



# 大地宏观\金属\原油晨报

期 日 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。

## 分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)  
联系电话：0571-85158929 邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室		
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号		
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6		
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号		
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首		
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼		
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
		电话 :0575-81785991	邮编 :311800
		电话 :0592-2058665	邮编 :361001
		电话 :0531-55638700	邮编 :250063
		电话 :021-60756218	邮编 :200122
		电话 :010-68731988	邮编 :100089
		电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》