

大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月12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

美国经济增长动力依存 欧元区经济危机远未结束

华尔街投行报告 PK 中国经济前景 基本金属价格宽幅震荡整理

EIA 数据 VS 伊拉克暴力冲突 国际油价震荡上扬

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：一是中国国务院常务会议；二是中国财政部发布的地方债信用评级指导意见；三是中国央行发布的支持外贸稳增长十一条意见；四是美国财长杰克卢的讲话与美国的财政预算赤字；五是德国总理默克尔的讲话；六是希腊的还债前景；从中国国务院的常务会议来看，一方面国务院部署建设综合立体交通走廊打造长江经济带，另一方面则是简化合半增值税特定一般纳税人征收率，为企业减负，但我们认为，打造长江经济带的举措在短期之内对于当前经济的增长不会起到拉动作用，而从为企业减税的角度来看，每年的减税额差不多在240亿元左右，此亦难以拉动经济的有效增长；从财政部发布的地方债信用评级指导意见来看，要求试点地区只需进行涵盖各期限（五、七和10年）地方债的综合性评级，意见并未提出要对发债主体进行评级，此亦不利于地方债的风险控制与健康成长；从央行发布的支持外贸稳增长十一条意见来看，我们认为其中的亮点主要是在融资租赁、个人与银行业金融机构的跨境人民币结算业务、推进人民币汇率机制、增加外汇市场交易品种（特别是外汇期权与外汇期货）四个方面，从对外贸支持的具体力度来看，我们认为将来主要关注外汇机制的改革与外汇交易品种的突破上；从美国财长杰克卢的讲话来看，一方面其认为当前美国的失业率依然过高从而导致了经济增长仍然过低，另一方面其认为当前美国经济增长的动力正在不断加强从而将使得下半年的经济变得更为强劲，此外其还表示美国将鼓励欧洲采取更多的宽松措施，从美国财政部公布的财政预算赤字来看，预算赤字有所收窄，一方面是财政收入增长1%，另一方面则是预算支出下降2%，这就使得财政赤字出现大幅的回落，从而有力的支持了美国经济的增长；从德国总理默克尔的讲话来看，当前欧元区的经济危机远未结束，欧央行的降息举措并不能缓解欧元区经济的下行压力；从希腊极左翼联盟领导人 Tsipras 告诉欧央行行长德拉吉的话来看，希腊无力偿还包括银行在内的国际贷款人，其中希腊拖欠“三驾马车”约2400亿欧元债务，这已赤裸裸的表明希腊想进一步赖账的行为，此亦验证我们此前有关“救助希腊将是一个无底洞”的判断，如果希腊拒不偿还2400亿欧元的债务，则欧洲的 EFSF 救助机制将名存实亡，从目前可用资金来看，后期如若欧元区国家再发生危机则无钱可救。

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，在亚洲电子盘中，基本金属价格主要是受市场炒作摩根大通、麦格理、法国兴业银行、法国巴黎银行、海湾铝业有关全球铜、铝、锌供需前景的影响下而大幅上扬，到了欧美时段，在市场关注点重返青岛港融资骗贷调查与中国经济增长前景的忧虑下震荡回落收低；从技术面来看，当前基本金属价格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升，从影响因素来看：美国EIA公布的周度原油库存看似利多的数据为美油提供了微弱的支撑，但从细分数据来看，原油库存的下降主要是受进口回落因素的影响，此外汽油与馏分油均出现了库存增加而需求下滑的态势，这表明美国的汽油消费需求并不能支撑油价的继续上扬；布油的上涨主要是受OPEC维也纳会议维持当前产量不变及伊拉克的暴力冲突使该国石油供应受到干扰；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》