

大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年6月3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：2014-5-31:全球宏观经济前景难言乐观 中国货币政策与财政政策宽松预期难以实现
有色金属：2014-5-31:中国经济刺激政策预期 PK 供需基本面持续疲软 基本金属价格高开低走
原油：2014-5-31:美油库存回升 VS 俄乌紧张局势缓解 国际原油价格小幅震荡回落

中美欧制造业 PMI 数据好坏不一 市场炒作氛围上升 市场炒作助推基本金属价格短线回升 中线依然震荡回落 美元走强 OPEC 产量增加 国际原油价格小幅回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，市场关注的焦点主要集中于三个方面：一是上周末中国的官方制造业 PMI 数据；二是隔欧美好坏不一的制造业 PMI 数据；三是德国财长与希腊政府对于希腊是否需要第三轮援助的分歧；从中国官方的制造业 PMI 数据来看，5 月整体制造业 PMI 呈连续第三个月反弹之势，而从分项数据来看，虽然生产与新订单指数均有所回升且新订单指数回升幅度较大，但新出口订单指数仍处于 50 的临界点附近且从业指数小幅回落，而分企业来看，大中型企业继续向好，小微企业生产经营仍比较困难，发展并不均衡，这将使得整体制造业未来继续向好之势难以乐观；从欧美好坏不一的制造业 PMI 数据来看，欧元区的制造业 PMI 数据符合我们此前的预期，即其回升的态势难以持续且分国家来看，德意两国的制造业复苏动能有所衰弱，而法国制造业虽企稳，但从当前的经济态势来看，后市亦难以持续回升，欧元区制造业 PMI 的整体疲软亦助燃了市场对于本月欧央行议息会议推出刺激政策的乐观情绪，从美国的 ISM 制造业 PMI 指数来看，此次 5 月的 PMI 数据出现了两次修改，从第一次公布的数据来看，其就业、新订单、生产指数的大幅回落使得整体 PMI 数据处于回落之势，但从第二次公布的数据来看，新订单与生产指数的大幅回升拉动了总指数的回升并创下了年内的新高，从其官方修改的原因来看，主要是因软件计算错误将上月季调因子用于本月所致，整体来看，我们认为当前美国制造业的复苏动能仍相对较弱；从德希两国对于希腊是否需要第三轮救助的分歧来看，我们认为，希腊仍需要第三轮的救助，虽然当前希腊已经能过前面两轮救助获得了 IMF 与欧央行、欧盟总计 2400 亿欧元的救助，但从当前希腊的经济形势来看，其经济疲软态势并未得到有效的缓解且其财政整顿措施并未得到严格执行，因此从其当前形势来看，还需第三轮的救助。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，主要是受中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据影响，一方面中国官方制造 PMI 数据的回升使得市场对于中国经济的未来走势充满乐观，另一方面欧元区制造业数据的整体疲软助燃了市场对于本月欧央行议息会议推出刺激政策的乐观情绪，此外，经过修正后的美国 ISM 制造业 PMI 数据亦提振了市场对于美国经济前景的乐观态势，从技术

面来看，虽然短线基本金属价格出现了反弹，但我们认为这种反弹并不会影响中长线的震荡下行格局，在操作中逢高少量加空，中长线的空单可继续持有。

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，两油均出现了小幅的回落之势，而从回落的原因来看，美油的回落主要是受美国 ISM 制造业数据走强使得美元走强所致，布油的回落则主要是受 OPEC 成员国产量增加所致，从技术面来看，当前国际原油价格仍处于继续震荡回落的态势之中，短线宜以观望为主，而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》