



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年2月26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

中国货币政策稳步趋紧 欧美经济数据好坏不一

印尼精矿出口禁令有望结束 基本金属震荡下行

美国原油库存回升且取暖油需求回落 国际原油价格回落

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：一是中国央行周二的 1000 亿元正回购操作；二是欧美好坏不一的经济数据；三是欧盟委员会与欧央行对于欧元区经济前景的预期；从央行本周二的 1000 亿元正回购来看，这是其 8 个月以来连续第三次利用正回购从货币市场回收流动性，符合我们此前对于央行货币政策稳步趋紧的判断；从隔夜欧美好坏不一经济数据来看，欧元区方面，德国与法国及意大利经济的分化更加明显，在德国经济稳步回升之际，法国与意大利的经济却呈持续疲软之势，特别是意大利经济受到动荡的影响更加明显，美国方面，一方面里奇蒙德联储制造业指数与谘商会消费者信心指数均呈大幅回落之势，符合我们此前对于美国制造业与消费者信心趋势的判断，而 12 月的美国 FHFA 房价指数与标普 20 座大城市房价指数年率的大幅回升与此前公布的 12 月其他房地产市场数据一致，但从最新公布的 1 月房地产市场指数来看，美国的房地产市场的强劲复苏之势已嘎然而止，其复苏动能并不稳固；虽然欧盟委员会与欧央行对于欧元区经济前景持续看好，并不认为当前欧元区经济有通缩风险，但从已公布的一系列经济数据来看，欧元区经济复苏动能仍不稳固，其经济仍处于衰退的边缘，我们对其复苏前景并不乐观。

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，主要集中于以下四个方面：一是中国央行周二的 1000 亿正回购；二是欧美好坏不一的经济数据；三是印尼精矿出口禁令可能放宽；四是中国房地产市场变化对基本金属市场的影响；从央行的正回购来看，符合我们此前对于中国货币政策将稳步紧缩的判断，而当前印尼精矿出口禁令可能出现的放松态势亦从一定程度上缓解了市场对于全球基本金属供需趋紧的忧虑情绪；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勢点评：

从隔夜国际原油的价格变化来看，美油及布油均有所回落；从影响因素来看，主要是受市场对于美国原油库存回升及寒冬季节即将结束导致取暖油需求回落的影响，美国原油库存的回升与取暖油需求的

回落均符合我们此前对此所作出的判断；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。

