



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月24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

中欧制造业 PMI 初值反弹 全球经济前景依然呈疲软之势

WBMS 供需过剩报告 VS 江铜吴玉能供需短缺判断 市场炒作加剧

美原油库存创纪录新高 PK 乌克兰内战重启 国际油价继续回落

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：一是汇丰中国制造业 PMI 初值；二是欧元区的制造业与服务业 PMI 初值；三是美国疲于预期的新屋销售数据；四是英国央行的议息会议纪要；五是欧央行管委会委员诺沃特尼与汉森的有关欧央行实施 QE 前景的讲话；六是德国基社盟对于乌克兰加入欧盟的反对意见；从隔夜公布的汇丰中国制造业 PMI 初值来看，产出指数与新订单指数均有所回升，表明我国小型制造业前景略有所好转，但我们仍坚持以往的观点，即汇丰的这一数据由于样本容量较小且覆盖面不全，其数据难以真实反映我国小型制造业企业的前景；从隔夜公布的欧元区制造业与服务业 PMI 初值来看，虽然 4 月欧元区的制造业与服务业从乌克兰克里米亚事件的影响中有所复苏，但我们认为后续的影响仍将持续，分国家来看，德法两国的数据出现分化亦为欧元区整体数据的好转蒙上了一层阴影；从隔夜美国公布的疲于预期的新屋销售数据来看，表明美国的住房市场仍然举步维艰，复苏动能有所回落，符合此前我们对于美国房地产市场的整体判断；从英国央行的议息会议纪要来看，一方面英国央行对英国经济增长前景充满乐观，另一方面则是维持当前的货币政策不变，此亦符合市场的预期；从欧央行管委会两位成员的表态来看，符合我们此前对于欧央行 QE 前景的判断，即 QE 难以在短时间内推出且面临较大的操作问题；从德国基社盟反对乌克兰加入欧盟的意见来看，一方面此前土耳其的入盟已使得欧盟拥有 28 个成员国，达到欧盟的“承载边缘”，另一方面由于乌克兰独特的地理位置使得其加入欧盟会导致欧盟与俄罗斯之间爆发地缘政治对抗，从而对欧元区经济的复苏带来负面影响，这已在当前的乌克兰克里米亚事件中得到了体现，德国基社盟由德国现任总理默克尔领导，因此其反对意见亦可看作是德国政府的反对意见，我们预计未来乌克兰加盟欧盟的进程会有所放缓。

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：一是中国与欧元区的制造业 PMI 初值；二是世界金属统计局的全球供需报告；三是国际铜业研究小组的数据；四是江铜副总吴玉能对于今年全球铜供需的判断；从当前的供需基本面来看，根据世界金属统计局的报告，今年全球基本金属除铅与锡将继续维持供需短缺之势外，其余品种均将

呈供需过剩之势，这与国际铜业研究小组对于未来铜的供需短缺判断截然相反，此外根据蒙古统计办公室的数据，3月力拓旗下的奥尤陶勒盖铜矿产量出现大幅的上升，其铜精矿出口同比上升53%，此亦增加了全球铜价的下行压力，而对于江铜副总吴玉能的讲话，我们认为其言过其实，一方面其认为的今年全球精铜供应短缺70万吨是没有任何依据，另一方面其表示的4月中至5月末中国冶炼商向保税区仓库交付10万吨精炼铜，我们认为这表明国内铜的供应过剩之势非常明显，而江铜贸易事业部副总阿何辉对于融资贸易铜无风险的表态在我们看来是欲盖弥彰的，当前国内融资铜贸易的风险已经出现大幅上升，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，美油与布油价格均呈回落之势，美油价格的回落主要是受EIA公布的美国原油库存量增至1982年有记录以来的最高位影响，而布油的回落虽受美原油价格回落的影响，但在乌克兰政府重启武力清除东部城市亲俄武装组织行动的影响下略有所支撑；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，宜以观望为主。

