



# 大地商品期货晨报

》》》日期：2014年6月3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

从本周基本金属价格的走势变化来看,内外盘除铝以外均呈高开后的震荡回落之势,内外铝则呈进一步的分化之势—LME 铝的高开高走与沪铝的高开宽幅震荡整理形成了鲜明的对比,从本周基本金属价格的影响因素来看,主要是受市场炒作中国货币政策与财政政策前景、欧央行货币政策前景的提振,但在全球宏观经济数据并不理想的因素影响下,基本金属价格呈现回落态势,综合技术面与供需基本面来看,当前除铝以外的基本金属短期内的横盘震荡整理态势已基本结束并将重启震荡下行之势,在操作上, **战略空单可以继续持有。**

### 贵金属

黄金继续承压下落,在美国股市高涨以及经济数据预期较好的情形下市场一边倒看空黄金。黄金指数连续上涨打击黄金表现,预计美元指数还将持续强势表现, **建议黄金空单继续持有。不过在连续下挫之后谨防技术性反弹。**

### 基础化工 (PTA、塑料)

美元汇率增强,抑制了投资者对美元计价的商品期货吸引力,欧美原油期货收盘下跌。上周石化公布月初新价变动不大,月底贸易商多数完成销售计划,市场整体交投气氛清淡,多随行就市为主。下游需求延续疲软,补仓积极性偏弱。预计 LLDPE 短期或将延续整理态势,建议密切关注石化价格调整动态。

供需方面,国内 PTA 装置陆续重检启,开工率回落至 60%左右,短期供应趋紧,但收涨虹港石化和翔鹭石化的新装置投产及检修装置重启,供应有望出现回升;而库存方面,随着 PTA 减产保价

及下游需求回升，PTA 去库存效果较为明显；下游聚酯需求方面，随着原料价格上涨，部分聚酯装置进入检修，后期将逐步进入暑期淡季，需求将面临一定回落。预计 PTA 期价将呈现震荡走势。

## 橡胶

沪胶上周上冲至 14800 一线后再度回落，沪胶 09 受制于 MA60 附近压力，始终无法突破。当前天胶基本面基本维持原状，五月底青岛保税区库存开始下滑至 35 万吨以下，但仍处于高位，虽然产区减产情况发生，但整体去库存化还未有实际开展，下游需求也没有明显的改善。预计近期天胶将维持横盘震荡，**操作以前期空单继续持有为主。**

## 油脂油料

大豆 1501 合约上周冲高后小幅回落，国储大豆第三轮拍卖依然成交良好，带动大豆价格走高。但从盘面走势来看，大豆短线面临回调，预计大豆短期价格以弱势震荡为主。美豆供应偏紧炒作仍在持续，但 CBOT 大豆高位震荡，预计后市上行空间有限。国内生猪价格开始回升，禽类补栏速度加快，但豆粕需求增长速度较慢，**投资者前期多单适当立场。**

## 谷物

玉米 1409 合约上周小幅上涨，主要跟随大豆价格走高。目前东北地区优质粮源较为紧张，同时下游饲料需求开始出现好转，预计随着生猪价格的继续回升，短期玉米价格仍将震荡上行，**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	253.3	0.95	0.38%
	白银	4055	34	0.85%
	铜	48640	170	0.35%
	铝	13530	135	1.01%
	铅	14045	95	0.68%
	锌	15150	25	0.17%
	螺纹钢	3056	-55	-1.77%
	橡胶	14125	-175	-1.22%
	沥青	4232	4	0.09%
大连 商品 交易 所	大豆	4555	-73	-1.58%
	豆粕	3854	8	0.21%
	豆油	6762	-36	-0.53%
	棕榈油	5882	-30	-0.51%
	玉米	2387	-7	-0.29%
	焦炭	1159	-1	-0.09%
	焦煤	820	2	0.24%
	铁矿石	680	-22	-3.13%
	LLDPE	11285	-5	-0.04%
郑州 商品 交易 所	白糖	4842	28	0.58%
	棉花	15710	-20	-0.13%
	玻璃	1114	-17	-1.50%
	动力煤	510.6	-5	-0.97%
	甲醇	2599	-2	-0.08%
	PTA	6546	-16	-0.24%
	强麦	2580	-9	-0.35%
	菜籽油	7200	-22	-0.30%
	菜粕	3074	3	0.10%

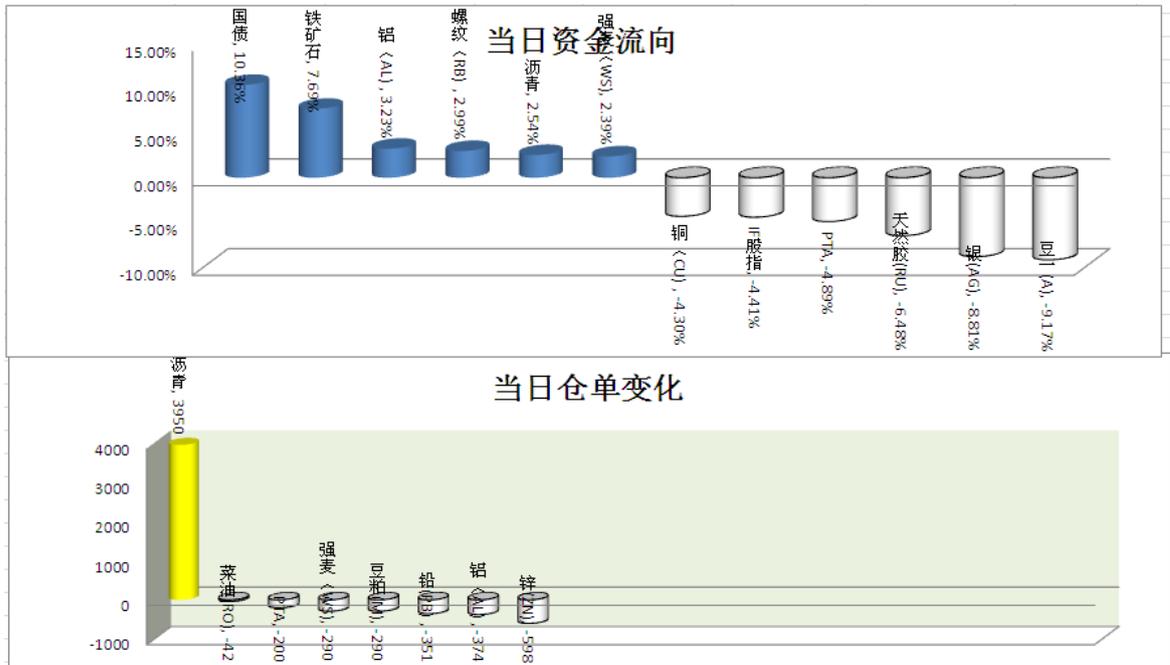
### 外盘涨跌

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
LME 铜3	6926.75	83.25	1.22%
LME 铝3	1850	20.75	1.13%
LME 铅3	2122.5	30.50	1.46%
LME 锌3	2085.75	32.75	1.60%
NYMEX原油	102.4	-0.53	-0.51%
CBOT大豆	1498	8.00	0.54%
CBOT玉米	465	0.00	0.00%
CBOT豆粕	505.5	6.0	1.20%
CBOT豆油	38.33	-0.22	-0.57%
ICE棉花	86.62	0.66	0.77%
ICE白糖	17.16	-0.21	-1.21%

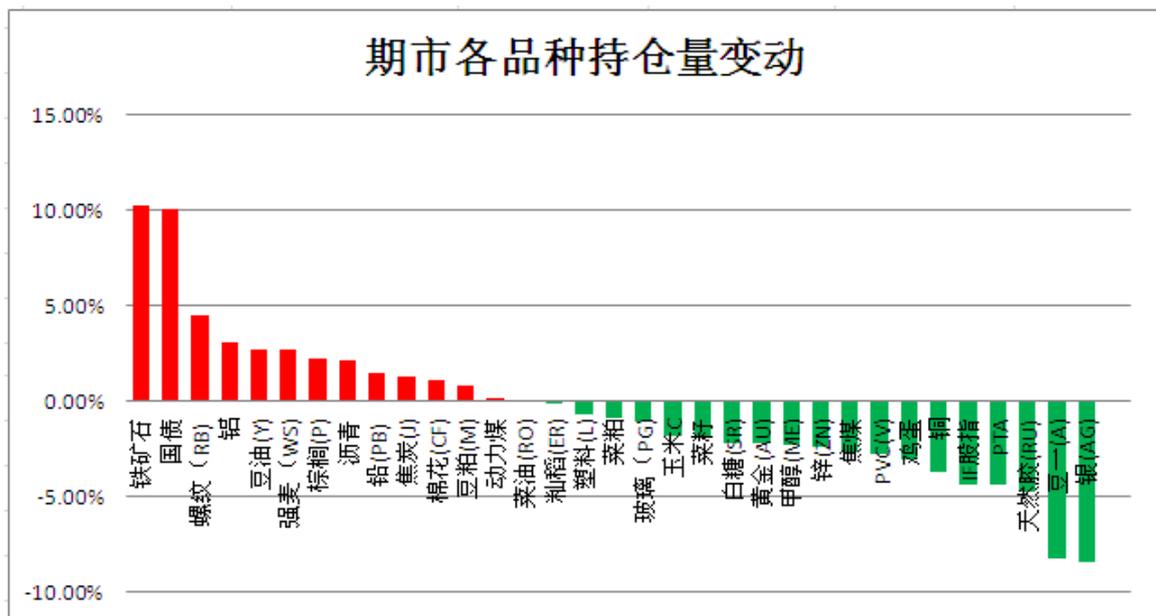


# 期货市场资金流动

## 当日各品种资金流向及仓单变化

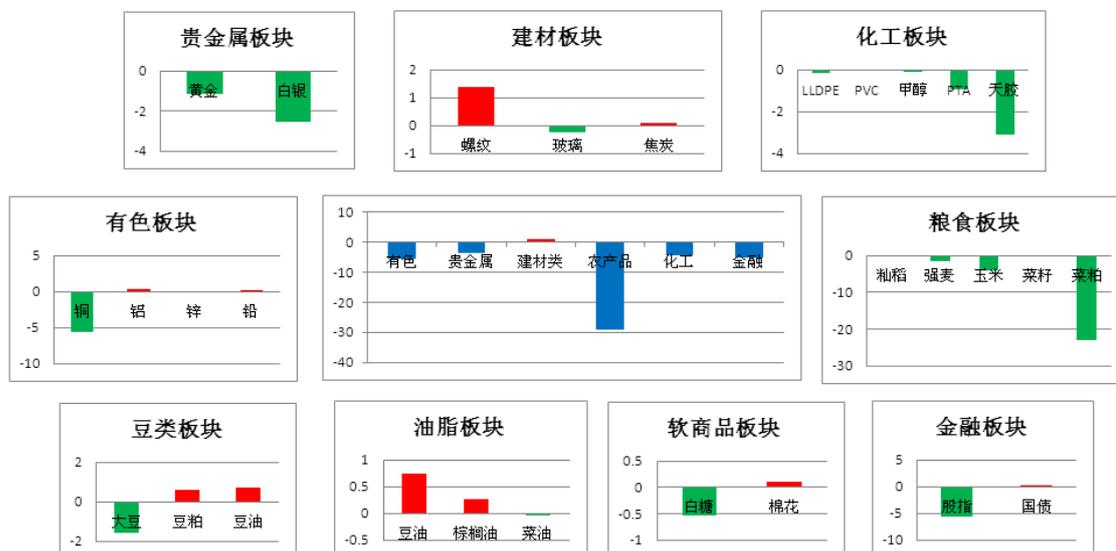


## 期市各品种持仓量变动



## 板块资金流向

板块资金流向 (单位:亿元)





## 隔夜财经要闻

**【美联储威廉姆斯：联邦基金利率到 2016 年年底时可能高达 2.5%】** 美联储（Fed）官员威廉姆斯（John Williams）上周五（5 月 30 日）表示，美联储关键利率到 2016 年年底时可能会高达 2.5%。他预期美联储会在明年开始升息，但明年年底利率仍然会相对较低。威廉姆斯称，未来美国经济增速可能会放慢，因此利率或继续低于以往。威廉姆斯表示，他预期美国经济在第二季度及今年剩余时间将会出现很好地反弹，尽管美国增长趋势可能会持续低迷。他预计今年全年经济增长 2.5%。

**【美联储普罗索：美联储应就利率可能的路径提供更多信息】** 美联储（Fed）官员普罗索（Charles Plosser）上周五（5 月 30 日）表示，美联储应该就利率未来可能的路径提供更多的信息，并在这些预测的背景下对其政策决定作出解释。普罗索称，关于政策制定，赞成更为清晰的沟通。美联储可以在其半年度货币政策报告中，基于几种不同的货币政策规则对利率走向作出指引。到时，美联储可以解释“它是否预期政策较各种规则下的预测更为紧缩或更为宽松，以及为什么”。

**【美联储埃文斯：通胀率不应限于 2% 的目标年底或结束 QE】** 美联储（Fed）官员埃文斯（Charles Evans）周一（6 月 2 日）表示，美联储 2% 的通胀目标不应该被视为上限，它可以更高。不过，埃文斯称，预计美国低通胀率低于 2% 的水平会延续一段时期。埃文斯还表示，宽松货币政策似乎是适宜的，预期美联储会到今年年底时完全结束缩减购债进程。

**【欧洲两大央行携手推进 ABS 市场刺激政策或将浮出水面】** 欧洲央行及英国央行上周五（5 月 30 日）勾勒出复兴欧盟资产抵押证券（ABS）市场的具体措施，旨在恢复该市场活力，为中小私企提供更多贷款。两家央行发布联合声明称，将限制证券化债务集中于重要金融机构的趋势，以减少证券化债务的风险，同时使的这些产品的表现更具可预见性。声明表示，改进后的规则适用于贷款打包，一系列新规可以提高贷款的透明度，增强贷款数据，这将有助于为类似证券营造一个更具深度的市场。使投资者可以更好的把握该类证券的风险，也使发行者有动力去负起责任。

**【欧洲央行康斯坦西奥：欧元区经济前景缓慢改善，但增速温和】**欧洲央行（ECB）副行长康斯坦西奥（Vitor Constancio）上周五（5月30日）就全球经济增长挑战发表讲话时表示，欧元区经济前景缓慢改善，但增长步幅仍不大。康斯坦西奥表示，全球复苏仍然很脆弱，存在很大的风险，但是全球前景已开始好转。康斯坦西奥称，欧洲央行对长期低通胀的风险并不自满，管委会强调已准备在需要时采取行动，以避免低通胀过久的风险。欧洲央行并没有看到明显的通缩迹象。

**【俄罗斯将向联合国提交决议要求乌克兰停止东部军事行动】**俄罗斯外交部长拉夫罗夫（Sergei Lavrov）周一（6月2日）表示，俄罗斯将向联合国安理会提交一项决议，要求乌克兰政府立即停止在该国东部的军事行动。拉夫罗夫表示，乌克兰东部的平民正日益被卷入该地区的暴力冲突。电视直播中到处可见居民区遭到攻击的情景。大部分西方媒体隐瞒这种情形，而是播放“完全不同的情景”。拉夫罗夫重申了克里姆林宫的立场，即基辅新政府应该遵守美国、欧盟、俄罗斯和乌克兰在4月份达成的日内瓦协议。该协议列出了缓解乌克兰紧张局势的步骤。

———主要经济数据———

**【美国5月密歇根大学消费信心降至81.9 受收入前景悲观拖累】**美国密歇根大学上周五（5月30日）公布的调查显示，美国消费者信心在5月下滑，因消费者对收入增长充满疑虑，这盖过了其他乐观的经济展望。具体数据显示，美国5月密歇根大学消费者信心指数由初值81.8略微上修至81.9，预期会上修至82.5，4月终值为84.1。分项指标方面，美国5月密歇根大学现况指数由初值95.1下修至94.5，创2013年11月以来新低，预期会上修至95.8，4月终值为98.7；5月密歇根大学预期指数由初值73.2下修至73.7，预期会改善至74.0，4月终值为74.7。

**【美国4月营建支出环比上升0.2%不及预期】**美国商务部（DOC）周一（6月2日）公布的数据显示，美国营建支出在4月份继续增加，创下五年来最高水平，不过增幅不及预期。具体数据显示，美国4月营建支出环比上升0.2%，预期上升0.6%，3月份由上升0.2%修正为上升0.6%。其中，民间部门营建支出持平，前值由上升0.5%修正为上升0.7%；公共部门营建支出上升0.8%，前值由下降0.6%修正为上升0.3%。

**【美国 5 月芝加哥 PMI 升至 65.5 创去年 10 月以来最高】**上周五(5 月 30 日)公布的一项报告显示, 5 月美国中西部企业活动增速超出预期, 并触及七个月高点。数据显示, 美国 5 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 升至 65.5, 为去年 10 月以来最高, 预期会降至 61.0, 前值为 63.0。指数高于 50 表明经济活动扩张。分项指标中, 5 月新订单指数从 4 月的 68.7 升至 70.2, 供应商交付指数从 50.6 升至 51.7, 物价支付指数从 55.2 跳升至 66.8。

**【美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 56.4】**数据编制机构 Markit 周一(6 月 2 日)公布的数据显示, 5 月美国制造业采购经理人指数 (PMI) 终值较初值上修。数据显示, 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 56.4, 初值为 56.2, 且高于 4 月终值 55.4。此外, 5 月制造业产出分项指数终值为 59.6, 与初值持平, 且为 2011 年 2 月以来最高, 4 月终值为 58.2。就业分项指数终值上修至 53.7, 与 4 月终值持平, 初值为 53.5。

**【美国 5 月 ISM 制造业指数遭紧急修正更新值大幅上修至 55.4】**美国供应管理协会 (ISM) 在当地周一(6 月 2 日)对日内稍早公布的制造业数据进行了紧急更正, 原先发布的 ISM 制造业指数数值被证实有误, 而更正后的数据则明显好于原先发布值, 显示美国 5 月制造业活动状况仍在加快。美国供应管理协会 (ISM) 表示, 5 月制造业指数升至 55.4, 略低于分析师预期的 55.5, 4 月为 54.9。ISM 原先公布的错误的 5 月制造业指数为 53.2。发生错误的原因在于之前应用的季节性调整参数有误。修正的分项指数中, 就业分项指数从 51.9 上修 52.8, 但仍低于 4 月的 54.7, 也低于市场预期的 55.0。新订单分项指数由 53.3 上修至 56.9, 高于 4 月份的 55.1。

**【欧元区 5 月制造业 PMI 52.2 不及预期德国创 7 个月新低】**欧元区制造业复苏缓慢, 欧元区 5 月制造业 PMI 终值 52.2, 低于预期和初值 52.5。5 月法国重回收缩, 低于荣枯线。德国、意大利、奥地利、希腊等增长放缓。数据显示, 德国 5 月制造业 PMI 终值 52.3, 创 7 个月新低, 预期和初值为 52.9。法国 5 月制造业 PMI 终值 49.6, 制造业产出增长缓慢, 新订单出现三个月来首次下降, 对 PMI 数据形成拖累。

**【德国 5 月 CPI 初值同比升 0.9% 创近四年来最低水平】**德国联邦统计局 (Federal Statistics Office) 周一(6 月 2 日)公布的数据显示, 德国 5 月通胀率全面下滑, 其中同比更是创下近四年来的最低水平, 主要归咎于能源成本下降。数据显示, 德国 5 月消费者物价指数 (CPI) 初值同比上升 0.9%,

为 2010 年 6 月以来最小升幅，预期升幅为 1.2%，4 月终值上升 1.3%；环比下降 0.1%，预期会上升 0.2%，4 月终值下降 0.2%。此外，德国 5 月调和 CPI 初值同比上升 0.6%，预期升幅为 1.1%，4 月终值上升 1.1%；环比下降 0.3%，预期会上升 0.2%，4 月终值下降 0.3%。

———市场资讯———

**【周一美国三大股指多数上涨道指和标普 500 指数再创历史新高】**周一（6 月 2 日），美国三大股指多数上涨，道指和标普 500 指数再创历史收盘新高。美国供应管理协会承认 5 月 ISM 制造业指数出现计算错误，修正后的指数超出预期。截至收盘，道琼斯指数报 16743.63 点，上涨 26.46 点，涨幅 0.16%，标普 500 指数报 1924.97 点，上涨 1.40 点，涨幅 0.07%；纳斯达克指数报 4237.20 点，下跌 5.42 点，跌幅 0.13%。

**【周一欧洲主要股多数上涨经济数据强化宽松前景】**周一（6 月 2 日），欧洲主要股指多数上涨，主要由于欧元区制造业数据弱于预期，且德国通胀数据也表现疲弱，增强了市场有关欧央行将在周四会议上推出宽松措施的预期。截至收盘，英国富时 100 指数报 6864.10 点，上涨 19.59 点，涨幅 0.29%；德国 DAX 指数报 9950.12 点，上涨 6.85 点，涨幅 0.07%；法国 CAC40 指数报 4515.89 点，下跌 3.68 点，跌幅 0.08%。

**【周一纽约原油期货下跌 0.23%报 102.47 元】**周一（6 月 2 日），纽约原油期货价格收盘下跌 0.23%，报每桶 102.47 美元，主要由于虽然好于预期的中国制造业数据对油价形成了支撑，但美国经济数据喜忧参半，从而削弱了投资者对原油需求前景的信心。截至收盘，美国 NYMEX 原油收盘报 102.47 美元/桶，下跌 0.24 美元，跌幅 0.23%；布伦特原油收盘报 108.83 美元/桶，下跌 0.58 美元，跌幅 0.53%。

**【周一纽约黄金期货下跌 0.2%连续第六日下挫】**周一（6 月 2 日），纽约黄金期货价格收盘下跌 0.2%，报每盎司 1244 美元，连续第六个交易日走低。主要因美元指数维持强势，黄金交易商正在评估宏观经济数据。截至收盘，美国 COMEX 8 月期金收跌 2 美元，跌幅 0.2%，报 1244 美元/盎司。美国 COMEX 7 月期银上涨 0.023 美元，涨幅 0.12%，报 18.705 美元/盎司。

【周一伦敦基本金属普遍上涨期铜涨 1.22%】周一（6月2日），伦敦基本金属普遍上涨，期铜上涨 1.22%，在 5 月录得今年最大月度升幅，受助于库存减少，主要消费国中国的季节性买需以及中国制造业数据强劲。中国公布的 5 月制造业活动以五个月最快速度扩张，巩固了全球第二大经济体经济动能正在加强的观点。截至收盘，三个月期铜收报 6826.75 美元/吨，涨 1.22%；三个月期铝收报 1850.00 美元/吨，涨 1.13%；三个月期锌报 2085.75 美元/吨，涨 1.60%；三个月期铅报 2122.50 美元/吨，涨 1.46%；三个月期锡报 23375.00 美元/吨，涨 0.58%；三个月期镍报 19440.00 美元/吨，涨 0.73%。



## 财经前瞻

- 06:45 新西兰 至 5 月 12 个月贸易帐
- 07:00 韩国 5 月 CPI 年率
- 07:50 日本 5 月基础货币年率
- 09:00 中国 5 月非制造业 PMI
- 09:30 澳大利亚 4 月季调后零售销售月率
- 09:30 澳大利亚 第一季度经常帐
- 09:45 中国 5 月汇丰制造业 PMI 终值
- 12:30 澳大利亚 澳洲联储公布利率决定
- 14:00 英国 5 月 Nationwide 房价指数月率
- 16:30 英国 5 月建筑业 PMI
- 17:00 欧元区 5 月 CPI 初值年率
- 17:00 欧元区 4 月失业率
- 22:00 美国 4 月工厂订单月率

———财经大事预告———

12:30 澳大利亚 悉尼 澳洲联储(RBA)召开议息会议，并于 12:30 公布利率决议结果。

## 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：