



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月6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：2014-5-31:全球宏观经济前景难言乐观 中国货币政策与财政政策宽松预期难以实现
有色金属：2014-5-31:中国经济刺激政策预期 PK 供需基本面持续疲软 基本金属价格高开低走
原油：2014-5-31:美油库存回升 VS 俄乌紧张局势缓解 国际原油价格小幅震荡回落

欧央行降息并准备实施一揽子宽松政策

标准银行停贷 VS 欧央行降息 金属价格宽幅震荡

美油需求前景 PK 乌克兰紧张局势 国际油价小幅分化

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，市场关注的焦点主要集中于两个方面：一是欧央行的议息会议与德拉吉的讲话；二是美联储官员的讲话；从欧央行的议息会议来看，一方面其将再融资利率与隔夜存款利率均降 10 个基点，另一方面其将隔夜贷款利率下降 35 个基点，从而使得欧央行成为历史上首家实施负利率的主要央行，从实施存款负利率来看，其是想通过此措施让银行加大放贷而非惜贷，我们认为在当前欧元区经济萎靡不振之际，实施负利率并不能刺激私人信贷规模的上升且如若银行不愿转嫁成本，而负利率将进一步挤压欧洲银行业的利润，从而使得欧洲银行业的复苏更加艰难，进而对消费需求构成了一定的影响，从此前丹麦央行 2012 年 7 月开展的存款负利率来看，虽然其负利率政策使得丹麦克朗贬值，但并未产生鼓励银行放贷给家庭与企业的效果，因此我们对于欧央行本次的负利率政策前景并不看好，从欧央行行长德拉吉的讲话来看，其宣布了一揽子的宽松政策，包括将结束 SMP 冲销、准备实施欧版 QE（ABS 购买）、引入 4000 亿欧元的更长期 LTRO，此外，本应持续到 2015 年 7 月的固定利率完全配额延长至 2016 年，而这些宽松政策是德国央行所不认同的，因此我们认为在德国央行并不认同的情况下，这些宽松政策将难以实现；从隔夜美国旧金山联储主席威廉姆斯的讲话来看，其认为利用货币政策来降低金融体系应对冲击的脆弱性所形成的风险可以从央行采取行动保持名义收入增长稳定与让生息帐户的获得渠道放宽从而降低民间机构积累短期债务的诱因两方面来实出，从明尼波尼亚联储主席柯薛拉塔的讲话来看，其鸽派色彩再次显现，其认为当前美国的实质利率过高，在未来的五年时间内应保持低利率而不应加息，但由于当前鸽派在美联储内部势力相对较弱，因此我们认为未来美联储仍将会采取加息措施。

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，一方面是受当前青岛港严查贸易融资骗贷事件持续发酵从而使得标准银行停止国内的贸易融资贷款的影响，另一方面则是受欧央行议息会议降息与德拉吉会后讲话及美联储明尼波尼亚联储主席柯薛拉塔带有鸽派色彩的讲话影响；从技术面来看，当前基本金属价格除铅锌仍保持短线的横盘之势外，铜铝均再度出现震荡下行的势头，从中长线来看震荡下行格局仍然完好，在操作中可以逢高少量加空，中长线的空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看,美油与布油呈现小幅的分化之势,美油的回落主要是受EIA库存报告发布后市场持续的对需求前景忧虑的影响,而布油的回升则主要是受乌克兰地缘政治危机再度升温影响,综合来看,当前国际原油价格仍处于继续震荡回落的态势之中,短线宜以观望为主,而中长线的空单可继续持有。

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》