



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月11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**：2014-3-8:全球经济前景忧虑重重 乐观情绪大幅回落  
**有色金属**：2014-3-8:供需过剩之势进一步升级 基本金属冲高回落  
**原油**：2014-3-8:乌克兰紧张局势 VS EIA 库存 国际原油宽幅震荡

## 中国经济前景忧虑情绪上升 基本金属价格继续走低

### 利比亚油田恢复生产 乌克兰危机缓解 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在以下几个方面：一是周日公布的中国通胀数据与进出口数据；二是周一央行公布的货币数据；三是欧元区好坏不一的经济数据；四是美联储内部鹰派与鸽派对于未来货币政策持续的争论；从周日公布的中国通胀数据来看，2月CPI与PPI均呈回落之势，回落幅度较大，从影响因素来看，主要是受春节假期因素的影响，除此以外，2月国际大宗商品市场价格的回落亦是造成我国PPI回落的原因之一，从当前全球的宏观经济整体形势来看，我们认为，中国经济未来的增长不容乐观；从进出口数据来看总体出现大幅回落，一方面是受春节假期因素的影响，另一方面则是受国际大宗商品价格回落的影响，此外作为我国三大出口目的地的欧美日经济形势的不景气亦对我国出口数据的大幅回落形成较大的影响；从周一央行公布的货币数据来看，一方面2月新增人民币贷款出现了拦腰对斩，这符合此前我们对于新增人民币贷款及央行货币政策变化的判断，另一方面2月银行间拆借利率与质押利率的大幅回落表明我国当前银行的资金面紧张局势在人民币出现大幅贬值的情况下有所缓和，从趋势来看，在我国企业信用债违约风险上升的情况下，银行将缩减用于投资高收益率企业债的拆借资金，这将使得我国银行间的拆借利率与质押利率进一步回落；从隔夜公布的欧元区好坏不一的经济数据来看，一方面投资者信心指数的回落表明未来欧元区经济前景难以乐观，另一方面法国与意大利好坏不一的工业数据亦不利于欧元区经济的稳定与复苏，特别是法国工业数据的持续回落；从美联储内部鸽派与鹰派的持续争论来看，目前在继续缩减QE方面没有太大的分歧，当前的分歧主要集中在何时加息及加息的触发条件修改上。

#### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，主要是受中国上周末公布的通胀数据与进出口数据及周一央行公布的货币数据影响；从通胀数据来看，中国未来经济前景不容乐观，有通缩的风险，从进出口数据来看，一方面国内融资铜的贸易量将在铜价继续回落的影响下难以保持高速增长，另一方面国内有色金属的下游企业需求持续萎靡从而导致了采购量的持续疲软进而导致进口量的回落，这将抑制基本金属价格的进一步回升；从技术面来看，在经过周一的大幅回落后，虽然基本金属价格会出现短暂的技术性反弹修正，但这种修正对于当前价格难以形成有效的支撑，因此前期的战略空单仍可继续持有。

## 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，主要是受中国通胀数据与进出口数据及利比亚油田周末恢复生产、乌克兰危机的缓解影响；从当前的供需基本面来看，一方面随着美国天气的转暖，其对于取暖油的需求出现回落，这将增加美国原油的库存，从而抑制油价的回升，另一方面受中国通胀及进出口数据的影响，市场对于中国未来经济的忧虑情绪有所上升，这将使得中国的原油进口需求出现回落，此亦对国际原油价格形成不利之势；从技术面来看，当前国际原油仍处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，短线宜以观望为主，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》