



大地宏观\金属\原油晨报

期 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：2014-2-22: 美国坚持缩减 QE 步伐不变 中国货币政策恐将生变

有色金属：2014-2-22: 基本金属维持宽幅横盘区间震荡整理格局

原油：2014-2-22: 国际原油继续震荡整理

中国房地产市场变化 VS 欧美经济数据 基本金属震荡回落

利比亚原油减少 PK 伊拉克原油增加 国际原油价逆势回升

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：一是中国当前的房地产市场状况；二是欧美好坏不一的经济数据；三是意大利参议院对新政府的投票；从中国当前的房地产市场状况来看，在三四线城市房价出现大幅下滑使提房地产开发商资金链断裂迫使开发商不得不向海外寻求资金援助的同时，商业银行逐步开始停止对房地产提供贷款，这使得房地产开发商的处境雪上加霜，与此同时，作为国内二线城市之一的杭州亦开启了大幅降价的序列，这使得原本在三四线城市出现的房价下跌潮开始蔓延到了二线城市，此亦表明当前中国房地产市场在经过十年黄金期的发展之后正面临严峻的考验，房价将有可能开启回落之门，但房价的回落在当前而言对于中国经济并不有利，从央行与国家审计署此前公布的数据来看，我国的地方债务中有 80%需要依靠土地出让金来偿还，从地区分布来看，中西部地方政府对房地产的依赖要高于东部地区，而中西部地区恰好是三四线城市的集中区域，如果房价出现大幅的回落则将对于地方债的偿还是不利的，但同时房价的大幅回落亦将有助于挤压当前中国房地产市场的泡沫并让更多有刚性需求的人买得起房，此外，新华社在上周末发表的文章亦是使得市场对于国内房地产市场的前景忧虑重重；从隔夜公布的欧美好坏不一的经济数据来看，一方面德国的 IFO 商业景气数据虽呈好转之势，但我们认为这只是暂时的现象不会持续好转，而欧元区的 CPI 月率的大幅回落则表明当前欧元区经济前景仍不容乐观；另一方面，美国制造业数据好坏不一，虽然达拉斯联储的制造业产出数据有所回升，但芝加哥全国活动指数却呈大幅回落之势，结合此前公布的其他地方联储的制造业数据来看，当前美国的制造业虽然局部地区有所好转，但从全美来看制造业仍处于疲软之势，并无持续好转的迹象；对于意大利参议院伦齐政府的投票来看，虽然投票结果还未公布，但我们认为伦齐政府通过投票是没有任何疑问的，在通过投票后，伦齐政府即将面临的难题是如何化解当前国内的政治危机并使意大利经济复苏。

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：一是中国当前的房地产市场状况；二是欧美好坏不一的经济数据；三是印尼出口政策将有所放宽；从中国当前的房地产市场状况来看，中国房地产市场正处于十年黄金期后的变革期，房地产价格的回落已从三四线城市蔓延到了二线城市，商业银行的停贷使得房地产商的日子雪上加霜，从地方债的角度来看，房地产价格的回落不利于地方政府偿还地方债并将对未来中国经济增长形成一定的制约，从而打压市场的乐观情绪进而对基本金

属价格形成这一的压制；从印尼的出口政策变化来看，符合我们此前对此的判断；从技术面来看，当前基本金属价格虽经历短线的大幅回落，但仍未有效突破此前的下行阻力位，我们预计短线仍将呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，宜以观望为主，中长线战略空单可继续持有。

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，美油及布油均有所回升；从影响因素来看，主要是受市场对于利比亚原油供应回落因素的影响，但我们认为，当前国际原油的供应总量并未出现明显的回落，伊拉克原油出口量的增加将抵消利比亚原油出口量回落的影响，此外从亚太区来看，由于船货需求疲软，故使得燃料油溢价降至五周的低点，这也将限制国际原油价格的持续回升；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。

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》