



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月17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：2014-6-14:三大经济体货币政策将呈进一步分化之势 全球经济复苏前景难言乐观**

**有色金属：2014-6-14:供需前景 PK 宏观经济前景 基本金属价格呈进一步分化态势**

**原油：2014-6-14:伊拉克暴乱升级助推国际原油价格大幅上扬**

## 中国央行定向降准扩容 总理讲话助燃市场乐观预期

### 市场炒作氛围上扬助推基本金属价格震荡走强

### 美油产量上升 VS 伊拉克紧张局势 国际原油价格走势各不相同

#### 隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国央行的定向降准扩容；二是李克强总理及央行官员对于经济前景的讲话；三是好坏不一的欧美经济数据；从周一开始的中国今年第二次定向降准来看，降准的范围有所扩大，本次定向降准的范围已扩大至五大行与股份制商业银行，较此前公告中的2/3的城商行、80%的非县域农商行和90%的非县域农合行范围有所扩大，从央行降低定向降准的标准来看，只要是符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例即可降准，按此标准来测算，新增流动性资金近1250亿元，而从今年2月以来央行连续的正回购来看，本轮降准所释放出的近2500亿流动性资金将在未来四到六周之内被收回，因此其实际意义相对较小；从李克强总理的讲话来看，其一方面表示中国经济增长速度放缓是正常现象，中国有信心达到今年的经济增长目标7.5%，政府已经准备好调整政策来确保目标的完成，另一方面则表示当前经济面临相当大的下行压力，然而市场的关注点只有前半部分，李克强总理的讲话使得市场对于未来国内出台更多“微刺激”政策预期进一步升温，从而助推了市场乐观情绪的上扬；从央行调查统计司副司长徐诺金的表态来看，中国经济处于准通缩已成共识，其认为，需要用投资拉动经济增长，近期要考虑下调存准和利率，但从央行刚下调降准标准释放近1250亿元的流动性资金来看，近期降准与利率的可能性不大；从隔夜公布的欧美好坏不一的经济数据来看，一方面欧元区5月CPI虽然上涨，但涨幅有所回落且低于1%，这表明欧元区经济仍存在通缩的可能性；另一方面，美国的纽约联储制造业指数出现小幅的回升，从分项数据来看，主要是受新订单指数的大幅上扬所致，而出货指数与就业指数的回落及库存指数的大幅上升均对未来总指数的前景构成不利影响，我们预计未来纽约联储的制造业指数将有所回落，此外，虽然美国5月工业生产月率有所回升且产能利用率亦有所上扬，但仍显疲软，表明当前美国的经济复苏动能亦有所不足。

#### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国央行的定向降准扩容；二是李克强总理及央行官员对于经济前景的讲话；三是欧美好坏不一的经济数据；四是国际

铅锌研究小组有关铅锌过需短缺的数据；从市场的炒作氛围来看，中国央行的定向降准扩容及李克强总理的讲话激发了市场乐观情绪的回升并使得市场对于中国未来出台更多“微刺激”政策预期的进一步上升，此亦是推动基本金属价格整体上扬的主要动力，从技术面来看，虽然短期之内基本金属分品种来看继续呈小幅分化之势，但从中长线来看，震荡下行之势将依然存在，而本周即将举行的美联储议息会议则将对基本金属价格构成打压，在操作上，短线宜以观望为主，可少量逢高加空，中长线空单可继续持有。

## 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，美油与布油虽小幅回升，但走势大不相同，美油在高开后呈震荡回落之势，而布油则是在高开冲高回落后呈低探回升之势，从二者的价格走势的影响因素来看，美油虽小幅回升，但其产量的上扬抑制了价格的回升态势；而布油的回升则主要是受当前伊拉克紧张局势的影响，特别是美国已派出航母进入波斯湾准备对伊反政府武装采取空袭将进一步加剧中东地区的紧张形势，从技术图形来看，当前美油与布油仍处于短期的宽幅横盘区间震荡整理态势之中，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	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》