



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月25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：2014-3-22: 美国持续缩减 QE 并改变加息指引 中国房地产与钢贸债务风险上升

有色金属：2014-3-22: 金融属性 PK 供需基本面 基本金属呈现分化之势

原油：2014-3-22: 供需前景 VS 克里米亚局势 国际油价小幅分化

中欧制造业 PMI 前景不容乐观 基本金属价格宽幅震荡整理

全球供需前景 VS 中欧制造业 PMI 前景 国际油价持续宽幅震荡

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注来看，主要集中于以下几个方面：一是汇丰中国制造业 PMI 指数初值；二是欧元区及德法两国制造业与服务业 PMI 指数初值；三是美国芝加哥全国活动指数；四是美国旧金山联储主席威廉姆斯的讲话；从隔夜公布的汇丰中国制造业 PMI 初值来看，虽然 3 月初值数据较 2 月有所回落，但从分项数据来看，在产出与新订单数据有所回落之际就业数据却呈回升之势，这表明我国 3 月中小型制造业企业虽整体形势不容乐观，但对未来经济前景仍比较乐观；从欧元区及德法两国制造业与服务业 PMI 指数初值来看，欧元区制造业与服务业 PMI 指数在克里米亚局势持续升级的影响下呈回落之势，其中制造业 PMI 指数虽然产出分项指数出现回升，但受制于物价指数的连续回落且跌至 8 个月的低点影响而整体再度回落，分国家来看，德法两国一好一坏，在法国制造业与服务业均小幅回升之际，德国数据却呈回落之势，这使得欧元区各成员国经济分化态日趋明显，此并不有利于欧元区经济的整体复苏之势，从整体来看，欧元区经济有进一步疲软的趋势且通缩迹象更加明显，但受制于欧央行货币政策前景不明因素的影响，我们预计短期之内在欧央行刺激性货币政策难以出台的情况下欧元区经济复苏态势将继续放缓；从美国芝加哥全国活动指数变化来看，符合我们此前对于美国制造业前景的判断，即由于各地区的制造业情况好坏不一从而使得美国整体制造业的前景变得难以预估，但从整体综合来看，我们仍认为美国制造业的复苏态势仍不稳固；从美国旧金山联储主席威廉姆斯的讲话来看，一方面其淡化了美联储主席耶伦上周讲话向市场透露出加息时点提前的影响——其仍然预计美联储在明年下半年前不会加息，另一方面其还表示美联储的政策从根本上来看并没有发生改变，此亦安抚了近期处于剧烈波动中的市场情绪，从而达到稳定市场预期效果。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格的走势变化来看，虽然中国与欧洲好坏不一的 PMI 数据对基本金属价格形成了一定的压制，但在市场乐观预期中国政府将出台刺激政策的预期影响下而出现了反弹，从整体来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，震荡格局仍将持续一段时间；从基本面来看，当前供需疲软的格局仍未有所改善，这将使得基本金属价格再度承压；从技术面来看，短期之内基本金属的震荡格局仍将持续，宜以观望为主，而中长线的下行态势仍将保持完好。

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，美油与布油均呈低开之后的冲高回落之势，虽然油价在市场对于连接墨西哥湾和炼厂及石化厂的关键航道—休斯顿航道受制于两天前两船相撞导致燃油泄漏而处于关闭状态而产生忧虑与市场忧虑西方国家将对俄罗斯采取更多的经济制裁、利比亚关闭 E1 Feel 油田导致日产量下降至 15 万桶、阿根廷原油加工装置引发大火等因素下出现反弹，但在卢克石油公司将从本周末起开发伊拉克南部 West Qurna-2 油田从而抵消利比亚石油产出回落、中欧制造业 PMI 前景不容乐观等因素的影响而出现回落；从技术面来看，当前国际油价仍处于各自区间的横盘震荡整理态势之中，短线仍以观望为主，中长线的空单可继续持有。

