



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月5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：2014-03-01：美联储持续缩减 QE 不变 中国货币政策将逐步收紧 制造业前景不容乐观**

**有色金属：2014-03-01：基本金属价格维持战略偏空思路**

**原油：2014-03-01：EIA 库存回落不及预期 亚欧供需前景不容乐观 国际原油出现分化**

## 俄财政部取消购汇 美预算赤字下调 基本金属价格大幅反弹

### 乌克兰紧张局势缓和 国际原油价格大幅回落

#### 隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，市场关注的焦点主要集中于以下几个方面：一是澳洲联储的议息会议决定；二是俄罗斯财政部取消购买用以补充外汇储备的外汇；三是俄罗斯总统普京就乌克兰问题发表的讲话；四是乌克兰议会通过接受欧盟的 6.1 亿欧元贷款的协议；五是欧美好坏不一的经济数据；六是美国总统奥巴马向国会提交的 2015 年的财政预算；从澳洲联储的议息会议决定来看，其维持基准利率不变的举动符合市场预期，此外其还重申可能继续维持创纪录的低利率一段时间，并再度提及澳元汇率偏高，而在对澳元汇率偏高的解释来看，其将原因归纳于房价的大幅上涨，从这一点来看，澳洲央行未来一段时间将不愿再祭出刺激措施；从俄罗斯财政部取消购买用以补充外汇储备的外汇举措与俄罗斯总统普京就乌克兰问题发表讲话、乌克兰议会通过接受欧盟的 6.1 亿欧元贷款的协议来看，虽然市场的乐观情绪大幅回升且全球股市大幅回升，但我们认为，当前的乌克兰政治动荡局势远未结束，俄罗斯此前的出兵行动一方面是对西方国家的试探，另一方面则是对乌克兰国内的亲俄势力的支持，从当前乌克兰国内的形势来看，乌克兰反对派将在不久移交政权，如果不移交政权则将导致乌克兰国内的四分五裂并会引发俄罗斯的再度出兵，这就将使得局势进一步恶化，而从乌克兰议会通过接受欧盟的 6.1 亿欧元贷款的协议来看，这虽然能暂时缓解乌克兰的经济紧张形势，但会从一定程度上增加乌克兰经济的复苏困难，同时也使得乌克兰经济将更加依赖于西方国家；从隔夜欧美公布的一系列经济数据来看，一方面欧元区经济符合我们此前的预判，其通胀指标显示其经济的复苏动能已经衰竭，经济将会重新迈入通缩之中，另一方面美国的 ISM 纽约联储企业活动指数则是创下近五个月以来的最低水平，虽然这其中天气因素的影响，但从分项数据来看，其新订单与产出数据均表明前景不容乐观；从奥巴马提交的美国 2015 年财政预算来看，虽然其整个规模增加了 6.8%，但其预算赤字却从此前的 6260 亿美元下调至 5640 亿美元，与此同时预期 2015 年美国 GDP 的增速将增长 3.4%，失业率在 2015 年降至 6.4%，CPI 在 2014 年上升至 1.6%，2015 年上升至 2%，这都大大提振了市场的乐观情绪。

#### 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，主要是受俄罗斯财政部取消购买用以补充外汇储备的外汇、俄罗斯总统普京就乌克兰问题发表的讲话、乌克兰议会通过接受欧盟的 6.1 亿欧元贷款的协议与美国总统奥巴马提交的 2015 年财政预算；从供需基本面来看，当前全球基本金属的供需基本面

仍未发生显著的改观，供需过剩态势依然持续蔓延；从技术面来看，我们认为当前基本金属短线的大幅反弹并不会改变其中长线的震荡下行之势，仍需关注当前“两会”中利好消息及乌克兰局势的进展对于基本金属价格走势的影响，从交易的角度考虑，我们建议此前的空单逐步逢低减仓撤离并择机趁反弹逢高移仓换月。

## 隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，主要是受当前乌克兰的紧张局势缓解影响所致；从当前国际原油的走势来看，我们依然认为，短期之内地区军事力量的对抗将对国际原油价格提供支撑，但这种支撑力度相对比较薄弱，在操作中可以逢高少量逐步抛空。

## 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》