



大地宏观\金属\原油晨报

》》》日期:2014年1月7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

观:2014-1-4:全球三大经济体制造业 PMI 数据前景不容乐观

有色金属:2014-1-4 市场开始正视美联储缩减 QE 的影响 基本金属价格冲高回落

原 油:2014-1-4:EIA 库存回落与年末炼厂税收因素有关 国际原油价格呈现大幅回落之势

三大经济体服务业 PMI 呈回落之势 美工厂订单月率出现回升 基本金属先抑后扬 国际原油价再度呈现分化

隔夜全球宏观经济点评:

从隔夜全球宏观经济的变化来看,主要集中在两个方面:一方面中美欧三大经济体的服务业 PMI 数据好坏不一,引发了市场的忧虑情绪;二是美国 11 月的工厂订单月率出现大幅的回升引发了市场乐观情绪的回升;从隔夜所公布的汇丰中国服务业 PMI、美国 ISM 服务业 PMI 与欧元区服务业 PMI 数据来看,三大经济体 12 月的服务业 PMI 数据均呈回落之势,虽然欧美国家在 12 月有圣诞节这一传统节日作为支撑,但今年 12 月的圣诞节似乎未对服务业有所支撑,从美国 ISM 服务业 PMI 的分项数据来看,新订单的回落是服务业 PMI 数据整体回落的主要因素;从美国 11 月工厂订单月率的回升来看,虽然耐用品的订单月率出现大幅的回升,但从分项数据来看,主要是受运输类耐用品订单的回升所推动,在除去运输类订单后,美国的核心耐用品资本订单产际上只回升了 0.6%,回升幅度继续呈缓慢回落之势,这表明美国的制造业复苏前景仍存在较大的不确定性。

隔夜基本金属价格走势点评:

从隔夜基本金属的走势来看,主要分为两个阶段:亚洲电子盘与欧美时段初期的震荡回落阶段与欧美时段后期的反弹阶段;从亚洲电子盘与欧美时段初期的回落来看,主要是受中美欧三大经济体服务业PMI数据回落的因素影响,而从欧美时段后期的反弹来看,主要是市场乐观情绪受美国工厂订单数据回升因素的影响而出现大幅的回升,从隔夜的经济数据来看,三大经济体服务业PMI数据的回落符合我们此前的预期,而从美国工厂订单数据来看,虽然其表面整体数据呈现大幅的反弹回升之势,但从分项数据来看,其核心资本回升幅度却呈缓慢回落之势,这五方面表明美国的制造业复苏前景仍存在较大的不确定性,另一方面则对当前基本金属的反弹之势构成重压;从技术面来看,我们认为,当前基本金属仍处于对前期大幅反弹的回落修正之势中,短线宜以观望为主,中长线空单可继续持有。





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,虽然美油与布油再度分化,但二者的影响因素却各不相同;布油的回升主要是受市场对于伊拉克及利比亚持续的暴力冲突引发供应忧虑的影响,而美油的持续回落则主要是受市场预期美国炼厂在经历12月因避税而大幅削减原油库存后将在1月开始大幅增加原油的供应量影响,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,短线宜以观望为主,中长线空单可继续持有。

《分品种晨报》

依托大地 共创未来 客服热线:40088-40077 202



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》