



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月13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

PIMCO 减持美国国债 VS 美联储两提名人证词 基本金属低探回升

美国原油库存增加&释放战略储备原油 国际油价大幅回落

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G7对于乌克兰克里米亚公投事件的反应；二是美联储副主席提名人费希尔与理事鲍威尔的证词；三是意大利新政府推出的减税措施；四是全球最大的债券基金PIMCO减持美国国债；从G7的反应来看，其一方面不承认克里米亚独立公投的合法性，另一方面则是对俄罗斯进行威胁，一旦克里米亚事件进一步升级，以美国为首的北约组织将对俄罗斯采取军事打击及经济制裁，但从当前北约的军事指挥体系及兵力调配来看，哪怕采取军事行动亦无法对俄罗斯形成真正的威胁；从美联储副主席提名人费希尔与理事鲍威尔的证词来看，二者均表示当前美国经济的复苏形势并不乐观且有必要继续实施货币宽松政策，这提振了隔夜市场的乐观情绪；从全球最大的债券基金PIMCO减持美国国债的情况来看，其主要是对QE退出前景的忧虑，其当前美国国债的持仓比例已从1月的46%降至2月的43%，按揭贷款比例从1月的36%降至2月的29%，这一消息的公布对于隔夜全球市场形成了较大的冲击影响；从意大利政府新推出的减税措施来看，其减税措施主要是面向收入低于100万欧元区中低收入人群且免税总额为100亿欧元，这虽然能从一定程度上提振意大利的经济，但我们预计效果并不会太好，此外意大利政府的此轮减税虽将通过政府减支措施得到弥补，但从意大利的财政状况来看难以乐观。

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，虽然全球最大的债券基金PIMCO减持美国国债对LME亚洲电子盘形成了较大的冲击影响，使得基本金属价格出现大幅的回落，但在欧美时段受美联储副主席提名人费希尔与理事鲍威尔证词的影响，市场的乐观情绪大幅回升从而带动基本金属价格的大幅反弹；从技术面来看，虽然短期的技术性反弹修正仍将持续，但中长线的下行通道依然完好，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，美油与布油均呈回落之势，美油的回落主要是受两方面因素的影响：一是美国EIA公布的上周原油库存出现大幅的回升，二是美国将释放500万桶战略原油储备，这使得美油出现大幅的回落；而布油虽有乌克兰克里米亚事件提供支撑，但在美国释放500万

桶战略储备原油的影响下亦高位回落；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，但美油较布油而言已呈明显的高位回落之势，短线仍宜以观望为主，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》