



# 大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年3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**：2014-3-22: 美国持续缩减 QE 并改变加息指引 中国房地产与钢贸债务风险上升

**有色金属**：2014-3-22: 金融属性 PK 供需基本面 基本金属呈现分化之势

**原油**：2014-3-22: 供需前景 VS 克里米亚局势 国际油价小幅分化

## 欧美经济前景 PK 江铜乐观预期 基本金属冲高回落

### 美油库存回升 VS 克里米亚忧虑情绪上升 国际油价震荡回升

#### 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来看，主要集中于以下几个方面：一是在国务院常务会议上提出的进一步促进资本市场健康发展的“国六条”；二是好坏不一的欧美经济数据；三是美联储的银行压力测试；四是美联储官员布拉德的讲话；从国务院常务会议提出的“国六条”来看，一方面市场化和法治化建设将成为今后资本市场建设的核心，另一方面从内容来看，这是对于十八届三中全会中有关资本市场改革的进一步细化且大部分措施的落脚点在服务实体经济上，这虽然在短期内对于我国经济的影响不大，但从中长期来看，其对于我国经济的健康稳定发展起到了较好的促进作用；从隔夜好坏不一的欧美经济数据来看，一方面虽然德国与意大利的消费者信心指数均较前值略有好转，但我们认为，一旦克里米亚问题进一步爆发，则欧元区消费者信心指数将会受到较大的影响从而出现回落；另一方面，虽然美国2月耐用品订单数据出现反弹回升，但我们认为这并不能说明美国制造业已经复苏，综合其他制造业的数据来看，美国制造业仍处于疲软之势当中；从美联储的银行压力测试来看，一方面其拒绝了花旗、汇丰、苏格兰皇家银行与西班牙国际银行美国分支及齐昂银行所提交的股东资本回报计划，另一方面美联储则批准了其余25家银行的股东资本计划，这表明美联储在对于资本比率的监管上仍比较严格；从隔夜美国圣路易斯联储主席布拉德的讲话来看，虽然其表示美联储还未讨论何时结束购债的具体时机，但其暗示将在10月至明年1月的任何时候结束，而从当前美联储缩减QE的步伐来看，我们预计其最有可能将在10月退出QE，这对于市场乐观情绪又是一次打击。

#### 隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属价格的走势变化来看，虽然市场继续炒作中国政府出台刺激性政策前景的乐观情绪及江铜副总吴育能对中国未来铜需求的乐观预期使得基本金属亚洲电子盘一度大幅回升，但在欧美时段受制于欧美好坏不一的经济数据与美联储的银行测试计划及布拉德的讲话影响，基本金属价格呈现震荡下行走低之势；从技术面来看，短期之内基本金属的震荡格局仍将持续，宜以观望为主，可少量逢高抛空，而中长线的下行态势仍将保持完好，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走势变化来看，美油与布油呈回升之势，其中美油升幅大于布油，从影

响因素来看，虽然美国 EIA 公布的上周原油库存大幅回升，但不及市场在美国总统奥巴马发表讲话后市场对于克里米亚局势进一步升级的忧虑情绪影响；从技术面来看，当前国际油价仍处于各自区间的横盘震荡整理态势之中，短线仍以观望为主，中长线的空单可继续持有。

