



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年2月19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：2014-2-15: 耶伦演讲不改美联储缩减 QE 进程 三大经济体前景难以乐观

有色金属：2014-2-15: 宏观经济 PK 供需基本面 基本金属宽幅震荡

原油：2014-2-15: 三大机构月报助推市场乐观炒作情绪 国际原油继续震荡整理

美联储会议纪要点燃市场乐观情绪 基本金属价格低探回升

美国寒冷天气助推取暖油需求回升 国际原油价格大幅上扬

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，主要集中于以下六个方面：一是欧美好坏不一的经济数据；二是土耳其、俄罗斯、匈牙利央行的动向；三是惠誉对葡萄牙的评估；四是美联储即将公布的会议纪要；五是美国劳工部即将对 PPI 数据进行扩容；六是中国央行在货币市场的举动；从隔夜公布的欧美好坏不一的经济数据来看，欧美的经济形势符合了我们此前的预判，即仍不容乐观，从 ZEW 经济数据来看，虽然欧元区的经济现状指数有所回升，但经济景气指数却呈回落之势，这将使得欧元区的整体经济前景存在较大的不确定性，从美国的数据来看，一方面美国的房地产信心指数出现回落，另一方面美国的纽约联储制造业指数出现回落，这两方面数据的回落均符合此前我们对于美国房地产与制造业的判断，从这两方面的数据来看，美国制造业与房地产业仍未完全复苏，这对于美国经济的前景而言将形成一定的压力；从隔夜三个欧洲国家央行的举措来看，欧盟内部对于货币政策的前景仍存在较大的分歧，各成员国行动步调并不一致且各国对于经济前景的观点不一，从而使得未来欧央行在货币政策的制定及执行过程中增加了难以预测的难度；从惠誉对葡萄牙经济的评估来看，一方面惠誉表示葡萄牙经济前景有所改善，另一方面其则称当前葡萄牙的经济仍不足以使其评级上调，此亦表明当前葡萄牙经济虽取得了一定的进展，但在未来仍存在较大的风险因素，符合我们此前对于欧猪五国经济形势的判断；从美联储即将公布的会议纪要来看，在当前美国失业率已降至 6.6% 并接近联储设定的 6.5% 目标之际，市场对于美联储是否会修订利率政策前景并弱化失业率而采用一个更为宏观与模糊的指引代替产生了乐观的预期，但从 1 月美联储的会议内容来看，我们认为美联储并不会推翻此前确立的货币政策指引目标而是会继续执行下去；从周二中国央行 8 个月以来首次通过 14 天正回购工具回收 480 亿元流动性来看，一方面对市场形成了利空影响，另一方面结合上周末央行公布的人民币新增贷款数据来看，我们认为央行将会开始逐步收紧货币政策，从而使得此前的货币宽松环境有所改变。

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，主要集中于以下三个方面：一是欧美好坏不一的经济数据；二是市场对于美联储即将公布的会议纪要的乐观预期；三是中国央行周二的正回购举动；虽然从欧美国家的经济数据及中国央行的正回购举动来看，均对基本金属价格形成了利空之势，但由于市场对于美联储即将公布的会议纪要的乐观情绪大幅上涨，从而使得隔夜基本金属价格从日内低位大幅反弹上扬；从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理之势，可趁短期内出现大幅上涨

之际择机逢高加空，中长线空单可继续持有并可逢高少量加空。

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，美油及布油的双双走强，美油的走强一方面是受市场对于美国取暖油需求受异常寒冷天气影响从而大幅增加的乐观预期所致；另一方面则是受一私人库存预估报告显示美国库欣原油供应量下降的影响；而布油的走强是受美油的拉动所致；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 号海关大楼四楼主首		
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》