



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2013年12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：2013-12-07: 全球经济前景好坏不一 市场乐观情绪借机大肆炒作
有色金属：2013-12-07: 供需基本面 PK 全球宏观经济 基本金属价格维持宽幅震荡整理之势
原油：2013-12-14: EIA 库存回落另有隐情 国际原油价格宽幅震荡整理

美联储缩减 QE 规模 VS 美国新屋开工数据 基本金属持续宽幅横盘

EIA 库存数据继续回落&亚太地区供应趋紧 国际原油价格小幅回升

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜市场对于全球宏观经济的变化来看，主要集中于以下几个方面：一是美联储的议息会议；二是欧美好坏不一的经济数据；三是英国央行的会议纪要；从隔夜公布的欧美经济数据来看，一方面德国 IFO 商业景气指数与此前的 ZEW 经济景气指数一样，均显示德国经济的复苏势头正劲，而欧元区的建筑业产出月率则继续出现回落并扩大了跌幅，表明当前欧元区经济仍存通缩风险；另一方面，美国的房地产市场数据则好坏不一，在 11 月美国新屋开工率回升至 08 年 2 月以来高点的同时，建筑许可率却出现了回落，此外上周美国 MBA 抵押贷款申请活动指数则再度出现回落并降至数年以来低点，表明美国在房地产商对房地产市场前景看好的同时市场对于房地产需求却呈回落之势；从美联储的议息会议来看，符合了市场的预期，美联储终于在本次会议上做出了缩减 QE 规模的决定，这一方面说明此前所公布的一系列利好的经济数据均强有力的支撑了鹰派的主张，另一方面则表明当前美联储内部鹰派的势力正逐步占据上风，这一势头将进一步引导明年美联储的货币政策走向。

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，主要分为三个阶段：亚洲电子盘盘与欧美时段的初期，市场出于对美联储议息会议缩减 QE 规模的忧虑而呈震荡下行之势，此后在美国新屋开工数据回升至 08 年 2 月以来高点的影响下大幅反弹回升，而后再度出现回落，从隔夜的走势来看，市场并未理会世界金属统计局的供需过剩报告，而是继续关注宏观经济的变化，从技术面来看，在美联储正式作出缩减 QE 规模之后，我们预计当前基本金属价格的横盘震荡整理之势将告一段落，从而呈进一步的震荡回落之势，短线可逢高抛空，中长线空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油的价格走势变化来看，国际原油价格并未理会美联储议息会议结果的影响，美油与布油分别在 EIA 周度原油库存数据继续回落及亚太地区 380CTS 燃料油供应趋紧等因素的影响下继续回升，从技术面来看，美油与布油仍将在当前各自的

区间呈宽幅的横盘区间震荡整理态势，短期之内仍难以走出明朗的趋势化行情，宜以观望为主，中长线空单仍可继续持有。

