



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月13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**：2014-5-10: 欧央行降息预期 PK 美联储坚定缩减 QE 步伐 经济复苏前景不容乐观  
**有色金属**：2014-5-10: 欧央行降息预期 PK 下游需求持续疲软 基本金属价格震荡回落  
**原油**：2014-5-10: 美油消费需求 PK EIA 库存与乌克兰局势升级 国际油价宽幅震荡整理

### “新国九条”与拉加德对欧央行的建议助燃市场乐观情绪炒作

### 欧美对俄加大制裁引发镍供应忧虑 基本金属价格大幅拉升

### 欧美对俄制裁引发原油供应忧虑 国际油价震荡回升

#### 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：一是国务院上周五公布的“新国九条”；二是上周末周小川在清华五道口全球金融论坛上的讲话；三是IMF主席拉加德再次对欧央行作出“善意”的建议；四是中国央行公布的四月货币市场数据；对于国务院上周五公布的“新国九条”，我们认为，其针对资本市场的深化改革提出了具体方向，“新国九条”中强调，今后将发展多层次股票市场、规范发展债券市场、培育私募市场、推进期货市场建设，同时还将进一步开放资本市场，但需要防范金融系统风险，这再度推动了市场的乐观情绪大幅高涨，但我们认为，“新国九条”对于推动中国当前的经济增长的作用相对较弱，其主要是对资本市场的改革方向提出指引，并没有涉及到促进经济增长的具体内容；从上周末周小川在清华五道口全球金融论坛上的讲话来看，央行并不会因为经济数据的短暂回落而采取降准等货币宽松举措，这对当前市场上认为央行会放宽货币政策的乐观情绪浇了一盆冷水；从IMF主席拉加德再次对欧央行作出“善意”的建议来看，这助推了当前市场上寄望欧央行采取货币宽松的乐观情绪，但我们仍然认为，欧元区当前的低通胀情况虽然仍将延续一段时间，但总体来看仍然朝着欧央行设定的2%目标前进，此外德国央行当前并没有松口，因此总体来看，欧央行下月放宽货币政策的可能性很小；从央行发布的4月金融数据来看，虽然4月M2增幅有所回升，但与去年同期相比增幅呈显著回落之势，而从新增人民币贷款来看，环比与同比增幅均呈回落之势，从分项数据来看，企业贷款回落1600亿元，居民贷款则回落1000亿元，综合来看，我们认为央行在货币政策方面仍有进一步紧缩的动向而非放宽货币政策。

#### 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三个方面：一是上周五中国政府公布的“新国九条”；二是IMF主席拉加德再次对欧央行作出“善意”的建议；三是欧美加大对俄制裁引发市场对于镍供应短缺的忧虑从而带动其他基本金属的大幅回升；从隔夜基本金属价格反弹的成因来看，镍价的大幅回升是其他基本金属价格反弹的主要动力；从当前基本金属的供需来看，我们认为，铜与铝的供需过剩之势仍将有所扩大，而铅锌的供需情况较铜铝而言略有所好转；从技

术面来看，当前基本金属价格虽然短期之内受镍价回升而反弹，但反弹动能不足，后市有大幅回落修正的可能性，因此在操作上短线可能大举逢高抛空，中长线空单可继续持有。

## 隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的走势变化来看，美油与布油均出现了反弹回升之势，二者的回升原因大致相同，均受欧美加大对俄罗斯制裁所引发的忧虑影响所致；从供需来看，虽然欧美对俄罗斯的制裁短期之内会造成国际原油市场供应的短缺，但从总的供应总量来看，在俄罗斯暂停对欧原油出口的情况下，欧元区的原油供应将主要依靠中东地区，而当前中东地区原油的总产量亦将保证全球原油供应的基本平衡，此外利比亚西部油田的重启将使得全球原油供应总量略有所回升；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。

## 分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)**

**联系电话：0571-85158929**

**邮政编码：310006**

杭州业务部地址 杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室

衢州营业部地址 衢州市下街 165 号

宁波营业部地址 宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6

台州营业部地址 台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号

温州营业部地址 温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首

诸暨营业部地址 绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼

厦门营业部地址 厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705

电话 :0571-85105765

邮编 :310006

济南营业部地址 济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室

电话 :0570-8505858

邮编 :324000

上海营业部地址 上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座

电话 :0574-87193738

邮编 :315000

北京营业部地址 北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室

电话 :0576-82567007

邮编 :318050

金华营业部地址 金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室

电话 :0577-88102788

邮编 :325000

电话 :0575-81785991

邮编 :311800

电话 :0592-2058665

邮编 :361001

电话 :0531-55638700

邮编 :250063

电话 :021-60756218

邮编 :200122

电话 :010-68731988

邮编 :100089

电话 :0579-82983181

邮编 :321001

《免责声明》