



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月28日

作者姓名：黄臻

作者职称：研究员

作者联系方式：057 - 86774106

Cpla-007@163.com

## 观点回顾

**宏观：2014-1-25：经济数据好坏不一 全球经济前景黯淡**

**有色金属：2014-1-25：基本金属价格震荡回落**

**原油：2014-1-25：美油与布油大幅反弹回升**

## 市场对美联储议息会议忧虑情绪加重 基本金属价格震荡回落

### 美汽油价格回落且叙和谈出现进展 国际油价震荡回落

### 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，主要集中于三个方面：一是德国宪法法院对于欧央行购债计划的审议时间；二是德国好于预期的IFO商业景气指数与德国央行的月报；三是好坏不一的美国制造业与房地产业数据；从德国宪法法院以于欧央行购债计划审议时间的拖延来看，表面上是八名法官意见不一所致，实则是德国政府与民众之间的分歧难以逾越，早在2013年6月的初审之际就有3.5万名德国人反对欧央行的购债计划，当前对于该计划的分歧点仍在于对该计划是否为成员国提供了一种不经合法途径而获得资金帮助手段的认定，因而该审议时间会一拖再拖，从去年的9月延迟至12月份，如今再度延迟足以证明德国政府与民众在这一问题上的分歧仍然较大；从德国好于预期的IFO商业景气指数与德国央行的月报来看，德国经济在工业扩张及国内私人消费拉长的推动下有所加速，但我们认为由此就判定德经济摆脱危机还为时尚早，其工业的扩张存在季节性的影响因素，从其国内的消费需求来看并没有出现显著的改善迹象；从好坏不一的美国制造业与房地产业数据来看，美国的制造业仍存在地区发展不平衡的状况，单一地区的制造业好转并不代表美国制造业的好转，从达拉斯联储的分项数据来看，主要是受新订单与产出数据的大幅回升所致，而新订单的回升是受季节性因素的影响所致，因此仍需进一步观察，从新屋销售年化率大幅回落来看，符合我们此前对于美国房地产业的判断，即美国房地产业复苏基础仍不稳固，好转之势难以持续。

### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属价格的反应来看，主要集中于以下四个方面：一是对于市场此前热炒的自贸区热回落的影响；二是市场对于美联储议息会议进一步缩减QE规模的忧虑情绪；三是好坏不一的美国制造业与房地产业数据；四是星展银行自贸区的首单贸易融资业务；从商务部对于此前市场热炒的自贸区审批的回应来看，当前国内经国务院批复设立的自贸区只有上海一家，这对于想借助自贸区热而大肆炒作中国经济因素的市场投机者而言是当头一棒；从市场对于美联储议息会议进一步缩减QE规模的忧虑情绪来看，在当前美联储所关注的两大经济指标失业率与通胀率均有所好转的情况下其进一步缩减QE规模的概率呈回升之势，此亦符合我们此前对于美联储1月议息会议的预期；从星展银行上海自贸区首单贸易融资业务来看，一方面其将使得此前备受打击的贸易融资行为再度活跃起来从而再度扭曲基本金属价格，另一方面则将迫使外管局在加大对外汇管制的

力度的同时与海关密切合作升级对策以防止贸易融资扭曲国内正常的外贸；从技术面来看，我们仍然认为，当前短期之内基本金属价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势行情，宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

## 隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油的价格变化来看，虽然美油与布油均有所回落，但回落因素仍有所不同：美油的回落主要是受美国汽油价格在过去两周内出现回落及当前的冬季暴风雪对美湾地区炼厂影响不大两方面因素的影响；而布油的回落则主要是受叙利亚和谈出现进展及阿尔及利亚调降2月官方油价的影响；从技术面来看，美油与布油均处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，短期之内仍难以走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，中长线战略空单仍可继续持有。

## 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		
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号		
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		
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		
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首		
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼		
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 :0571-85105765	邮编 :310006
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 :0570-8505858	邮编 :324000
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 :0574-87193738	邮编 :315000
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 :0576-82567007	邮编 :318050
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 :0577-88102788	邮编 :325000
		电话 :0575-81785991	邮编 :311800
		电话 :0592-2058665	邮编 :361001
		电话 :0531-55638700	邮编 :250063
		电话 :021-60756218	邮编 :200122
		电话 :010-68731988	邮编 :100089
		电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》