



大地宏观\金属\原油晨报

期 期 : 2014 年 2 月 18 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 : 2014-2-15: 耶伦演讲不改美联储缩减 QE 进程 三大经济体前景难以乐观

有色金属 : 2014-2-15: 宏观经济 PK 供需基本面 基本金属宽幅震荡

原油 : 2014-2-15: 三大机构月报助推市场乐观炒作情绪 国际原油继续震荡整理

1 月中国货币超发引发市场乐观情绪 基本金属震荡走强

亚洲燃料油供应增加使得升水回落 布油宽幅横盘震荡整理

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点来看, 主要集中于以下五个方面: 一是美国总统奥巴马在上周六签署法案从而使得美国经济规避了债务违约所带来的风险; 二是上周六中国央行公布的 1 月新增人民币贷款数据; 三是日本的 GDP 增速回落; 四是欧央行的货币政策前景; 五是惠誉对意大利的负面评级; 虽然上周六奥巴马总统签署了法案从而使得美国经济规避了债务违约所带来的风险, 但从当前已公布的美国一系列经济数据来看, 我们仍然认为, 美国经济的复苏态势仍不稳固, 经济仍面临下行风险; 从中国央行公布的 1 月新增人民币贷款数据来看, 虽然 1 月新增人民币贷款同比与环比均大幅上升, 但这并不代表央行的货币政策将放宽, 反而我们觉得这将意味着央行未来的货币政策将有可能逐步收紧, 此外 1 月的货币超发是各家银行希望在年初监管政策还未从严之际大量发放从而起到抢占市场份额的目的, 这并非市场货币需求回升的表现, 此外这亦不能作为经济复苏的信号; 从日本 GDP 增速回落来看, 我们认为“安倍经济学”对日本经济的拉动效应已经出现回落迹象, 虽然日本政府准备降低企业的税率, 但居民的消费税仍将上调, 这对于日本经济前景而言并不有利; 从欧央行管委会成员诺沃特尼对于欧央行货币政策的前景展望来看, 与我们此前的预期相同, 即欧央行在调整货币政策的取向上仍将采取观望态度, 其调整步伐将有所放缓; 从惠誉对意大利维持负面的评级来看, 主要是基于意大利当前的政局动荡对经济产生的负面影响所致, 此亦对欧元区经济的整体复苏形势形成拖累。

隔夜基本金属价格走勢点评 :

从隔夜市场对于全球基本金属的关注点来看, 主要集中于以下两个方面: 一是中国央行上周六公布的新增人民币贷款数据; 二是印尼政府对于精矿出口政策的表态; 虽然 1 月中国新增人民币贷款环比与同比均大幅上升, 但这并不能说明未来央行货币政策将会变得宽松, 反而我们觉得这将意味着央行未来的货币政策将有可能逐步收紧, 此外 1 月的货币超发是各家银行希望在年初监管政策还未从严之际大量发放从而起到抢占市场份额的目的, 这并非市场货币需求回升的表现, 此外这亦不能作为经济复苏的信号; 从印尼政府官员对于精矿出口的表态来看, 虽然其表示在 3 月前不会批准精矿的出口, 但其态度已经较此前的强硬态度有所软化, 从经济层面来看, 当前印尼实施的精矿出口禁令已对其本国经济构成了较大的威胁, 这与 2012 年的情况一样, 我们预计该禁令将在不久的将来会被取消; 从技术面来看, 当前基本金属价格受市场乐观情绪及内盘移仓换月双重因素的推动, 短期内将会出现大幅上涨之势, 可趁此时机进行逢高加空, 中长线空单可继续持有并可逢高少量加空。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油的价格变化来看，美油因美国总统日而休市，布油则受亚洲燃料油供应增大使得现货升水下跌的影响而呈宽幅横盘区间震荡整理态势；从技术面来看，当前国际原油价格仍处于各自的价格区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以在短期内走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，但中长线空单可继续持有。

