



大地宏观\金属\原油晨报

期 日 期：2014年5月22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

欧美日央行货币政策进一步分化 市场炒作加剧

市场聚焦 WBMS 供需数据 基本金属价格低探回升

美油库回落&利比亚油田关闭 国际油价再度回升

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来看，主要集中于以下几个方面：一是日本央行的议息会议；二是英国央行的议息会议；三是美联储公布的4月议息会议纪要及美联储官员的讲话；五是德国央行行长魏德曼的讲话；从日本央行的议息会议来看，一方面日本央行将维持现有的宽松政策不变，另一方面日本央行认为上调消费税无碍日本经济的增长因而没有必要推出新的货币宽松政策且日元没有上涨的理由，但从近期公布的一系列日本经济数据来看，我们认为日本上调消费税后已经使得日本经济面临困境，经济增速有所回落；从英国央行的议息会议来看，一方面英国央行维持现有的货币政策不变，另一方面则是表明英国央行内部将支持加息，不过需要看到英国经济中闲置产能的降低；从美联储的议息会议纪要来看，一方面，美联储官员开始讨论超宽松货币政策的退出策略，提出几种提升短期利率的方案，但讨论仅出于谨慎规划的目的，未就此作出最后决定，也并非意味加息临近，另一方面美联储官员预期，受高度宽松的货币政策支撑，未来几年通胀会回升至2%，通胀预期稳定，经济将继续稳步复苏，6.3%的失业率高估了劳动力市场现状，工资增幅疲软是劳动力市场疲软的证，与此同时房地产市场可能存在风险，但从近期公布的一系列经济数据来看，美国的通胀率已经达到了美联储所设定的2%目标且失业率亦出现缓步回落之势，正朝着美联储所设定的目标前进，综合来看，我们认为美联储在接下的时间里将继续缩减QE规模的进程并有可能将加息的时点进一步提前；从美国明尼波斯联储主席柯薛拉柯塔的讲话来看，美联储并不准备调整退出策略，这表明美联储未来仍将按既定线路图缩减QE；从德国央行行长魏德曼的讲话来看，一方面其表明了未来欧央行可能动用的宽松政策工具首先是利率工具，其次表明其或者是德国央行并未考虑好是否需要采取货币宽松的行动，此外其在表态中反对欧央行采取汇率目标政策。

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，主要是受中国海关总署的进出口数据、世界金属统计局的供需数据与英日央行议息会议及美联储的议息会议纪要影响所致，从而使得基本金属价格在低探后出现快速回升，从世界金属统计局的数据来看，今年前3月全球铜出现了供需短缺的情况，而从

需求量的回升来看，主要是我国融资铜需求出现了大幅上扬所致，这一点可以从中国海关总署公布的4月进出口数据中得到验证；从美联储的议息会议纪要来看，未来美联储仍将按现有既定的路线进一步的缩减QE而不是市场预期的暂缓或缩小缩减规模；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，美油与布油均出现了回升，美油的上涨主要是受EIA周度原油库存出现大幅回落因素的影响；而布油的回落则主要是利比亚两大油田依然关闭因素影响；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。

