



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年3月14日

作者姓名：黄臻

作者职称：研究员

作者联系方式：057 - 86774106

Cpla-007@163.com

观点回顾

宏观：2014-3-8:全球经济前景忧虑重重 乐观情绪大幅回落
有色金属：2014-3-8:供需过剩之势进一步升级 基本金属冲高回落
原油：2014-3-8:乌克兰紧张局势 VS EIA 库存 国际原油宽幅震荡

中国经济前景 VS 欧美货币政策前景 基本金属震荡回落

美国原油需求预期 PK 中国原油加工量 国际油价再度分化

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，市场关注的焦点主要集中在以下几个方面：一是中国国家统计局公布的1-2月中国规模以上工业增加值、固定资产投资、房地产市场开发与投资、社会零售消费品总额数据；二是美国好坏不一的经济数据；三是欧央行的月报及欧央行管委会委员克诺特与欧央行执委魏德曼对欧央行货币政策前景的表态；四是美联储副主席提名人费希尔在参院金融委员会的表态；从中国国家统计局公布的数据来看，虽然规模以上工业增加值、固定资产投资、房地产市场开发与投资、社会零售消费品总额均保持了同比增长之势，但增幅有所放缓，这里面除了春节假期因素的影响外，更多的是受到中国经济自身疲软与全球经济氛围不景气的双重因素影响，我们认为，未来中国经济的数据仍将呈持续回落之势；从美国好坏不一的经济数据来看，一方面是美国上周的初请失业金人数出现回落、2月的零售销售月率及进出口物价指数的大幅回升，另一方面则是美国2月预算赤字的大幅扩大—从1月的104.1亿美元扩大至2月的1935亿美元、本周货币市场共同基金数额的减少、1月商业库存月率与库存销售比的回升，这都交使得美国经济前景变得更为复杂，特别是当进口物价指数升幅快于出口物价指数时对于美国经济所形成的负面影响将更大，此外商业库存与库存销售比的回升亦表明美国批发业前景不容乐观；从美联储副主席提名人费希尔在参议院金融委员会的表态来看，其最近两天的表态向市场传递的信息完全相反，其周三晚表示，美联储已开始将过去五年的超宽松货币政策划上句号且缩减购债所带来的影响相对比较稳定这将坚定美联储的缩减QE步伐，而在周二晚上其表达的则是美联储未来将继续货币宽松政策的意思，从其前后不一的表态来看，目前很难确定其的立场是属于鹰派还是鸽派，需要继续观察；从欧央行的月报来看，一方面其对于意大利的减债步伐提出了批评，另一方面则表示未来采取必要的措施以完成欧盟稳定暨成长协定预防性机制所做的要求是非常重要的，欧央行还特别强调了降低债务/GDP比例方面，从欧央行克诺特与魏德曼两人的表态来看，一方面未来欧央行在传统货币的选择上已经很少，另一方面则是欧央行当前不太可能出台进一步的非常规政策，这符合了我们此前对于欧央行货币政策的预期，同时也是使得此前市场对于欧央行货币政策的乐观预期被浇灭。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格走势的变化来看，虽然在亚洲电子盘基本金属价格一度受市场炒作中国宏观经济数据预期与李克强总理的新闻发布会影响而大幅上扬，在欧美时段亦受美国好坏不一的经济数据影响而再度反弹，但在亚洲电子盘中国宏观经济数据公布后与欧美时段美联储副主席提名人费

希尔在参院金融委员会讲话及欧央行两高官对货币政策前景的预期影响下均出现大幅的回落并最终收低；从技术面来看，虽然短期的技术性反弹修正仍将持续，但中长线的下行通道依然完好，因此前期的战略空单仍可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，美油与布油呈现小幅的分化，美油呈宽幅震荡整理之势并最终小幅收高是受市场预期随着炼厂检修接近尾声美国原油需求将出现改观，而布油则是呈震荡回落之势，虽然新加坡的轻质馏分油库存回落及未来 OPEC 日原油出口量回落为布油提供了一定的价格支撑，但在中国原油 1—2 月加工量同比减少的影响下，布油出现了下滑；从技术面来看，当前国际原油仍处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，但美油较布油而言已呈明显的高位回落之势，短线仍宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

