



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月4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：2014-03-01：美联储持续缩减 QE 不变 中国货币政策将逐步收紧 制造业前景不容乐观

有色金属：2014-03-01：基本金属价格维持战略偏空思路

原油：2014-03-01：EIA 库存回落不及预期 亚欧供需前景不容乐观 国际原油出现分化

中美欧制造业 PMI 好坏参半 基本金属价格低位震荡整理

乌克兰紧张局势进一步升级 国际原油价格大幅回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，市场关注的焦点主要集中于以下几个方面：一是上周末与本周周一分别公布的中国官方制造业与服务业 PMI 数据；二是中国正在进行中的“两会”；三是欧美好坏不一的制造业 PMI 数据；四是俄罗斯央行的大幅加息与抛售美元；从上周末与隔夜公布的中国制造业与服务业 PMI 数据来看，好坏参半，制造业 PMI 数据呈连续第三个月回落，而服务业 PMI 数据则在春节假期因素的影响下小幅回升，从制造业的分项数据来看，12 个分项数据 9 降 3 升且库存压力指数连续第二个月出现回升，这使得我国制造业的前景更加不容乐观；从中国当前正在进行中的“两会”来看，市场的乐观情绪出现大幅的高涨，在市场聚焦政协 1 号与 10 号提案的同时市场亦希望中央高层能出台一些利好的刺激政策来进一步拉动中国的经济，但我们认为，在当前中国经济处于改革与转型期之际，如同 2008 年底的刺激政策将难以再现，此外中国的货币政策将持续逐步收紧，宽松预期将不会出现；从隔夜公布的欧美制造业 PMI 数据来看，欧元区制造业 PMI 终值虽较初值有所回升，但仍处于回落之势中，分国家来看，除法国数据有所回升之外，德意两国数据均呈持续回落之势，这将不利于欧元区未来的经济前景，而从美国的数据来看，虽然制造业 PMI 指数总体上出现回升，但从分项数据来看，一方面在新订单指数出现回升之际，产出指数却呈大幅回落之势，另一方面在进口指数持稳的同时，出口指数出现小幅的回落，此外从自有库存与客户库存来看，库存压力指数出现了大幅的回落，综合来看，未来美国制造业 PMI 指数持续反弹的动能并不强劲；从隔夜俄罗斯央行的大幅加息与抛售美元的举动来看，这主要是因为其议会上院在上周末通过了普京提交的对乌克兰动武的请求从而使得以美国为首的几个西方经济强国开始对俄罗斯施压并威胁采取经济孤立措施，这导致了周一俄罗斯股市大幅下滑且卢布大幅贬值，从而迫使俄罗斯央行采取大幅加息与抛售美元的举措以达到稳定国内金融市场并防止资金出现外流，我们预计未来一段时间内如果卢布贬值的情况持续下去的话，一方面俄罗斯央行仍将继续加息与抛售美元，另一方面俄罗斯将加快军事解决乌克兰政治危机的步伐，而如果俄罗斯与乌克兰进入战争状态，这将对欧洲经济形成较大的负面影响，不利于欧洲经济的持续复苏态势。

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，主要是受中美欧三大经济体制造业 PMI 数据及俄罗斯央行的大幅加息与抛售美元举动的影响；从供需基本面来看，当前全球基本金属的供需基本面仍未发

生显著的改观，供需过剩态势依然持续蔓延；从技术面来看，我们认为在经过前期的大幅下行之后，基本金属价格均处于测试下行阻力位的阶段，一旦下行阻力位被有效突破则会结束当前短期的震荡整理态势，转而进行持续的震荡下行过程，但我们仍需关注当前“两会”中利好消息对于基本金属价格走势的影响，从交易的角度考虑，我们建议此前的空单逐步逢低减仓撤离并择机趁反弹逢高移仓换月。

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，主要是受当前乌克兰的紧张局势影响所致，从当前乌克兰的局势来看，一方面是其除首都基辅以外的东部、西部与南部地区均出现了要求独立的情况；另一方面则是俄罗斯议会上院上周末通过普京提交的对乌克兰出兵的请求从而加剧了克里米亚半岛的紧张局势；其三，乌克兰国内的海军与部分陆军及警察中的特种部队均已向俄罗斯投诚，这使得乌克兰在对抗俄罗斯军事力量方面的劣势进一步上升；从当前国际原油的走势来看，我们认为，短期之内地区军事力量的对抗将对国际原油价格提供支撑，但这种支撑力度相对比较薄弱，在操作中逢高少量逐步抛空。

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》