



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月25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

欧美数据好坏不一 市场炒作欧央行 QE 前景

市场炒作国储收铜传言 基本金属价格震荡回升

美国经济数据 VS 未来原油供应前景 国际油价双双回升

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：一是欧美好坏不一的经济数据；二是欧央行行长德拉吉与副行长冈斯坦西欧有关 QE 的言论；从隔夜公布的欧美经济数据来看，德国 IFO 商业景气指数的意外回升表明此前我们对乌克兰克里米亚事件给欧元区国家所造成的负面影响判断出现了偏差，但我们仍然认为，随着乌克兰克里米亚事件的进一步升级其负面影响会再度显现，从美国的数据来看，一方面是美国的周度初请失业金人数出现回升，这符合此前我们的预期，另一方面，美国的耐用品订单数据出现反弹，从分项数据来看，国防订单的反弹带动了整体耐用品数据的反弹，与此同时堪萨斯联储的制造业指数却呈回落之势，此亦符合我们此前对于美国各联储制造业数据前景的分析，从这两组数据的分化来看，美国制造业的复苏动能仍然比较疲软，并不能对美国经济的复苏起到有效的拉动；从隔夜欧央行正副行长的讲话来看，他们对于欧央行实施 QE 前景的乐观预期再度点燃了市场的乐观情绪，但我们依然认为，欧央行如若要实施 QE 则必须获得德国央行的首肯，否则实施将会变得遥遥无期。

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：一是铜副总吴玉能对于今年全球铜供需的判断；二是国储收储铜的传闻；从市场的炒作来看，我们认为，江铜副总吴玉能言过其实的讲话对市场乐观情绪以较大的提振，但隔夜基本金属价格的上涨动力主要来自市场炒作国储收铜事件，对于国储的收铜，我们认为这是空穴来风，是市场炒作抬高价格的一种惯用手法，自 2008 年金融危机以来，我们看到市场上每年都有国储收储的传言，但最终认定的只有 2010 年 11 月的收储，其余的都是捕风捉影，我们从几个渠道对此次国储收铜的消息进行了验证，结果表明这次收储又是一次市场的炒作抬价行为：一、我们从国储局 2014 年财政预算项中看到，今年国储并没有收储资金的安排；二、从上期所国储局的仓储容量变化来看，并未有市场传言的数千吨铜流入；三、从上海保税区库存的变化来看，其库存量一直呈上升之势，如果国储收储保税区 20 万吨铜则库存必然会出现下降，但从最近一个月的库存监测来看，并未出现大规模的库存下滑之势，反而是库存有所回升；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，分品种来看，铜与铝可以大胆逢高抛空，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升之势，美油价格的回落主要是受美国商务部好于预期的耐用品订单数据影响，而布油的回升则是受乌克兰与俄罗斯相互指责对方入侵及伊拉克石油管道受破坏从而引发市场对于未来全球原油供应的忧虑情绪影响；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。

