



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年4月29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：2014-4-26: 全球经济复苏动能乏力 地缘政治争斗持续 中国央行定向降准不改货币政策基调

有色金属：2014-4-26: 市场大幅炒作江铜对供需前景判断及国储收储传闻 基本金属价格大幅上扬

原油：2014-4-26: 地缘政治 VS 供需前景 国际原油价格出现分化

全球经济前景好坏不一 市场等待经济数据的进一步指引

市场开始关注中国铜市场的真实需求 基本金属价格震荡回落

欧美对俄制裁 VS 美油高库存回落 国际油价继续分化

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对全球宏观经济走势的聚焦来看，主要集中于以下几个方面：一是中国国家信息中心对于二季度中国经济形势的预判；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧央行正副行长对于欧元区经济前景的看法；从中国国家信息中心对于二季度的经济形势判断来看，一方面二季度我国 GDP、CPI、PPI 的增速将与一季度持平，另一方面则是内需将扶助社会消费品零售额出现大幅的上涨、外贸进出口增速回归正常状态，但固定资产投资增速将有所放缓，此外中国的房地产市场将出现调整风险，报告同时提议加快推进落实积极的财政政策、加强短期流动性调节，适度下调存款准备金率，但我们认为，这一提议在二季度并不会被中央采纳，这一点可从上周五的中央政治局工作会议上传递出的信息中看出；从隔夜欧美好坏不一的经济数据来看，一方面欧元区的经济数据好坏不一，德国 3 月进出口物价指数双双回落且回落幅度有所加大，这表明未来德国经济甚至欧元区的经济都将面临更大的通缩风险，另一方面，美国的达拉斯联储制造业产出指数大幅回升但成屋签约销售指数同比出现大幅的回落，此亦进一步验证了我们此前对于美国制造业与房地产业的预判；从隔夜欧央行正副行长对于欧元区经济前景的表态来看，一方面二者均表示欧元区经济已经出现好转的迹象未见通缩，这与欧央行管委会成员法国央行行长诺亚的表态形成鲜明对比，但另一方面副行长冈斯坦西欧则进一步表示当前欧元区尚未完全脱离险境，这意味着未来欧央行的货币宽松预期将难以实现。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属走势的聚焦点来看，主要集中于以下几个方面：一是中国当前铜的供需真实状况；二是本周即将发布的一系列中美欧重要经济数据；三是本周三的美联储议息会议；从中国当前铜的供需状况来看，虽然现货市场铜已升水 1000 多元，但这并不意味着供需出现短缺，相反，我们认为这是受贸易商囤货及游资炒作因素的影响所致，从当前下游企业的采购来看，仍是小批量的按需采购且下游企业的生产订单及开工率仍维持在相对较低的水平，因此当前现货市场并不存在供需短缺的现象，此外从周一日本财务省公布的日本精铜出口数据来看，其 3 月对华精铜出口同比出现大幅的回落且电解铜的出口亦出现大幅回落，表明当前中国市场铜的需求仍相对疲软，

此亦验证了我们对于当前国内铜需求的判断；从技术面来看，当前基本金属的短线反弹支撑相对较弱，可逢高少量逐步抛空，中长线空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜市场对于国际原油价格的走势来看，美油与布油继续分化，美油小幅回升而布油则出现大幅的回落，从而缩小了二者的价差，从影响因素来看，布油的回落一方面是受利比亚东部一港口恢复石油出口，另一方面则是受市场对于美国与欧盟宣布对俄罗斯采取制裁措施但制裁力度不及预期因素的影响；而美油的小幅回升则是受美国原油的高库存在墨西哥湾开始回落因素的影响；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理态势中，短期宜以观望为主。

