



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月22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

从隔夜基本金属价格走势的变化来看：一方面，铜价与锌价受投机者逢低吸纳因素的影响而出现反弹走高之势；另一方面，铝价的持续走强则是受 LME 库存持续回落、除中国以外的地区出现供需短缺等因素的影响；此外，俄乌两国及加沙地带局势的进一步升级亦使得市场对于整体基本金属供需前景的未来产生忧虑；从技术面来看，**短期之内横盘震荡整理将持续进行，宜以观望为主，而从中长期来看，铜的战略空单可继续持有，而铝与锌则可继续少量逢高抛空。**

贵金属

在受乌克兰和以色列局势紧张的支撑下，黄金近期表现抗跌，小幅横盘态势。不过黄金中长期还是受美元影响较大，在以上两个局势缓解后，又无新热点来支撑的话，黄金最终还会跟随美联储政策而动。预计美元会随着美国经济数据的向好而走高，黄金会受压制，**建议可轻仓尝试布局中长期空单。**关注局部政局变动带来的刺激。

黑金属

虽然国际三大铁矿石商加大折扣力度后对华出口大增，但受制于国内当前港口库存量持续处于高位且下游需求量持续疲软等因素的影响，国内铁矿石价格在低开后呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从技术面来看，**短期的横盘仍将持续，宜以观望为主，中长线的空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

夏季需求高峰到来，美国炼油厂原油库存持续下降，美国基准原油期货在换期前急涨，结算价每桶在 104.59 美元。昨日部分石化延续下调，周初市场交投气氛悲观，商家随行小幅让利报盘。下游需求平淡前行，观望情绪显著。预计今日 LLDPE 将延续回落态势。

PX 价格强势，PTA 生产商亏损力度增加至 500 元/吨附近，抑制 PTA 下跌空间；PTA 生产商联合维护定价机制，装置负荷有降低预期；下游聚酯开工稳定在 72%附近，对原料需求相对稳定；但下游聚酯产销不佳牵制市场心态。预计今日 PTA 或易涨难跌。

橡胶

昨日沪胶延续弱势下行走势，午后沪胶 09 于 14000 一线附近窄幅震荡，关注 MA20 附近支撑。

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，**空单继续持有**。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，**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	263.3	0.05	0.02%
	白银	4335	-2	-0.05%
	铜	49550	-190	-0.38%
	铝	13995	130	0.94%
	铅	14040	-5	-0.04%
	锌	16705	130	0.78%
	螺纹钢	3042	-9	-0.29%
	橡胶	14050	-15	-0.11%
	沥青	4258	-12	-0.28%
	大连商品交易所	大豆	4316	-7
豆粕		3193	-50	-1.54%
豆油		6430	-26	-0.40%
棕榈油		5670	-24	-0.42%
玉米		2323	-1	-0.04%
焦炭		1088	7	0.65%
焦煤		760	6	0.80%
铁矿石		686	2	0.29%
郑州商品交易所	LLDPE	11535	-5	-0.04%
	白糖	4823	-9	-0.19%
	棉花	14415	30	0.21%
	玻璃	1022	32	3.23%
	动力煤	477.8	1.6	0.34%
	甲醇	2568	-20	-0.77%
	PTA	7294	-38	-0.52%
	强麦	2592	5	0.19%
	菜籽油	6494	-52	-0.79%
菜粕	2797	-15	-0.53%	

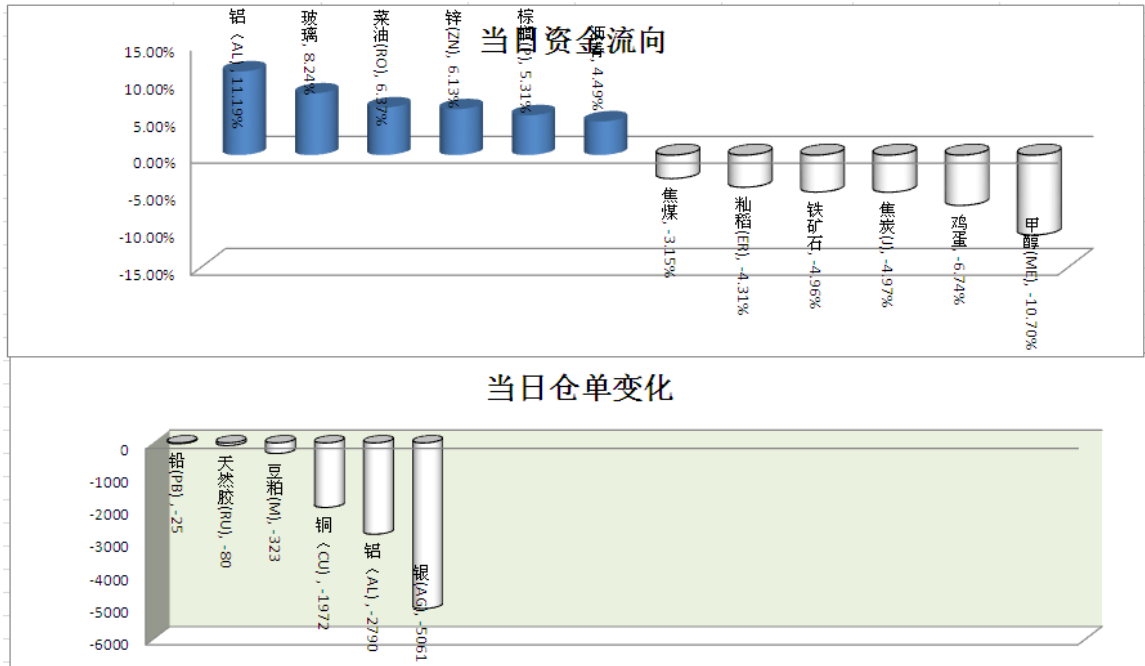
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7029	35.50	0.51%
LME 铝3	2020.5	39.50	1.99%
LME 铅3	2211.5	19.00	0.87%
LME 锌3	2344	50.00	2.18%
COMEX黄金	1312.7	1.3	0.10%
COMEX白银	20.965	0.04	0.17%
NYMEX原油	102.8	1.13	1.11%
东京胶	0	-202.60	1.11%
CBOT大豆	1071	-13.50	-1.24%
CBOT玉米	372.5	-5.00	-1.32%
CBOT豆粕	347	-5.3	-1.50%
CBOT豆油	36.26	-0.49	-1.33%
ICE棉花	67.7	-0.04	-0.06%
ICE白糖	17.26	0.29	1.71%

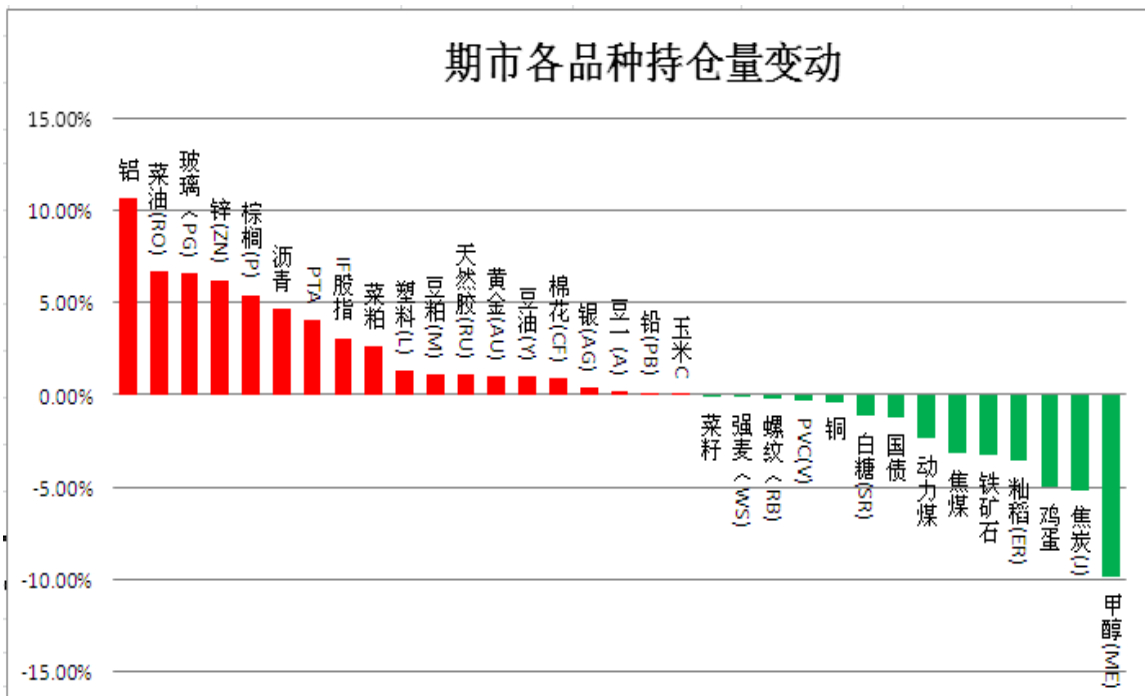


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

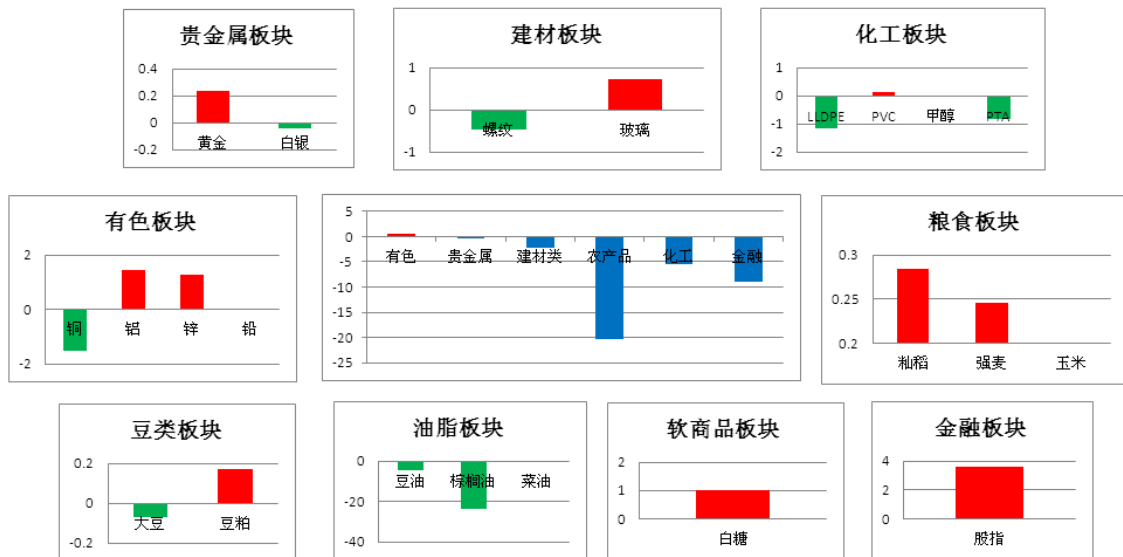


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【外管局：中国 6 月国际服务贸易逆差 552 亿元】国家外汇管理局 7 月 21 日公布 2014 年 6 月我国国际服务贸易数据显示，2014 年 6 月，我国国际收支口径的国际服务贸易收入 1180 亿元人民币，服务贸易支出 1732 亿元人民币，逆差 552 亿元人民币。2014 年 1-6 月，我国国际收支口径的国际服务贸易收入累计 6980 亿元人民币，服务贸易支出累计 10595 亿元人民币，逆差累计 3615 亿元人民币。

【中国央行：6 月债券市场发债 9835.7 亿元同比增加 84.1%】央行 7 月 21 日公布的《2014 年 6 月份金融市场运行情况》显示，6 月份，债券市场发行债券 9835.7 亿元，同比增加 84.1%。其中，银行间债券市场发行债券 9614.6 亿元，同比增加 87.5%。央行指出，2014 年 1-6 月，金融市场总体运行平稳。6 月份，债券市场发行量同比增加；货币市场成交量增加，货币市场利率较上月有所上行；现券日均成交量同比增加；银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升；上证综指上涨，日均成交量增加，深成指下跌，日均成交量小幅增加。

【IMF 上调德国今明两年 GDP 预期分别至 1.9%和 1.7%】国际货币基金组织 (IMF)周一(7 月 21 日)上调德国今明两年经济增长预期，并再次呼吁德国通过增加公共投资促进经济增长，并通过德国经济的增长来对欧元区构成支撑。IMF 在声明中称，预计德国 2014 年 GDP 将达到 2.7 万亿欧元，经济增速将为 1.9%，高于此前的预期 1.7%。IMF 还上调德国 2015 年经济增长预期至 1.7%，此前预期为 1.6%。

在赞扬德国审慎的经济政策和为欧洲一体化的承诺作出的贡献的同时，IMF 称德国应该进行更多的公共投资。在不违反财政规则的前提下，德国应该在未来四年甚至更长时间内将 GDP 的 0.5%用于公共投资。鉴于欧元区利率将长时间处于低位，IMF 称，德国应该对房地产市场和保险部门的发展保持警惕。

【周一西班牙国债收益率接近纪录低点 可能发售 50 年期长债】西班牙国债收益率周一(7 月 21 日)跌向纪录低点，策略师指因有报导称该国可能发售 50 年期长债，会有助于延长债券年期。西班牙和意大利今年已经完成了超过七成

的融资需求，因借款成本处于纪录低点，有利发债。西班牙 10 年期国债收益率跌幅一度达到 8 个基点，离上月触及的 2.548%纪录低点不远，午后缩减跌幅。意大利 10 年期国债收益率跌 5 个基点，报 2.75%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 4 个基点，报 3.66%。

———全球主要官员讲话———

【中国与委内瑞拉签署 40 亿美元贷款换石油协议】周一（7 月 21 日）中国和委内瑞拉签署协议，将通过一个新的 40 亿美元贷款项目换取委内瑞拉以原油形式进行的还款。协议是在中国国家主席习近平对委内瑞拉一次 24 小时的访问期间签订的。贷款将会进入一个中国和委内瑞拉联合持有的基金，专注于这个南美国家的基础设施建设和经济发展。

委内瑞拉总统马杜罗表示，委内瑞拉政府也将向这个基金投入 10 亿美元。不过委内瑞拉政府官员随后纠正说，这个数额应该是 20 亿美元。委内瑞拉政府在上周末表示，这个基金将有 400 亿美元的资源，不过目前也不清楚这个数字是否已经包括周一达成的协议中的 40 亿美元。委内瑞拉将以相当于每天 10 万桶的原油和石油产品来偿还中国提供的这笔贷款。

【美乌情报机构：乌分裂势力误击马航客机俄罗斯是“帮凶”】尽管目前对于“谁击落了马航 MH17 客机”官方并未给出明确的答案，但是西方媒体似乎已经得出了结论，他们认为大量的证据表明，亲俄罗斯的分裂分子和俄罗斯军人误击该航班并导致客机坠毁。

【中瑞两国央行签署双边本币互换协议规模达 1500 亿元】中国人民银行网站消息，经国务院批准，7 月 21 日，中国人民银行与瑞士国家银行签署了规模为 1500 亿元人民币/210 亿瑞士法郎的双边本币互换协议，旨在为双边经贸往来提供流动性支持，并维护金融市场稳定。互换协议有效期三年，经双方同意可以展期。

【以军在加沙边境击毙 10 名巴武装人员】以色列国防军 7 月 21 日表示，部署在加沙边境的以军当天阻击了两批从加沙秘密地道潜入以色列的巴勒斯坦武装人员，击毙 10 人。7 月 21 日上午，共两批巴勒斯坦武装人员通过秘密地道从加沙潜入以色列，一批被以色列飞机发动的空袭击中，另一批遭到以军地面部队阻击。以军阻击共造成 10 名巴勒斯坦武装人员死亡。据悉，巴武装人员向以

军发射了反坦克导弹，但并没有以军士兵伤亡的报道。随后，以军提醒边境附近的居民尽量待在室内，并锁紧门窗。边境附近多条公路被临时封锁。

【俄罗斯反击：马航飞机坠落前乌战机在其 3~5 公里内飞行】俄罗斯国防部周一（7 月 21 日）称，马航 MH17 客机坠落前，一架乌克兰战机在其 3~5 公里内飞行，乌克兰必需回答其战机为何沿着民航路线飞行。在马航 MH17 坠机当天，乌克兰空军有 3~4 组 Buk-M1 导弹系统有作战任务。俄罗斯否认向亲俄派反对者提供 BUK 导弹系统。俄国防部还指出，没有在马航 MH17 飞行路线内探测到任何导弹发射，要求美国分享卫星图片。据国际文传电讯社称，俄罗斯已经掌握了乌克兰在东部部署 BUK 导弹的照片。俄罗斯军方表示，MH17 客机在当地时间 17:20 开始下降，在 17:23 从雷达上消失。

俄罗斯发出反击后，乌克兰总理否认该国发射过像击落马航 MH17 客机的地对空导弹。乌克兰总理 Arseniy Yatsenyuk 此前表示，乌方重申认定俄罗斯在坠机事件中有着不可推卸的责任。MH17 很可能是由 BUK-M1 导弹发射器击中后坠落的。BUK 导弹系统不可能由喝醉酒的亲俄恐怖分子操作，该系统需要专业人士操作。乌克兰政府愿意把坠机事件调查结果交给西方同盟。

【英国警告将对俄罗斯个别行业进行制裁】英国周一（7 月 21 日）对俄罗斯总统普京提出警告称，若俄罗斯不全面开放马来西亚航空坠机地点以供调查，且不停止引发乌克兰骚动的行为，则俄罗斯经济将会面临个别行业的制裁。英国首相卡梅伦发言人表示，应该进一步讨论针对个别行业的制裁。若俄罗斯近期内仍不采取措施立即对坠机事件及东乌克兰不稳情势做出回应，英国则将提出采取进一步措施的主张。该名发言人称，英国将会在欧盟周二外长会议上提出进一步制裁俄罗斯的主张。英国也正推动立即实施上周欧盟通过对俄罗斯个人及实体的制裁。



财经前瞻

- 08:30 台湾 6 月失业率
- 10:00 中国 6 月谘商会领先指标月率
- 12:30 日本 5 月所有产业活动指数月率
- 13:00 日本 5 月领先指标终值月率
- 14:00 瑞士 6 月贸易帐
- 16:30 英国 6 月政府收支短差
- 18:00 英国 7 月 CBI 工业订单差值
- 19:45 美国 7 月 19 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率
- 20:30 美国 6 月季调后 CPI 月率
- 20:55 美国 7 月 19 日当周红皮书商业零售销售年率
- 21:00 美国 5 月 FHFA 房价指数月率
- 22:00 美国 6 月成屋销售总数年化
- 22:00 美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数

——财经大事预告——

11:00 澳大利亚 悉尼 澳洲联储主席史蒂文斯在 Anika 基金会的餐会上发表讲话。

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：