



大地宏观\金属\原油晨报

》》》日期:2013年12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:2013-12-07:全球经济前景好坏不一 市场乐观情绪借机大肆炒作

有色金属: 2013-12-07: 供需基本面 PK 全球宏观经济 基本金属价格维持宽幅震荡整理之势

原 油:2013-12-14: EIA 库存回落另有隐情 国际原油价格宽幅震荡整理

全球经济好坏不一 市场炒作加剧 基本金属价格继续震荡整理

利比亚港口持续关闭 VS 美国原油日产量回升 国际原油价格宽幅震荡

隔夜全球宏观经济点评:

从隔夜市场对于全球宏观经济变化的聚焦点来看,主要集中于以下几个方面:一是 上周召开的中国中央经济工作会议与中央城镇化工作会议; 二是周一公布的汇丰中国 制造业 PMI 初值; 三是欧元区好坏不一的制造业与服务业 PMI 初值; 四是美国好于预 期的纽约联储制造业产出指数与美国的产能利用率、工业产出月率; 五是欧央行行长 德拉吉对于当前欧元区经济的表态; 六是西班牙与葡萄牙的情况; 从上周召开的中国 中央经济工作会议与中央城镇化工作会议来看,一方面本届政府"务实稳健"的工作 作风已经从一定程度上削弱了游资借机炒作的热情,从此前历届经济工作会议强调 GDP 增速到本次会议上的弱化 GDP 增速,提出经济结构转型与防控地方债及突出民生保障 等六方面的工作,从中央城镇化工作会议来看,全国的城镇化建设将一改当前的混乱 局面,强化了各地区的统筹规划管理,提出了"以人为本,推进以人为核心的城镇化, 提高城镇人口素质和居民生活质量,把促进有能力在城镇稳定就业和生活的常住人口 有序实现市民化"作为首要任务,此亦彰显了本届政府的"务实稳健"的工作作风; 从周一公布的汇丰中国制造业 PMI 初值来看,呈小幅回落之势,从分项数据来看,主 要是产出指数有所回落,对于这一数据,我们仍维持此前的观点,该数据只能作为短 线游资炒作的工具之一,而不具备判断中国整体制造业前景的依据:从隔夜公布的欧 元区好坏不一的制造业与服务业 PMI 指标来看,虽然德国制造业仍显强劲,但作为欧 元区第二大经济体的法国, 其制造业前景却不容乐观, 此外从数据来看, 欧元区服务 业的整体前景亦不容乐观; 从美国好于预期的纽约联储制造业指数与美国的产能利用 率及工业产出月率来看, 在当前特别是在美联储议息会议之前,这些利好的经济数据 将更加坚定美联储内部开始缩减 QE 的鹰派呼声,我们有理由相信,在利好的经济数据 面前,美联储本次议息会议通过缩减 QE 规模的机率将很高;从隔夜欧央行行长德拉吉 的表态来看,其再度否认了欧元区经济的通缩风险,与当前各项经济指标所反映出的 欧元区经济现状不符,综合欧元区的各项经济数据来看,我们认为,欧元区经济仍存

依托大地 共创未来 客服热线:40088-40077 01

在较大的下行风险,而欧央行当前的货币政策并没有提振欧元区经济的功效。

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,一方面亚洲电子盘主要以炒作上周中国的中央经济工作会议与中央城镇化工作会议及隔夜公布的汇丰中国制造业 PMI 初值为主,而在欧美时段则主要炒作欧美好坏不一的经济数据及好于预期的美国经济数据所引发的市场对于本周美联储议息会议的各种猜测;从供需基本面来看,当前基本金属整体的供需过剩之势仍未发生变化,而根据隔夜国际铅锌研究小组的数据来看,其数据显示全球铅锌仍有小幅的供需短缺,此与此前世界金属统计局的数据背道而驰,我们仍坚持认为全球的基本金属供需过剩形势将在 2014 年变得更为严峻;从技术面来看,当前年末的基本金属反弹之势仍缺乏较为坚实的上涨动能,从交易的角度来看,我们认为,短线仍可以观望为主,中长线空单可适时少量逢高加空。

隔夜国际原油价格走势点评:

从隔夜国际原油价格的走势变化来看,一方面利比亚港口的持续关闭使得其向欧洲地方的原油输送受阻,从而提振了市场的乐观情绪并推动了布油价格的上扬,另一方面隔夜公布的美国产能利用率与工业产出月率好于预期亦提振了美油价格的回升,但我们也看到,隔夜美国 EIA 最新的一份报告显示,美国页岩油产出将使得美国原油日产量在 2016 年之前每年增加 80 万桶至 950 万桶,仅略低于 1970 年创下的 960 万桶高点,这一数据亦将压制国际原油价格的持续回升之势,从技术面来看,当前美油与布油仍处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势,短线仍应以观望为主。

《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、黑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》