



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年2月27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

欧美经济数据好坏不一 基本金属价格冲高回落

美油库存回升过小且中国原油进口大幅回升 国际原油震荡收高

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：一是欧美好坏不一的经济数据；二是美联储内部对于 QE 的持续分歧；三是日本央行的货币政策前景；从隔夜公布的欧美经济数据来看，一方面德国 3 月消费者信心指数升至七年以来的高位，表明德国经济正在与法国和意大利拉开距离；另一方面，美国的房地产市场数据却好坏不一，从周度住房抵押贷款活动指数来看，上周的数据呈连续第三周回落，表明美国的房地产市场仍未出现好转，而与此同时公布的 1 月新屋销售数据却呈大幅回升之势，回升幅度之大超过预期，这虽与 1 月美国周度住房抵押贷款活动指数连续回升之势相符，但这是受到 1 月美国中长期房贷利率走低的影响，从此前公布的新屋开工与营建许可及成屋销售数据来看，我们仍认为美国的房地产市场复苏态势依旧疲软；从隔夜美联储两位理事罗森伦格与费舍尔对于 QE 的不同表态来看，美联储内对于缩减 QE 仍存在较大的分歧，分歧主要集中在两个方面—QE 对美国经济的拉动效应与美国经济的泡沫，但从当前美联储具有投票权的委员分布来看，我们认为在当前鹰派的力量已经有所加强的情况下，持续缩减 QE 已无悬念；从隔夜日本央行高层的密集发言来看，日本央行在今后一段时间内仍将继续采取量化宽松政策为日本经济提供持续的复苏动能，但从日本经济的现状来看，我们认为日本央行的持续量化宽松政策并不能挽救日本疲软的经济，只能促使日本经济的泡沫越来越大，从而使得日本经济风险系数不断加大。

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：一是中国商业银行持续的货币信贷政策收紧引发的市场忧虑情绪；二是欧美国家好坏不一的经济数据；三是美联储内部对于 QE 的分歧；虽然隔夜公布的美国 1 月新屋销售量大幅回升，但这并未激起市场的乐观情绪反弹，反而在市场对于中国商业银行收紧货币信贷政策的忧虑情绪下使得基本金属价格冲高回落；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，EIA 公布的上周美国原油库存数据虽有所回升，但回升幅度大大低于市场的预期，且美国汽油库存的回落幅度亦大于市场的

预期，这使得市场的乐观情绪大幅回升从而带动美油的上涨，而布油的上涨主要是受中国海关公数据显示1月中国从伊朗进口的原油量同比跳增82%，使得市场的乐观情绪再度大幅跳升；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。

