



# 大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年5月20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**：2014-5-17:宏观经济数据密集公布 乐观情绪大幅回升中美欧三大央行货币政策呈现分化  
**有色金属**：2014-5-17:炒作推高基本金属价格 继续回升动能不足  
**原油**：2014-5-17:库存高企不敌市场炒作 国际油价大幅回升

## 欧美央行货币政策将进一步分化 乌克兰紧张局势进一步升级

## 镍价大幅飙升带动基本金属价格出现反弹 上涨动能依然不足

## 美油库存预期回落 VS 俄乌天然气之争缓解 国际油价出现分化

### 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来看，主要集中于以下几个方面：一是德国央行月报；二是欧央行官员的讲话；三是美联储官员的讲话；四是中国证监会的会议；五是进一步升级的乌克兰紧张局势；从德国央行月报来看，德国及欧元区的经济增长将有可能受新兴市场的经济风险及东欧地缘政治的不确定因素影响而在第二季度放缓，其还将内需将是未来几个月经济增长的主要支柱；从隔夜欧央行的执委莫尔许与管委诺沃特尼的讲话来看，一方面欧央行6月降息的预期已大大提高，另一方面欧央行当前已对欧元区长期低通胀风险有所担心，我们认为，长期低通胀将使得欧央行会在6月的议息会议上采取降息举措的可能性上升，但从此前已公布的CPI来看，当前欧元区经济虽然处于低通胀但仍朝着欧央行设定的2%目标前进，只不过达到这一目标的时间将比美国所需的时间更久，因此当前对于欧央行6月议息会议的前景还不太好判断；从隔夜美联储前主席伯南克、旧金山联储主席威廉姆斯、达拉斯联储主席费舍尔的讲话来看，今年美联储完全退出QE且2015年开始加息的预期有所上升，这符合我们此前的预期，但与此同时，我们亦可以从费舍尔的话中看到美联储的官员对当前异常的就业数据的担心，此亦与我们此前在报告中的分析一致，我们认为，在异常的就业数据影响下，美联储出于对经济前景的误判而会加快退出QE的步伐并有可能提前加息；从隔夜中国证监会会议来看，未来中国证监会将按此前国务院公布的《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》从十一个方面加快对证券市场的改革与发展，其中涉及到了对股市场、债券市场、私募市场、期货市场的发展规划，这将对中国证券市场的进一步繁荣起到了促进作用，但我们认为这对于中国经济的促进作用相对较小；从隔夜进一步升级的乌克兰紧张局势来看，一方面乌克兰将于本周日举行大选，另一方面则是俄罗斯将在21-25日在俄乌边境举行军演，与此同时，此前宣布独立的顿涅茨克将于9月举行选举，这将使得美俄之间的对抗进一步升级，从而引发战争风险。

### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属市场的走势变化来看，基本金属价格呈现分化态势，在亚洲电子盘时段，基本金属价格在镍价大幅飙升的情况下出现跳涨，而到了欧美时段，铜铝价格在欧元区建筑业产出月率

继续回落及欧美央行官员的一系列讲话中震荡回落，而铅锌价格则在国际铅锌研究小组供需短数据的支撑下继续震荡走高，呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，从当前基本金属的供需基本面来看，供需形势并未发生变化且在进入5月下旬之后，随着消费淡季的来临，基本金属价格将面临更大的下行压力，从技术面来看，短期之内基本金属的宽幅震荡整理态势仍将持续，但从中长期来看，基本金属价格仍将震荡回落，因此战略空单可以继续持有。

## 隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，美油与布油出现小幅分化，美油的上涨主要是受市场对于美国原油库存回落的忧虑情绪上升；而布油的回落则主要是受当前俄罗斯与乌克兰之间天然气价格争端的谈判取得了进展，从而忽视了利比亚西部油田仍处于关闭状态及周日全副武装的人员冲击利比亚议会事件的影响；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于各自的宽幅横盘区间呈震荡整理态势，短期之内难以走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主。

