



大地宏观\金属\原油晨报

期 日 期：2014年6月5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

欧美经济数据引发市场对两大央行货币政策前景猜想

贸易融资调查 PK 欧美货币政策前景 金属价格震荡回落

美汽油库存回升需求下降限制原油价格回升

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：一是欧元区好坏不一的经济数据；二是美国好坏不一的经济数据；三是美联储的经济褐皮书；从欧元区好坏不一的经济数据来看，一方面德法意三大核心国的服务业 PMI 数据呈现分化之势，这使得未来欧元区的经济形势难以乐观，另一方面欧元区的 GDP 终值与 PPI 数据有所好转，从而使得本月欧央行的议息会议实施货币宽松政策的压力上升，综合来看，当前欧元区经济仍处于缓慢复苏的疲软状态，而本月的议息会议上最有可能采取的措施是降息，而货币宽松政策将有可能落空；从美国好坏不一的经济数据来看，一方面 ADP 就业增长速度有所放缓，另一方面美国的 ISM 服务业 PMI 数据创下去年 8 月以来的新高，从分项数据来看，新订单数据的大幅上升是 5 月服务业 PMI 数据回升的主要动力，而积压订货量的大幅上升与新出口订单量的大幅回落则使得未来美国服务业的前景不容乐观；从美联储的经济褐皮书来看，5 月消费者支出走强促进了美国经济活动，美国经济活动“小幅至温和”增长，受益于汽车销售和旅游的增长，劳动力市场也在改善，大多数地区的雇佣活动“稳健到更强”，这一表态将使得本月美联储的议息会议坚定继续缩减 QE 规模的道路，再加上本月新入职的三位联储官员来看，鹰派的力量得到加强，这会使得在接下去的时间里美联储一如既往的继续缩减 QE。

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，一方面是受当前青岛港严查贸易融资骗贷事件发酵的影响，另一方面则是受隔夜好坏不一的欧美经济数据及美联储的经济褐皮书使得市场对于欧美央行货币政策前景乐观预期回落的影响；从技术面来看，当前基本金属价格除铅锌仍保持短线的横盘之势外，铜铝均再度出现震荡下行的势头，从中长线来看震荡下行格局仍然完好，在操作中逢高少量加空，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，美油与布油均有所回落，虽然 EIA 公布的原油库存数据显示上周原油库存出现大幅的回落，但从分项数据来看，原油库存的回落主要是受进口量回落的影

响,此外汽油库存的回升表明需求下降,这对于即将到来的夏季出行高峰形成不利的影
响,因此整体而言对美油形成了利空之势,而布油的回落则主要是受利比亚原油产量回
升的影响从技术面来看,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。

