



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月7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

美国经济数据好坏参半 欧央行维持利率不变 基本金属价格低探回升

乌克兰紧张局势再度升级 国际原油价小幅回升

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：一是美国好坏不一的经济数据；二是欧央行的利率会议决议；三是美联储官员普罗索与洛克哈特对于 QE 的表态；从隔夜公布的美国经济数据来看，一好一坏，好的是美国上周的初请失业金人数出现回落，坏的是美国 1 月工厂订单月率出现下滑，对于上周初请失业金人数的回落，我们认为这主要是受美国当前的严寒天气使得数个州失业人员未前去申领所致，而从工厂订单月率的下滑来看，这进一步表明美国的制造业复苏态势正在放缓；从隔夜公布的欧央行利率决议来看，一方面欧央行继续维持其融资利率、边际贷款利率与存款利率均维持不变，另一方面则是欧央行视 IMF 此前的呼吁于不顾，从当前欧央行的货币政策前景来看，符合我们此前的预期，即其如若想继续宽松则必须得到德国央行的支持，而当前欧央行内部对于货币政策意见分歧较大，这也加大了欧央行继续货币宽松政策的难度，在当前情况下维持现有政策仍将持续较长一段时间；从隔夜美联储的两大鹰派人物普罗索与洛克哈特的表态来看，美联储在接下去的议息会议上仍将继续稳步缩减 QE 直至 QE 的退出。

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，主要是受美国好坏不一的经济数据与欧央行的议息会议决定影响，此外市场在静待周五晚上美国的非农就业数据；从供需基本面来看，虽然秘鲁的铜铅锌矿工人罢工为基本金属提供了微弱的价格支撑，但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，此外蒙古或许将取消新矿勘探许可禁令亦将使得全球铜的供应量再度增加；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，一方面，我们需关注当前“两会”中所传递出的利好消息，另一方面我们则需关注美国的非农就业数据与接下去的美联储的议息会议，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，乌克兰局势的再度恶化使得国际原油价格出现了小幅的反弹，而乌克兰局势的恶化主要是受克里米亚政府决定公投以脱离乌克兰并加入俄罗斯联邦，这使得该地区的紧张形势再度升级；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》