



大地商品期货晨报

日期：2014年7月25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 LME 基本金属价格的走势变化来看,主要是受中欧好于预期的制造业与服务业 PMI 数据、美国好于预期的初请失业金人数影响,从当前供需基本面来看,整体的供需过剩格局仍未得到有效的缓解,而市场上仍充满着炒作情绪,因此短期之内基本金属价格仍将呈高位横盘区间震荡整理格局, **宜以观望为主,铜铝锌可逢高少量加空。**

贵金属

受中美欧三个地区公布的经济数据较强劲所致,美元指数居高不下,黄金承压下跌。前期给予市场支撑的地缘政治局势热度也有所下降,黄金也失去了近期上涨的凭借。预计黄金会继续弱势, **建议可轻仓做空。**

基础化工 (PTA、塑料)

昨日石化价格多持稳,部分市场试探性小幅拉涨线性价格,然市场反映平平,成交量未见好转。买卖双方交易较为僵持,多等待月初石化新价格。预计今日 LLDPE 将延续整理态势,临近周末,市场交易氛围难有大的起色。

随着结算价格明朗, PX 现货价格高位回调,另外下游聚酯产销持续不佳仍是牵制整个聚酯产业链上涨的主因;但基于 PTA 生产商亏损依然较大,生产商联合维护定价机制,装置负荷有继续降低预期。预计 PTA 或窄幅下探。

橡胶

昨日沪胶日内震荡上涨,沪胶 01 大幅上涨并突破均线压制,主要由于公布的汇丰 PMI 数据向好提振胶价。当前天胶基本面供应过剩局面难以改善,近期沪胶将继续受到库存和新胶的压力继续以偏

空走势为主。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。**短线可逢高抛空。**

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	-1.9	-0.73%
	白银	4321	-20	-0.46%
	铜	50650	640	1.28%
	铝	14075	-115	-0.81%
	铅	14130	-10	-0.07%
	锌	17100	-75	-0.44%
	螺纹钢	3034	-2	-0.07%
	橡胶	15700	210	1.36%
	沥青	4246	4	0.09%
大连商品交易所	大豆	4349	11	0.25%
	豆粕	3216	60	1.90%
	豆油	6406	28	0.44%
	棕榈油	5646	52	0.93%
	玉米	2327	4	0.17%
	焦炭	1126	-5	-0.44%
	焦煤	780	-1	-0.13%
	铁矿石	663	-8	-1.19%
	LLDPE	11195	-75	-0.67%
郑州商品交易所	白糖	4804	-62	-1.27%
	棉花	14470	-115	-0.79%
	玻璃	1014	0	0.00%
	动力煤	479.8	0.8	0.17%
	甲醇	2576	-5	-0.19%
	PTA	7342	-142	-1.90%
	强麦	2595	6	0.23%
	菜籽油	6468	24	0.37%

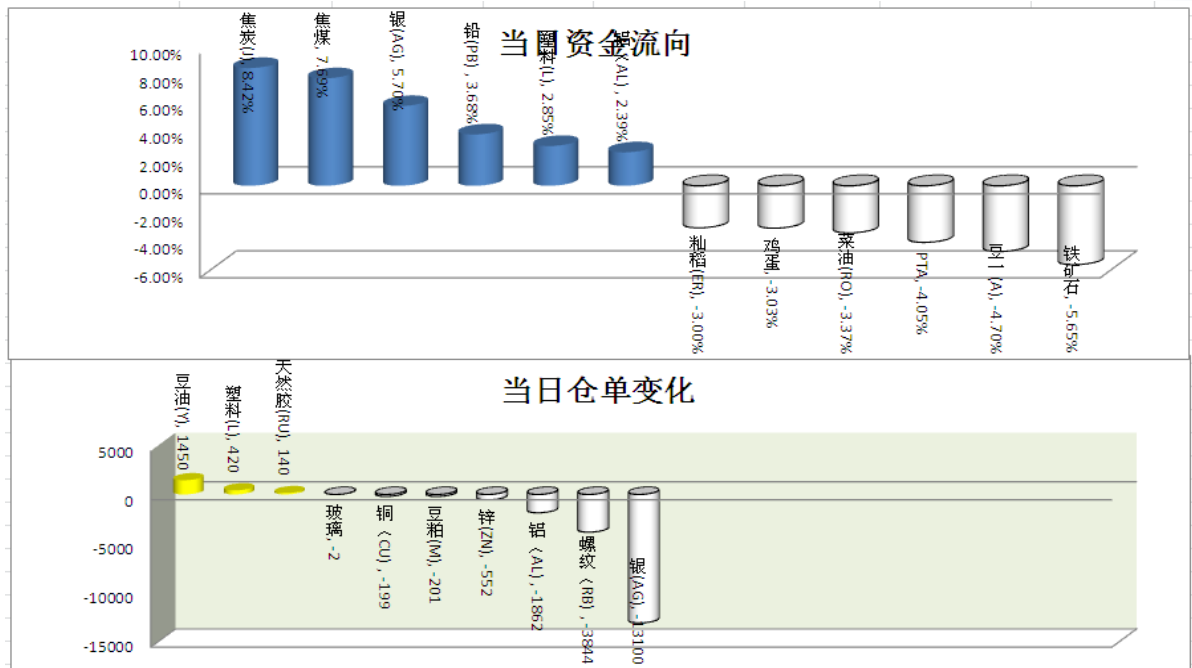
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	7168.5	118.25	1.68%
LME 铝3	2025.5	11.50	0.57%
LME 铅3	2238.25	34.25	1.55%
LME 锌3	2388.5	23.50	0.99%
COMEX黄金	1294.1	-10.6	-0.81%
COMEX白银	20.415	-0.54	-2.58%
NYMEX原油	102	-1.02	-0.99%
东京胶	205	3.20	-0.99%
CBOT大豆	1085.5	10.00	0.93%
CBOT玉米	368.5	-2.00	-0.54%
CBOT豆粕	350.8	3.3	0.95%
CBOT豆油	36.37	0.07	0.19%
ICE棉花	66.23	-1.87	-2.75%
ICE白糖	17.06	0.11	0.65%

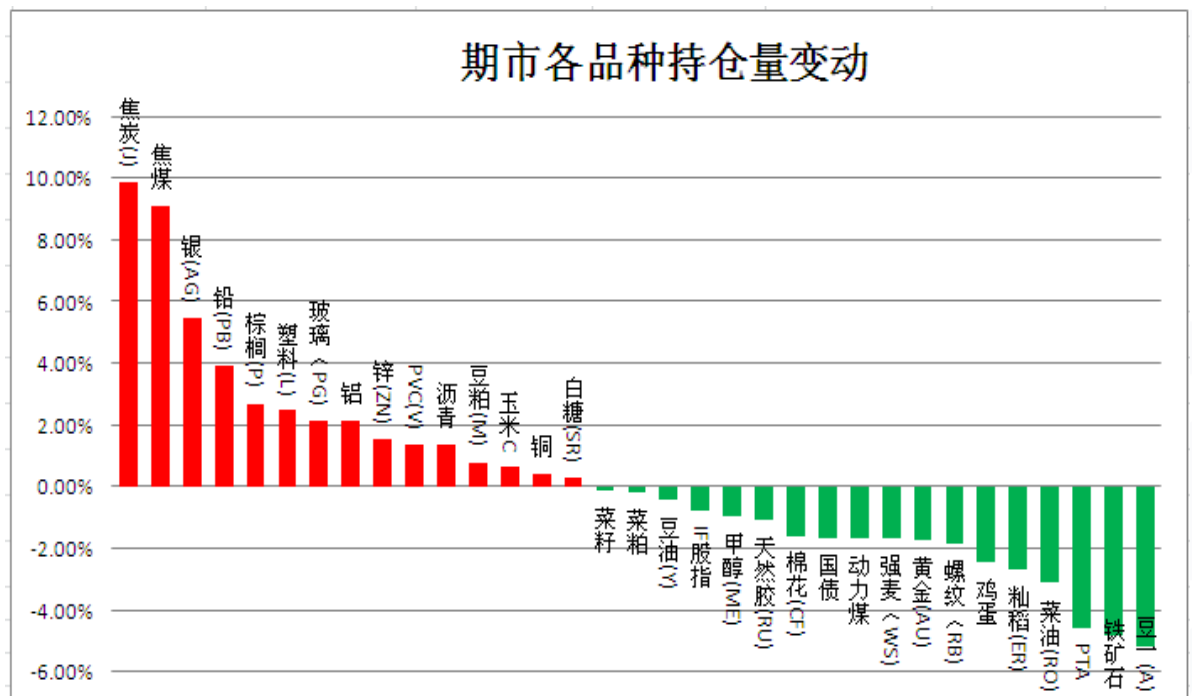


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

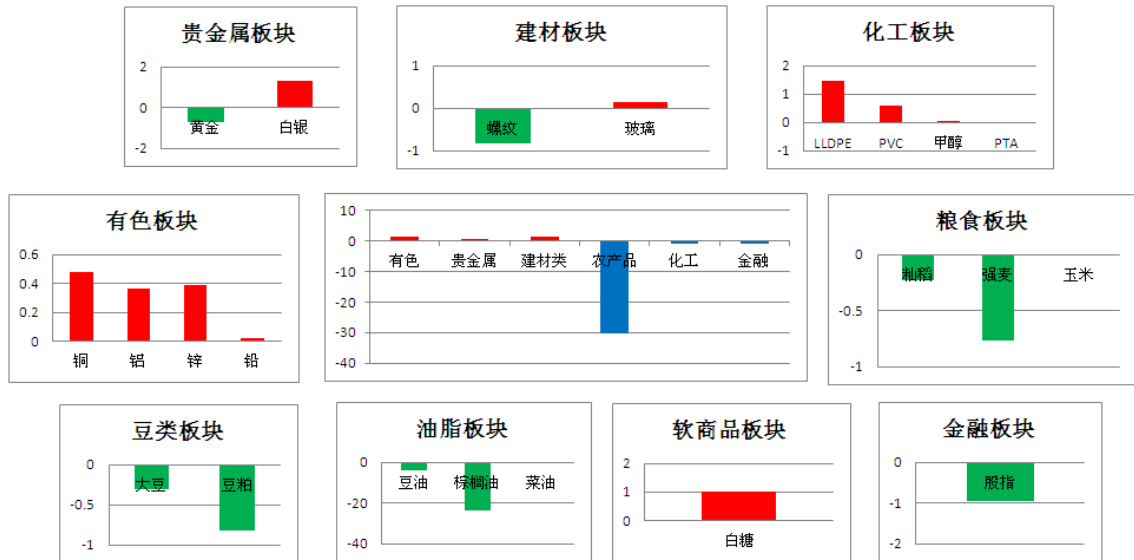


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向 (单位:亿元)





隔夜财经要闻

【汇丰中国 7 月制造业 PMI 初值 52 创 18 个月最高水平】7 月 24 日，汇丰公布中国 7 月制造业采购经理人（PMI）初值为 52，创 18 个月最高水平，预期 51，前值 50.8。汇丰同时公布，中国 7 月汇丰制造业产出指数初值 52.8，创 16 个月高位。

【日本 7 月制造业 PMI 初值跌至 50.8 制造业活动仍扩张但速度放慢】周四（7 月 24 日）市场研究机构 Markit 公布的数据显示，日本 7 月 Markit/JMMA 制造业采购经理人指数(PMI)初值跌至 50.8，暗示日本制造业活动扩张步伐在 7 月份放缓，因企业继续对 4 月初上调消费税带来的需求波动作出调整。具体数据显示，日本 7 月季调后制造业 PMI 初值跌至 50.8，但仍为连续第二个月位于荣枯分水岭 50 一线上方；6 月终值为 51.5，6 月初值为 51.1。

【日本 6 月出口同比意外降 2.0%，暗示海外需求拖累日本经济】日本财务省周四(7 月 24 日)公布的数据显示，日本 6 月出口同比下滑 2.0%，为连续第二个月下滑，暗示日本疲弱的外部需求可能持续拖累日本经济复苏。具体数据显示，日本 6 月商品出口同比意外下降 2.0%，但好于前值，预期上升 1.0%，前值下降 2.7%；日本 6 月商品出口 39320.48 亿日元，前值 56075.81 亿日元。日本 6 月商品进口同比转为上升 8.4%，符合预期，预期上升 8.4%，前值由下降 3.6% 上修为下降 3.5%；日本 6 月商品进口 47337.92 亿日元，前值 65165.44 亿日元。

【美国上周初请失业金人数创自 2006 年 2 月以来最低水平】美国劳工部公布报告称，截至 7 月 19 日当周美国初次申请失业救济金人数大幅减少 1.9 万人，至 28.4 万人，创下自 2006 年 2 月份以来最低水平。

【美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 56.3 低于预期】市场调查公司 Markit 周四(7 月 24 日)公布的报告显示，美国 7 月制造业扩张，但扩张速度有所放缓，因新订单和就业以较缓慢的速度成长。具体数据显示，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 56.3，不及预期 57.5，6 月终值 57.3。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 产出指数初值降至 60.4，6 月终值 61.0；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 就

业指数初值降至 52.1，创 2013 年 9 月以来最低，6 月终值 54.0；新订单分项指数较 6 月下滑，但仍处于景气扩张领域。

【美国 6 月新屋销售总数年化降至 40.6 万户】美国商务部周四(7 月 24 日)公布的数据显示，美国 6 月新建住宅销量不及预期，5 月数据遭创纪录下修，表明住宅市场发力出现困难。数据显示，美国 6 月新屋销售总数年化降至 40.6 万户，远不及预期的 47.9 万户，前值修正为 44.2 万户，初值为 50.4 万户。6 月新屋销售年化环比下降 8.1%，创 2013 年 7 月以来最大降幅，前值下修为上升 8.3%，初值为上升 18.6%。6 月新屋库存升至 19.7 万幢，创 2010 年 10 月份以来最高，前值为 19.1 万幢。按照 6 月的销售步伐，未来需要 5.8 个月将新屋库存售完，为 2011 年 10 月以来最长时间。

【意大利 7 月 Istat 消费者信心指数降至 104.6，为四个月来最差】意大利统计局(ISTAT)周四(7 月 24 日)公布的数据显示，意大利 7 月消费者信心连续第二月下降，因该国消费者对经济前景和个人财务状况十分担忧。具体数据显示，意大利 7 月 Istat 消费者信心指数降至 104.6，创今年 3 月以来最低，前值修正为 105.6，初值为 105.7。ISTAT 的消费者信心调查显示，衡量对经济信心的分项指标降至 114.6，前值修正为 118，初值 116.3；而受调查者的个人财务状况指标降至 101.2，前值 102.2。

【英国 6 月零售销售环比上升 0.1%，不及预期】英国统计局周四(7 月 24 日)公布的数据显示，因服装价格走高，英国 6 月季调后零售销售表现不及市场预期。具体数据显示，英国 6 月季调后零售销售环比上升 0.1%，不及预期的上升 0.3%，前值下降 0.5%。英国 6 月季调后零售销售同比上升 3.6%，不及预期的上升 3.9%，前值修正为上升 3.7%，初值上升 3.9%。数据还显示，英国 6 月季调后剔除燃料的零售销售环比下降 0.1%，不及预期的上升 0.3%；同比则上升 4.0%，也不及预期的上升 4.6%。

【西班牙失业人数二季度骤减，但总体失业形势仍严峻】西班牙官方周四(7 月 24 日)发布数据显示，该国失业人数在今年二季度进一步大幅下降，总共减少 31.04 万人，尽管如此，该国总失业人数仍然高达 562.29 万人，占有劳动力总数近四分之一。西班牙失业率在 6 月底时为 24.47%，比 3 月底的 25.93% 有所下降，但仍比欧盟平均水平高近一倍。

【欧元区 7 月综合 PMI 创三个月高位】数据编制机构 Markit 周四(7 月 24 日)公布数据显示, 7 月欧元区民间部门以三个月来最快速度扩张, 新业务加速增长主要是由企业再度降价推动。数据显示, 欧元区 7 月综合采购经理人指数(PMI)初值升至 54.0, 为今年 4 月以来最高, 优于预期的 52.8, 6 月终值亦为 52.8。PMI 高于 50 表明活动扩张。综合产出价格分项指数初值降至 48.8, 6 月终值为 49.5。欧元区 7 月制造业 PMI 初值升至 51.9, 高于预期的 51.7, 6 月终值为 51.8。制造业产出分项指数从 6 月的 52.8 升至 53.0。同时, 欧元区 7 月服务业 PMI 初值升至 54.4, 创 2011 年 5 月以来最高, 预期为 52.7, 6 月终值为 52.8。

———全球主要官员讲话———

【习近平：供销社要全面深化改革适应社会主义市场经济需要】国家主席习近平周四(7 月 24 日)就继续办好供销合作社作出重要批示。他强调, 供销合作社是促进农村经济社会发展的重要力量。今年是中华全国供销合作总社成立 60 周年。60 年来, 供销合作社紧紧围绕党和国家工作大局, 在促进农业农村发展、保障商品供给、服务城乡群众等方面作出了重要贡献。向全国供销合作社系统广大干部职工致以诚挚的问候, 向受表彰的先进集体和先进个人表示热烈的祝贺。

【银监会发文解决“倒贷”问题降低小微企业融资成本】为贯彻落实国务院常务会议关于多措并举, 标本兼治, 缓解小微企业融资成本高的要求, 银监会印发了《中国银监会关于完善和创新小微企业贷款服务提高小微企业金融服务水平的通知》。《通知》以优化小微企业贷款管理为核心, 鼓励银行业金融机构完善和创新小微企业贷款服务, 提升贷款服务效率。《通知》在鼓励银行业优化小微企业流动资金贷款服务的同时, 也要求银行业金融机构相应地加强贷款风险管理。

【新西兰联储再次升息 25 个基点至 3.5%】新西兰联储(RBNZ)周四(7 月 23 日)在政策会议后公布利率决议, 将基准利率上调 25 个基点至五年半高位 3.50%, 一如市场预期。联储表示, 将评估从 3 月以来一系列升息所带来的影响。新西兰联储表示, 经济正对之前升息作出调整, 预期经济在 2014 年将增长 3.7%。对于纽元汇率, 新西兰联储称, 新西兰元在目前水准无法持续, 目前的汇率水准没有依据, 可能会出现大跌。

【乌克兰政府倒台 8 月军饷发不出】乌克兰联合政府周四(7 月 24 日)因各成员党派之间意见难以调和而宣告倒台，乌克兰总理亚采纽克也立刻宣布辞职。乌克兰财长 **Oleksandr Shlapak** 表示，乌克兰政府军与亲俄派持续冲突，当初划拨给反恐战斗的财政资金已接近用完，乌克兰政府最早于 8 月 1 日起无法给军队支付工资。**Shlapak** 向国会提交了一份旨在增加国家税收的税务法案修改草案，但这一草案未被通过。国际投资者也更加担心乌克兰可能无法履行此前接受国际财政援助时许下的承诺，导致后继援助款项无法到位，使其经济进一步陷入绝境。

【美国总统奥巴马认可美联储专注于降低失业率】美国总统奥巴马周四(7 月 24 日)表示，考虑到美国相对温和的通胀步伐，美联储(Fed)恰当地专注于降低失业率。奥巴马表示，失业，尤其是长期失业以及年轻人失业，会对美国未来经济造成毁灭性后果。奥巴马并对美联储主席耶伦的政策方法给予认可。另外奥巴马表示，美国的低利率可能已经大幅提振了美股。他还称，将会让投资者来决定美国股市估值是否恰当。

【IMF 下调今年全球经济增长预期，警告发达国家有停滞风险】国际货币基金组织 7 月 24 日发布《全球经济展望报告》，下调今年全球经济增长预估，主要是考虑到美国和中国经济在年初的疲软表现。IMF 在展望报告中预期今年全球经济增长 3.4%，明年增速应该可以加速至 4%。IMF 警告称，导致下调预估的因素中仅有部分是暂时性的，一些较发达国家面临经济停滞风险，除非它们通过深化改革采取更多行动来提振经济增长，例如投资基础设施或调整税收法规。

【阿尔及利亚航空失联客机已确认坠毁机上共 116 人】阿尔及利亚航空 AH5017 航班周四(7 月 24 日)从非洲布基纳法索首都瓦加杜古起飞 50 分钟后失联，这是近期曝出的第三起航空事故。目前已确认在尼日尔首都尼亚美坠毁。客机上共有 110 名乘客，6 名机组人员。



财经前瞻

- 美国 6 月营建许可年率修正值
- 04:30 美国 7 月 14 日当周货币供给 M1
- 05:00 韩国 7 月消费者信心指数
- 07:01 英国 7 月 Hometrack 房价指数月率
- 07:30 日本 6 月全国核心 CPI 年率
- 07:50 日本 6 月企业服务价格指数月率
- 07:50 日本 7 月 17 日当周买进外国股票
- 14:00 德国 8 月 Gfk 消费者信心指数
- 16:00 德国 7 月 IFO 商业景气指数
- 16:00 欧元区 6 月货币供应 M3 年率
- 16:00 意大利 6 月平均每小时工资月率
- 16:10 台湾 6 月 M2 货币供应年率
- 16:30 英国 第二季度 GDP 初值年率
- 20:30 美国 6 月耐用品订单月率
- 22:30 美国 7 月 18 日当周 ECRI 领先指标

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：