



大地宏观\金属\原油晨报

期：2014年4月16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：2014-4-12:欧美央行内部分歧加大 货币持续宽松难以实现 中国强刺激政策不会推出

有色金属：2014-4-12:供需前景 PK 金融属性 游资狂炒助推金属价格宽幅震荡

原油：2014-4-12:供需前景 VS 地缘政治 国际油价宽幅震荡

中国 M2 增速与美国 CPI 回升引发市场对中美两国未来货币政策关注

中美货币政策前景 PK 消费需求 基本金属价格震荡回落

地缘政治 VS 汽油库存回落 国际原油涨跌不一

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球经济的关注点来看，主要聚焦于以下几个方面：一是中国央行公布的3月M2增速及新增人民币贷款数据；二是欧美国家好坏不一的经济数据；三是美联储即将出台的有关短期融资的监管规定与欧洲议会批准的银行业新规；从中国央行公布的3月M2增速来看，虽然央行货币紧缩的迹象非常明显，但从央行统计调查司司长盛松成的表态来看，未来央行的货币政策存在较大的不确定性，是继续紧缩还是略微宽松仍有待观察；从隔夜公布的欧美经济数据来看，一方面，欧元区的经济已开始受到乌克兰克里米亚事件的影响，整体经济前景略有所回落；另一方面，美国CPI年率特别是核心CPI年率的进一步回升将使得未来美联储有可能加快退出QE的进程且使得美联储加息的时点进一步回升，而CPI的回升亦符合我们在上周末对美国PPI回升传导至CPI的判断，此外，美国4月纽约联储制造业指数的回落亦符合我们此前对于美国各地区联储制造业指数好坏不一且回升之势不可持续的判断；从隔夜美联储主席耶伦在亚特兰大联储金融会议视频上的表态来看，当前美联储对于短期融资市场中的金融稳定风险忧虑开始上升，未来美联储将会出台更多相关监管措施以应对可能出现的风险，此亦表明未来美国金融市场的风险将有可能出现在短期融资市场；从隔夜欧洲会议批准银行业新规来看，这些新规包括让投资者承担银行破产清算成本的《银行复苏与清算指令》、保护破产银行存款安全的《国家存款担保基金规定》及在《欧盟市场法》中限制高频交易，这些新规虽降低了未来欧洲银行业发生系统性风险的系数，但新规的实施效果仍有待观察，此外欧洲议会批准成立一个隶属于欧央行的监管欧元区银行的单一机构，这一机构的成立虽然较2012年6月欧盟会议时的承诺晚了些，但同样对于降低未来欧洲银行业发生系统性风险的系数有积极的意义。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，市场关注的焦点主要集中于以下几个方面：一是中国货币数据引发的市场对未来央行货币政策走向的忧虑情绪；二是好于预期的美国CPI数据引发市场对于美联储加快QE退出及加息时点提前的忧虑；三是中国当前的下游实际消费需求；四是市场对于今日国家统计局即将公布的一季度GDP等经济数据疲软的预期；从技术面来看，我们认为，当前基本金属价格的短线反弹已基本到位，继续上涨的空间不大，可逢高少量抛空，而中长线的战略空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，美油与布油出现了小幅的分化，从影响因素来看，布油的回升主要是受乌克兰持续的国内政治动荡因素影响，而美油虽然小幅回落，但市场对于汽油库存持续回落所引发的忧虑情绪限制了美油的回落幅度，从而使得美油在欧美时段收复了此前大部分的跌幅最终小幅回落；从技术面来看，当前国际原油仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，短期之内仍难以形成有效的方向性趋势，宜以观望为主。

