



大地宏观\金属\原油晨报

期：2014年6月27日

作者姓名：黄臻

作者职称：研究员

作者联系方式：0571 - 86774106

Cpla-007@163.com

观点回顾

宏观：2014-6-21:中国央行降准扩容 美联储继续缩减 QE 规模
有色金属：2014-6-21:乐观情绪疯狂炒作助推基本金属价格震荡上行
原油：2014-6-21:伊局势升级 PK 美油需求前景 国际原油出现分化

中国内需增长隐忧隐现 美国通胀数据将加快美联储缩减 QE 进程

美国周度失业数据好转助推基本金属价格尾盘快速反弹

伊紧张局势影响消退 国际原油价格双双回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是市场对于中国国内内需拉动增长的忧虑；二是欧盟峰会的焦点；三是英国央行对于房地产泡沫的打压；四是美国好坏不一的经济数据；五是美联府官员的讲话；从市场对于中国国内内需拉动增长的忧虑来看，忧虑主要来源于央行公布的二季度城镇储户调查报告，在这份报告中，有 47.6% 的居民倾向于“更多储蓄”，较一季度回升 3.4 个百分点，而倾向于投资的比例较一季度回落 4.2 个百分点至 34%，从投资意愿来看，未来 3 个月内准备购房的居民占比为 14.4% 较一季度回落 0.6 个百分点，预计三季度房价会上涨的居民有 21.2%，比一季度少了 7 个百分点，消费者购房意愿下降，房产增值预期也降低，中国房产市场的萎靡可见一斑，从央行的这份报告来看，当前国内的内需增长动力有所回落，政府扩大内需、刺激消费还任重道远；从本周四召开的欧盟峰会来看，本次峰会的焦点主要集中于弱化欧盟财政纪律、放宽财政紧缩政策，在这一问题上，德国持反对立场而其他饱受紧缩政策折磨的欧盟成员国则持赞同立场，纵观这一问题的根源，我们认为正是德英两国在欧盟主席人选问题上的争执从而使得法国与意大利及其他财政紧缩的欧盟国家借机开出条件要求放松财政纪律，我们认为，如若欧盟国家果真放松了财政纪律放宽财政紧缩政策，则欧盟的经济增长将会出现大幅的回落，这将不利于当前正处于艰难复苏进程中的欧盟经济；从英国央行开始出手打压房地产泡沫的举动来看，英国央行此举有意防止重蹈迪拜房地产市场泡沫破灭之辙，而在这一举动的背后则是英国央行向市场暗示未来其有可能采取逐步加息的方式，这对于同样处于房地产泡沫之中的中国有着借鉴意义；从隔夜公布的美国经济数据来看，市场的焦点主要集中于两方面：美国的个人消费支出数据与上周初请失业金人数数据，从美国的个人消费支出数据来看，该数据创下 19 个月以来的新高，同样核心个人消费支出数据亦创下 2012 年 12 月以来的新高，综合此前公布的美国 CPI 数据来看，美国的通胀水平将继续回升，这将加速美联储的 QE 退出步伐并使得加息时点有所提前，从上周的初请失业金人数变化来看，虽然上周初请失业金人数较此前的回落了 2000 人，但从整而言，美国的就业市场仍未有所好转；从美国圣路易斯联储主席布拉德与美国里奇蒙德联储主席莱克的讲话来看，二者均预期美国下半年的经济将有所回升且通胀水平将维持在 2% 左右，此外布拉德还认为美联储的加息时点将在 2015 年一季度末，这与我们此前的判断相一致。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，美国好于预期的周度初请失业金人数在尾盘推动了基本金属价格的快速反弹回升，从当前的供需基本面来看，虽然南非全国金属业工人协会将从7月1日开始罢工与国际铝业协会公布的数据显示全球未锻造铝库存小幅回落对当前的铜铝价格构成一定的支撑，但全球基本金属整体的供需过剩态势并未得到有效的缓解；从技术面来看，虽然短期之内基本金属价格出现了大幅的上扬，但上涨动能明显不足，仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜以观望为主，中长线可逢高少量抛空继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看，美油与布油均出现了回落态势，伊拉克紧张局势的影响开始减退，市场开始重新正视美国EIA原油库存回升的利空影响；从技术面来看，当前国际原油价格的回落是在前期大幅冲高之后有技术性回调的需要，从短期来看，国际原油价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

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：310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
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：0574-87193738	邮编：315000
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	电话：0576-82567007	邮编：318050
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：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
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：0592-2058665	邮编：361001
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	电话：0531-55638700	邮编：250063
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：021-60756218	邮编：200122
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	电话：010-68731988	邮编：100089
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：0579-82983181	邮编：321001

《免责条款》