



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年7月31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 基本金属价格的变化来看,其欧美时段的上涨主要是受美国强于预期的二季度 GDP 初值影响,并未受 ADP 就业人数环比增幅放缓、欧元区经济景气指数不佳的影响,整体来看,当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中,特别是美联储的持续缩减购债举措并有可能将于 10 月结束购债的行为将对基本金属价格形成较大的利空打击,因此,在操作上**可以逢高抛空,战略空头可继续持有。**

贵金属

在美联储会议纪要后黄金窄幅震荡,美联储利率决议基本符合市场预期,美联储继续削减 qe 规模并且表示宽松货币政策是合适的,美联储的声明没有新意,黄金市场波动不大,市场成交一般。不过近几日美元连续走高,黄金走势显得很疲软,**可尝试轻仓做空。**关注非农数据。

基础化工 (PTA、塑料)

供应充裕且美元增强,欧美原油期货再受打压,布伦特原油结算价收于 106.51 美元,PE 市场交投气氛将略受影响。昨日多数石化价格维持平稳,商家月底坚持稳价出货。不过下游需求改善不大。预计 LLDPE 仍将延续窄幅盘整态势。

供应增加预期较强,PX 价格高位回调;终端需求平淡,下游聚酯产销持续不佳;但 PTA 生产商维护心得定价机制,装置负荷维持相对低位,现货市场货源较少。预计 PTA 或疲弱震荡。

橡胶

昨日沪胶弱势下跌，沪胶 01 回落至 15800 一线。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上市的压力，中长线来看仍将偏空。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。**高位空单可轻仓持有**

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

国内收盘

交易所	品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
上海期货交易所	黄金	259.75	-1.2	-0.46%
	白银	4289	-3	-0.07%
	铜	50290	-500	-0.98%
	铝	14005	-125	-0.88%
	铅	14890	-455	-2.97%
	锌	16810	-560	-3.22%
	螺纹钢	3072	-33	-1.06%
	橡胶	15825	-210	-1.31%
	沥青	4252	-16	-0.37%
大连商品交易所	大豆	4419	-3	-0.07%
	豆粕	3149	-17	-0.54%
	豆油	6454	-24	-0.37%
	棕榈油	5654	2	0.04%
	玉米	2350	0	0.00%
	焦炭	795	-5	-0.63%
	焦煤	676	-8	-1.17%
	铁矿石	1130	-10	-0.88%
	LLDPE	11345	-45	-0.40%
郑州商品交易所	白糖	4752	-63	-1.31%
	棉花	14400	0	0.00%
	玻璃	1037	3	0.29%
	动力煤	480.8	1.6	0.33%
	甲醇	2844	2	0.07%
	PTA	7400	-14	-0.19%
	强麦	2583	4	0.16%
	早籼稻	2343	-5	-0.21%
	菜籽油	2480	-8	-0.32%
菜粕	6075	10	0.16%	

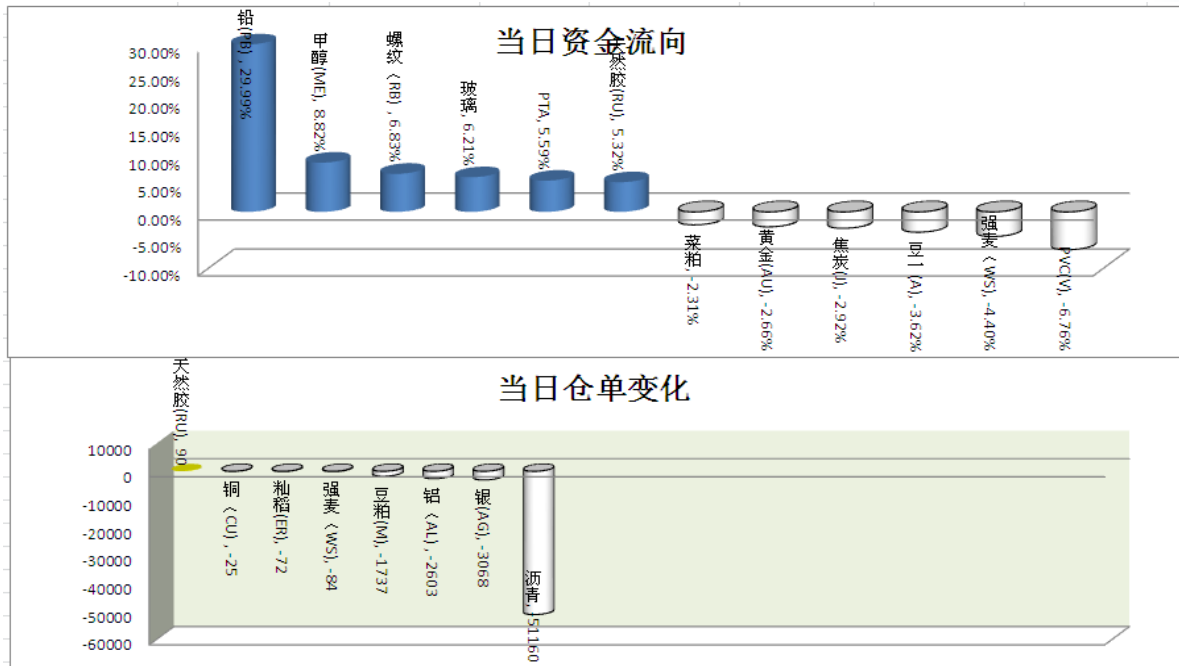
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME_铜3	7129.5	54.75	0.77%
LME_铝3	2022	40.00	2.02%
LME_铅3	2269	29.50	1.32%
LME_锌3	2382	35.25	1.50%
COMEX黄金	1297.1	-1.5	-0.12%
COMEX白银	20.655	0.05	0.22%
NYMEX原油	100.25	-0.79	-0.78%
东京胶	211.5	-1.20	-0.78%
CBOT大豆	1081.5	-13.50	-1.23%
CBOT玉米	371	0.50	0.13%
CBOT豆粕	348.5	-6.5	-1.83%
CBOT豆油	36.28	-0.22	-0.60%
ICE棉花	64.04	-1.13	-1.73%
ICE白糖	16.64	0.02	0.12%

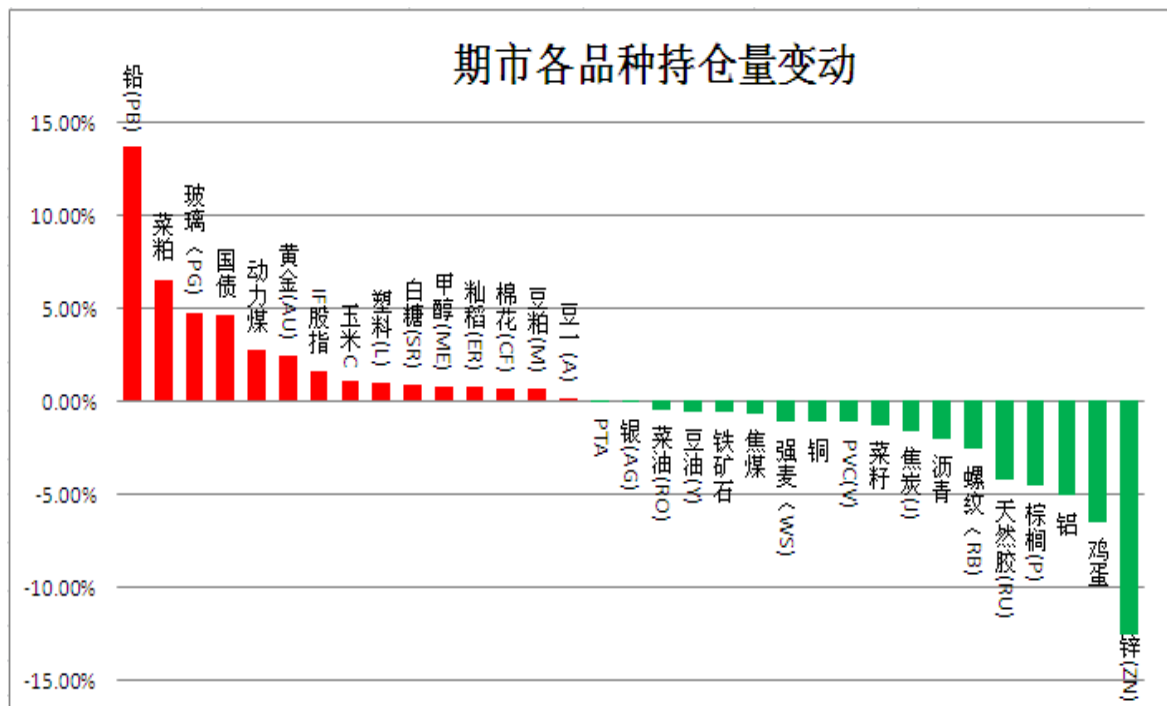


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

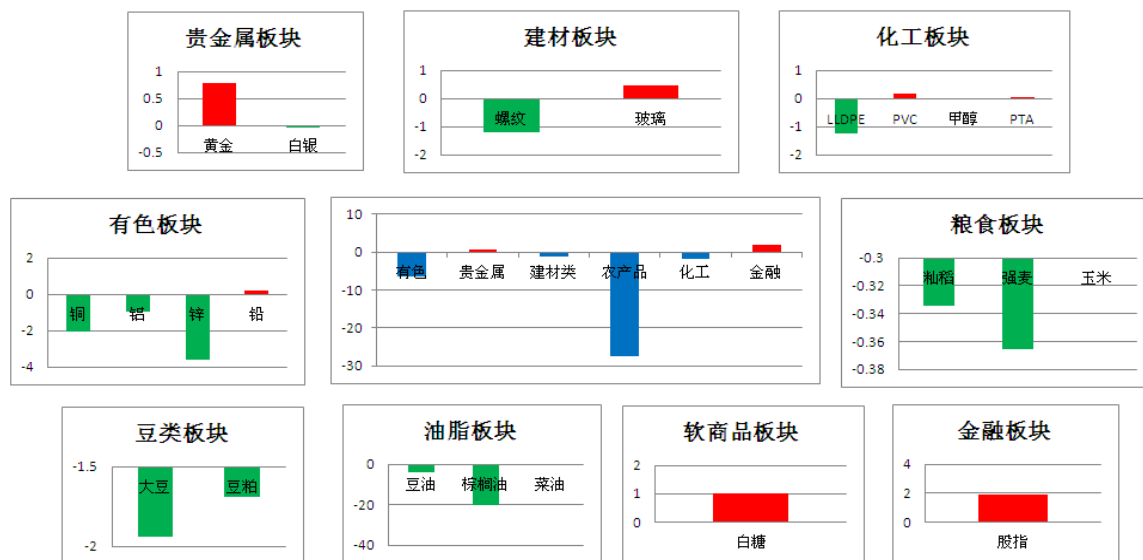


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【日本 6 月工业产出月率 -3.3%，低于预期】日本经济产业省 7 月 30 日公布数据显示，日本 6 月季调后工业产出环比转为大跌 3.3%，跌速创逾三年最快，因库存累积，企业限制了生产。但是日本制造商仍预计未来几个月产出将增长。日本经济产业省表示，下调对工业产出的预估，称工业产出已经趋软。

【新西兰 6 月营建许可月率转为升 3.5%】新西兰国家统计局(Statistics of New Zealand)周三(7 月 30 日)公布的数据显示，新西兰 6 月季调后营建许可环比转为上升 3.5%，受公寓住宅许可数量提升驱动。具体数据显示，新西兰 6 月营建许可环比转为上升 3.5%，前值由下降 4.6%上修为下降 4.4%。新西兰 6 月营建许可同比上升 19%，前值上升 12%。截止 6 月末的一年，新的公寓住宅许可比过去 12 月增长 27%。

【美国二季度 PCE 物价指数年化环比增长 2.3%创逾 3 年最大增幅】美国商务部周三(7 月 30 日)发布数据显示，美国第二季度个人消费支出(PCE)物价指数年化环比增长 2.3%，创 2011 年第一季度以来最大增幅，也是自 2012 年年初以来首次高于美联储(Fed) 2%通胀目标，预期增长 2.0%，第一季度增长 1.4%；PCE 物价指数同比增长 1.6%，增幅高于第一季度的 1.1%。

数据还显示，第二季度核心 PCE 物价指数年化环比增长 2.0%，创 2012 年第一季度以来最大增幅，预期为增长 1.9%，第一季度为增长 1.2%；核心 PCE 物价指数同比增长 1.5%，前值为增长 1.2%。此外，美国 2013 年核心 PCE 物价指数由增长 1.2%修正为增长 1.3%。

【美国二季度 GDP 年化环比增速强劲反弹至 4.0%远超预期】美国商务部(Department of Commerce)周三(7 月 30 日)公布的数据显示，在经历第一季度的萎缩后，美国经济于第二季度强劲反弹，从而使上半年经济实现增长，并引发了今年下半年经济将持续增长的预期。

数据显示，美国第二季度实际国内生产总值(GDP)初值年化环比增长 4.0%，远超预期的增长 3.0%，第一季度由萎缩 2.9%修正为萎缩 2.1%；第二季度 GDP

平减指数初值增长 2.0%，预期增长 1.8%，第一季度增长 1.3%；年化实际 GDP 初值 159,857 亿美元，第一季度为 158,317 亿美元。库存情况的好转以及消费者支出加大带动整体经济增长，并抵消了进口增加造成的拖累。2014 年上半年，美国经济仅增长约 1%。

【美国 7 月 ADP 就业人数增加 21.8 万不及预期】人力资源服务公司 ADP 和预测机构 Moody's Analytics 周三（7 月 30 日）公布的就业调查报告显示，美国 7 月私营部门就业人数增幅不及市场预期，但连续四个月处于 20 万以上。数据显示，美国 7 月 ADP 就业人数增加 21.8 万，不及预期的增加 23.0 万，前值未修正，仍为增加 28.1 万。数据还显示，雇员人数不少于 500 人的大型企业 6 月份新增雇员 4.1 万，而雇员在 50-499 人的中型企业新增雇员 9.2 万，雇员规模小于 50 人的小企业新增雇员 8.4 万。

【德国 7 月 CPI 初值同比升幅放缓至 0.8%，符合预期】德国联邦统计局(Federal Statistics Office)周三(7 月 30 日)公布的数据显示，德国 7 月通胀率同比升幅放缓，这使得欧洲央行(ECB)再次采取行动的压力上升。具体数据显示，德国 7 月 CPI 初值同比升幅放缓至 0.8%，虽符合预期的上升 0.8%，但不及前值的上升 1.0%。德国 7 月 CPI 初值环比上升 0.3%，好于预期的上升 0.2%，前值上升 0.3%。数据还显示，德国 7 月调和 CPI 初值同比上升 0.8%，虽符合预期的上升 0.8%，但不及前值的上升 1.0%；德国 6 月调和 CPI 初值环比上升 0.3%，虽符合预期的上升 0.3%，但也不及前值的上升 0.4%。

【西班牙第二季度 GDP 超预期增长，7 月 CPI 同比下滑 0.3%】西班牙国家统计局(INE)周三(7 月 30 日)公布的数据显示，西班牙第二季度经济增长超过西班牙央行(Bank of Spain)预期，7 月物价较上年同期下滑。经济学家认为，内需为这一欧元区第四大经济体复苏提供支持。数据显示，西班牙第二季度国内生产总值(GDP)初值环比增长 0.6%，高于西班牙央行上周预期的 0.5%，第一季度为增长 0.4%。西班牙第二季度 GDP 初值同比增长 1.2%，第一季度为增长 0.5%。

———全球主要官员讲话———

【中央政治局：下半年要保持宏观政策连续性更加注重定向调控】中共中央政治局 7 月 29 日召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，

研究全面推进依法治国重大问题。会议分析研究了上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，下半年要坚持稳中求进工作总基调，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控。

【外管局：上半年中国国际收支经常项目顺差 4879 亿元】国家外汇管理局 7 月 30 日公布，2014 年二季度，我国经常项目顺差 4448 亿元人民币，资本和金融项目（含净误差与遗漏，下同）逆差 2273 亿元人民币，国际储备资产增加 2175 亿元人民币。2014 年上半年，我国国际收支经常项目顺差 4879 亿元人民币，资本和金融项目顺差 4973 亿元人民币，国际储备资产增加 9852 亿元人民币。

【泰国将与中国重新协商稻米出口协议】泰国今年稍早与中国签署一份 100 万吨的稻米出口协议，而泰国政府及产业人士周三（7 月 30 日）表示，计划重新协商此协议，以向北京扩大出售稻米。此举意味着泰国正再次努力通过政府间协议降低其庞大的稻米库存，而库存销售在 5 月暂停之后将于下月重新展开。一名泰国代表将于本周稍晚访问北京，以讨论当前的协议及新的销售。泰国商务部外贸部门主管 Duangporn Rodphaya 称，将会重新协商价格及交货条件。但未提及进一步细节。由于泰国先前陷入政治动乱，且 5 月发生军事政变，协议中 100 万吨的稻米至今仅交付了 10 万吨给中国。

【中泰高铁项目获批总成本约 1430 亿元人民币】泰国国家和平与秩序委员会已经批准了两条连接中国和泰国的高铁项目，总成本约为 7414 亿泰铢（约合人民币 1430 亿元）。泰国交通部常任秘书 Soithip Traisuth 表示，两条高铁路线分别是廊开府——马塔府（总长 737 公里，计划投资 3925 亿泰铢）以及清孔——帕栖（总长 655 公里，计划投资 3488 亿泰铢）。两条高铁线路最高时速将从原计划的每小时 200 公里降低到每小时 160 公里。

泰国交通部还将对该双轨铁路项目的成本进行研究，希望可以将每公里的工程成本从 5 至 6 亿泰铢降低到 3.5 至 4 亿泰铢左右。作为泰国基础设施 8 年计划（2015-2022）中的一部分，这两项高铁线路将于明年开工，计划 2021 年完成。

【美联储 7 月 FOMC 声明：再缩 100 亿美元购债额度】美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三（7 月 30 日）公布了货币政策声明，宣布将其债券购买计划的

规模进一步缩减 100 亿美元。FOMC 宣布，从 8 月份开始，FOMC 将以每月 100 亿美元的规模扩大其机构抵押贷款支持债券的持有量，而不是此前的每个月 150 亿美元；同时将以每个月 150 亿美元的规模扩大其长期美国国债的持有量，而不是此前的每个月 200 亿美元。

在此次会议上，FOMC 还决定将基准利率维持在 0-0.25% 不变，符合市场广泛预期；同时指出在资产购买计划终结以后的很长时间内，继续将联邦基金利率维持在当前区间很可能仍将合适；尤其是，如果预期通胀率继续低于 FOMC 的 2% 长期目标，并假设长期通胀预期仍很稳定的情况下就更是如此。声明还称，通胀率持续低于 2% 的可能性已在某种程度上有所下降。

【欧盟宣布冻结 8 位俄罗斯人和 3 家俄罗斯公司资产】 欧盟周三（7 月 30 日）宣布冻结 8 位俄罗斯人和 3 家俄罗斯公司的资产，这是欧盟针对俄罗斯最新经济制裁的一部分，被制裁的 8 人当中包括普京的前柔道陪练罗滕伯格，以及两位长期密友尤里·瓦伦蒂诺维奇·科瓦利丘克以及尼古拉·特伦特维奇·沙马诺夫。3 家公司分别为俄罗斯军队供应商阿尔马兹·安泰公司，俄罗斯国有航空公司的子公司 Dobrolet 航空公司和俄罗斯国民商业银行。

【俄罗斯股市周三神秘暂停交易近两小时】 俄罗斯股市周三（7 月 30 日）因未知原因停止交易近两小时，后恢复。俄罗斯 MICEX 交易所表示正在对此“进行调查”。停止交易时间为俄罗斯当地时间下午 4 点，距离收盘三小时。俄罗斯 MICEX 交易所在下午 5:50 分恢复交易，该交易所表示将推迟收盘时间 30 分钟。此次神秘停止交易时机比较敏感，美国与俄罗斯刚刚宣布将俄罗斯实施新一轮制裁。此次制裁目标是俄罗斯的金融、能源与军工行业，普京总统的八位密友也被列为制裁对象。但俄罗斯股市不跌反涨，因为投资者认为制裁措施没有想像得严厉。

【俄罗斯央行：将对遭受欧美制裁的银行提供支持】 俄罗斯央行周三（7 月 30 日）表示，将对美国和欧盟周二（7 月 29 日）宣布制裁的银行提供支持。鉴于俄罗斯在乌克兰危机中的作为，西方宣布对俄罗斯的银行、石油产业和军方实施更严厉的制裁，希望藉此促使俄罗斯总统普京改变立场。欧洲官员希望，这些制裁措施能严重制约俄罗斯储蓄银行、俄罗斯外贸银行等俄罗斯国家控股银行在欧洲筹集资金的能力。美国已将制裁的矛头指向俄罗斯第二大银行俄罗斯外贸银行、莫斯科银行以及俄罗斯农业银行。俄罗斯央行在声明中称，这些受到制

裁的银行仍照常运营，为客户提供完整全面的服务。该央行表示，如果有必要，将采取充分措施支持上述机构，以保护银行客户、储户和债权人的利益。



财经前瞻

- 02:00 美国 美联储公布利率决定
- 07:05 英国 7月 Gfk 消费者信心指数
- 07:50 日本 7月 24日当周买进外国股票
- 08:30 台湾 第二季度 GDP 年率
- 09:30 澳大利亚 第二季度进口物价指数年率
- 09:30 澳大利亚 6月季调营建许可月率
- 09:30 日本 6月劳动现金收入年率
- 09:30 澳大利亚 6月私营企业贷款月率
- 13:00 日本 6月新屋开工年率
- 14:00 德国 6月季调后 ILO 就业人口
- 14:00 英国 7月 Nationwide 房价指数月率
- 14:00 德国 6月实际零售销售月率
- 14:45 法国 6月 PPI 月率
- 14:45 法国 6月家庭消费支出月率
- 15:55 德国 7月季调后失业人数(万人)

- 15:55 德国 7 月季调后失业率
- 16:00 意大利 6 月失业率
- 16:30 香港 6 月零售销售额年率
- 17:00 欧元区 7 月 CPI 初值年率
- 17:00 意大利 7 月 CPI 初值年率
- 17:00 欧元区 6 月失业率
- 19:30 美国 7 月挑战者企业裁员人数
- 20:30 美国 第二季度劳工成本指数季率
- 20:30 美国 7 月 26 日当周初请失业金人数
- 20:30 加拿大 5 月 GDP 月率
- 21:45 美国 7 月芝加哥 PMI

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：