



# 大地宏观\金属\原油晨报

期 日 期：2014年6月20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

## 李克强总理与耶伦讲话提振市场乐观情绪 基本金属持续震荡

### 伊拉克局势升级 国际原油价格震荡上扬

#### 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：一是李克强总理在希腊的讲话；二是美联储主席耶伦的讲话；三是美国好于预期的经济数据；从李克强总理在希腊的讲话来看，其此次讲话内容与其在英国的讲话基本相同，对中国经济的未来充满信心，此亦再度推升市场乐观情绪的大幅上扬；从美联储主席耶伦的讲话来看，其鸽派色彩依然很浓，其表示当前依然是鸽派当家且当前的货币决策仍然支持鸽派的继续宽松货币政策立场，但从我们的观察来看，当前美联储的货币政策决议从稳步延续缩减QE规模的进程来看是支持鹰派的立场而非鸽派立场，而当前的经济数据亦对鹰派的缩减QE规模及提前加息提供了有力的支撑，从鹰派与鸽派的力量对比来看亦是鹰派占据上风，虽然当前美联储的当家人是鸽派的耶伦，但这并不表明鸽派可以主导美联储的货币政策走向，从耶伦的讲话来看，虽然其强调了鸽派的立场与观点重燃了市场乐观情绪，但我们认为，其的讲话将使其未来在美联储内部处于更加孤立的位置；从隔夜公布的好于预期的美国经济数据来看，一方面，美国的申请救济金人数有所回落，这使得市场对于美国的主业市场前景充满乐观，另一方面，美国纽约联储制造业指数的回升及谘商会领先指标的上扬表明美国当前经济复苏的动能依然存在，但介于美国各地联储制造业水平的不同，我们仍然认为，当前部分地区联储制造业指数的回升并不代表全美制造业前景的好转，整体来看，美国的制造业虽有所复苏，但前景依然并不乐观。

#### 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：一是李克强总理在希腊的讲话；二是美联储主席及耶伦的讲话；三是美国好于预期的经济数据，虽然李克强总理与耶伦的讲话均对市场的乐观情绪有所提振，但我们认为这种提振并不能为基本金属价格带来有力的支撑，而从技术面来看，虽然短期之内基本金属仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，但从中长线来看，震荡下行之势将依然存在，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，美油与布油均有所上扬，二者的上扬均是受当前伊拉克进一步升级的紧张局势影响，而美国总统奥巴马表示将向伊派遣军事顾问之外还将准备实施目标打击，但美军不会重返伊战场，这将使得伊国内紧张局势难以在短期内获得解决，此外 IEA 的数据表明伊原油生产及出口并未受到太大的影响且新加坡企业发展局数据显示该国中质馏分油库存出现大增，这对于国际原油价格而言形成了一定的压制，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，当前因伊内部紧张局势的上扬态势虽仍将持续，但预计持续时间不会太久。

## 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》