



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月15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

市场热炒欧央行下月议息会议降息预期 系统性风险人为抬高

欧央行降息预期 VS 供需基本面 基本金属价格冲高回落

美成品油库存回落 PK 乌克兰紧张局势 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：一是欧元区好坏不一的经济数据；二是美国经济数据；三是市场对于欧央行下月议息会议上降息的炒作；四是中国央行发布的“央五条”要求优先满足首套房贷款需求；从欧元区的数据来看，一方面德法两国的CPI数据表明两国经济正在缓慢复苏，但复苏动能能否延续还有待观察，另一方面工业产出与产能利用率的回落则表明当前欧元区工业为经济复苏所提供的动能仍有所不足；从美国所公布的PPI数据来看，符合我们之前在对美国3月进出口物价指数出现回升时所作的预判，从当前的PPI回升来看，其必将带动CPI的回升，即美国CPI仍朝着美联储设定的2%目标前进，这将进一步加快美联储缩减QE的进程；从市场炒作欧央行下月议息会议准备降息的预期来看，主要集中于两方面，一是欧央行执委普雷特的表态，其表示负利率是作为政策配套措施的一环，从而引发市场对于欧央行降息预期的热炒，二是德国央行对于欧央行货币宽松政策的转向，虽然德国央行对于欧央行的货币宽松政策由此前的强烈反对转为持开放态度，但从德国央行行长魏德曼的讲话中我们可以看到，德国央行虽对欧央行的量化宽松持开放态度，但德国央行还没有同意欧央行的任何量货宽松政策，其中就包括了降息，这也使得下月的欧央行议息会议上降息前景留有悬念，我们认为，魏德曼的表态虽然表明德国央行对于欧央行的货币宽松政策反对态度有所软化，但并不表明德国央行将支持欧央行的货币宽松政策，从当前欧元区的经济数据来看，我们认为还没有到欧央行必须要采取货币宽松的政策；从中国央行的“央五条”来看，虽然央行要求商业银行优先满足首套房贷款需求，但从商业银行的反应来看，由于当前房地产市场的风险正在急剧膨胀，因此从自身的经济利益考量，商业银行对于“央五条”中的要求在执行力度上会大打折扣，而这对于房地产市场的复苏没有任何的好处。

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：一是央行最新公布的“央五条”；二是欧美国国家好坏不一的经济数据；三是市场对于欧央行下月议息会议降息预期的炒作；从盘面来看，当前基本金属的上涨仍主要是受市场游资的炒作所致，与供需基本面形成了较大的背离之势，从技术面来看，当前基本金属价格虽然短期之内反弹回升，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美国 EIA 公布的周度原油库存显示，上周美国的汽油与馏分油库存出现大幅的回落所致，从回落的原因来看，主要是受炼厂削减产能而非需求回升的影响；布油的回升则当前持续升级的乌克兰紧张局势影响；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。

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》