



# 大地商品期货晨报

日期：2015年6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 L M E 基本金属的价格走势变化来看，一方面仍然受希腊与国际债权人之间的谈判因素影响，另一方面是受 W B M S 供应过剩的月度报告影响，此外，美联储的议息会议的不加息决定亦对基本金属价格形成了较大的影响，从技术面来看，短期之内基本金属价格将呈震荡回落之势，但从中长线来看，铜的战略空单可继续持有；锌的战略多单可获利了结，出场观望；锡与镍的趋势性空单可继续持有。

### 贵金属

隔夜美黄金收低，但盘后由跌转升，因美联储在声明中对美国经济的评估不如预期乐观，且迹象表明料不会像预期的那样大幅升息。预计从中长线来看金银价格还将持续受到美联储收紧货币政策的打压，总体走势将维持偏空。操作，中长线空单继续持有。

### 橡胶

昨日沪胶宽幅震荡，沪胶主力回升至 140100 元/吨一线上方后震荡回落，午后维持 13900-14000 元/吨区间弱勢震荡，近期关注 13600 元/吨附近支撑情况。近期海南地区干旱炒作缓解后短期市场利多因素消散，同时泰国原料走弱以及整体需求低迷，而随着 6 月份的到来，主产区进入割胶旺季，价格或将继续承压，预计近期沪胶将延续弱勢，而从中长线来看天胶基本面供应过剩格局仍然存在，仍会在未来继续拖累胶价。操作，空单继续持有。买 1 抛 9 获利减仓。

### 油脂油料

豆类油脂近期小幅反弹，一方面由于快速下跌后空单离场，另一方面由于市场担忧美国降雨影响大豆播种面积以及大豆优良率不及去年引发市场操作。但目前大豆优良率较往年处于正常水平，利多

炒作影响有限。而大豆种植面积需要关注 6 月底的 USDA 报告得以确认，因此预计短期豆类油脂反弹力度有限，低位区间震荡概率较大，投资者短线操作为主。

## 谷物

玉米 1509 合约上周窄幅震荡为主，一方面临储收购量创出历史新高，优质玉米被大量收购，吉林玉米霉变偏高，东北优质粮源稀少，市场转向华北玉米。另一方面，下游饲料需求较为疲弱，生猪及禽类补栏进度较慢，玉米需求有限，而玉米小麦价差大幅缩窄，抑制价格上行。但近期国储抛储预期增加，玉米价格短期仍将承压，**投资者空单轻仓持有。**

## 棉花

中国抛储消息使得市场担忧中国进口需求下降，国内棉花会议传出的抛储消息另期棉大幅下跌，空头增仓明显，短期弱势难改，**空单持有**

## 白糖

后期巴西糖醇生产比例和厄尔尼诺对巴西印度天气的影响成为原糖市场上最大的不确定因素，但仍难改变高企的食糖库存。国内 5 月食糖销量清单，多数厂商挺价等待旺季来临，短期缺乏利多消息指引盘面走势较为平淡，高位盘整将是大概率事件。**观望等待回调买入机会**

# 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    | 238.65 | -1.9   | -0.79%  |
|         | 白银    | 3543   | -34    | -0.95%  |
|         | 铜     | 41810  | -340   | -0.81%  |
|         | 铝     | 12675  | -30    | -0.24%  |
|         | 铅     | 12705  | -45    | -0.35%  |
|         | 锌     | 15900  | -195   | -1.21%  |
|         | 螺纹钢   | 2223   | -20    | -0.89%  |
|         | 热卷    | 2319   | -29    | -1.24%  |
|         | 沥青    | 2986   | -26    | -0.86%  |
|         | 橡胶    | 13900  | -115   | -0.82%  |
| 大连商品交易所 | 大豆    | 4325   | 50     | 1.17%   |
|         | 玉米    | 2389   | 13     | 0.55%   |
|         | 豆粕    | 2522   | 47     | 1.90%   |
|         | 豆油    | 5922   | 2      | 0.03%   |
|         | 棕榈油   | 5190   | -14    | -0.27%  |
|         | 鸡蛋    | 4029   | -32    | -0.79%  |
|         | 焦煤    | 675    | -14    | -2.03%  |
|         | 焦炭    | 881.5  | -17    | -1.89%  |
|         | 铁矿石   | 425    | -12.5  | -2.86%  |
|         | 胶合板   | 98.9   | -0.05  | -0.05%  |
|         | 纤维板   | 48     | -0.4   | -0.83%  |
| 郑州商品交易所 | LLDPE | 9505   | -185   | -1.91%  |
|         | PVC   | 5480   | -35    | -0.63%  |
|         | 聚丙烯   | 8454   | -137   | -1.59%  |
|         | 棉花    | 12755  | 30     | 0.24%   |
|         | 白糖    | 5297   | -28    | -0.53%  |
|         | 强麦    | 2804   | 3      | 0.11%   |
|         | 早籼稻   | 0      | 0      | #DIV/0! |
|         | 油菜籽   | 3881   | 7      | 0.18%   |
|         | 菜粕    | 2062   | 41     | 2.03%   |
|         | 菜籽油   | 6062   | -8     | -0.13%  |
|         | 动力煤   | 411    | -1.2   | -0.29%  |
|         | PTA   | 5084   | -10    | -0.20%  |
|         | 甲醇    | 2516   | 3      | 0.12%   |
| 玻璃      | 929   | -5     | -0.54% |         |
| 中金所     | 股指    | 5113.8 | 44.6   | 0.88%   |
|         | 国债    | 96.16  | -0.11  | -0.11%  |

| 品种      | 收盘价    | 涨跌    | 涨跌幅    |
|---------|--------|-------|--------|
| LME_铜3  | 5746.5 | -3.50 | -0.06% |
| LME_铝3  | 1700.5 | -3.50 | -0.21% |
| LME_铅3  | 1808.5 | 10.50 | 0.58%  |
| LME_锌3  | 2087   | -8.00 | -0.38% |
| COMEX黄金 | 1184.6 | 3.60  | 0.30%  |
| COMEX白银 | 16.09  | 0.11  | 0.69%  |
| NYMEX原油 | 59.77  | -0.25 | -0.42% |
| 东京胶     | 229.7  | 0.10  | 0.04%  |
| CBOT大豆  | 967    | 10.50 | 1.10%  |
| CBOT玉米  | 359    | 5.00  | 1.41%  |
| CBOT豆粕  | 324    | 2.80  | 0.87%  |
| CBOT豆油  | 32.85  | -0.03 | -0.09% |
| ICE棉花   | 64.88  | -0.14 | -0.22% |
| ICE白糖   | 11.81  | 0.13  | 1.11%  |



## 隔夜财经要闻

美国

美联储决议声明：维持关键利率在 0-0.25% 不变。

美联储预测意味着今年会加息两个 25 个基点。

美国经济活动温和扩张，就业增速反弹。

劳动力市场松弛问题已经有所缓解。

消费开支温和增长，住宅行业好转。

基于调查的通胀预期保持稳定。

重申基于市场的通胀补偿指标依然偏低。

重申加息取决于经济进展评估。

FOMC 投票为一致同意。

能源价格企稳，投资和出口疲软。

重申预计通胀在中期内升向 2% 的目标。

重申经济和就业前景的风险接近平衡。

重申国际局势发展将被纳入考量。

重申希望对通货膨胀具有合理信心。

【最新经济预期】仍有 15 名 FOMC 成员认为首次加息的适当时间在 2015 年，也仍有 2 人称宜在 2016 年。

维持 2015 年年底适合的联邦基金利率预期中值在 0.625% 不变，但下调 2016 年预期中值至 1.625% (3 月份料为 1.875%)，并下调 2017 年预期中值至 2.875% (3 月份料为 3.125%)。

下调 2015 年 GDP 预期至增长 1.8-2.0% (3 月份料增 2.3-2.7%)，上调 2016 年预期至增长 2.4-2.7% (3 月份料增 2.3-2.7%)，上调 2017 年预期至增长 2.1-2.5% (3 月份料增 2.0-2.4%)，维持长期 GDP 增幅预期在 2.0-2.3% 不变。

上调 2015 年失业率预期至 5.2-5.3% (3 月份料为 5.0-5.2%)，维持 2016 年预期在 4.9-5.1% 不变，上调 2017 年预期至 4.9-5.1% (3 月份料为 4.8-5.1%)，维持长期失业率预期在 5.0-5.2% 不变。

维持 2015 年 PCE 通胀率在 0.6%-0.8% 不变，上调 2016 年预期至 1.6-1.9% (3 月份料为 1.5-1.9%)，上调 2017 年预期至 1.9-2.0% (此前料为 1.8-2.0%)。

美联储主席耶伦：就业增速已经扩大，劳动力市场好转。

劳动力市场的一些周期性疲软因素仍然存在。

尚未达到加息的条件，FOMC 认为加息取决于是否实现美联储目标。

通胀所面临的下行压力减轻。工资增速相对偏低。预计通胀率会在中期升向 2.0%。

勿要过度渲染首次加息的重要性，首次加息之后，货币政策立场将保持宽松一段时期。

消费者信心仍然稳健。

将会逐次会议评估加息。

就业市场的周期性疲软问题看起来可能犹存。

就业参与率低于预估值。

薪资增长相对迟滞。已经取得进展，但还有改善空间。

进口物价下滑限制了通胀。随着就业市场的改善，通胀将升向目标。

耶伦：美联储前瞻指引符合“循序渐进”的精神。

目前，参与者们认为，利率正常化将会是循序渐进的过程。

可能会见到经济数据符合美联储在 2015 年开始加息的预期。

越来越多的人认为，“每年加息 100 个基点并非承诺”。

尚未就加息时间做出决定；显然多数 FOMC 成员预计今年加息。

到底在 2015 年 9 月、12 月还是 2016 年 3 月加息都不是问题，关键是整个加息路径。

IMF 将认同，首次加息的时间点的重要性不应当被过分渲染。

我们不能仅仅尝试毫无必要地将金融市场波动性最小化。

过去数年的产出增速极其低下。

劳动力市场的改善速度表明，我们预计产出增速将会提高。

就业参与率似乎受到周期性疲软因素的打压。

劳动力参与率稳定性表明，就业市场闲置问题正因为周期性影响的降低而开始得到化解。

预计兼职就业将会因为经济原因而得到改善。

（被问及经济距离全面产能还有多远时，耶伦说，）失业率超过对正常水平的预估。

失业率之外似乎存在非同寻常的闲置问题。

薪资增长迹象是暂时性的，并非决定性的。

我们需要见到劳动力市场更加强劲。

住房价格上涨正帮助重塑家庭财富。

（当被问及希腊问题，耶伦说，）非常不幸的是，希腊与债权人面临艰难抉择。



美国在希腊问题上的直接曝险程度非常有限。

如果未能就希腊问题达成协议，恐怕全球金融市场都难以幸免。

如果希腊问题对欧洲经济产生影响，毫无疑问那将是螺旋型的。

美国 6 月 10 日当周 EIA 原油库存-267.6 万桶，预期-180.0 万桶，前值-681.2 万桶。

美国 6 月 10 日当周 EIA 精炼油库存 11.4 万桶，预期 95 万桶，前值 86.5 万桶。

美国 6 月 10 日当周 EIA 汽油库存 46 万桶，预期-80 万桶，前值-293.9 万桶。

美国 6 月 10 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 94.7%，前值 94.6%。

## 欧洲

欧元区 5 月 CPI 终值同比 0.3%，预期 0.3%，初值 0.3%。

欧元区 5 月核心 CPI 终值同比 0.9%，预期 0.9%，初值 0.9%。

欧元区 5 月 CPI 环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。

英国至 4 月三个月 ILO 失业率 5.5%，预期 5.5%，前值 5.5%。

英国至 4 月三个月 ILO 失业人数+11.4 万人，预期+19 万人，前值+20.2 万人。

英国 5 月失业金申请人数变动-0.65 万人，预期-1.38 万人，前值-0.65 万人。

英国 5 月失业率 2.3%，前值 2.2%。

英国央行会议纪要：英国央行货币政策委员会（MPC）表决结果是支持加息 0 人，支持维持利率不变 9 人。

支持扩大资产购买规模 0 人，支持维持资产购买不变 9 人。

英国央行会议纪要：英国央行政策路径不会由其他央行设定。

英镑走强对 CPI 的拖累或持续。

压低通胀率的因素将“相对快地”被驱散。

经济中的闲置产能支持采取宽松货币政策。

金融政策委员会（FPC）能够应对一切房地产风险。

薪资增长已经加速，或高于官方数据。

财政整固可能令经济增长承压。

英国央行会议纪要：对两位货币政策委员会成员来说，利率决定是平衡的。

其他委员认为油价下挫的影响并未完全显现。

英国经济增长的阻力已经开始放缓。

原油下跌对经济的刺激作用小于预期。

希腊局势的不确定性是重大风险。

亚太和其他

暂无。

中国

国务院常务会议：部署加大重点领域有效投资。

会议决定，一是通过调整结构、盘活存量，增加安排中央投资，重点投向农村电网升级改造、粮食仓储设备、城镇污水处理设施、城区老工业区和独立工矿区改造搬迁等，带动更多地方和社会投资。

二是在加快推进水利、中西部铁路等 7 类重大工程包建设的基础上，积极筹划新兴产业、增强制造业核心竞争力、现代物流、城市轨道交通 4 类新的工程包。

三是引导金融机构建立快速通道、加快重大建设、PPP 项目等贷款审批。促进有效投资持续增长。

按照推进以人为核心的新型城镇化部署，实施三年行动计划，改造包括城市危房、城中村在内的各类棚户区 1800 万套，农村危房 1060 万套，同步规划和建设公共交通、水气热、通讯等配套设施。

据新华社，中国与澳大利亚正式签署自由贸易协定。

在服务领域，澳方承诺自协定生效时对中方以负面清单方式开放服务部门，成为世界上首个对我国以负面清单方式作出服务贸易承诺的国家。

**【MNI：央行本月到期的 MLF 至少部分没有续作】**MNI 援引知情人士称，本月到期的 MLF 总规模约 6700 亿元，至少部分不续作。

MLF 的利率在 3.5% 附近，相对偏高，商业银行主动要求续作 MLF 的意愿将较为有限。

分析师表示，在年度中期市场流动性波动压力加大、稳增长政策延续以及 MLF 不续终止的条件下，降准对冲的可能性明显加大。

【上海本月底有望推出混改操作细则】继浦东国资改革 18 条意见出炉后，上海层面的国资国企混改操作细则，以及国资国企改革支持科创中心建设推进措施，也在加紧制定中，有望于本月底推出。

值得关注的亮点是，增资引入战投，搞绿地模式，实质性启动国资流动平台，盘活存量。（上证报）

【场外配资清理最新进展】证券公司已全面停止新开使用 HOMS 等第三方系统的端口接入。但因评估细则尚未明确，暂对存量账户的政策维持不变，端口也未关闭。

对于信托、资管、公募等机构产品，需使用外部系统接入券商端口的情况，有望仍获协会认证，即信托产品仍能正常交易。但在实际操作中，券商会要求信托出具未从事场外配资的承诺函，以满足认证评估要求。（上证报）



## 财经前瞻

| 时间    | 国家  | 指标名称                 | 重要性 | 前值      | 预测值     |
|-------|-----|----------------------|-----|---------|---------|
| 02:00 | 美国  | 联邦基金利率目标上限           | 高①  | 0-0.25% | 0-0.25% |
| 06:45 | 新西兰 | 第一季度GDP年率 □          | 高①  | +3.5%   | +3.0%   |
|       |     | -第一季度GDP季率           | 高①  | +0.8%   | +0.6%   |
| 07:30 | 日本  | 6月路透短观非制造业景气判断指数 □   | 中   | +33     | —       |
|       |     | -6月路透短观制造业景气判断指数     | 中   | +13     | —       |
| 07:50 | 日本  | 6月9日当周买进外国股票 □ (亿日元) | 低   | 535     | —       |
|       |     | -6月9日当周外资买进日股 (亿日元)  | 低   | 2553    | —       |
|       |     | -6月9日当周外资买进日债 (亿日元)  | 低   | 1222    | —       |
|       |     | -6月9日当周买进外国债券 (亿日元)  | 低   | -3852   | —       |
| 10:00 | 中国  | 5月实际外商直接投资年率 □       | 高①  | +10.5%  | +8.0%   |
|       |     | -1-5月实际外商直接投资年率      | 高①  | +11.1%  | —       |
|       |     | -5月实际外商直接投资(亿美元)     | 高①  | 96.1    | —       |
| 14:00 | 瑞士  | 5月贸易帐 (亿瑞郎)          | 高①  | 28.6    | 28.6    |
| 15:30 | 瑞士  | 央行活期存款利率             | 高①  | -0.75%  | -0.75%  |
| 16:30 | 香港  | 至5月三个月失业率            | 低   | 3.2%    | 3.3%    |
| 16:30 | 英国  | 5月季调后零售销售月率 □        | 高①  | 1.2%    | -0.2%   |
|       |     | -5月季调后核心零售销售月率       | 高①  | 1.2%    | 持平      |
|       |     | -5月季调后核心零售销售年率       | 高①  | 4.7%    | 4.8%    |
|       |     | -5月季调后零售销售年率         | 高①  | 4.7%    | 4.6%    |
| 17:00 | 欧元区 | 第一季度劳动力成本年率 □        | 低   | 1.1%    | —       |
|       |     | -第一季度薪资年率            | 低   | +1.0%   | —       |

|       |    |   |    |        |       |
|-------|----|---|----|--------|-------|
| 20:30 | 美国 | 5月季调后CPI月率 <span style="color: red;">▢</span>         | 高① | 0.1%   | 0.5%  |
|       |    | --5月实际收入月率  | 高① | 持平     | ---   |
|       |    | --5月未季调CPI  | 高① | 236.6  | 237.9 |
|       |    | --5月未季调核心CPI年率  | 高① | 1.8%   | 1.8%  |
|       |    | --5月未季调核心CPI月率  | 高① | 0.3%   | 0.2%  |
|       |    | --5月未季调CPI年率  | 高① | -0.2%  | 持平    |
| 20:30 | 美国 | 6月13日当周初请失业金人数 <span style="color: red;">▢</span> (万) | 高① | 27.9   | 27.5  |
|       |    | --6月13日当周初请失业金人数四周均值 (万)                              | 高① | 27.875 | ---   |
|       |    | --6月6日当周续请失业金人数 (万)                                   | 高① | 226.5  | 220.0 |
| 20:30 | 美国 | 第一季度经常帐 (亿美元)   | 高① | -1135  | -1170 |
| 22:00 | 美国 | 6月费城联储制造业指数 <span style="color: red;">▢</span>        | 中  | 6.7    | 8.0   |
|       |    | --6月费城联储制造业就业指数                                       | 中  | 6.7    | ---   |
|       |    | --6月费城联储制造业物价获得指数                                     | 中  | -5.4   | ---   |
|       |    | --6月费城联储制造业物价支付指数                                     | 中  | -14.2  | ---   |
|       |    | --6月费城联储制造业新订单指数                                      | 中  | 4.0    | ---   |
|       |    | --6月费城联储制造业装船指数                                       | 中  | +1.0   | ---   |
| 22:00 | 美国 | 5月谘商会领先指标月率 <span style="color: red;">▢</span>        | 高① | 0.7%   | 0.4%  |
|       |    | --5月谘商会领先指标   | 高① | 122.3  | ---   |
|       |    | --5月谘商会同步指标月率   | 高① | 0.2%   | ---   |
|       |    | --5月谘商会滞后指标月率   | 高① | 0.1%   | ---   |
| 22:30 | 美国 | 6月13日当周EIA天然气库存 (亿立方英尺)                               | 低  | +1110  | ---   |

| 时间          | 国家  | 地点   | 重要性 | 事件  |
|-------------|-----|------|-----|---|
| 06/18 ---   | 德国  | 法兰克福 | 低   | 欧洲央行总理理事会会议举行。  |
| 06/18 ---   | 德国  | 东京   | 低   | 日本央行货币政策会议，第一天(6月18-19日)。   |
| 06/18 02:00 | 美国  | 华盛顿  | 高   | 美国联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决定，发表政策声明、经济/通胀展望报告；稍后的02:30还将有美联储主席耶伦新闻发布会。 |
| 06/18 02:30 | 美国  | 华盛顿  | 高   | 美联储主席耶伦新闻发布会。稍早的02:00，FOMC宣布利率决定，发表政策声明、经济/通胀展望报告。                |
| 06/18 15:30 | 瑞士  | ---  | 高   | 瑞士央行公布政策决议，其指标利率是3个月Libor目标利率。                                    |
| 06/18 16:00 | 挪威  | 奥斯陆  | 低   | 挪威央行政策执委会举行利率会议，并宣布利率决定。  |
| 06/18 16:00 | 欧元区 | ---  | 高   | 欧洲央行发布经济公报。   |
| 06/18 21:00 | 卢森堡 | ---  | 高   | 欧元区财长在卢森堡召开会议，届时可能讨论希腊援助协议问题。希腊官员6月12日称，希望在6月18日达成援助协议。           |

## 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： |