



# 大地宏观\金属\原油晨报

》》》日期:2014年1月14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

# 美国非农就业数据持续发酵 基本金属价格持续宽幅震荡整理之势 伊核问题谈判取得进展 国际原油价格应声回落

### 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,主要集中于两个方面:一是美国上周五发布的非农就业数据的持续发酵;二是隔夜公布的美国12月政府预算;从上周五公布的美国农就业数据来看,12月美国的非农就业人数增幅不及预期且比不如ADP就业数据中的增幅,此外从失业率来看,美国12月的失业率降至09年奥巴马上任以来的新低一6.7%,这一数据直接导致了市场情绪的分化,市场的盲目乐观情绪认为美联储将在12月美非农就业人数增幅大幅回落的情况下放缓缩减QE的相关步伐,但悲观情绪则认为,在美联储仍以考察通胀率和失业率为核心的货币政策调整门槛的情况下,失业率的回落则将进一步助推美联储加快缩减QE的步伐,从隔夜的情况来看,盲目乐观与悲观情绪由此继续展开激烈的争夺战;从隔夜公布的美国12月政府预算来看,一方面是创下历年12月新高,另一方面从分项数据来看,从2013年10月一12月的美国2014财年第一季政府收入的上涨主要是因为实施了更高的收入税率,从而使得税收大幅上涨,而政府支出的回落除了受房利美与房地美两家公司的财务状况有所改善之外,还与2013年10月的政府停摆事件有关,这一事件使得美国政府在财政支出方面有所收敛。

### 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:一是美国上周五公布的非农就业数据;二是上周末印尼发布的出口禁令;从美国非农就业数据的影响来看,主要是受市场乐观情绪对美联储延续缩减QE进程预期的炒作,但我们认为这一炒作对当前基本金属的支撑仍然薄弱;从印尼发布的出口禁令对于基本金属价格的影响来看,我们认为,此也是属于过度炒作的范围,印尼虽公布了矿石的出口禁令,但其在最后一刻的调整中将铜、铁矿石、铅与锌精矿列于暂缓实施的范围之中,即仍允许这四种金属矿石出口,这对于全球基本金属价格的支撑影响将进一步减弱,而市场的乐观情绪则忽视了这一点而继续炒作并在尾盘再度推高基本金属价格,这其中就隐含了较大的风险因素;从技术面来看,当前市场炒作的美国非农就业数据及印尼出口禁令对基本金属价格的支撑作用有限,短期之内基本金属价格虽仍将维持宽幅震荡整理之势,但从中长期来看,其震荡下行之势仍将持续,短线可少量逢高抛空,中长线空单可继续持有。

依托大地 共创未来 客服热线:40088-40077 911 911



## 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,其主要是受上周末伊朗与伊核问题六国取得一致,从本月20日起开始落实去年11月24日达成的日内瓦阶段协议,这将使缓和西方国家对伊朗原油出口的制裁措施及对伊朗部分资产的解冻,如果伊朗原油出口能持续回升则将对当前国际原油市场的供应形成较大的压力,在美国原油产量已攀升至25年来新高的情况下,伊朗原油重返国际市场则将使得当前供需过剩并不显著的国际原油市场形成逆转,从而对国际油价形成打压,从技术面来看,当前国际原油价格短期内仍将处于各自的区间呈宽幅横盘区间震荡整理态势,但从中长期来看,其震荡下行之势仍将持续。

《分品种晨报》

依托大地 共创未来 客服热线:40088-40077 02



### 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。

# 免责条款

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

《免责条款》