



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年3月19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：2014-3-15:中美经济前景与货币政策前景不容乐观 市场忧虑情绪重燃

有色金属：2014-3-15:金融属性与商品属性同时发力 基本金属价格大幅回落

原油：2014-3-15:影响因素各不相同 美油回落 布油宽幅震荡

全球经济前景 VS 希腊第三轮救助 基本金属宽幅震荡

美油库存回升 PK 克里米亚局势升级 国际油价震荡回升

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1—2月实际使用外资数据与央行公布的2月新增外汇占款数据及国家统计局公布的70个大中城市房地产价格数据；二是欧元区的ZEW经济景气指数与经济现状指数出现分化；三是美国好坏不一的房地产市场数据与CPI数据；四是希腊与“三驾马车达成第三轮救助协议”；五是克里米亚局势的最新进展；从中国商务部公布的1—2月FDI数据来看，虽然总数同比回升10.44%，但非金融类直接投资同比下降了37.2%，这表明外资投入我国实体行业的资金出现下降且热钱出现了大量的流入，这将不利于我国金融系统的长期健康稳定发展，也正是因为此，央行此前才连续出招以降低国外热钱的持续流入，这一点从人民币汇率扩幅后的变化中就能看到，由于人民币汇率扩幅使得人民币的即期汇率大跌至11个月的低点，最终出现大幅的贬值，从而使得早先的套利资本开始退潮，对于2月的新增外汇占款创5个月新低而言，我们认为这一方面受汇率贬值因素的影响，另一方面则是受贸易逆差的影响，从当前汇率的波动扩幅后的情况来看，未来新增外汇占款仍有可能进一步走低，从国家统计局公布的70个大中城市房地产价格数据来看，一方面我国一线城市房价增速有所放缓，另一方面受降价潮影响，我国整体房地产市场的价格回落态势较为明显；从欧元区及其三大经济体的ZEW经济景气指数与经济现状指数来看，一方面受乌克兰克里米亚局势的影响，欧元区与德国的经济景气指数出现了回落，另一方面则是欧元区及其三大经济体的经济现状指数均出现了回升之势，这表明一方面克里米亚的局势对于当前的欧元区经济形成了一定的冲击影响，另一方面则是表明德国经济受克里米亚局势的影响相对较大且对于欧元区的影响也相对较大；从隔夜美国公布的好坏不一的经济数据来看，一方面经过季调后的2月美国新屋开工数据较1月略微有所回落，但从未季调的数据来看2月数据相比1月则是有所回升，另一方面是美国2月的营建许可数较1月出现大幅的回升，这表明房地产商对未来的前景仍然乐观，这将有助于未来美国新屋开工数据的回升，从CPI的数据来看，2月CPI数据与1月相比相对持平，这主要是受极端恶劣的天气影响，随着美国天气情况的好转，我们预计3月的CPI数据将会有所好转并朝着美联储设定的2%目标前进；从隔夜希腊与“三驾马车”达成的第三轮救助协议来看，这符合我们之前对于希腊还需要进一步援助的判断，此前希腊政府曾表示不需援助，这其实是打肿脸充胖子，而我们当时从其财政与经济状况进行分析后认为其还需要进一步的援助，隔夜其与“三驾马车”达成的第三轮救助协议则是验证了我们的判断是准确的，从当前希腊已获得的1720亿欧元救助基金来看只剩下了101亿欧元，这对于其经济而言将构成较大风险，而从当前达成的协议来看，“三驾马车”未来将向希腊提供200亿欧元的救助。

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1—2月FDI数据、2月70个大中城市房地产价格数据及新增外汇占款数据的影响而出现大幅的回升，但在欧美好坏不一的经济数据及克里米亚局势进一步升级、希腊与“三驾马车”达成第三轮救助协议的影响下，基本金属价格出现了震荡回落之势；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，可趁反弹小幅加空，而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，美油与布油均呈回升之势，从影响因素来看，美油的回升主要是受输油管道扩容完工时间将提前因素的影响，而忽略了原油库存持续回升因素的影响，而布油的回升则主要是受克里米亚局势的进一步升级因素影响；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，但短线仍宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

