



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6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：2014-6-7: 欧央行首现负利率政策 美联储坚定缩减 QE 步伐

有色金属：2014-6-7: 青岛港贸易融资调查 PK 欧央行议息会议 基本金属价格宽幅震荡整理

原油：2014-6-7: 美油需求下降 VS 乌克兰局势升级 国际原油价格宽幅震荡整理

中国经济稳中有升下行压力依然存在 三大央行货币政策进一步分化

青岛港调查持续发酵 基本金属价格宽幅震荡整理

市场静待 EIA 数据与 OPEC 会议 国际油价小幅回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对全球经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是国家统计局发布的2014年5月份 CPI 和 PPI 数据，二是中国央行的表态；三是李克强总理对于当前国内经济形势的表态；四是美国好坏不一的经济数据；五是德国央行与德国财政部对于欧央行货币政策的表态；六是 IMF 对希腊改革的批评；从国家统计局的数据来看，5月份 CPI 环比小幅上涨，同比涨幅有所扩大，分类别看，各类食品价格环比涨跌互现，七大类非食品价格环比四涨一平两降，总体较为平稳，5月份，国家启动了中央储备冻猪肉收储，猪肉价格在持续四个月下降后环比上涨5.6%，影响 CPI 上涨0.15个百分点，超过了 CPI 总涨幅，从同比数据看，受基数影响，5月份的翘尾因素比4月份增加0.5个百分点，致使5月份 CPI 同比涨幅扩大0.7个百分点，5月 PPI 同比下降1.4%，同比降幅比4月份缩小0.6个百分点，同比指数为5个月来的高点，从分行业出厂价格环比数据看，在30个主要工业行业中，16个行业产品价格微升，14个行业下降，PPI 环比和同比降幅的继续收窄，某种程度上显示当前工业品市场需求有所回暖；从中国央行的表态来看，一方面央行将继续运用多种货币政策工具，调节银行体系流动性，优化信贷结构，深化金融体系改革，发展金融市场，着力缓解企业融资难融资贵问题，另一方面，央行将不断完善涉农信贷政策导向评估机制，加强货币信贷政策和财税政策的协同配合，完善差异化政策支农体系，这表明未来央行仍将对小微企业和“三农”提供必要的支持力度，但我们认为，在当前国内经济形势严峻且银行面临较大的存贷比的情况下，央行虽然加大了对小微企业与“三农”的支持力度，但小微企业的生存窘境未必能得到有效的缓解；从李克强总理的表态来看，一方面我国经济的下行压力依然较大，另一方面在政策调控方面，将优化政策组合，注重定向调控，做好微调预调，这表明未来央行的货币政策中全面降准仍无法实现；从美国好坏不一的经济数据来看，虽然4月美国批发库存月率大幅上升且超出市场的预期，支持了市场有关美国二季度经济将大幅提高的观点，从分项数据来看，主要是受非耐用品库存大幅回升所致，而批发库存数据的好转亦间接的引发市场对于美联储未来加息步伐加快的预期，但从美国劳工部公布出来的职位空缺数来看，4月美国的职位空缺数由3月的416.6万上升至445.5万，表明美国就业市场前景仍不容乐观，就业压力依然较大；从德国央行行长魏德曼与德国财长朔伊布勒的表态来看，虽然上周在德国央行的支持下欧央行采取了降息举措，但未来欧央行已没有进一步降息的空间且当前的负利

率政策不宜持续时间过久，结合此前德国央行的表态，我们认为欧央行未来继续降息或采取其他货币刺激政策的可能性已大大降低，此外德国商业银行暂停将钱存在欧央行举措将使得欧央行在实施负利率政策之后，其后续用于货币刺激及财政援助的储备资金已大大降低，这将不利于欧央行未来进一步放宽货币政策；从 IMF 对于希腊改革的批评来看，当前希腊的改革已处于疲软之势，已无法满足此前接受援助时三大机构所定下的标准，从后市来看，未来希腊仍将需要进一步的援助，而当前在欧央行可用资金大幅减少的情况下，希腊的援助资金将变得捉襟见肘，希腊经济的回升态势将难以乐观。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势来看，一方面基本金属价格仍然受当前持续的青岛港融资抵押骗贷事件调查扩大的影响，另一方面则是受中美经济数据及中美欧三大央行未来货币政策前景分化的影响，从当前的供需基本面来看，除市场的实际需求继续保持低迷之外，融资需求亦出现大幅的回落，我们认为当前青岛港的融资抵押骗贷调查未来将有可能扩展到上海港和广东的黄浦港，这将使得融资需求被大幅打压，从而且助于基本金属价格回归商品属性；从技术面来看，虽然隔夜铜价呈低探回升之势，与其他品种存在较大的分化，但与其他品种一样均处于短期内的横盘震荡整理态势，宜以观望为主，中长线空单仍可继续持有。

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，虽然美油与布油均有所回落，但回落幅度不大，当前市场关注的焦点集中于两个方面：一是美国 EIA 周三将公布的周度原油库存数据；二是 OPEC 周三将于维也纳举行的会议；从技术面来看，当前国际原油价格仍将处于横盘态势之中，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	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

《免责声明》