽车制造商加速推广燃料电池汽车。安倍晋三称，燃料电池汽车是新时代产物，因为它是环保的，所以政府要给予支持。消费者要买一辆丰田牌燃料电池小轿车，2015 的价格将定在 700 万日元左右，此项补贴实施后，消费者只需要 500 万日元就能买得到。此项措施将给特斯拉带来新的挑战。

【日本股市新增上市公司数量恢复至 7 年前水平】今年上半年日本股市新增上市公司数量达到 26 家，恢复至 2008 年美国雷曼兄弟公司破产危机前的水平。新的上市公司不再集中在通信领域，而是向更多的行业发展，2014 年全年新增上市公司数量可能将达到 80 家，回到与 7 年前相当的水平。东京证券交易所称，日本股市年间新增上市公司最多的年份是 2000 年，达 204 家。2009 年雷曼兄弟公司破产危机发生后，日本股市提高了上市基准，此后新增上市公司数量迅速减少，2009 年全年仅 19 家。

【两次空难使马航雪上加霜 若无资金投入年内必倒】短短几个月内发生两次重大空难，马航在已连续亏损的情况下，股价再次大幅下跌，前景令人担忧。分析认为，如果没有大量资金的投入，马航一年内必将倒闭。据了解，马航近年一直处在亏损状态，股价在过去 9 个月内下跌超过 40%。另有报道称，马来西亚国库控股(Khazanah)正在考虑将马航国有化。该公司近年在马航投资了超过 10 亿美元。知情人士透露，国库控股正与联昌国际银行(CIMB)合作重组马航，有关计划将在今年内宣布。消息人士称，将马航从马交易所除牌及重组，或许能让因为 MH370 客机事故而岌岌可危的马航重生。

【奥巴马：马航客机是被导弹击落乌克兰必须立即停火】美国总统奥巴马(Barack Obama)上周五(7 月 18 日)就马航客机在乌克兰坠毁事件发表讲话时称，客机是被地对空导弹击落的，而导弹发射地正是俄罗斯支持的东乌克兰分裂势力所占领的地区。

奥巴马表示，必须对这场全球性事件真相进行可信调查。美国已经准备好提供任何必要的援助，包括联邦调查局(FBI)和国家运输安全委员会(NTSB)，等部门人员正在赴调查途中。现在猜测发射地对空导弹一方的真实意图还为时尚早。当下世界目光都聚焦在东乌克兰，坠机事件凸显出乌克兰到了重建和平与安全的时候。俄罗斯、分裂势力和乌克兰必须坚持立即停火，而且三方也都有能力结束目前的战斗。除了确认已向北约提供的军事援助，预计美国在乌克兰问题上不会发挥新的军事作用，美军不会参与到战斗中。

奥巴马指出，分裂势力从俄罗斯得到源源不断的支持，包括重型武器和防空武器，如果没有从俄罗斯接受精良的培训和设备，其不可能有当前战斗力。在上周四(7 月 17 日)的通话中奥巴马已告知俄罗斯总统普京(Vladimir Putin)，美国希望俄罗斯采取通向和平的措施，但是俄罗斯一次又一次拒绝采取必要措施缓

和乌克兰局势，并不断侵犯乌克兰主权。他指出，美国有能力并准备进一步扩大对俄制裁。

【魏德曼：欧洲央行宽松货币政策存在一系列长期危害】欧洲央行货币政策委员会委员魏德曼 7 月 18 日称，宽松的货币政策为稳定物价作出自己的贡献，但他列举了一连串的长期危害。魏德曼表示，欧洲央行的货币政策无法解决欧元区债务危机。长期看来，超宽松的货币政策将给欧元区金融稳定带来风险。低利率将使得各国政府积极解决其自身问题的积极性大打折扣，低利率对政府财政整固或没有益处。

【IMF 主席拉加德：投资者对欧元区经济复苏过于乐观】国际货币基金组织(IMF)主席拉加德(Christine Lagarde)上周五(7 月 18 日)表示，投资者对欧元区经济复苏过于乐观，欧元区失业率和公共债务水平依旧很高。拉加德称，值得高兴的是欧元区经济正在复苏，投资者信心正在改善，金融市场较为乐观，但欧洲青年失业率高企是“一场大灾难”。

【德国财长：不能依靠汇率来提高竞争力，而需通过改革】德国财长朔伊布勒(Wolfgang Schäuble)上周五(7 月 18 日)在巴黎举行的舒曼基金会上表示，不能依靠汇率来提高竞争力，欧元区宽松的货币政策不能成为拖延改革的借口。朔伊布勒指出，德国对投资的需求巨大，有必要促进国内民间投资。



财经前瞻

07:01 英国 7 月 Rightmove 平均房屋要价指数月率

14:00 德国 6 月 PPI 月率

16:00 意大利 5 月季调后工业订单月率

16:00 台湾 6 月外销订单年率

16:30 香港 6 月综合 CPI 年率

20:30 美国 6 月芝加哥联储全国活动指数

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： |