



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月15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：2014-4-12:欧美央行内部分歧加大 货币持续宽松难以实现 中国强刺激政策不会推出

有色金属：2014-4-12:供需前景 PK 金融属性 游资狂炒助推金属价格宽幅震荡

原油：2014-4-12:供需前景 VS 地缘政治 国际油价宽幅震荡

欧洲经济高官言论提振市场信心 但经济数据却显疲软之势

印尼调税 PK 全球供需前景 基本金属价格呈现短期分化之势

地缘政治 VS 油价高企且销售下滑 国际原油涨幅不一

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，主要聚焦于以下几个方面：一是欧央行行长德拉吉上周末与法国央行行长诺央周一有关货币宽松政策的言论；二是法国财长萨潘与德国财长朔伊布勒对欧洲经济前景的言论；三是欧美好坏不一的经济数据；四是乌克兰央行的调息；从欧央行行长德拉吉与法国央行行长诺亚的表态来看，虽然二者均表示未来欧央行将会采取货币宽松政策，这在一定程度上提振了市场的信心，但我们仍然认为，欧央行采取货币宽松政策的前提条件必须是获得德国央行的认同，在没有德国央行认同的情况下，欧面行的货币宽松政策难以推出；从法国财长萨潘与德国财长朔伊布勒对欧洲经济前景的言论来看，二者均看好欧洲经济的前景，认为欧洲经济正在复苏且没有通缩的迹象，但结合近期所公布的欧元区一系列经济数据来看，我们认为欧洲经济复苏仍然十分疲软且通缩迹象非常明显，经济数据已经给了两国财长欧洲经济复苏言论以强有力的回击；从隔夜公布的欧美经济数据来看，欧元区工业产出月率虽回升0.2%，但仍处于疲软的区间范围之内，表明欧元区工业复苏的动能并不强劲，而从美国的数据来看，一方面3月零售销售增长幅度创2012年9月以来的最大幅度，但从分项数据来看，主要是受汽车与零配件销售销售增幅的大幅回升影响，此外分项数据有喜有忧，虽不计汽车与汽油的销售数据有所回升，但汽油销售却呈大幅回落之势，这对于接下来的驾车出行高峰汽油的消费需求回升并不有利，另一方面在2月企业库存回升的同时企业销售亦出现了大幅的回升，且企业销售增长快于企业库存的回升，这使得美国企业的库存与销售压力并未有所缓解；从隔夜乌克兰大幅调高贷款利率的情况来看，表明当前持续升级的克里米亚危机已开始对乌克兰经济构成了较大的负面影响，从而使得乌克兰的资本市场出现了危机，从地缘政治的角度来看，这将对欧洲经济的复苏形成不利的影响。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，基本金属内外盘价格均出现了分化之势：LME的铜铝呈持续的横盘震荡整理态势，而铅锌则震荡走强；相反，国内盘除铜呈高开冲高回落后的宽幅震荡整理态势之外，其余品种均不同程度的出现了回落之势；从影响因素来看，主要集中于以下几个方面：一是欧央行行长德拉吉上周末与法国央行行长诺央周一有关货币宽松政策的言论；二是法国财长萨潘与德国财长朔伊布勒对欧洲经济前景的言论；三是印尼矿业部建议下调自由港与纽蒙特公司的出口关

税从而引发市场的躁动；四是市场对于全球铅锌供需短缺的持续忧虑；从技术面来看，我们认为，当前基本金属价格的短线反弹已基本到位，继续上涨的空间不大，可逢高少量抛空，而中长线的战略空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，虽然美油与布油均呈回升之势，但二者涨幅出现较大分化，美油的微涨与布油的大涨形成了鲜明的对比，从影响因素来看，布油的大幅回升主要是受利比亚与乌克兰持续的国内政治动荡因素影响，而美油的回升虽受布油带动，但受3月零售销售数据中汽油销售出现回落且当前美国汽油价格上涨至今年以来的新高限制；从技术面来看，当前国际原油仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，短期之内仍难以形成有效的方向性趋势，宜以观望为主。

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》