



大地宏观\金属\原油晨报

期：2014年6月4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：2014-5-31:全球宏观经济前景难言乐观 中国货币政策与财政政策宽松预期难以实现

有色金属：2014-5-31:中国经济刺激政策预期 PK 供需基本面持续疲软 基本金属价格高开低走

原油：2014-5-31:美油库存回升 VS 俄乌紧张局势缓解 国际原油价格小幅震荡回落

美联储将持续缩减 QE 欧央行将小幅降息

基本金属价格短线分化 中线依然震荡回落

美汽车销量创新高 贸易商买兴支撑 国际油价小幅回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，市场关注的焦点主要集中于三个方面：一是澳洲联储的议息会议；二是好坏不一的中美欧经济数据；三是美联储官员对于 QE 的表态；从澳洲联储的议息会议来看，一方面其对澳元汇率高企的忧虑有所加重，另一方面其重申维持当前的货币政策不变且乐观看待通胀与经济增长；从好坏不一的中美欧三大经济体数据来看，一方面中国的非制造业 PMI 数据有所回升，但从分项数据来看仍不容乐观；另一方面，欧元区的通胀率小幅回落且失业率居高不下使得市场对于欧央行本月的议息会议 QE 前景充满乐观情绪，但从欧央行行长德拉吉的讲话来看，欧央行本月议息会议将会采取降息举措而不会有 QE 举措，此亦符合我们此前的预判，从美国的数据来看，制造业数据的好坏不一符合我们此前对于美国制造业前景的判断，而 IBD 消费者信心指数的回升表明美国民众对经济前景的乐观情绪重燃；从美联储两位鹰派官员—达拉斯联储主席费舍尔与堪萨斯联储主席乔治的表态来看，当前美联储将会继续此前的缩减 QE 步伐并有可能在 10 月正式结束 QE，此外，美联储将在升息前缩减资产负债表，停止 4 万亿美元的美国公债和其他证券的回笼本金再投资，此亦突显美联储内部在 QE 问题上仍存在较大的分歧。

隔夜基本金属价格走勢点评：

从隔夜基本金属的价格走勢变化来看，主要是受中美欧三大经济体好坏不一的经济数据及美联储官员讲话的影响，一方面中国官方非制造 PMI 数据的回升使得市场对于中国经济的未来走勢仍充满乐观，另一方面欧元区小幅回落的通胀数据助燃了市场对于本月欧央行议息会议推出刺激政策的乐观情绪，此外美联储两位鹰派官员的讲话亦表明当前美联储将会继续此前的缩减 QE 步伐并有可能在 10 月正式结束 QE，分品种来看，基本金属价格出现了分化之勢，铜价与铝锌铅的价格形成了鲜明的对比，从技术面来看，短线基本金属价格将依然保持横盘之勢，而中长线的震荡下行格局仍然完好，在操作中可以逢高少量加空，中长线的空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走勢点评：

从隔夜国际原油价格的走勢变化来看，两油均出现了小幅的回升之勢，而从回升的原因来看，

美油的回升主要是受美国 API 周度库存回升及美国汽车销售量创 2008 年以来新高所致，布油的回升则主要是受新加坡 180CTS 燃料油现货升水跳涨所致，而新加坡 180CTS 燃料油现货升水跳涨则主要是受瑞士能源贸易商摩科瑞的买兴支撑，从技术面来看，当前国际原油价格仍处于继续震荡回落的态势之中，短线宜以观望为主，而中长线的空单可继续持有。

