



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年2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：2014-2-15: 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

中欧制造业 PMI 数据持续疲软 美国数据好坏参半

自由港不在印尼出口精矿公司之列 基本金属小幅回升

EIA 库存回升不敌取暖油需求预期 国际原油价小幅回升

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点来看，主要集中于以下三个方面：一是中国汇丰制造业 PMI 指数初值的低于预期；二是欧美经济数据的好坏不一；三是美联储主席耶伦即将于 27 日向参议院作证词陈述；从隔夜公布的中美欧三大经济体的数据来看，好坏不一：首先是中国的汇丰制造业 PMI，从初值来看，该数据在低于市场预期的同时亦较上月数据大幅回落，表明我国中小型制造业企业生存前景不容乐观，但由于该数据的调查范围及测算方式均存在不足，因此不足以代表全国的制造业情况，对于该数据，我们仍坚持此前的观点，不宜用于判断我国制造业前景，只宜作为市场炒作的工具之一；其次，从欧元区公布的数据来看地，制造业与服务业 PMI 数据一好一坏，制造业的 PMI 数据持续走弱而服务业的 PMI 数据则继续回升，分国家来看，德法两国制造业与服务业与欧元区的情况一样呈一好一坏之势，从意大利的数据来看，其工业订单和工业销售均呈大幅回落之势，这与其政局动荡有关，此外欧元区的消费者信心指数初值再度恶化亦表明欧元区的经济前景不容乐观；从美国公布的数据来看，一方面是上周的初请失业金人数出现小幅回落且 2 月 Markit 的制造业 PMI 数据及 1 月谘商会领先指标出现回升，这一度提振了市场的乐观情绪，但另一方面，美国的 1 月 CPI 年率仍低于美联储的 2% 目标且 2 月费城联储制造业指数出现大幅的回落，结合此前已经公布的数据来看，我们认为，美国经济仍存在下行的风险，其经济复苏动能并不稳固；从美联储主席耶伦即将于 27 日向美国参议院作半年度的证词陈述来看，虽然市场对此再度寄以厚望，但我们认为，此次陈述不会较之前在众议院的陈述在措辞上会发生较大的变化，同样也不会有对美联储的货币政策方向作出调整的信号出现，因此市场的乐观预期到时亦将有可能失望。

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，主要集中于以下四个方面：一是中国汇丰制造业 PMI 初值；二是欧美好坏不一的经济数据；三是美联储主席耶伦下周在参议院的证词陈述；四是自由港的公告；虽然中国汇丰制造业 PMI 初值与欧元区制造业 PMI 初值及意大利的工业订单和工业销售月率下滑均对基本金属价格形成了打压，而美国数据的好坏不一则让基本金属价格呈横盘震荡整理态势，但市场对于下周美联储主席耶伦在参议院证词陈述的乐观预期及自由港称其不在印尼六家获准出口经加工矿石

与精矿企业之列的消息从一定程度上提振了市场的信心并助推基本金属价格的反弹回升；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，美油及布油均小幅回升：虽然美国 EIA 公布的库存连续第五周回升从一定程度上打压了原油价格，但受市场乐观预期美国取暖油需求在恶劣天气影响下持续回升及汽油需求回升的影响下重新助推了美油的回升之势，而布油则是受美油回升的拉动影响小幅回升；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。

