



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月8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：2014-5-3: 美联储继续缩减 QE&中美欧 PMI 回暖 PK 乌克兰局势升级
有色金属：2014-5-3:美非农就业数据将坚定美联储未来缩减 QE 进程 基本金属价格宽幅震荡
原油：2014-5-3:乌克兰危机 VS 美油库存增加 国际原油震荡加剧

德法制造业回落为欧洲经济前景蒙上阴影 耶伦讲话坚定缩减 QE 进程

中欧需求忧虑重燃 基本金属价格震荡回落

EIA 原油库存回落 & 乌克兰局势升级 国际油价震荡回升

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点来看，主要集中于以下几个方面：一是欧元区好坏不一的经济数据；二是美联储主席耶伦的讲话；三是日本央行公布的会议纪要；四是汇丰中国弱于预期的服务业 PMI 数据；从隔夜公布的汇丰中国服务业 PMI 数据来看，一方面中国中小型服务业企业的生存前景仍不容乐观，另一方面则是服务业企业的扩张速度仍显不足，这对于未来中国经济的持续复苏形成了较大的压力；从日本央行公布的会议纪要来看，一方面日本央行认为日本经济仍可能持续复苏且央行需继续实施量化宽松举措，另一方面日本央行认为4月消费税上调后对于消费者支出的影响不大，消费者支出依然保持强劲之势而通胀亦可能开始加快，这将使得日本央行设定的通胀目标将在未来三四个月内实现；从隔夜公布的德法两国工业产出数据来看，一方面法国的工业与制造业产出增速双双回落，表明法国工业与制造业前景仍然不佳，另一方面在德国工业增速回升之际制造业增速却呈回落之势，这使得德国工业与制造业的前景变得更为迷茫，德法两国工业与制造业前景的分化将使得欧元区整体工业与制造业的前景不容乐观；从美联储主席耶伦的讲话来看，主要有三个看点，一是其预计美联储将继续削减 QE，二是利率回归正常水平仍需要相当长的时间，货币政策将于 2015—2016 年回归正常，三是在其证词中提到了 2 个担忧：房地产与地缘政治，我们认为，未来美国经济的风险主要是在房地产与制造业及金融业中，其中房地产与金融行业的风险将对美国经济构成较大的风险冲击。

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，市场的关注点主要集中于三个方面：一是中国与欧洲需求的疲软；二是美联储主席耶伦的讲话；三是印尼矿石出口禁令及乌克兰不断升级的紧张局势所带来的忧虑情绪；从当前市场的供需情况来看，中国基本金属市场的需求仍处于疲软之势中，而欧洲方面，受德法两国制造业产出数据双双回落因素的影响，市场对于欧洲基本金属的需求前景存在较大的忧虑；从技术面来看，当前基本金属短线的反弹态势已经终结，中长线的震荡下行态势仍保持完好，在操作上短线可逢高抛空，而中长线的单子可以开始逐步移仓换月。

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，美油与布油均出现了反弹回升之势，但二者的回升原因有所不同，美油的回升主要是受EIA周度原油库存回落的影响，而布油的回升则主要是受乌克兰紧张局势的影响所致；从技术面来看，当前两油短线仍处于各自的横盘区间呈宽幅震荡整理态势，而从中长线来看，两油的震荡回落态势依然保持完好，在操作上，短线可逢高抛空，中长线的战略空单可继续持有。

