



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年1月15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：2014-1-11:欧美数据表面光鲜亮丽实则暗藏风险

有色金属：2014-1-11:全球经济前景 PK 供需前景压力 基本金属价格震荡回落

原油：2014-1-11:供需忧虑炒作 PK 美联储 QE 前景 国际原油持续震荡

美联储考虑对银行大宗商品业务进一步限制 基本金属价格应声回落

API 库存回落 VS 利比亚僵局化解 国际原油走势再度分化

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的变化来看,主要集中于四个方面:一是美国国会就1万亿美元支出计划达成了协议;二是欧美好坏不一的经济数据;三是美联储公布的12月议息会议纪要;四是美联储对银行大宗商品业务的进一步限制考虑;从美国国会所达成的支出协议来看,一方面其将力争在9月底之前避免政府再次出现停摆,另一方面从没有阻止奥巴马医改实施的条款来看,驴象两党已达成妥协,但我们认为此协议当前只在参院通过,还未经众院的表决,因此其前景仍存变数;从隔夜公布的欧美一系列经济数据来看,虽然总体经济数据呈现好转之势,但分国家来看,法国与意大利经济仍处于衰退的边缘,而美国经济前景亦不容乐观,在12月零售销售月率升幅有所回落、11月商业库存有所回升的情况下,我们认为,美国经济持续复苏的动能有所放缓,这为其经济的可持续增长蒙上了阴影;从美联储公布的12月议息会议纪要来看,虽然美联储在12月的议息会议中维持现有的基准利率不变,但有三家地区联储要求上调基准利率至危机发生前的1%水平,另一有家要求下调当前的基准利率至0.5%,两派的分歧主要在于对就业及物价的分歧;从美联储对银行大宗商品业务的进一步限制考虑来看,其主要是基于对金融系统的稳定性及银行通过其大宗商品业务导致市场操纵问题的考量,如果在3月15日后美联储正式采取进一步的限制行动,则将对全球大宗商品市场构成较大的利空。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势变化来看,市场炒作的热点主要在两个方面:一是美国国会通过的1万亿美元支出计划;二是美联储对银行大宗商品业务的进一步限制考虑;从美国国会所达成的支出协议来看,一方面其将力争在9月底之前避免政府再次出现停摆,另一方面从没有阻止奥巴马医改实施的条款来看,驴象两党已达成妥协,但我们认为此协议当前只在参院通过,还未经众院的表决,因此其前景仍存变数;从美联储对银行大宗商品业务的进一步限制考虑来看,其主要是基于对金融系统的稳定性及银行通过其大宗商品业务导致市场操纵问题的考量,如果在3月15日后美联储正式采取进一步的限制行动,则将对全球大宗商品市场构成较大的利空;从当前的供需基本面来看,除铅之外的供需过剩之势仍未得到有效的缓解;从技术面来看,当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中,短期之内难以走出横盘之局,但从中长期来看,震荡下行仍是其主

趋势，在操作上短线可逢高少量抛空，中长线空单仍可继续持有。

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，二者分化的原因有所不同，美油的回升主要是受美国 12 月零售销售数据及 API 库存回落的影响；而布油的回落则是受利比亚当前的僵局将会结束的影响；从美国 12 月的零售销售数据来看，虽然其核心零售销售月率回升了 0.7%，但加油站的销量仍处于回落之势，表明美国的汽油消费并未有所好转，这将对国际原油价格形成上升阻力，从 API 的库存回落来看，虽然原油库存出现回落，但汽油库存出现了大幅的回升且产能利用率有所回升，表明美国的炼厂及贸易商仍然看好未来的美国汽油消费需求，而从美国的零售销售数据来看，则前景不容乐观；从利比亚僵局将结束的情况来看，这将有助于布油从高位回落，从技术面来看，当前国际原油价格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》