



# 大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年2月20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**

## 美联储会议纪要浇灭市场乐观情绪 美国房地产市场数据大幅回落

### 美联储坚持逐步缩减 QE 基本金属冲高回落

### 美国取暖油需求 PK 北美石油产出 国际原油价格出现分化

#### 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，主要集中于以下三个方面：一是美联储公布的会议纪要；二是美国劳工部公布扩容后的 PPI 数据；三是美国房地产市场的糟糕数据；从隔夜公布的美联储会议纪要来看，一方面美联储仍然坚持以每次 100 美元的步幅缩减 QE 并在四季度结束购债，另一方面其表示即便失业率降至 6.5% 以下美联储仍将维持当前的零利率，特别是在通胀低于 2% 目标的情况下，此外，该会议纪要巩固了近期美联储官员对于改变当前前瞻性指引的观点，提出了忧虑金融稳定性将是决定何是收紧政策的更大考虑因素的可能性，从这份美联储的会议纪要与此前的市场乐观预期对比来看，该纪要并没有如此前市场预期的一样将会放缓缩减 QE 的步伐，这一点是符合了我们此前的预判；从隔夜公布的美国房地产市场数据来看，1 月美国新屋开工及营建数据均呈大幅回落之势，虽然美国的严寒天气与大雪是罪魁祸首，但结合其他已经公布的房地产市场数据来看，美国的房地产市场的复苏态势仍不稳固，前景依然不容乐观；从隔夜美国劳工部公布扩容后的 PPI 数据来看，扩容后的 PPI 数据相比此前数据只注重制成品价格而言其将美国的生产活动总量提高了一倍以上，而从数据本身来看，经扩容后 PPI 数据中新纳入一项个人消费指标，1 月该指数上升了 0.3%，从整体数据来看，PPI 数据的缓步回升将加快 CPI 通胀数据接近美联储设定的 2% 的目标。

#### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于全球基本金属的关注点来看，主要集中于以下三个方面：一是美联储公布的会议纪要；二是美国房地产市场的糟糕数据；三是美国劳工部扩容后的 PPI 数据；四是世界金属统计局公布的 2013 年全球基本金属供需报告；虽然在亚洲电子盘的尾盘市场对于美联储会议纪要的乐观预期一度拉升基本金属价格大幅反弹，但在世界金属统计局全球基本金属供需报告及美国房地产市场的糟糕数据的影响下，基本金属价格再度震荡回落，而美国劳工部扩容后的 PPI 数据及此后公布的美联储会议纪要均支持美联储以每次 100 亿美元的步幅缩减 QE，此外美联储虽有可能改变当前的前瞻性指引，但并不会因此放缓缩减 QE 的步伐，此亦沉重打击了市场对于美联储将放缓缩减 QE 步伐的乐观情绪；从技术面来看，当前基本金属价格仍处于宽幅的横盘区间震荡整理之势，可趁短期内出现大幅上涨之际择机逢高加空，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，美油及布油再度出现分化，美油的走强一方面是仍然受市场对于美国取暖油需求受异常寒冷天气影响从而大幅增加的乐观预期所致；另一方面则是受 API 报告显示美国上周原油供应量下降的影响；此外，KeystoneXL 管道系统南部分支的开放，扩大了原油运至美湾炼厂的能力，使得美国炼厂将提高成品油的生产从而加速成品油进入全球市场；而布油的回落是受花旗银行报告显示当前北美地区石油产量已自 2005 年以来大增 46%影响；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。

