



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月6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

美联储经济褐皮书不改乐观预期 基本金属价格冲高回落

EIA 库存出现回升 国际原油价格持续回落

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：一是李克强总理在人大会议上的政府工作报告；二是欧美好坏不一的非制造业 PMI 数据；三是美国 ADP 的就业数据；四是美联储的经济褐皮书与耶伦的讲话；五是市场对于美国总统奥巴马提交国会的 2015 年财政预算前景的忧虑；从李克强总理在人大会议上所作的政府工作报告来看，今年我国政府预设的经济发展目标是：GDP 增长 7.5%，CPI 增长控制在 3.5% 以内，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6% 以内，此外李克强总理的政府工作报告从 9 个方面报告了 2014 年的重点工作，其中城镇化方面强调了以人为核心，在经济增长方面强调要增强内需拉动经济的主引擎作用，这一政府工作报告极大的提振了市场的乐观情绪大幅回升；从隔夜欧美好坏不一的非制造业 PMI 数据来看，欧元区呈小幅回升之势，而美国却出现了大幅的回落，从影响因素来看，美国数据的回落主要是受极端天气的影响，从美国的分项数据来看，就业数据出现了较大的降幅，从 1 月的 56.4 下降到了 47.5；从隔夜公布的美国 ADP 就业数据来看，美国 2 月的就业人数虽较 1 月修正值有所回升，但较 1 月的初值出现了大幅的下滑，而 1 月的修正值则从前期的 17.5 万人大幅下修至 12.7 万人，从影响因素来看，主要是受极端天气的影响，而从分项数据来看，1 月与 2 月的服务业就业人数变化相对比较稳定，而制造业、建筑业及政府雇员则出现了较大的变化，从 ADP 的数据来看，本周五公布的美国劳工部 2 月非农就业数据亦不容乐观；从美联储的经济褐皮书来看，虽然美联储表示近几周的严寒天气导致美国部分地区经济增长放缓甚至萎缩，但从整体来看，美联储仍对未来的经济增长充满信心，此外美联储对绝大多数地区的经济前景持乐观态度，这一表态表明美联储在 3 月的议息会议上不会放缓当前缩减 QE 的步伐；从美国总统奥巴马向国会提交的 2015 年财政预算报告来看，虽然在报告中上调了美国经济增长的前景且下调了赤字规模，但从总预算规模来看呈大幅的上升之势，其中国防与医改占了较大的部分，我们预计这一预算报告将在美国众议院受阻，届时美国驴象两党仍将对此预算报告进行激烈的争论。

隔夜基本金属价格走勢点评：

从隔夜基本金属的价格走勢变化来看，亚洲电子盘主查是受李克强政府工作报告与乌克兰紧张局势缓和因素的影响而呈大幅回升之势，到了欧美时段则在欧美好坏不一的经济数据及美联储经济褐皮书、美国财政预算在国会前景等因素的影响下出现回落；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，我们仍需关注当前“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，一方面仍然是受当前乌克兰的紧张局势缓解影响；另一方面则是受美国 EIA 周度原油库存出现回升所致；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。

