



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年5月21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 经济前景难以乐观

镍价获利了结引领基本金属价格震荡回落

美油库回落&利比亚动乱 国际油价小幅回升

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：一是欧元区好坏不一的经济数据；二是美联储理事普洛瑟与杜德利的讲话；从欧元区公布的经济数据来看，一方面德国4月的CPI数据如我们此前的预判一样受乌克兰紧张局势升级影响而出现了回落，另一方面意大利3月季调后工业订单年率出现了大幅回升，与此前的德法工业订单数据相对比，我们认为虽然3月德法意三国工业订单数据均不同程度的出现了回升，但这种回升只是暂时的，不会持续太久；从美联储理事普洛瑟和杜德利两人隔夜的讲话来看，我们认为，当前美联储内部的鹰派主张正在不断加强，结合此前公布的一系列经济数据来看，美联储的缩减QE规模步伐会有所加快且加息的时点亦会提前。

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，基本金属价格在镍价大幅回落的引领下震荡回落，虽然在亚洲电子盘期间，日本铜线缆的发货量回升与美国铝业高管对于中国铝需求的乐观预估及国际铅锌研究小组对于全球铅锌供需短缺的判断支撑了基本金属价格的回升，但在欧美时段，基本金属价格在获利了结的情况下震荡回落，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小幅的回升，美油的上涨主要是受API周度原油库存出现回落因素的影响；而布油的回落则主要是利比亚持续的动乱因素影响；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。

《分品种晨报》

