



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年4月2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

中美欧制造业前景存在隐忧 基本金属价格受炒作反弹

俄罗斯撤军&库存回升预期 国际原油价格继续回落

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：一是中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据；二是澳洲联储的议息会议；三是欧美好坏不一的其他经济数据；从三大经济体的制造业 PMI 数据来看，虽然整体制造业 PMI 数据呈现向好态势，但从分项数据来看，三大经济体的制造业前景均不容乐观，特别是中美两国，对于欧元区而言，我们认为，随着乌克兰克里米亚局势的进一步升级，欧元区制造业前景将进一步受到影响从而呈现持续疲软之势，从中国制造业的分项数据来看，虽然新订单、生产、新出口订单与进口指数均呈回升之势，但从积压订单、产成品库存与原材料库存来看，制造业的前景仍不容乐观，销售压力及库存压力依然较大，从美国制造业的分项数据来看，虽然产出与新订单指数出现回升，但就业数据的回落、积压订单量的回升亦使得美国制造业的前景难以乐观；从澳洲联储的议息会议来看，其虽然维持基准利率不变，但其对于未来全球经济的乐观看法仍一度推高了市场的乐观情绪大幅回升；从欧美好坏不一的经济数据来看，一方面是欧元区的失业前景不容乐观，另一方面则是美国营建支出月率升幅的缓步回落，这对于欧美两国的经济复苏前景亦不容乐观。

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：一是市场乐观情绪对于中美欧三大经济体制造业 PMI 数据的炒作；二是市场对于澳洲联储议息会议的炒作；三是市场重新炒作中国出台刺激性政策的预期；从供需基本面来看，一方面，日本的住友与古河两家金属公司计划将今年的铜产量提高，而三井矿业亦准备提高锌的产量，这将增加铜与锌市场的供应量从而使得当前的铜锌价格进一步承压，另一方面，虽然现在传统意义上的生产旺季，订单出现了回升，但与去年同期一样，今年亦出现了旺季不旺的尴尬局面，贸易商的囤货热情与下游企业的备货热情均出现回落，此亦将打压基本金属的价格；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做空。

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，两油均呈大幅回落之势，从影响因素来看，布油的回落主要是基于俄罗斯宣布从乌克兰边境撤军从而使得此前推高油价的克里米亚局势升级因素出现回

落影响，而美油的回落则主要是基于市场对美国原油库存回升的预期影响；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。

