



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月17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

日欧货币政策前景 VS 欧美经济数据 基本金属价格冲高回落

两伊及利比亚石油生产复苏 PK OPEC 目标 国际油价震荡回落

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，主要集中于三个方面：一是欧美国家好坏不一的经济数据；二是欧央行的货币政策月报及德国在欧央行执委会人员的变动；三是日本央行的报告；从隔夜欧美国家公布的好坏不一的经济数据来看，一方面美国的费城联储制造业指数出现了回升之势，但从其核心数据来看新订单的回落表明前景不容乐观，此外美国的通胀率亦有所回升，离美联储的目标已越来越远，这将使得美国在未来的货币政策上将会采取逐步紧缩之策；另一方面，虽然德国的通胀率出现了回升，但欧元区的整体通胀率并未受此影响反而是有所回落，这使得欧央行在未来的货币政策导向上将举步维艰；从欧央行隔夜公布的月报来看，其将继续维持宽松的货币政策，但从德国在欧央行执委人员的变化上来看，其将此前的鸽派人物亚斯穆森替换成了鹰派人物—德国央行副行长劳滕施莱格，这对于德国央行行长魏德曼而言将是好事，其在欧央行的强硬立场的支持力度将有所扩大，从而间接地影响欧央行的货币政策前景；从日本央行的报告来看，其认为日本所有地区的经济均呈复苏或反弹之势，而其行长黑田东彦此前有关持续货币宽松政策的表态亦激发了亚洲电子盘时段市场的乐观情绪，但从日本当前的经济形势来看，其经济的复苏之势将进一步放缓，与此同时其经济的复苏动能亦有所减弱，我们认为，依靠持续的货币宽松政策而反弹的日本经济复苏之势将难以持续。

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四个方面：一是日本央行的报告及其行长的相关表态；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧央行的月报及其执委会人员的变动；四是市场对于下周中国即将公布的经济数据的忧虑情绪；虽然日本央行的报告及其行长的相关表态曾一度在亚洲电子盘拉升基本金属价格大幅反弹，但这种拉升并未持续，只是属于短期的炒作；在欧美时段，虽然美国的经济数据略强于欧元区的经济数据，且欧央行的月报表明欧央行在未来的货币政策指引上仍将维持宽松政策，但从德国调换其在欧央行执委的人选上来看，德国央行行长魏德曼的强硬立场将得到强有力的支持，这将对未来欧央行的货币政策方向产生间接的影响，从而打压了基本金属价格；从市场对于中国下周即将公布的经济数据的忧虑情绪来看，鉴于此前中国所公布的经济数据均不如人意而言，下周将公布的数据前景亦不容乐观，其中 GDP 的增速及工业增加值的

增速我们预计均将有所放缓，此种情绪亦打压了市场的乐观情绪从而使得基本金属价格出现回落。从技术面来看，当前基本金属价格仍处于横盘震荡整理期，短线观望为主，可少量逢高抛空，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，美油与布油均出现了回落之势，但影响因素各不相同，美油的回落主要是受当前美国的汽油消费需求持续低迷所致，而布油的回落则主要是受当前伊拉克与利比亚及伊朗的石油生产将出现复苏从而使得 OPEC 在其月报中指出的下调石油产量至低于 2014 年需求水平的预期目标破灭，进而使得全球的原油供需将出现小幅的过剩之势，此亦打压了当前的油价。从技术面来看，短期之内国际原油价格仍将呈横盘区间震荡整理态势，宜以观望为主。

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》