



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月1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：2014-3-29: 美联储内部加息时点分歧加大 中国经济稳步回落**

**有色金属：2014-3-29: 宏观经济 PK 供需基本面 基本金属反弹高度有限**

**原油：2014-3-29: 汽油需求前景 VS 克里米亚局势 国际原油震荡回升**

## 市场对中国经济前景忧虑情绪回升 欧美央行货币政策前景难料

### 全球宏观经济前景 VS 供需前景 基本金属价格冲高回落

### 供应增加&库存回升 国际原油价格震荡回落

#### 隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对全球宏观经济的关注来看，主要集中在三个方面：一是市场对于中国经济前景的忧虑情绪出现回升；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧美央行官员的讲话；从市场对于中国经济前景的忧虑情绪出现回升来看，主要是基于当前房地产市场阶价潮及企业债风险进一步发酵的考量，此外对于制造业与服务业前景的忧虑亦是使得此前的乐观情绪出现回落而忧虑情绪回升的诱因之一，此亦符合我们一直以来对中国经济形势的判断；从隔夜欧美好坏不一的经济数据来看，一方面欧元区好坏不一的数据在让人对德法经济前景有所改观的同时又对欧元区经济通胀回落感到担忧；另一方面美国一好一坏的制造业数据亦符合我们此前对于美国制造业前景的判断，即由于美国各个地区的差异从而使得制造业数据好坏不一，但综合来看前景不容乐观，此外从3月芝加哥PMI数据的回落来看，我们预计3月美国ISM制造业PMI数据亦将同样出现回落之势，此亦不利于市场对于美国整体制造业前景的乐观情绪；从上周末与隔夜欧美央行官员所发表的讲话来看，一方面素有“鹰派之王”的德国央行行长魏德曼表示，“欧元区并没有陷入通缩周期，欧洲央行不应该对通胀下滑过度反应，因为通胀下滑大部分是由周期性因素造成的，这应该是短期因素”，此外其不仅指出欧洲央行暂时没有行动的必要性，还认为长期的低利率会增加系统性风险，这对市场此前对欧洲央行可能推出新政策刺激经济增长充满期待的乐观情绪泼了一盆冷水；另一方面，美联储主席耶伦为美联储的宽松政策强力辩护，称美国经济仍需要“一段时间”的非常规的支持，暗示高度宽松的货币政策在可预见的未来还将持续，从此前3月美联储议息会议新闻发布会上的表态与隔夜的表态来看，在时隔十天后其立场重新回归到了鸽派，但这亦不能改变美联储继续缩减并在今年秋结束QE的进程。

#### 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，市场的聚焦点主要集中于以下几个方面：一是市场对于中国经济前景的忧虑情绪；二是欧美国家好坏不一的经济数据；三是欧美央行官员的讲话；四是当前全球基本金属的供需变化；从当前全球基本金属的供需变化来看，主要集中在铜和铝两个方面：铜方面，虽然中铝秘鲁铜矿被迫暂停，但智利铜矿产出的回升及印尼与自由港和纽蒙特达成新协议以提高今年其印尼铜矿的销售量使得全球铜矿的总供应量并没有出现显著的变化，仍然呈供需过剩

之势；铝方面，虽然美国铝业削减产能且俄铝面临 08 年以来最严重的财务危机，但从供应总量来看，全球铝仍处于供需过剩之势，特别是在中国；从技术面来看，当前基本金属整体中长期的空头趋势仍未发生改变，而短线的横盘态势仍将持续，因此在操作上战略空单仍可继续持有并可趁短线的反弹逢高少量加空。

## 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，市场的关注点主要集中在以下几个方面：一是伊拉克的原油产出上升至 35 年来的高点；二是俄罗斯卢克石油与法国的道达尔石油合作开发西伯利亚的 Bazhenov 页岩油；三是欧洲阿姆斯特丹—鹿特丹—安特卫普的原油库存量出现回升；四是亚太地区的船用燃料油需求出现回落导致新加坡燃油价出现回落；从技术面来看，短期之内国际原油价格仍将保持现有的横盘区间震荡整理态势不会出现较为显著的趋势性变化，因此亦以观望为主。

## 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》