



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月11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

中国经济政策信号不敌欧央行高官 QE 表态 市场乐观情绪回升

供需疲软不敌金融属性 基本金属价格低探回升

供应增加 国际油价小幅回落

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，主要集中以下几个方面：一是李克强总理在博鳌论坛上所释放出的中国未来经济政策走向；二是中国海关公布的3月进出口数据；三是欧美好坏不殊经济数据；四是欧央行正副行长对于QE的讲话；五是英国央行的议息会议；从李克强总理在博鳌论坛上所释放出的信号来看，未来一段时间内国内出台如2008年时“四万亿”规模的强刺激政策可能性非常的小，这给近期市场上对于中国未来会出更多更大刺激政策的乐观预期浇了一盆水；从中国海关公布的3月进出口数据来看，3月我国进出口同比出现双降且进口创下13个月以来的低点，分数据来看，我国3月对传统三大贸易伙伴的出口同比均呈大幅回落之势，特别是在劳动密集型产品的出口及服务出口方面，表明在当前全球经济前景并不乐观的情况下，我国出口形势依然比较严峻，但从经济角度来看，3月的进出口数据并不会引发政府出台刺激政策；从欧美好坏不一的经济数据来看，一方面在法国工业出现缓步回升的同时意大利的工业产出却呈持续的回落之势，这对于当前的欧元区经济而言并不有利；另一方面，在美国上周实请失业金人数回落至2007年5月12日当周以来的最低点的同时美国3月进出口物价指数均呈回升之势且3月预算赤字出现大幅的回落，这对于当前疲软的美国经济而言形成了一定的支撑，分数据来看，初请失业金人数的大幅回落主要源于数个州统计数据出现了较大的偏差并未如实申报，因此上周初请失业金人数的回落并不能证明美国就业市场出现好转，从美国3月进出口物价指数的回升来看，进口物价指数的回升主要是受天然气价格大幅回升21.7%的推动所致，而这亦将间接的对CPI及PPI数据构成较大的影响，但这个传导过程相对会比较慢，从非能源的核心数据项来看，食品价格的涨幅创下三年来的最大涨幅，此亦将在未来推动CPI朝着美联储预定的2%目标前进；从欧央行行长德拉吉与副行长冈斯坦西欧隔夜的表态来看，欧央行已开始准备执行QE，这提振了市场的乐观情绪，但我们认为，欧央行要采取QE的最大障碍仍然是德国央行的反对，如果德国央行持续反对执行QE则欧央行的QE计划将被再度搁浅并会无限期的延迟下去；从英国央行的议息会议来看，一方面英国央行仍然维持基准利率不变及宽松规模不变，另一方面则已经在评估英国经济中的闲置产能规模，从会议纪要来看，英国央行的货币政策委员会委员对于闲置产能的规模产生了分歧。

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：一是李克强总理在博鳌论坛上所释放出的政策信号；二是中国海关公布的3月进出口数据；三是好坏不一的欧美经济数据；四是欧央行正副行长对于QE的表态；从隔夜公布的海关数据来看，虽然今年一季度我国铜的进口量同比大幅回升，但我们认为这主要是受1月贸易融资铜及3月的长单协议影响所致，从国内现货市场的情况来看，下游需求并未有所复苏，因此供需过剩的压力依然存在；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落之势，从影响因素来看，布油的回落一方面是由于利比亚石油公司撤销一被占领油港的不可抗力从而为恢复出口铺平了道路因素的影响，另一方面则是与使得美油回落的影响因素一样，即受到李克强总理在博鳌论坛上所释放出的政策信号与中国海关公布的3月进出口数据总体疲软有关；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 号海关大楼四楼东首		
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》