

大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月28日

作者姓名：黄臻
作者职称：研究员
作者联系方式：0571 - 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

全球经济前景好坏不一 PK 空头回补提振 基本金属高位震荡

库存回落 VS 美对俄制裁升级 国际油价继续震荡回升

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：一是中国规模以上工业企业利润数据；二是中国央行将对影子银行建立统计监测体系；三是美国圣路易斯联储主席布拉德的讲话；四是好坏不一的欧美经济数据；从中国规模以上工业企业利润数据来看，今年前两个月我国规模以上工业企业在利润总额与主营业务利润方面均继续保持高速增长态势，而分企业来看，增长最快的主要是私营企业，相比较而言国企利润同比出现了回落，分行业来看，石油加工、炼焦和核燃料加工业增速最快达到了 48.3%，而黑金属与有色金属的冶炼与压延加工业及煤炭和洗选业、石油与天然气开采业均呈下降之势，其中煤炭开采与洗选业降幅最大达到了 42.5%，从整体业看，在 41 个工业大类行业中，29 个行业利润同比出现增长，11 个出现下降，1 个亏损额同比回落，因此我国规模以上企业虽然总数据呈现向好态势，但分企业类型与分行业看，前景仍不容乐观，这也为我国经济的持续稳定复苏埋下了阴影；从中国央行表态将对金融市场的资金价格进行准确的统计、监测和分析，进一步完善存贷款利率统计，及时、准确、全面反映中国存贷款总量、增量、期限及利率水平等情况，同时建立影子银行等统计监测体系，加强跨部门统计协作的表态来看，当前央行对于影子银行的风险关注度上升源自影子银行的规模不断扩大且处于正常的监管体系之外，如果任其发展则将对我国的金融体系构成较大的风险冲击影响；从美国圣路易斯联储主席布拉德的讲话来看，当前美联储的决策者对美国经济的重心已经从复苏的可持续性转向了如何识别并防范泡沫风险，其表示即使美联储退出 QE，美国经济也有可能形成泡沫，这一方面表明当前美国经济的复苏并不健康存在泡沫风险，另一方面则表明美国经济仍将继续呈现复苏之势，对于未来美国经济，我们认为一方面美联储会继续缩减 QE 进程，另一方面美联储将开始逐步收紧货币政策以防范持续扩大的泡沫风险，此亦符合我们此前的预判；从隔夜好坏不一的欧美经济数据来看，一方面法国与意大利的消费者信心指数持续回升，但我们认为随着克里米亚问题的持续深入影响，欧元区各国的消费者信心指数将难以持续回升；另一方面，美国的数据呈现三好一差之势：3 月堪萨斯联储制造业指数出现大幅回升、四季度 GDP 终值虽不及初值但仍呈持续回升之势、上周初请失业金人数出现回落、成屋签约销售指数出现下滑，从这四个数据来看，制造业与房地产业均符合我们此前的预判，而四季度的 GDP 终值虽表明美国经济仍处于复苏增长之中，但增长动能已有所回落，从周度初请失业金人数来看，当前仍处于横盘区间震荡整理之势中，并不能表明美国就业市场已经有所改善。

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，一方面是受中美欧三大经济体好坏不一的经济数据影响，另一方面则是受空头回补的提振因素影响，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，但从技术面来看，短期之内基本金属的震荡格局虽仍将持续，但上涨空间有限，可少量逢高抛空，而中长线的下行态势仍将保持完好，战略空单仍可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看，美油与布油呈持续回升之势，从影响因素来看，美油的回升主要源自市场对于美国库欣原油库存的持续下降所产生的忧虑情绪，而布油的回升则主要源自市场对美国暗示将对俄实施更为严厉的制裁措施所引发的忧虑情绪影响；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。

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 号海关大楼四楼主首		
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》