



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月10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：2014-6-7: 欧央行首现负利率政策 美联储坚定缩减 QE 步伐
有色金属：2014-6-7: 青岛港贸易融资调查 PK 欧央行议息会议 基本金属价格宽幅震荡整理
原油：2014-6-7: 美油需求下降 VS 乌克兰局势升级 国际原油价格宽幅震荡整理

中国央行定向降准不改货币政策基调 美联储内部分歧加大

中国进出口数据好坏不一 基本金属价格出现分化

全球需求前景 PK 乌克兰紧张局势 国际原油震荡上扬

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对全球经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国央行的定向降准；二是欧元区疲于预期的投资者信心指数；三是美联储官员的讲话；从中国央行的定向降准来看，本次降准覆盖大约 2/3 的城商行、80% 的非县域农商行和 90% 的非县域农合行，以此推断，本次降准释放的流动性在 850 亿左右，而从降准所释放的资金用途来看，主要是用于“三农”与小微企业的贷款，其中小微企业的贷款 533 亿，而“三农”贷款 308 亿，如若加上对财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司所下高的存款准备金，则总规模在 1200 亿元，在这些资金中只有 350 亿是用于扩大消费，这对于整体经济的刺激效用有限，从央行自今年 2 月以来的连续正回购来看，本次释放的流动性将在三周内通过正回购收回，因此我们认为这对于市场所形成的利好带动非常有限，从央行的新闻稿来看，降准并不会改变当前央行的稳健货币政策基调，未来货币宽松的可能性已大大降低；从欧元区 6 月疲于预期的投资者信心指数来看，虽然欧央行采取了一系列的刺激举措，但仍未打动投资者，从而使得投资者信心指数连续第二个月回落且为去年 12 月以来的新低，这表明投资者对未来的欧元区经济仍持悲观态度；从美联储两位官员——圣路易斯联储主席布拉德与波士顿联储主席罗森格伦的讲话来看，当前美联储内部分歧的重点已不在是否要继续缩减 QE 规模，而是在何时退出 QE 及退出 QE 后美联储将如何使当前的货币政策回归正常化，从鹰派与鸽派的力量对比来看，我们认为，美联储货币政策能否在退出 QE 后尽快正常化将取决于未来半年至一年内的经济数据是否支撑鹰派观点而定。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势来看，铜与其铝、锌、铅的走势出现了分化，这主要是受周日中国海关公布的进出口数据影响，从进出口数据来看，铜的进口有所回落，而铝、锌、铅的出口数据却表现良好，这使得市场在看好未来全球铝、锌、铅的需求的同时对中国铜需求特别是融资铜需求的忧虑有所上升，此外，中央行的定向降准与美联储官员的讲话亦对隔夜基本金属价格构成了影响，从技术面来看，当前虽然铝、锌、铅价格有所回升，但仍处于短线的横盘态势之中，未来将跟随铜价进一步走低，短线可逢高少量加空，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，美油与布油均有所回升，美油的回升主要是受市场对于未来全球需求的乐观预期所致，而布油的上升则是受当前乌克兰紧张局势的再度升级所致，从技术面来看，当前美油与布油仍处于各自的横盘区间呈宽幅的震荡整理态势，宜以观望为主，中长线空单仍可继续持有。

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》