



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月21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**

## 市场炒作回归美联储持续缩减 QE 步伐 基本金属大幅回落

### 美原油供应忧虑重燃 PK 俄罗斯原油暂停出口 国际油价继续分化

#### 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：一是美联储议息会议结果的发酵；二是中国国务院常务会议；三是美国好坏不一的经济数据；从美联储议息会议的发酵来看，从市场盲目热炒加息时点的提前回归到了美联府继续按 100 亿美元的规模速度递减 QE，这使得市场的乐观情绪出现了回落；从国务院的常务会议来看，本次会议主要确定了今年政府工作 15 个方面共 55 项重点任务，其中市场关注度比较高的主要是在以下几个方面一出台扩内需稳增长的措施、抓好农业生产、落实国家新型城镇化规划、淘汰落后产能促进产业升级这四个方面，相对而言，我们认为，落实国家新型城镇化规划与淘汰落后产能促进产业升级这两方面的任务相对比较难以完成，而扩内需稳增长的措施即便出台，也是难以改变中国当前经济的现状及地方政府长期以来的以基建投资拉动经济增长的观念，同样这对于中国经济的二次增长拉动效果较小；从隔夜公布的美国好坏不一的经济数据来看，一方面美国费城联储的制造业指数出现大幅的反弹，这与此前所公布的一些中西部地区联储的制造业数据反弹相同，这表明在极端恶劣天气过去后，美国的制造业有所复苏，但从趋势来看，我们仍然认为美国的制造业仍处于疲软之势中其复苏之路还很漫长，另一方面则是美国的初请失业金人数的小幅回升与成屋销售年化率的回落，初请失业金人数的小幅回升表明美国的就业市场复苏前景并不容乐观，而成屋销售年化率的回落则进一步验证了我们此前对于美国房地产市场的判断，从回落的主要成因来看，天气因素不再是连续回落的借口，而学生贷款的回落则成了主要原因。

#### 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持续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及市场对美联储议息会议的炒作点从加息时点的提前回归到继续以 100 亿美元的速度缩减 QE 两方面因素的影响下呈高开低走之势，而到了欧美时段，在美国好坏不一的经济数据影响下，基本金属价格继续回落，大幅回吐此前一天的涨幅；从基本面来看，一方面是赞比亚与日本三菱公司均表示将增加今年铜的产量且蒙古将在下月召开的国会会议上寻求解决与矿商力拓价值 60 亿美元奥尤陶勒盖铜金矿的僵局，赞比亚铜的产量将提高到 90 万吨与蒙古奥尤陶勒盖铜金矿僵局一旦获解将使得此前因印尼铜矿出口禁令而有所缓和的全球铜供应过剩之势再度升级，另一方面则是中国铝业今年将关停 30% 产能与国际铅锌研究小组的供需短缺数据对铝与铅锌价格形成了一定的支撑；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，美油的回落主要是受市场对美国油市的关注点回归到了原油库存持续回升进而导致市场对美国原油供应将会产生过剩的忧虑情绪影响，而布油的回升则主要是受俄罗斯一港口受风暴影响暂停出口及全球原油供应量小幅回落因素的影响；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》