



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月9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：2014-5-3：美联储继续缩减 QE&中美欧 PMI 回暖 PK 乌克兰局势升级

有色金属：2014-5-3：美非农就业数据将坚定美联储未来缩减 QE 进程 基本金属价格宽幅震荡

原油：2014-5-3：乌克兰危机 VS 美油库存增加 国际原油震荡加剧

中国外贸数据 PK 德拉吉讲话 市场乐观情绪大幅回升

需求持续疲软不敌德拉吉讲话影响 基本金属价格低探回升

投资者获利了结 国际油价震荡回落

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的关注点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国好于预期的进出口数据；二是国务院总理李克强在非洲访问时对于国内经济增速的表态；三是欧央行的议息会议与欧央行行长德拉吉的讲话；四是美联储主席耶伦的讲话；从中国的进出口数据来看，虽然从整体上来看略好于预期且有小幅回升之势，但从分项数据来看，我国的进口前景受国内需求持续疲软拖累影响而不容乐观，出口亦存在隐患，主要是受我国三大贸易伙伴经济前景忧虑的影响；从国务院总理李克强在非洲访问时对于国内经济前景的表态来看，当前政府高层对于国内经济前景仍充满乐观情绪，但我们认为，在全球经济前景仍不明朗且中国经济增长动力疲软的情况下，国内经济增速前景难以乐观；从欧央行议息会议的结果来看，符合我们此前的预期，即维持当前利率不变并无货币宽松政策的迹象，而会后德拉吉的讲话却给了市场乐观情绪以极大的提振，其表示欧央行下一次会议将有可能降息，而我们认为在没有德国央行认可的情况下，欧央行不可能采取降息等货币宽松举措，虽然德拉吉表示，管委会成员对于当前的低通胀水平不满，但从通胀数据来看，仍在缓步向欧央行设定的 2% 目标前进，因此我们仍然坚持此前的观点，即只有德国央行认可的情况下，欧央行才有可能降息；从美联储主席耶伦的讲话来看，一方面其对当前美国的长期预算提出了警告，认为当前的财政轨道不能持续，另一方面，其希望避免通胀长期高于或低于 2% 的目标。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的价格走势变化来看，市场的关注点主要集中于两个方面：一是中国的进出口数据；二是欧央行的议息会议与欧央行行长德拉吉的讲话；虽然欧央行行长德拉吉的讲话提振了市场的乐观情绪从而使得基本金属价格在低探后大幅反弹，但从技术面来看，当前基本金属的这一短线的反弹是市场炒作推动所致并不会持续，中长线的震荡下行态势仍保持完好，在操作上短线可逢高抛空，而中长线的单子可以开始逐步移仓换月。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看，美油与布油均出现了回落之势，虽然中国的进出口数据

为国际原油在亚洲电子盘提供了微弱的支撑，但在欧美时段受市场投资者获利了结因素的影响，国际原油价格震荡回落；从技术面来看，当前两油短线仍处于各自的横盘区间呈宽幅震荡整理态势，而从中长线来看，两油的震荡回落态势依然保持完好，在操作上，短线可逢高抛空，中长线的战略空单可继续持有。

