



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月24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：2014-1-18: 全球经济前景仍存较大的不确定性 复苏之势难言乐观

有色金属：2014-1-18: 基本金属价格持续横盘震荡整理

原油：2014-1-18: 国际原油价格持续宽幅震荡整理

三大经济体制造业前景难以乐观 基本金属价格大幅震荡回落

EIA 库存回升 PK 制造业前景 国际油价再度分化

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于三个方面：一是中美欧三大经济体好坏不一的 PMI 数据；二是美国好坏不一的其他经济数据；三是欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪发出的警告；从三大经济体好坏不一的 PMI 数据来看，虽然欧美国家的制造业 PMI 指数有所回升，但中国制造业 PMI 指数却有所回落，此外从欧元区制造业与服务业 PMI 指数回升来看，由于欧元区各国制造业与服务业回升基础有所不同，因而其整体继续回升的前景并不容乐观；从美国好坏不一的经济数据数据来看，堪萨斯联储与芝加哥联储的制造业指数呈现分化之势表明美国的制造业前景仍不容乐观，从房地产数据来看，虽然房价指数与成屋销售年化有所回升，但回升幅度已经开始明显放缓，表明美国的房地产行业持续复苏的前景不容乐观；从欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪的警告来看，此亦符合我们此前对经济形势的判断，虽然当前有部分经济指标暗示经济有所好转，但这都是受季节性等因素的影响，从中长期来看中美欧三大经济体经济的持续复苏形势仍不容乐观，经济复苏动能有所不足。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属价格的反应来看，主要集中于以下三个方面：一是中国国家统计局公布的 12 月产量数据；二是中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据；三是欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪的警告；从国家统计局公布的 12 月产量数据来看，一方面我国基本金属产量升幅有所放缓，另一方面由于产量的升幅快于需求量的升幅因而导致市场整体的供需过剩情况有所恶化，这将进一步压制基本金属价格的反弹之势；从中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据来看，虽然欧美国家的制造业 PMI 指数有所回升，但中国制造业 PMI 指数却有所回落，此外从欧元区制造业与服务业 PMI 指数回升来看，由于欧元区各国制造业与服务业回升基础有所不同，因而其整体继续回升的前景并不容乐观，制造业 PMI 指数前景的不容乐观之势对于基本金属的价格亦产生了抑制作用；从技术面来看，我们仍然认为，当前短期之内基本金属价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势行情，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：

从隔夜国际原油的价格变化来看，美油与布油走势再度出现分化，从两油的价格走势来看，美

油周四的回升与此前周三的回升原因大致相同，主要是周四公布的 EIA 周度原油库存数据虽出现回升但难敌 TrasCanada 旗下 Keystne XL 管道南端的投入运营所带来的影响，该管道的运营将原油从库欣输送至休斯顿地区的炼厂，从而有效缓解了美国库欣的原油库存压力，从而使得美油回升；布油的回落主要是受隔夜中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据及欧央行行长德拉吉对过度经济乐观情绪所发出的警告影响；从当前两油的价格来看，二者的价差继续收窄；从技术面来看，美油与布油均处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，短期之内仍难以走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，中长线战略空单仍可继续持有。

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》