



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年2月28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

耶伦讲话未给市场带来新意 基本金属价格宽幅震荡整理

乌克兰局势引发市场需求忧虑 国际原油小幅回落

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：一是中国央行的持续正回购；二是欧美好坏不一的经济数据；三是美联储主席耶伦在参议院的讲话；从中国央行持续的正回购来看，虽然在央行近期的会议及中央领导人的讲话中均表示要继续维持稳健的货币政策，但从央行连续两周通过正回购来收紧货币流动性及对银行货币信贷量进行分月严控来看，央行目前在货币政策方面的逐步收紧步伐已趋于明显，这符合我们此前对央行货币政策逐步收紧的预判；从隔夜公布的欧美经济数据来看，欧洲方面，虽然欧元区的经济景气指数有所好转，但消费者信心指数却呈回落之势，这表明欧元区的经济复苏前景仍然比较严峻，复苏动能仍比较疲软；美国方面，一方面美国耐用品订单数据跌幅较上个月有所缩小，从分项数据来看在其他订单均有所回升之际运输类订单的跌幅依然较大，1月订单的小幅回升主要是受季节性因素的影响，从上周美国初请失业金人数的变化来看，由于持续的严寒天气使得失业人数有所回升，至于失业人数是否持续回升一方面要看严寒天气结束后的数据，另一方面则要看美国的经济状况；从隔夜美联储主席耶伦在参议院的讲话来看，其此番讲话的基调与此前在众议院一样，并没有给市场带来太多的惊喜，在被问及是否考虑暂停缩减QE时，耶伦表示，天气可能对近期疲软的经济数据产生一定影响，如果前景发生重大改变，美联储会重新考虑缩减QE的步伐，美联储需要更准确地掌握疲软数据多大程度上是因为天气，多大程度上是因为经济前景走弱，这一表态与此前在众议院的表态一致，表明只有在美国经济前景发生重大改变时，美联储才会重新考虑缩减QE的步伐，而从当前的通胀数据与就业数据来看，这一重大改变的前提条件难以出现，我们预计美联储将有可能在今年秋季提前结束QE。

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：一是中国央行的持续正回购；二是欧美好坏不一的经济数据；三是美联储主席耶伦在参议院的讲话；从市场的表现来看，美联储主席耶伦的讲话虽然助燃了市场的乐观情绪从而拉动基本金属价格反弹，但从耶伦的讲话来看，其基调与其在众议院时基本相同；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落：从影响因素来看，美油的回落主要受市场对于当前库欣原油库存及其运输瓶颈的忧虑情绪上升，而布油的回落主要受市场对于当前乌克兰政局动荡将引发欧洲经济放缓并导致石油需求减少的忧虑；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。

