



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月16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

欧美经济数据好坏不一 欧美央行未来货币政策将出现分化

市场炒作热情开始退却 基本金属价格面临大幅修正

美原油库存处于历史高位 国际油价格小幅回落

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：一是欧元区的 GDP 与 CPI 数据；二是欧央行的月报；三是美国好坏不一的经济数据；从欧元区的 GDP 数据来看，今年一季度欧元区及德法意三国经济呈现复苏之势，但复苏依然比较疲软，我们预计欧元区的二季度 GDP 增速将在乌克兰局势升级的影响下呈现回落之势；从欧元区的 CPI 数据来看，虽然 4 月 CPI 较 3 月已有所回升，但仍处于欧央行所谓的“危险区”且连续第七个月处于 1% 的下方，结合欧央行最新公布的月报来看，欧央行将有可能在 6 月的议息会议上采取降息举措，但降息幅度不会太大；从美国公布的经济数据来看，一方面美国的 CPI 增速已达到美联储之前所设定的 2% 目标值，此亦符合我们此前对于美国 CPI 前景的判断，与此同时美国的周度初请失业金人数降至近七年来的最低值，这两个数据的走好为美联储进一步加快缩 QE 提供了强有力的数据支撑，但我们对于周度初请失业金人数的回落存在异议，这主要是与美国劳工部申领初请失业金的时间限制有关，从这一数据来看，我们认为从今年年初以来，美国市场退出劳工部统计口径范围的失业人数已超过 300 万，虽然数据显示就业市场有所改善，但实际上却呈恶化之势；另一方面，美国的制造业与房地产数据却好坏不一：制造业方面，虽然纽约联储制造业指数出现回升，但费城联储制造业指数却出现小幅的回落之势，此亦再度验证了我们此前有关美国各地区制造业因为存在差异而导致数据好坏不一的判断，从美国的工业产出月率、产能利用率与制造业产出月率及制造业产能利用率的回落来看，当前美国制造业的前景并不容乐观；房地产市场方面，从美国房屋市场信心指数的回落来看，美国的房地产商对于未来的市场前景并不乐观。

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：一是欧美好坏不一的经济数据；二是欧央行月报；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小幅的回落之势，美油的回落主要是受市场重新正视美国的原油库存处于历史高位及好坏不一的经济数据影响，而布油料的回落则主要是受利比亚石油产出回升至 30 万桶/日的影响；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。

