



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月10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：2014-4-5: 欧美央行难言货币宽松 中国央行货币持续收紧 铁路投资难以提振经济

有色金属：2014-4-5: 市场炒作焦点有所不同 基本金属价格小幅分化

原油：2014-4-5: 美油库存回落 PK 伊拉克产出提升 国际油价震荡回落

中国央行行长调研释放六点信号 美联储会议纪要支撑乐观情绪

多空博弈使基本金属价格宽幅震荡整理

地缘政治博弈持续发力对国际油价构成支撑

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对全球宏观经济的关注来看，主要集中在以下几个方面：一是中国央行行长周小川在浙江调研时释放出的六点信号；二是IMF发布的《世界经济展望报告》；三是英国前外交官有关英国退出欧盟有利于英国经济的言论；四是美联储公布的议息会议纪要；五是芝加哥联储主席埃文斯所发表的言论；从周小川在浙江调研时所释放出的六点信号来看，我们认为其中最重要的一点是有关货币政策方面的信号，这给当前市场上的乐观情绪泼了一盆冷水，使得市场对于央行未来放宽货币政策的预期有所回落；从IMF发布的《世界经济展望报告》来看，其报告与之前的世行的报告观点相似，即在下调全球经济增长速度的同时对中国经济增长保持乐观之势；从英国前外交官有关英国退出欧盟有利于英国经济的言论来看，其一这一言论具有比较广阔的市场基础，在英国国内被广泛认同，其二如果英国果真退出欧盟则将形成多米诺骨牌效应，这将不利于当前欧盟经济的稳定与复苏进程；从美联储公布的议息会议纪要来看，一方面美联储所有的委员均认为需撤换现有的量化升息门槛，另一方面3月的会议并未讨论“在相当长时间内”保持零利率的问题，此与当时美联府主席耶伦在会后的新闻发布会上的表态不符，该会议纪要为市场乐观情绪的回升提供了支撑；从芝加哥联储主席埃文斯所发表的言论来看，一方面其认为当前美联储仍未实现就业最大化和通胀目标，仍应“积极”放宽货币政策，另一方面其认为结束量化宽松计划与首次升息之间至少有六个月的时间，其言论亦为市场的乐观情绪提供了支撑。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格的走势变化来看，市场的聚焦点主要集中于以下几个方面：一是智利国家铜业公司旗下新矿的产能满负荷生产；二是周小川在浙江调研时释放出的六点信号；三是国内现货市场下游的按需采购情况；四是美联储议息会议纪要与芝加哥联储主席埃文斯的讲话；从技术面来看，当前基本金属整体中长期的空头趋势仍未发生改变，而短线的横盘态势仍将持续，分品种来看，铝与铅宜以观望为主，铜与锌可以少量逢高抛空。

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，两油均不同程度的呈回升之势，从影响因素来看，虽然

美 EIA 周度库存出现回升且亚太地区对于燃料油的需求复苏缓慢,但当前乌克兰局势的进一步升级与伊拉克原油品质及装运时间的问题均对国际原油价格构成了支撑;从技术面来看,短期之内国际原油价格仍将保持现有的横盘区间震荡整理态势不会出现较为显著的趋势性变化,因此亦以观望为主。

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。

免责声明

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		
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号		
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		
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		
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼主首		
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		
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 :0571-85105765	邮编 :310006
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 :0570-8505858	邮编 :324000
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 :0574-87193738	邮编 :315000
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 :0576-82567007	邮编 :318050
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 :0577-88102788	邮编 :325000
		电话 :0575-81785991	邮编 :311800
		电话 :0592-2058665	邮编 :361001
		电话 :0531-55638700	邮编 :250063
		电话 :021-60756218	邮编 :200122
		电话 :010-68731988	邮编 :100089
		电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》