



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月20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：2014-3-15:中美经济前景与货币政策前景不容乐观 市场忧虑情绪重燃

有色金属：2014-3-15:金融属性与商品属性同时发力 基本金属价格大幅回落

原油：2014-3-15:影响因素各不相同 美油回落 布油宽幅震荡

中国企业债务危机 VS 美联储议息会议 基本金属低探回升

美成品油需求 PK 原油供应忧虑缓解 国际油价再度分化

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：一是德国宪法法院对ESM合法性的确认；二是日本央行官员对日本货币政策前景的观点；三是美联储的议息会议与耶伦的讲话；从德国宪法法院对ESM合法性的确认来看，这对于自去年6月以来有关ESM合法性的争论，从而使得总规模7000亿欧元的ESM继续存在，但其同时也指出，ESM的合法性必须建立在德国下院对其拥有足够的监管权；从日本央行官员的表态来看，其已患上了“QE瘾”，未来日本央行还将继续推出刺激政策以推动CPI达成2%的目标，但从当前日本经济的现状来看，日本经济已处于非常危险的泡沫膨胀期，因此其加大刺激政策只能加快经济泡沫的进一步膨胀从而使得日本经济呈现虚高的景象，这将不利于日本经济的健康发展；从美联储的议息会议来看，市场的聚焦点主要集中于两个方面，即缩减QE的步伐与加息的时间点，从会议内容来看，本次议息会议除了继续以100亿美元的规模缩减QE之外，还调整了加息的前瞻性指引，这两点均符合了我们此前的预判，但有关于加息时点的提前速度则是超出了我们的预期，在耶伦的“首秀”中，其表示“，放弃6.5%的失业率加息门槛并不是因为其没有效果，预计FOMC将在2015年秋季加息，并重申QE项目有可能在今年秋季结束”此外其还表示，“如果经济按照当前道路增长，FOMC料将在2015年秋季加息，如果通胀率顽固地低于2%，美联储可能在‘相当长时间内’维持当前低利率”，对于这个“相当长时间内”我们理解为QE结束到加息之间可能是6个月左右，若按此推算，6个月意味着美联储首次加息可能是2015年4月，此外在对经济前景的预期中，美联储在将2014-2016年三年的失业率均下调了0.2个百分点的同时将这三年的GDP增速上限同样下调了0.2个百分点。

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，虽然在亚洲电子盘基本金属价格一度受市场炒作中国宁波奉化房地产商兴润置业资金断链与山西民营钢企海鑫钢铁陷入债务危机因素的影响下呈冲高回落之势，而到了欧美时段，在美联储议息会议公布结果之前基本金属价格受市场炒作而呈先抑后扬之势并大幅收高，特别是铜价；从基本面来看，一方面是国内外矿企对于供需前景的判断出现分歧，另一方面则是下游企业需求的持续疲软及交易所库存的显著回升；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，可趁反弹小幅加空，而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，美油与布油均再度呈现小幅分化之势，从影响因素来看，美油的回升主要是受市场炒作成品油需求因素的影响，而忽略了原油库存持续回升因素的影响，而布油的回落则主要是受市场对西方国家制裁俄罗斯导致原油供应趋紧的忧虑缓解因素的影响；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，但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》