



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月25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

## 安倍经济学“第三支箭”射出 美国经济数据好坏不一

### 美国经济数据 PK 美联储加息时点预期 基本金属价格宽幅震荡

### 市场忧虑伊原油出口前景 国际原油价格大幅回升

#### 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，主要集中于以下几个方面：一是日本的新一轮经济改革；二是美国好坏不一的经济数据；三是美联储官员的讲话；从日本安倍晋三周二公布的一揽子经济改革计划即安倍经济学的“第三支箭”来看，市场的预期有所回升，但我们认为，在这份新的战略规划中对于经济增长有拉动作用的除提高日本养老金在日本股市、海外股市与海外债市三类资产的投资方面外，其他五个方面对经济的增长均难以凑效，从之前射出的“两支箭”效果来看，短期之内日本经济虽将得到一定的提振，但从中长期来看，经济仍处于萎靡不振之中并未获得实质性的增长，估计这一次的效果亦将如此；从隔夜美国公布的一系列经济数据来看，一方面，美国房地产数据的好坏不一进一步验证了我们此前对于美国房地产市场所作的判断，美国住房金融管理局的房价指数与标普 20 座城市的房价指数年率升幅的下移表明美国房地产市场未来复苏前景难言乐观，虽然新屋销售数据出现了回升，但从细分数据来看，5 月的新屋销售主要集中于售价在 100 万美元以上的豪宅，而处于量大且价低的房屋却没有出现较大的增长，从户型上来看，单居房的的增长仍然比较疲软，因此总体而言，未来美国的新屋销售前景亦不容乐观；另一方面，在美国谘商会消费者信心指数出现回升之际里奇蒙德联储的制造业指数却出现了回落，消费者信心指数虽然出现回升之势，但回升的基础并不稳固，零售销售数据的疲软及房地产市场前景的不容乐观将使得美国消费者信心指数的持续回升变得有所困难，而里奇蒙德联储制造业指数的回落则符合我们此前对于美国各地联储制造业数据好坏不一的总体判断；从美联储两位官员——费城联储的普罗索与纽约联储的杜德利的讲话来看，在今年年底之前美国的失业率将继续回落，此亦使得美联储的中息时点将有所提前，这与我们此前对美国失业率及加息时点的判断相吻合。

#### 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，特别是美国好坏不一的房地产数据与美联储两位官员对于失业率及加息前景的判断；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，美油与布油的回升主要是受当前进一步升级的伊拉克内乱与俄乌两国紧张形势影响，由于伊拉克反政府武装已占领位于BAJIA省的原油炼厂，该炼厂占伊原油总产量的1/3，虽OPEC秘书长巴德里宣称伊原油供应未受影响，但从实际情况来看，伊原油供应将出现下滑，这对于全球原油市场的短期供应前景构成了一定的影响，从技术面来看，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》