



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月18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

三大经济体数据好坏不一 美联储议息会议前市场乐观情绪上扬

经济数据 PK 美联储议息会议前景 基本金属价格宽幅震荡整理

美油库存前景 VS 伊拉克紧张局势 国际原油价格再现分化

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：一是中国的外商直接投资数据；二是欧美好坏不一的经济数据；三是市场对于即将召开的美联储议息会议的乐观预期；从中国商务部公布的数据来看，今年5月我国外商投资同比出现大幅的回落且今年前五月的投资增速有所放缓，但从分项数据来看，外商虽在制造业与房地产业的投资同比出现大幅回落但环比均小幅回升，表明外商对我国的经济前景保持谨慎的乐观态势；从隔夜公布的欧美经济数据来看，欧元区方面，在欧元区的经济景气指数出现回升之际德国的经济前景指数却出现回落，这表明未来欧元区经济复苏动能有所衰退，前景难以乐观，美国方面，一方面，美国的CPI年率连续第二个月高于美联储设定的2%目标且5月核心CPI年率亦达到2%的目标值，这为接下去的美联储议息会议继续缩减QE并提前加息提供了强有力的数据支持，另一方面，美国的新层开工数与营建许可数双双回落，符合我们此前对于美国房地产业所作出的判断，从分项数据来看，二者的回落均是由占比重四分之三的单户型房屋的回落所致；从市场对于美联储议息会议的乐观预期来看，主要是基于本月刚加入议息会议的三位委员由于入职时间短而使得市场对于本次议息会议中鹰派势力有所削弱从而迫使美联储加息时点提前的计划延后所致，但我们认为，本次美联储的议息会议仍将会延续此前缩减QE的步伐，而对于加息时点的提前，我们认为如果本月会议中无法出现相关的表述则将会出现在下一次会议中，因此对于美联储提前加息值得期待。

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：一是中美欧好坏不一的经济数据；二是市场对于美联储议息会议的乐观预期；三是市场继续炒作中国未来的“微刺激”政策预期，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，美油与布油出现小幅分化之势，美油的回落主要是受当前市场对于美国原油与汽油库存前景的预期；而布油的走强则主要是受当前伊拉克紧张局势的影响，特别是伊拉克最大的炼油厂关闭从而使得其成品油从自产自销改为了进口，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》