



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月4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

中美欧服务业 PMI 数据好坏不一 欧央行维持利率不变

全球供需前景难言乐观 基本金属价格宽幅震荡

利比亚供应前景不确定 国际原油价格震荡回升

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，主要集中在以下几个方面：一是中美欧三大经济体好坏不一的服务业 PMI 数据；二是欧央行的议息会议决议；三是欧元区持续放缓的零售销售数据；四是美国小幅回升的周度初请失业金人数；从中美欧三大经济体的服务业 PMI 数据来看，一方面中国服务业 PMI 数据的回落符合了我们此前的预估，同时亦表明中国服务业前景仍不容乐观，另一方面欧美的服务业 PMI 整体数据虽有所好转，但细分来看却是一好一坏：欧元区的服务业 PMI 数据虽然持稳，但分国家来看，三大核心国中只有法国的服务业 PMI 呈回升之势，而德国与意大利的 PMI 数据均回落之势，此亦表明克里米亚的危机已开始对欧元区的服务业产生影响，随着危机的持续升级，其对欧元区经济的打压效果将更加明显，从美国的服务业 PMI 数据来看，3 月服务业数据的反弹出乎于我们意料之外，从分项数据来看，在库存也积压订货量、供应商交货期出现回落之际，新订单、就业、商业活动与物价指数均出现回升之势，此亦使得美国的服务业数据出现了强劲的反弹，但我们认为，在当前美国经济仍然持续疲软的情况下，服务业 PMI 数据的持续反弹并不可持续，后期将会出现回落；从欧央行的议息会议来看，其并未采取降息行动并扩大刺激政策，此亦符合我们此前对欧央行此次议息会议的判断，原因就在于欧央行内部存在较大的分歧且欧央行的决议受制于德国央行的反对，故在今后较长的一希时间内，欧央行采取货币宽松政策的可能性比较小，此外虽然欧央行行长德拉吉在会后的讲话重申未发现欧元区有类似日本的通缩且如有需要欧面行将迅速采取行动，但从我们的观察来看，德拉吉的表态并不能使欧央行在未来能如愿采取扩大 QE 刺激政策的行动，只有当德国央行公开表示赞同欧央行采取刺激政策之时，欧央行方能采取有效的行动来阻止欧元区经济的持续下滑；从欧元区持续放缓的零售销售数据来看，零售销售数据的放缓表明欧元区经济持续复苏的动能已经有所衰竭，内需已无法为经济复苏提供动能支撑；从美国的周度初请失业金人数回升来看，亦符合我们此前对于美国就业市场的判断，即美国的就业市场仍处于疲软之中并未出现实质性的反弹复苏之势。

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：一是中美欧三大经济体好坏不一的服务业 PMI 数据；二是欧央行的议息会议；三是智利地震对铜矿的影响；四是

国际铜业研究小组与国际铅锌研究小组对今年铜与铅锌供需形势的判断：从供需基本面来看，一方面，当前铜的供应并未受到智利地震影响而出现中断或是供需短缺的情况且今年全球铜的供需过剩量将较去年出现大幅的增加，另一方面，全球的铅锌则将面临供需短缺的情况，但从国内的情况来看，铅锌仍将呈供需过剩之势；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，两油均结束此前三天的连降之势出现加升，从影响因素来看，布油的回升主要是受利比亚原油供应的不确定因素影响，而美油的回升则主要受布油回升的连动因素影响所致；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》