



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月30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：2014-4-26: 全球经济复苏动能乏力 地缘政治争斗持续 中国央行定向降准不改货币政策基调
有色金属：2014-4-26: 市场大幅炒作江铜对供需前景判断及国储收储传闻 基本金属价格大幅上扬
原油：2014-4-26: 地缘政治 VS 供需前景 国际原油价格出现分化

欧美经济好坏不一 中国金融体系未来存在较多的系统性风险

市场开始关注中国铜市场的真实需求 基本金属价格继续震荡回落

欧美对俄进一步制裁引发市场忧虑 国际油价小幅回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对全球宏观经济走势的聚焦来看，主要集中于以下几个方面：一是中国央行与银监会的表态；二是好坏不一的欧美经济数据；三是欧盟对俄罗斯的进一步制裁；从隔夜中国央行的表态来看，一方面未来央行将允许当前市场的高风险产品违约，从而使得国内公募与私募债、地方债务与城投债违约的概率进一步上升，另一方面央行对地方政府融资平台、房地产与产能过剩行业的信用风险及银行同业业务的潜在风险提出了警告，这表明未来我国金融体系将面临严重的考验；从银监会主席尚福林的表态来看，一方面银监会要求银行业金融机构守住风险底线，重点加强不良贷款、融资平台、房地产、非标债权业务等方面的风险管理，另一方面强调要避免“一刀切”式的抽贷、停贷、压贷造成企业资金链断裂，这表明银监会对于当前银行为了自身的利益而不顾企业生存的做法已经有所警觉，银监会的表态意味着银行未来既要加强风险防范能力又要提高对企业经营活动的支持力度；从隔夜欧美好坏不一的经济数据来看，欧元区方面，虽然德国5月GfK消费者信心指数持稳于近七年以来的新高，但受乌克兰危机的影响，消费者对于德国经济前景变得比较悲观，此外，虽然欧元区消费者信心指数有所回升但法国消费者信心指数与意大利综合商业信心指数及欧元区经济景气系列指数的回落均为欧元区未来经济复苏带来阴影，而德国CPI指数增幅的回落亦使得未来欧元区经济的复苏形势更为严峻，美国方面，标普20座大城市房价指数年率增长的回落表明美国房地产业复苏动能显著不足，而从谘商会消费者信心指数的回落来看，虽然与上周的密歇根大学消费者信心指数形成鲜明的反差，但从分项数据来看，美国各个地区的消费者对经济前景的乐观程度已呈不同程度的回落态势，而从年龄段来看，中老年人对于未来经济的前景还是比较乐观，年轻人的乐观情绪已有所回落，此外美国商务部住房拥有率的报告显示美国首季的住房拥有率下滑至18年来的最低水平，此亦进一步验证了我们此前对于美国房地产业复苏动能不足的观点；从隔夜欧盟追加对俄罗斯15人的制裁名单来看，我们认为这对于俄罗斯的经济影响并不大，相反会对欧盟当前的经济复苏形成较大的压力。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属走势的聚焦点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国当前铜的供

需真实状况；二是隔夜好坏不一的欧美经济数据；三是中国即将到来的五一小长假；从隔夜基本金属价格走势的变化来看，市场已从此前国储收铜的疯狂炒作心态回归到了理性评判当前供需真实情况中，再加之当前已经公布的数据表明全球经济复苏前景压力上升，这使得基本金属的短线反弹之势得到了有效的遏制；从技术面来看，当前基本金属的短线反弹支撑相对较弱，可逢高少量逐步抛空，中长线空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜市场对于国际原油价格的走势来看，美油与布油同时出现了回升，从影响因素来看，美油与布油的回升均是受到市场对于未来俄罗斯受更多制裁导致原油出口不畅因素的影响，而美国原油库存的回升则使得美油的回升幅度受到了一定的限制；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势中，短期宜以观望为主。

