



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月12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

美国及发达经济体经济前景不容乐观 基本金属价格反弹乏力

美国供应忧虑 VS 乌克兰危机 国际原油价格出现分化

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：一是日本央行的货币政策决议；二是德意两国好坏不一的经济数据；三是美国不容乐观的经济前景；四是美国参议院金融委员会领导人就逐步关闭两房达成一致；五是经合组织的报告；从日本央行的货币政策决议来看，虽然其维持货币刺激政策不变的理由是其认为日本整体经济仍在复苏，但其同时指出由于当前亚洲经济相对比较疲弱故下调对日本出口前景的预期；从隔夜公布的德国与意大利好于预期的经济数据来看，一方面德国进口月率的增速高于出口月率的增速表明德国国内消费需求有所回升，这对于德国经济而言将形成有力的支撑，另一方面，意大利四季度的GDP终值虽然季率增长了0.1与初值相同，但年率从初值的一0.8下调至-0.9且全年GDP同比回落1.8，这表明意大利的经济仍处于疲软之中，未来前景不容乐观；从隔夜公布的美国批发库存与批发销售月率的情况来看，在批发库存小幅回升的同时批发销售月率却呈大幅回落之势，这表明美国批发业企业的库存压力正在上升，批发业的销售前景不容乐观，这对于美国经济而言将形成较大的制约；从美国参议院金融委员会领导人就逐步关闭两房达成一致的消息来看，一方面美国政府将在年内开始逐步关闭两房以结束持续了五年的现状，另一方面在关闭两房的同时将以新的政府所有的再保险公司取而代之并建立更为严格的贷款审批标准，这将使得美国的楼市改革计划迈出关键性的一步并将有利于美国楼市的进一步发展；从隔夜经合组织的报告来看，其指出发达经济体今年上半年的经济增速将低于2013年下半年，这将对全球经济的复苏构成一定的拖累影响。

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，虽然日本央行的货币政策决议与德国好于预期的经济数据一度支撑基本金属价格的大幅反弹，但在美国不容乐观的经济前景与经合组织对发达经济体今年上半年经济增速下调的报告影响下出现大幅的回落，在这当中虽然美国自由港印尼铜矿宣布削减产量60%，但这早在市场的预期之中，因此没能对铜价形成反弹拉升并带动其他基本金属价格的回升；从技术面来看，在经过周一的大幅回落周二亚洲电子盘短暂的技术性反弹修正，基本金属价格依然回归到了中长线的下行通道之中，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，美油与布油再度出现分化，美油的回落主要是受美国供应忧虑的打压因素影响，而布油的回升则是受当前乌克兰紧张局势的变化影响；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》