



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年2月12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：2014-2-8：全球经济数据好坏不一 美日货币政策前景难料

有色金属：2014-2-8：经济前景 PK 供需前景 基本金属横盘震荡整理

原油：2014-2-8：供需短缺忧虑重燃助涨国际原油价格大幅拉升

美国众议院债务上限投票 PK 耶伦国会首次演讲 基本金属宽幅震荡

美油库存连续第四周回升 VS 库欣库存小幅回落 美油微降

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，主要集中于以下三个方面：一当前美国众议院就无条件上调债务上限问题进行投票；二是美联储新任主席耶伦的首次国会证词陈述；三是德国宪法法院向欧洲法院提交了对欧央行 OMT 计划的申诉；从隔夜美国众议院即将对无条件上调债务上限问题进行投票的情况来看，鉴于奥巴马和民主党议员之前已经明确表示，只会支持干净版的上调债务上限议案，所以预期民主党的众议员会投票支持该议案，而众议院共和党议长博纳已经明确表示，共和党将会提供所需的共和党众议员支持票，此外从共和党高级助理所透露出来的信息来看，该法案的通过除需要所有民主党人的投票之外还需 40 票共和党的投票支持，但当前共和党内部分歧较大，因此这一议案可能会受挫；从隔夜美联储新任主席耶伦在国会的首次证词陈述来看，一方面其表明美联储一直以来严重的依赖前瞻性指引，未来美联储可能将继续缩减 QE，但没有预先设定的进程，只有当经济前景发生改变时，美联储才将重新考虑缩减 QE 的速度，1 月就业人数增加的缩小是受结构性因素与周期性因素的共同影响所致，不能就此判断美国的就业前景；另一方面，其在证词中亦表示，当前美国就业市场的一系列指标表明美国就业市场尚未恢复正常，这一表态亦符合我们此前对于美国就业市场的判断；此外，对于上调债务上限的问题，耶伦表示，尚不清楚在国会未能上调债务上限后联邦政府将会制定出何种紧急计划且在触及债务上限的情况下，制造优先计划并非美联储的责任；从德国宪法法院决定向欧洲法院提交对于欧央行 OMT 计划的申诉来看，这一决定已让市场开始对欧央行 OMT 的效力产生疑问，这将使得欧央行不得不改变现行的刺激政策，再次采用 LTRO 来为欧元区经济提供支持。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于全球基本金属的关注点来看，主要集中于以下两个方面：一是美联储新任主席耶伦在首次国会证词陈述中为未来美国货币政策提供方向；二是美国众议院就无条件上调债务上限问题进行投票；从耶伦的表态来看，美联储未来的货币政策仍将遵从现有的前瞻性指引并逐步缩减 QE，而只有在美国经济前景发生改变时美联储才有可能重新考虑缩减 QE 的速度，此亦表明在未来一段时间内美联储缩减 QE 的步伐仍将稳步推进，这对于基本金属的市场人气而言形成了打压；从技术面上来看，内盘在午后的加速回落主要是受空头回补因素的影响，而外盘在欧美时段尾盘的回升则主要是受市场对于美国众议院投票结果的乐观预期推升所致，短期仍应以观望为主，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，美油与布油再度呈现分化之势，美油的小幅回落主要源于市场对于 API 公布了上周美国原油库存报告，报告显示美国上周原油库存呈连续第四周上升，但库欣的原油库存却因新输油管道的开通而有所回落，此亦限制了美油的降幅，而布油的回升则主要是对上一日的回落进行技术性的回调；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于各自的价格区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以在短期内走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，但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		
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》