



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月24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：2014-6-21:中国央行降准扩容 美联储继续缩减 QE 规模

有色金属：2014-6-21:乐观情绪疯狂炒作助推基本金属价格震荡上行

原油：2014-6-21:伊局势升级 PK 美油需求前景 国际原油出现分化

市场炒作德拉吉讲话与全球经济数据 乐观情绪盲目上扬存风险

金融属性 PK 商品属性 基本金属价格受市场炒作提振上行

伊原油出口并未中断 国际原油价格震荡回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球经济的关注点来看，主要集中于两个方面：一是欧央行行长德拉吉上周六的讲话；二是中美欧三大经济体好坏不一的经济数据；从市场炒作欧央行行长德拉吉的讲话来看，市场关注点主要是在其讲话的前半部分，即欧洲央行仍考虑在未来有必要时祭出大规模资产购买措施这一政策工具来解决可能面临的通缩危机，而忽视了后半部分—当前欧洲央行的工作重心仍将是此前所推出的各项利率新政措施，量化宽松措施(QE)暂时尚未被列入议事日程，因此我们认为当前市场对于德拉吉讲话的反应过度从而使得盲目乐观情绪的大幅上扬将对市场形成较大的风险；从汇丰中国制造业PMI 数据来看，本月数据创下近7个月以来的新高并首次站稳于50的上方，从分项数据来看，产出、新订单、就业三个分项数据均出现了大幅的上扬，表明中国中小型制造业企业前景有所好转，但我们仍对该数据持怀疑态度，这与当前国内的中小型制造业企业生存现状背离，需等官方数据出来后方能做进一步的判断；从欧元区制造业与服务业PMI 数据来看，一方面，德法两国的制造业PMI 数据出现了分化之势，另一方面，德法两国的服务业PMI 数据均呈回落之势，这使得未来欧元区的制造业与服务业前景出现隐忧，继续企稳回升前景不容乐观；从美国的经济数据来看，一方面，美国芝加哥联储全国活动指数出现了回升，但从分项数据来看，在生产指数回升的同时就业指数却出现了回落，且三月移动均值出现下移，这表明该指数并未出现企稳回升的迹象，前景不容乐观；另一方面，美国成屋销售数据好于预期，虽环比出现大幅的上升但同比仍然出现下滑，这表明美国当前的房地产市场虽出现短暂的回升之势但并未企稳，因此前景亦不容乐观。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，影响基本金属价格的因素仍主要集中于宏观经济方面，特别是上周六德拉吉的讲话与汇丰中国的制造业PMI 数据，此外国际铜业研究小组的数据与刚果铜矿罢工事件的结束、中国海关公布的进出口数据均对基本金属价格构成了一定的影响，从海关公布的数据来看，虽此前公布的未锻造铜及铜材环比与同比均出现了大幅的回落，但从此次公布的数据来看，精铜进口量同比却呈大幅回升之势，这主要是受去年同期由于外管局“21号”文件与海关

的稽查行动使得进口量出现大幅回落所致，因此本月精铜进口同比回升情有可原，另外从本次海关公布的进出口数据来看，除精铜与原铝的进口量同比均有所回升之外，精锌与精铅的进口量均出现了大幅的回落，此外出口数据中，铜铝铅出口大幅上扬而锌出口则继续回落，这表明国内当前锌与铅的需求并未有所好转；从技术面来看，虽然短期之内基本金属价格出现了大幅的上扬，但上涨动能明显不足，宜以观望为主，中长线可逢高少量抛空继续持有。

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，美油与布油均出现不同程度的回落之势，从回落原因来看，均是受到国际能源署对于当前伊拉克原油出口数据的报告，从当前伊拉克出口原油的量来看，其向国际社会的原油供应并未中断，但未来供应量将受当前持续恶化升级的动乱而降低，从技术面看，当前国际原油价格的回落是在前期大幅冲高之后有技术性回调的需要，从短期来看，国际原油价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，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》