



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月14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

中美欧三大经济体经济数据疲软暗示经济复苏仍存风险

镍供应忧虑减轻 基本金属价格震荡回落

美油库存回落及全球需求回升 国际油价继续震荡回升

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：一是中国国家统计局公布的一系列经济数据；二是欧元区好坏不一的经济数据；三是美国的经济数据；从中国国家统计局公布的数据来看，4月我国规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、国房景气指数及房地产开发与销售面积、发电量增速均有所回落，这些数据的回落一方面符合了我们此前对于中国经济前景的预判，另一方面则表明中国经济在当前仍存在较大的下行压力，此外从习主席近期对于经济发展的“新常态”表态来看，表明当前中央对于国内经济增速进一步放缓的容忍程度正在上升，此亦从另一个方面验证了我们此前对于中国在未来一段时间内货币政策不会宽松及刺激政策不会出台的判断；从欧元区的数据来看，一方面意大利的CPI数据显示意大利经济正在缓步回升但复苏动力依然比较疲软，另一方面法国的经常帐赤字的扩大对于当前法国的经济复苏形势并不有利，此外从ZEW经济景气指数的变化来看，一方面欧元区各国经济景气指数均受近期乌克兰紧张局势升级与欧元区内部通缩风险加剧因素影响而继续震荡过户弱，这表明欧元区经济复苏仍存在一定的风险，另一方面经济现状指数出现了小幅的回升，表明市场对于当前及未来的经济复苏仍然乐观；从美国的数据来看，一方面美国的零售销售数据出现回落符合了我们此前对此的预判，零售销售数据的回落特别是核心零售销售数据的回落对于当前美国经济的复苏态势构成了较大的压力，而进口物价指数的回落则使得未来的通胀预期出现小幅的下降，但从整体来看，当前美国的通胀数据仍朝着美联储设定的2%目标前进，另一方面，虽然3月美国的商业库存上升但零售商品库存却呈放缓之势，这表明美国经济的复苏动能仍然比较薄弱。

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：一是中美欧三大经济体好坏不一的经济数据，特别是中国经济数据的疲软之势的影响；二是镍价大幅回落的带动影响；从镍价的回落来看，主要是受日本太平洋金属的表态，其称虽然印尼矿石出口禁令对其形成冲击，但在到2015年3月的本财年镍矿石供应保持充足之势，这一表态打消了市场对于当前镍供需短缺的极度忧虑情绪，从而带动了其他基本金属价格出现回落；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继续回升之势，美油的回升主要是受市场预期美国库欣原油库存降至历史低点及美国将重新审视原油出口禁令因素的影响；而布油的回升主要是受 OPEC 在月度报告中提高全球原油需求量而忽略了利比亚油田重启所带来的利空影响；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。

