



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月23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：2014-4-19: 三大经济体经济前景 PK 货币政策前景 市场炒作加剧

有色金属：2014-4-19: 中美欧货币政策前景 VS 全球供需前景 基本金属价格出现小幅分化

原油：2014-4-19: 乌克兰局势 VS 美国驾车出行高峰 国际原油涨势出现分化

中国央行对农村银行降准不改货币政策方向 欧美经济复苏仍然艰难

镍价大幅回升引领基本金属价格呈短线反弹之势

美国原油供应前景 VS 俄罗斯原油产出能力 国际油价震荡回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球市场对于宏观经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国央行对农村商业银行及农村合作银行的降准；二是欧美好坏不一的经济数据；三是美联储理事威廉姆斯的讲话；从隔夜中国央行对农村商业银行及农村合作银行的降准来看，虽在降准时点与幅度上均超出我们此前的预期，但从之后的一份新闻发布稿中来看，央行此次降准只是为了执行国务院上周常务会议上有关加大对“三农”支持力度的决定，降准并不会使得货币政策出现宽松，此次央行的降准根据我们估算将释放农村合作银行与农村商业银行的资金总计约 211 亿元，而农村信用社此次不在降准之列亦减少了降准资金的规模量，此外从央行的连续正回购来看，此次降准的资金不足一次正回购量的四分之一，因此不足为虑；从隔夜欧美公布的经济数据来看，一方面在欧元区季调建筑业产业月率出现下滑之际，其消费者信心指数持续回升提振了市场的乐观情绪，但我们认为在当前克里米亚问题持续发酵的情况下，欧元区的消费者信心指数难以持续复苏，另一方面，虽然里奇蒙德联储制造业指数出现大幅的回升，但鉴于美国各地区情况的不同，从整体来看美国制造业前景并不容乐观，而美国房价指数升幅的放缓及成屋销售数据的回落表明美国房地产市场仍未获得复苏的动能，前景仍不容乐观；从隔夜美联储威廉姆斯的讲话来看，一方面美联储将会在今年年底前退出 QE，另一方面美国明年的失业率将降至 5.5%，这使得市场的乐观情绪出现了较大幅度的波动。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜全球基本金属的价格走势变化来看，市场对于基本金属价格的炒作主要集中于以下几个方面：一是中国央行对农村商业银行及农村合作银行的降准所引发的货币政策走向忧虑；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧美能否兑现对俄罗斯经济制裁的承诺引发镍价大涨对其他基本金属价格所形成的带动效应；四是国际铅锌研究小组的供需报告；从当前的供需基本面来看，铜与铝的供需过剩态势仍未得到有效的缓解，而铅锌的供需形势仍呈内外分化之势一国外小幅短缺而国内依然供需过剩，这使得基本金属的价格呈现品种分化，从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势之中，短期之内难以走出趋势性行情，宜以观望为主，中长期的战略空单仍可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油的价格走势变化来看，美油与布油价格均出现了不同程度的回落，美油价格的回落主要是受市场对于未来美国原油供应量增加而需求量持续疲软的忧虑情绪影响，而布油的回落则主要是受当前市场对于欧美对俄罗斯的制裁措施均无法改变俄罗斯原油的产出能力从而使得乌克兰这一影响国际原油价格近两月的因素逐步淡化的影响；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于各自的价格区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，短期之内难以走出趋势性行情，宜观观望为主。

