



# 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。

