



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月18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

欧美经济数据好坏不一 欧央行 QE 前景不容乐观

市场疯炒 PK 下游需求持续疲软 基本金属价格出现分化

国际四方会谈取得进展 VS 库欣库存回落 国际原油小幅分化

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：一是市场继续炒作国务院常务会议上有关对农村商业银行和农村合作银行降准的消息；二是欧美好坏不一的经济数据；三是法国放缓减赤步伐并向欧央行施压的举措；四是欧央行执委施默与莫尔许的讲话；五是奥巴马政府的 2015 年预算提案；对于市场热炒的中国国务院常务会议上有关对农村商业银行和农村合作银行降准的影响，我们在昨日的晨报就已阐述；从隔夜公布的欧美经济数据来看，一方面，德国 PPI 数据回落表明德国经济受到乌克兰克里米亚危机的影响已开始呈现，德国经济将有可能出现衰退的风险，另一方面，美国的制造业与就业市场仍不容乐观，虽然费城联储制造业指数出现回升，但从总体来看，美国各地区制造业仍然冷热不均整体态势难以好转，而就业方面受到申请失业金时间周期的限制，今后会有越来越多的人因申领到期而退出统计范围，因此初请失业金人数将会维持当前的低位，但从实际情况来看，美国的失业人数正在不断的回升；从隔夜法国决定放缓减赤的步伐来看，这一决定使得此前周二才做出的通过减赤来带动经济复苏的决议给市场带来的提振作用大大减弱，这对于当前处于疲软之中的法国经济并不有利；从隔夜法国经济部长与欧央行两位执委对于欧央行 QE 行动的施压表态来看，我们认为这对于欧央行未来采取 QE 行动的影响很小，欧央行未来是否采取 QE 仍取决于德国央行的表态，但当前我们需要关注德国经济的下行是否会迫使德国央行转变立场所带来的风险。

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：一是市场仍然炒作中国国务院会议上有关调降农村商业银行与合作银行的消息；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧央行执委与法国经济部对欧央行 QE 行动的施压；四是市场寄望于中国未来出台刺激政策的可能性；五是欧美假期的临近；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

落主要是受欧美俄乌四方国际会谈取得进展因素的影响，而美油虽然小幅回升主要受交易商将关注点从美国原油库存的回升转至库欣原油库存的不断下滑；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。

