



大地商品期货晨报

》》》日期：2014年5月15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

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，市场的关注点主要集中于两个方面：一是央行最新公布的“央五条”；二是欧美国家好坏不一的经济数据；三是市场对于欧央行下月议息会议降息预期的炒作；从盘面来看，当前基本金属的上涨仍主要是受市场游资的炒作所致，与供需基本面形成了较大的背离之势，从技术面来看，当前基本金属价格虽然短期之内反弹回升，但反弹动能不足，后市有大幅回落修正的可能性，因此在操作上**短线可能大举逢高抛空，中长线空单可继续持有。**

贵金属

黄金处于宽幅震荡区间，暂时看难以摆脱 1280-1315 的区间。而黄金中长期受美元影响更大，美元表现出强劲势头会打压黄金价格，预计美元走强有较大概率，**建议黄金空单继续持有。**

黑金属

在国内铁矿石港口库存持续高企、力拓澳洲铁矿石扩张计划进度提前等因素的影响下，国内铁矿石价格在小幅低开后呈冲高回落之势，此后呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，从技术面来看，短期之内铁矿石价格仍将延续横盘震荡整理态势，下方支撑点在 710 - 715 之间，**宜以观望为主，中长线空单可继续持有。**

基础化工 (PTA、塑料)

尽管美国原油库存增长，但是美国石油需求增加，成品油库存下降，欧美原油期货盘中跌后收高，连续走高的油价将继续支撑 PE 市场。近期由于 PE 价格居高不下，下游在订单萎缩及原料价格高

企的影响下，开始陆续下调开工率，导致需求持续低迷，商家出货难度增加。不过目前石化企业库存压力不大，且挺价意向依旧较强，对市场仍有较强的成本支撑，短期来看 LLDPE 难有大的波动。PTA 装置负荷 77%附近，市场心态谨慎；但下游聚酯开工稳定在 78%附近，对原料需求相对稳定，下游周期性补货需求显现，另一方面，PX 价格稳健也对市场有力支撑。但鉴于供需面依然偏弱，加之昨日聚酯产销再度下滑也牵制市场心态。预计今日 PTA 或反弹受限。

橡胶

昨日今日沪胶震荡上行，沪胶 09 日内突破 14200 一线，近期需关注上方 14400 附近压力。当前天胶基本面依旧疲软，四月底青岛保税区库存继续小幅上涨，国内外产区全面开割，新胶上市压力逐渐明显，此外泰国方面表示抛售橡胶库存将继续按计划进行，预计近期橡胶长期偏空格局未变，

中长线空单继续持有

油脂油料

豆类基本面情况来看，压榨企业依然面临亏损，大豆库存较高，企业采购意愿不强，整体背景依然偏空。但下游养殖企业豆粕库存较少，且养殖行业已经处于低谷，企业对后市期望转好，豆粕后市需求预计将逐步回暖。五一期间，CBOT 大豆价格高位回落，由于中国企业违约，部分大豆船货转运美国，美豆供应压力缓解。预计后市大豆上行空间有限，投资者空单可轻仓入场。

谷物

玉米 1409 合约延续区间震荡走势，随着国储收储结束，下游饲用需求增长缓慢，玉米价格有望回落。但预计五月中上旬，由于前期签订的收储合同仍在执行，短期将延续震荡上行走势，投资者短线操作。

棉花

棉花收储持续进行中，关于收储结束后，棉花市场的抛收储传闻满天飞，棉花市场目前以资金博弈为主，期货与现货基本面已经脱离，**建议小散资金暂时观望为宜。**



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	260.8	0.4	0.15%
	白银	4116	22	0.54%
	铜	48500	330	0.69%
	铝	13140	-25	-0.19%
	铅	13910	-165	-1.17%
	锌	15240	-10	-0.07%
	螺纹钢	3166	1	0.03%
	橡胶	14305	165	1.17%
	沥青	4164	4	0.10%
大连商品交易所	大豆	4510	62	1.39%
	豆粕	3679	50	1.38%
	豆油	6888	6	0.09%
	棕榈油	6022	-8	-0.13%
	玉米	2364	-5	-0.21%
	焦炭	1199	-4	-0.33%
	焦煤	847	-6	-0.70%
	铁矿石	738	-2	-0.27%
	LLDPE	11180	0	0.00%
郑州商品交易所	白糖	4872	126	2.65%
	棉花	16055	115	0.72%
	玻璃	1212	2	0.17%
	动力煤	529.8	2.4	0.46%
	甲醇	2660	-3	-0.11%
	PTA	6200	60	0.98%
	强麦	2629	2	0.08%
	菜籽油	7268	-10	-0.14%
	菜粕	2960	49	1.68%

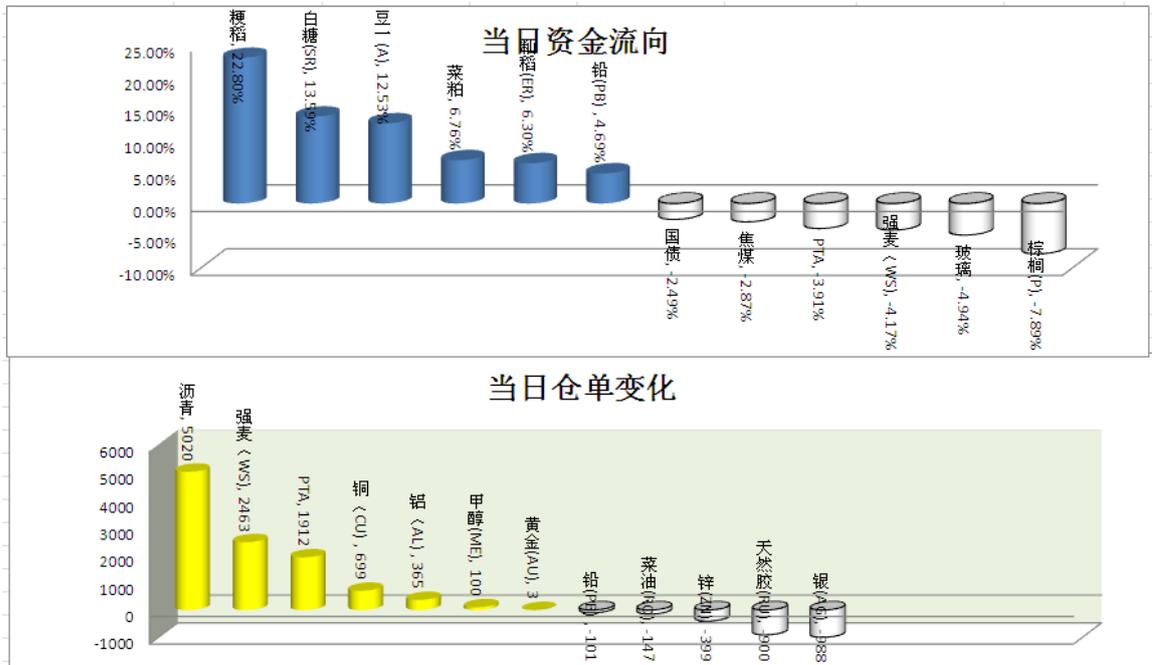
外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6895	56.25	0.82%
LME 铝3	1804	24.00	1.35%
LME 铅3	2152.75	35.25	1.66%
LME 锌3	2062.75	0.00	0.00%
COMEX黄金	1305.5	11.0	0.85%
COMEX白银	19.775	0.22	1.10%
NYMEX原油	102.07	0.10	0.10%
东京胶	206.3	1.20	1.34%
CBOT大豆	1486.5	2.25	0.15%
CBOT玉米	495.25	-7.25	-1.44%
CBOT豆粕	486	1.5	0.31%
CBOT豆油	41.42	0.22	0.53%
ICE棉花	90.7	-0.31	-0.34%
ICE白糖	18.25	0.42	2.36%

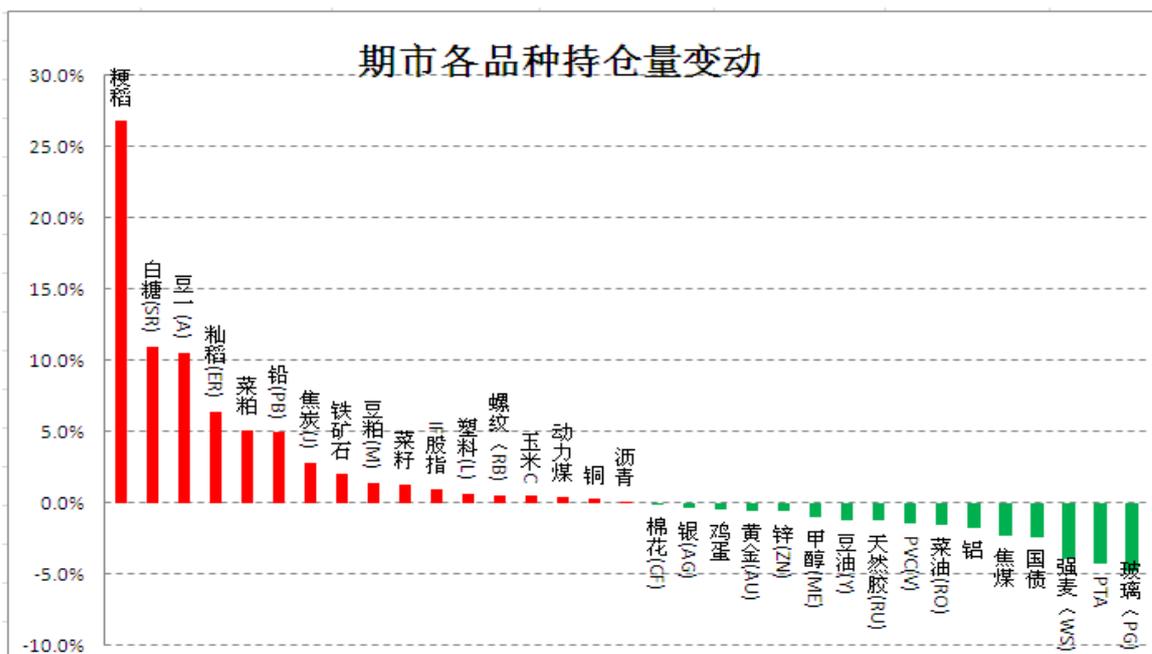


期货市场资金流动

当日各品种资金流向及仓单变化

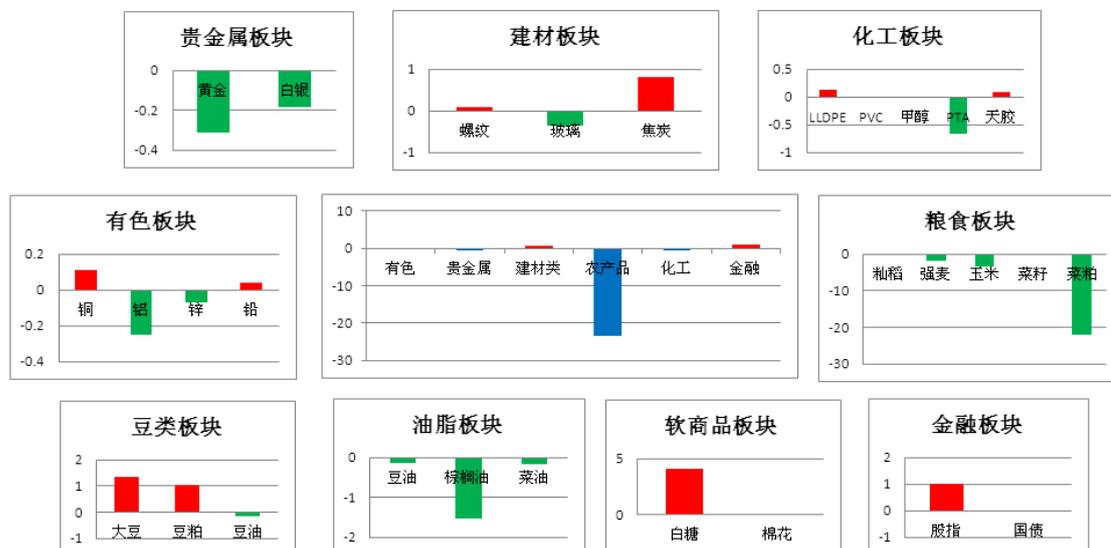


期市各品种持仓量变动



板块资金流向

板块资金流向(单位:亿元)





隔夜财经要闻

【新西兰第一季度零售销售环比上升 0.7%不及预期】新西兰统计局周三(5月14日)公布的数据显示,新西兰第一季经季节调整的实质零售销售较前季增长 0.7%,不及预期和前值。第一季增长受益于廉价电子产品、五金和园艺用品销售,以及酒吧、饭店消费。这些抵消了超市、杂货店、家具和线上销售的下滑影响。具体数据将显示,新西兰第一季度零售销售环比上升 0.7%,预期上升 0.8%,前值上升 1.2%;同比上升 3.4%,预期上升 3.7%,前值上升 3.9%。

【日本 4 月国内企业物价指数同比上升 4.1%】日本央行(BOJ)周三(5月14日)公布数据显示,日本 4 月国内企业物价指数(CGPI)较上年同期上升 4.1%,创 2012 年 3 月以来最大升幅。具体数据显示,日本 4 月国内企业商品物价指数同比上升 4.1%,预期上升 4.0%,前值上升 1.7%;环比上升 2.8%,预期值上升 2.8%,前值持平。

【韩国 4 月进口物价指数同比下降 7.0%因韩元兑美元上升】韩国央行(BOK)周三(5月14日)公布的数据显示,韩国 4 月进出口物价指数降幅双双扩大,进口价格指数连续第 20 个月下降,延续最长的下降周期,因韩元兑美元上升。具体数据显示,韩国 4 月进口物价指数同比下降 7.0%,创 2013 年 10 月以来最大降幅,前值下降 4.5%;4 月出口物价指数同比下降 7.3%,创下自 2013 年 1 月以来最大降幅,前值下降 4.3%。韩国央行表示,进口物价指数下滑主要源于强劲的韩元,4 月份韩元兑美元较去年同期上升了逾 6%。

【美国 4 月 PPI 环比上涨 0.6%创一年半最大涨幅】美国劳工部(Department of Labor)周三(5月14日)公布的数据显示,由于食品和贸易服务价格飙升,美国 4 月最终需求生产者物价指数(PPI)录得一年半来最大月度涨幅,好于预期,这暗示工厂承受着一些通胀压力。I 环比上涨 0.6%,创 2012 年 9 月以来最大涨幅,预期上涨 0.2%,前值上涨 0.5%;同比上涨 2.1%,创 2012 年 3 月以来最大涨幅,预期上涨 1.7%,前值上涨 1.4%。数据还显示,扣除食品和能源后,4 月核心最终需求 PPI 环比上涨 0.5%,预期上涨 0.2%,前值上涨 0.6%;同比上涨 1.9%,预期上涨 1.4%,前值上涨 1.4%。

———全球主要官员讲话———

【英国央行通胀报告：维持经济和通胀预期不变下调失业率预期】英国央行（BOE）周三（5月14日）发布最新季度通胀报告，基本维持了英国经济增长和通胀预期不变，但下调了失业率预期，并表示仍不急于上调利率。这表明英国央行仍可能会在一年左右之后上调目前处在320年最低水平0.5%的基准利率。英国央行预计2014年国内生产总值（GDP）增长3.4%，与2月预期一致；将2015年经济增速预期上调至2.9%，2月时预期增长2.7%；并预计2016年经济增长2.8%，也与2月的预期相同。此外，英国央行表示，预计2014年和2015年CPI为1.8%，2016年为1.9%；基于市场利率，预计两年内失业率为5.9%，2月时预期为6.4%；预计当前均衡失业率为6.0-6.5%，与2月预期一致，三年内将降至5.25-5.75%。

英国央行指出，虽然闲置产能可能略微减少，但货币政策委员会（MPC）持续认为在升息之前仍有继续大力减少闲置产能的空间。如同在2月所提出的指引，当MPC真的开始调高利率时，预计仅会缓步调升，且实质利率只会来到低于危机前均值的水平。英镑近期走强将抵消失业率大幅下降带来的通胀上行压力，以及生产力前景稍显疲弱的影响。随着更多长期失业人口重回就业市场，引发通胀上扬的失业率门槛水平将会下滑，预计三年后，这个失业率门槛可能低至5.25-5.75%。英国央行行长卡尼表示，央行的预测与2月相比没有太大变化，英国公司的产能处于正常水平。经济已经接近需要央行逐步加息的临界点，FPC将控制英国房地产市场风险。

【美国官员：对俄罗斯实施的制裁已见成效】美国负责欧洲和欧亚事务的助理国务卿 Victoria Nuland 周三（5月14日）表示，美国和欧盟对俄罗斯实施的最初制裁已经对其经济和金融系统产生了“相当深刻的”影响。自3月份以来，俄罗斯已经花费300亿美元用于支撑卢布，同时年初迄今，已有600亿美元的资金流出该国。此外，俄罗斯的主权信用评级也仅高于垃圾级一个档次，该国经济正处于衰退边缘。Nuland称，美国还没有对俄罗斯的经济部门实施制裁。欧盟周一（5月12日）扩大了对俄罗斯的制裁，并将克里米亚也纳入到制裁范围。同时美国、德国、法国和英国已警告俄罗斯，一旦局势升级，乌克兰大选遭到破坏，将发动新一轮制裁，制裁对象将超越个人和企业，而是针对整个俄罗斯经济部门。

【德国总理默克尔：欧元区经济复苏已初见成效】德国总理默克尔(Angela Merkel)周三(5月14日)在讲话中指出，欧元区经济复苏的进程目前已经初见成效，此后，欧元区料将录得持续而稳定的经济增长，并彻底摆脱此前遭遇的经济与债务危机的影响。默克尔同时表示，欧元汇价今年以来持续走高的状况，对于德国经济而言仍在可忍受的范围之内，而德国经济也将维持既有的增长力度，并将力争在2015年年底之前实现财政收支状况的净盈余。默克尔同时表示，欧盟将会在今年的欧洲议会大选结束之后着手制定出新的五年期就业促进计划。

【IMF 布兰查德：2015 年底欧元区发生通缩的可能性为 25%】国际货币基金组织(IMF)首席经济学家布兰查德(Olivier Blanchard)周三(5月14日)在纽约的一个论坛上表示，IMF 预期 2015 年底欧元区发生通缩的可能性为 25%。布兰查德表示，至于目前，IMF 认为欧元区通胀率很低，但有 25%的可能性在 2015 年看到欧元区出现通缩。他还说道，担心接下来实际利率会走低，接近于零的水平。布兰查德也指出，美国债务水平“合理”，经济复苏根本上说非常强劲。

【欧洲央行 6 月可能采取负利率但不会有 QE】有熟悉情况的消息人士表示，欧洲央行可能首次尝试负利率，另外还有一些刺激向中小企业贷款的针对性措施。但欧洲央行还不会实施 QE。消息人士称，6 月降息差不多已成定局。并表示这将是主要央行之中实施负存款利率的先例。另一名消息人士称，不太确定新的内部预估是否将促成欧洲央行采取行动，但其证实委员会正在讨论若决定行动的成套方案。此次透露的消息与上周德拉吉给市场的暗示并不一样。5 月 8 日，德拉吉表示欧洲央行有坚定决心维持高度宽松货币政策。欧洲央行将会严密监控进展，考虑所有的政策工具。如有需要，欧洲央行愿意六月采取行动。不过，有消息称，虽然不会有 QE，但欧洲央行可能会采取长期再融资操作(LTRO)或资产担保证券(ABS)，以期刺激银行向中小企业贷款。而且此次的 LTRO 可能会比此前的三年期 LTRO 历时更长。



财经前瞻

- 07:50 日本第一季度实际 GDP 初值季率
- 07:50 日本第一季度实际 GDP 初值年化季率
- 07:50 日本第一季度名义 GDP 初值季率
- 07:50 日本第一季度名义 GDP 年化初值
- 07:50 日本第一季度 GDP 平减指数初值年率
- 13:30 法国第一季度 GDP 初值年率
- 13:30 法国第一季度 GDP 初值季率
- 14:00 德国第一季度季调后 GDP 初值季率
- 14:00 德国第一季度工作日调整后 GDP 初值年率
- 14:00 德国第一季度未季调 GDP 初值年率
- 16:00 意大利第一季度 GDP 初值年率
- 16:00 意大利第一季度 GDP 初值季率
- 17:00 欧元区 4 月 CPI 终值年率
- 17:00 欧元区 4 月 CPI 月率
- 17:00 欧元区 4 月核心 CPI 年率

- 17:00 欧元区 4 月核心 CPI 月率
- 17:00 欧元区第一季度 GDP 初值季率
- 17:00 欧元区第一季度 GDP 初值年率
- 20:30 加拿大 3 月制造业装船月率
- 20:30 加拿大 3 月制造业新订单月率
- 20:30 加拿大 3 月制造业未完成订单月率
- 20:30 加拿大 3 月制造业库存装船比
- 20:30 加拿大 3 月制造业库存月率
- 20:30 美国 5 月纽约联储制造业指数
- 20:30 美国 5 月纽约联储制造业新订单指数
- 20:30 美国 5 月纽约联储制造业物价获得指数
- 20:30 美国 5 月纽约联储制造业就业指数
- 20:30 美国 4 月季调后 CPI 月率
- 20:30 美国 4 月末季调 CPI
- 20:30 美国 4 月实际收入月率
- 20:30 美国 4 月末季调核心 CPI 年率
- 20:30 美国 4 月季调后核心 CPI 月率
- 20:30 美国 4 月末季调 CPI 年率

20:30 美国 5 月 10 日当周初请失业金人数 (万)

20:30 美国 5 月 10 日当周初请失业金人数四周均值

20:30 美国 5 月 3 日当周续请失业金人数

21:00 美国 3 月国际资本净流入 (亿美元)

21:00 美国 3 月长期资本净流入

21:00 美国 3 月外资净买入美国公债

21:15 美国 4 月工业产出月率

21:15 美国 4 月产能利用率

21:15 美国 4 月制造业产出月率

21:15 美国 4 月制造业产能利用率

———财经大事预告———

--- 柏林高 2014 年亚欧经济论坛(至 5 月 16 日)。欧洲央行副行长康斯坦西奥在会上讲话。

12:25 东京高日本央行行长黑田东彦在哥伦比亚大学主办的研讨会上讲话,主题为“战胜通缩”。

20:30 美国纽约高美联储(FED)副主席兼纽约联储主席杜德利在纽约联储主办的“填补空白: 小型企业信贷创新峰会”上致欢迎词。

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：