



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月23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：2014-5-17:宏观经济数据密集公布 乐观情绪大幅回升中美欧三大央行货币政策呈现分化
有色金属：2014-5-17:炒作推高基本金属价格 继续回升动能不足
原油：2014-5-17:库存高企不敌市场炒作 国际油价大幅回升

中美欧三国数据好坏不一 市场乐观情绪有所回升

INSG 数据带动镍价大幅回升 基本金属价格紧随其后

多头获利了结 国际油价小幅回落

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：一是汇丰中国的制造业 PMI 初值；二是欧元区制造业与服务业的 PMI 初值；三是美国好坏不一的制造业与房地产业及就业数据；四是美联储旧金山联储主席威廉姆斯的讲话；从汇丰中国制造业 PMI 初值回升来看，本月国内中小型制造业企业的新订单与生产均有所回升，且新出口订单创下 2010 年 11 月以来的最高水平而产成品库存指数出现下降，这均表明国内中小型制造业企业出现了好转，但我们认为这只是暂时的，随着国内外贸形势的进一步严峻且经济下行之势已无法阻挡，国内制造业 PMI 数值的回升之势将嘎然而止；从隔夜欧元区制造业服务业的 PMI 数据来看，制造业的 PMI 数据符合我们此前的预期在经过短暂的回升之后再度出现回落，而服务业的 PMI 数据却继续回升，但我们认为服务业 PMI 数据的回升也并不会持续，亦有可能在不久的将来出现回落；从美国的数据来看，一方面初请失业金人数的回升表明美国的就业市场仍未出现实质性的好转，另一方面，芝加哥与堪萨斯联储制造业数据的分歧再度验证了我们此前对于美国制造业的总体评估一好坏不一，前景难以乐观，从 4 月成屋销售数据的回升来看，我们认为主要的推力仍来自于海外市场而非本土市场，因此回升只是暂时的；从美联储理事旧金山联储主席威廉姆斯的讲话来看，美联储仍将按照现有步伐继续缩减 QE 且对未来经济前景仍表示乐观。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属市场的走势变化来看，主要是受中美欧三大经济体好坏不一的经济数据、国际铜业研究小组与国际镍业研究组织的数据影响，特别是国际镍业组织的研究数据使得镍价快速回升并带动了其他基本金属价格的大幅反弹回升；从技术面来看，短期之内基本金属的宽幅震荡整理态势仍将持续，但从中长期来看，基本金属价格仍将震荡回落，因此战略空单可以继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，虽然美油与布油均出现了回落，但从回落的成因来看，主要

是受多头在下周一美国阵亡将士纪念日来临前锁定利润所致，而从当前的基本面来看，API 有关于美国原油消费需求回升及利比亚油田仍然关闭的消息对于国际油价仍有小幅的支撑；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于各自的宽幅横盘区间呈震荡整理态势，短期之内难以走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主。

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》