



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月19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

中国强刺激政策预期落空 美联储继续稳步缩减 QE 规模

全球供需前景 PK 美联储议息会议 基本金属价格继续震荡整理

美油库存回落不及预期 VS 伊拉克局势升级 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：一是国内沪深两地交易所对公司债风险发出的警告；二是李克强总理在英国的讲话；三是美联储的议息会议及耶伦在会后的讲话；从国内沪深两地交易所对公司债风险发出的警告来看，当前城投债出现申购时间延迟可能与近期开始实行的“企业债券直接投资人制度”有关，直接投资人和其他投资机构对发债主体，以及相关评级不太认可，认购不够积极，此外根据此前标普对国内银行与债券市场的风险评估来看，今明两年国内城投债将面临较大的偿还风险，此亦使得之前一直受投资者欢迎的城投债受到冷落并在一定程度上打击了市场的乐观风险偏好；从李克强总理在英国的讲话来看，一方面李总理对中国未来的经济增长保持乐观信心，指出中国经济将不会出现“硬着陆”并将保持中高速增长，另一方面其对未来的经济政策给出了明确的答案，即不会推出强力刺激措施，但会依靠有针对性的措施确保增长，这打击了此前市场对于中国未来刺激政策升级的乐观信心；从美联储的议息会议来看，一方面美联储继续按照此前的既定路线继续稳步缩减 QE 规模，当前美联储的 QE 规模已缩减至 350 亿美元，另一方面，美联储在维持当前基准利率不变的情况下下调对未来失业率及 GDP 增长的预期，从本次会议中投赞成票的委员来看共有 10 人，其中包括鸽派领军人物耶伦，而投赞成票的总人数则占委员会有投票权委员数的 85%，这表明在当前美联储内部鹰派仍然占据绝对优势，从会后耶伦的讲话来看，一方面其对于未来美国的经济增长仍保持乐观信心，另一方面其亦表示，QE 退出后美联储利率水平仍将参考通胀率与失业率水平，其言下之意是当失业率高于 6.5%且通胀率小于 2%时美联储将维持现有利率水平，而从当前的美国近期公布的一系列经济数据来看，失业率将进一步降低且通胀率将有可能进一步走高，这就使得美联储未来的加息时点将大大提前。

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：一是世界金属统计局的全球供需情况；二是刚果的铜矿罢工；三是李克强总理在英国的讲话；四是美联储的议息会议及耶伦的讲话；五是持续发酵的青岛港融资骗贷调查最新进展，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，可少量逢高做空，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，美油与布油继续呈分化之势，美油的回落主要是受EIA库存下降幅度不及市场预期所致；而布油的走强则主要是受当前伊拉克紧张局势进一步升级的影响，从技术面来看，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》