



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年2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：2014-2-8: 全球经济数据好坏不一 美日货币政策前景难料

有色金属：2014-2-8: 经济前景 PK 供需前景 基本金属横盘震荡整理

原油：2014-2-8: 供需短缺忧虑重燃助涨国际原油价格大幅拉升

美国经济数据疲软不敌时代华纳有线业绩影响 基本金属宽幅震荡

IEA 月报暗示全球原油供需趋紧 国际原油小幅回升

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点来看，主要集中于以下三个方面：一是美国公布的周度初请失业金人数与美国的零售销售数据及商业库存数据；二是欧央行月报；三是韩国、印尼及瑞典央行的维持利率不变；四是 IMF 对葡萄牙的最新援助；从美国的周度初请失业金人数与零售销售数据来看，均不容乐观，而从细分数据来看，我们认为，初请失业金人数的上升主要源于近期美国的极端恶劣天气影响，而零售销售数据的下滑则验证了我们此前对美国经济的判断，即复苏基础仍不稳固，此外美国商业库存数据的回升则意味着美国企业的库存压力上升且经营前景不容乐观；从欧央行的月报来看，一方面其仍将坚定地维持利率维持低位的前瞻性指引，另一方面其则表示未来几个月全球通胀前景将持续低迷；从隔夜韩国、印尼及瑞典央行的举措来看，当前全球央行除普遍存在防通胀与通缩的两难境地之外还存在如何应对美联储缩减 QE 所带来的资本外逃难题；从 IMF 完成对葡萄牙纾困案的最新评估并拨款 9.1 亿欧元来看，一如我们此前的预期一样，葡萄牙仍未走出经济的困难期，从葡萄牙政府此前的表态来看，其对于自身经济的评估相对于西班牙与希腊而言是比较中肯的，能看到自身经济所存在的问题与不足之处。

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，主要集中于以下两个方面：一是美国公布的经济数据；二是欧央行的月报；从市场的表现来看，一方面美国经济数据的疲软与欧央行月报传递出的货币政策信息一度打压了市场的乐观情绪从而进一步打压了基本金属的价格；另一方面则是在美国时代华纳有线交易与企业的业绩盖过零售销售数据下滑的影响下，市场乐观情绪再度回升，游资炒作助推基本金属价格从日内低位反弹回升；从技术面来看，当前基本金属价格仍将维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，短期之内难以走出明朗的趋势性行情宜以观望为主，中长线空单可继续持有并可逢高少量加空。

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，虽然美油与布油持续小幅回升，但从影响因素来看，主要是受 IEA 月报中上调全球原油需求前景和对未来油市作出供需趋紧的判断及中国采购提振伊朗 1 月原油出口因素的影响所致，此外美国时代华纳有线交易与企业的业绩亦是提振市场信心助推油价从日内低位反弹的另一个重要因素；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。

