

# 基本面短期未利多 关注消息资金面防风险

东方期货研究院 刘晓辉



- 耶伦鹰派言论助长美元升势，有色金属承压回落。
- 美国经济数据集中发布，数据显示美国经济离美联储2%通胀目标越来越近。
- 房产限购并未松绑，尽管本周黑色带动有色出现一波涨幅，但并未持续。
- 本周库存较上周有较大的增加。
- 有色金属下游节后开工增加缓慢，铜需求未恢复正常水平。

## 耶伦鹰派言论助长美元升势，有色金属承压回落

- ◆ 在2月14日举行的美国参议院半年度货币政策听证会上，耶伦表示：
- ◆ 美国经济从非常严峻的危机中复苏，复苏速度超过欧元区。美国经济非常接近实现美联储的就业目标。预计美联储将继续撤出宽松措施，何时开始压缩资产负债表将取决于经济。
- ◆ 美国经济非常接近实现美联储的就业目标；预计美联储将继续撤出宽松措施，何时开始缩表将取决于经济。
- ◆ 小结：耶伦讲话鹰派立场鲜明，讲话之后美元指数大幅攀升，美国三大股指也大幅上涨，有色金属则承压回落。

美国经济数据集中发布，数据显示美国经济离美联储2%通胀目标越来越近

---

- ◆ 美国1月CPI环比升0.6%，创2013年2月以来最大涨幅。美国1月零售销售环比升0.4%，增速远超预期。美国CPI和零售销售数据强劲，美元/日元逼近115关口，黄金跌幅扩大至近1%。美国2月纽约联储制造业指数升至18.7，远超预期。
- ◆ 1月份CPI数据表明物价继续向美联储既定的2%通胀目标靠拢。
- ◆ 小结：1月CPI数据离2%通胀目标越来越近，这表明临近美联储加息为大概率事件，利空有色金属，特别是融资属性较强的铜、镍及锌。

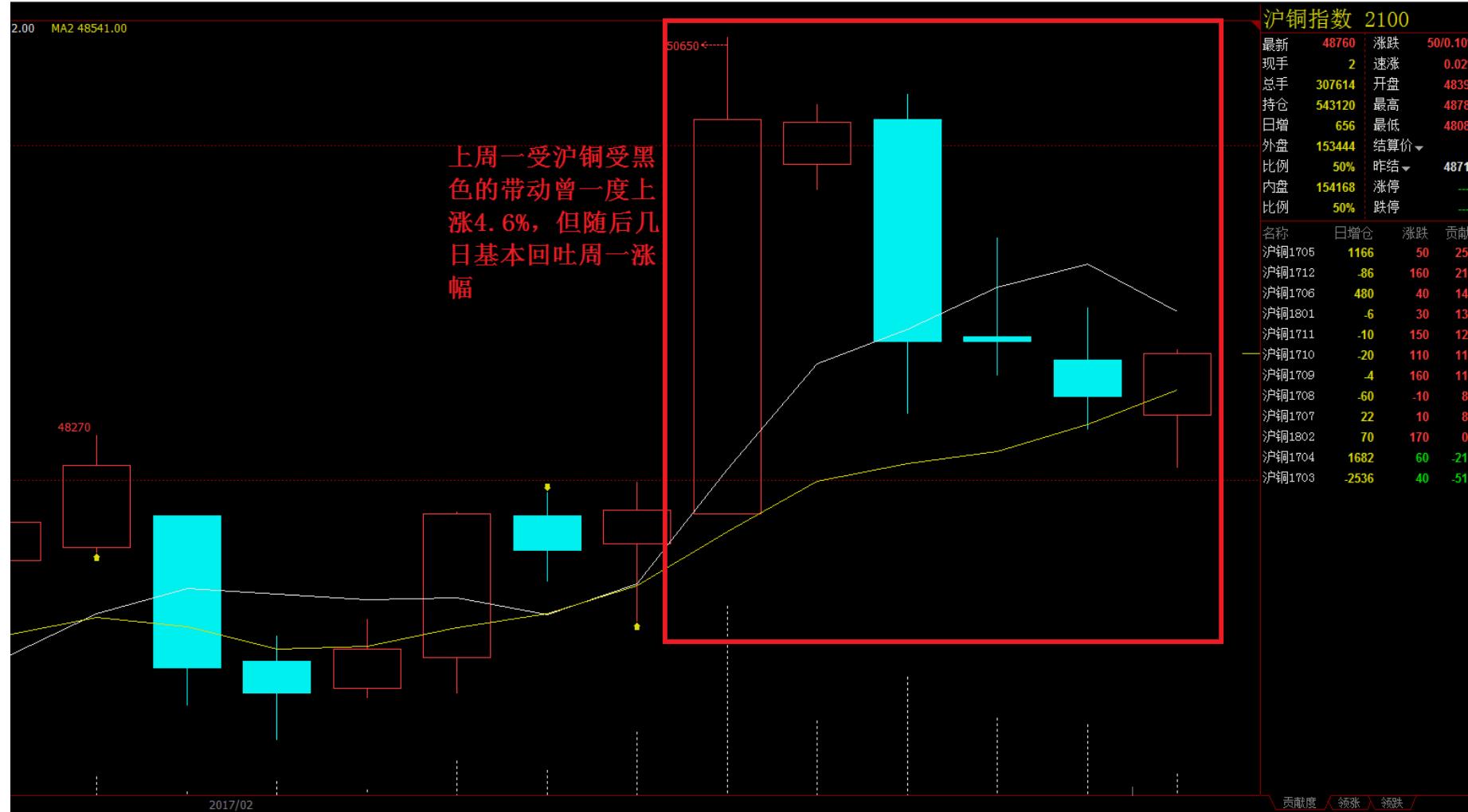
---

房产限购并未松绑，尽管本周黑色带动有色出现一波涨幅，但并未持续



- ◆ 资管计划禁投16城房产项目 禁投产品不得续期。中国基金业协会发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第4号——私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》，投资于房地产价格上涨过快热点城市普通住宅地产项目的，暂不予备案。
- ◆ 证监会放行房企公司债为误传，地产融资仍全面收紧。
- ◆ 小结：以上消息表明国内对房地产限购并未松绑，因此基本面短期对有色上涨并未形成支撑。

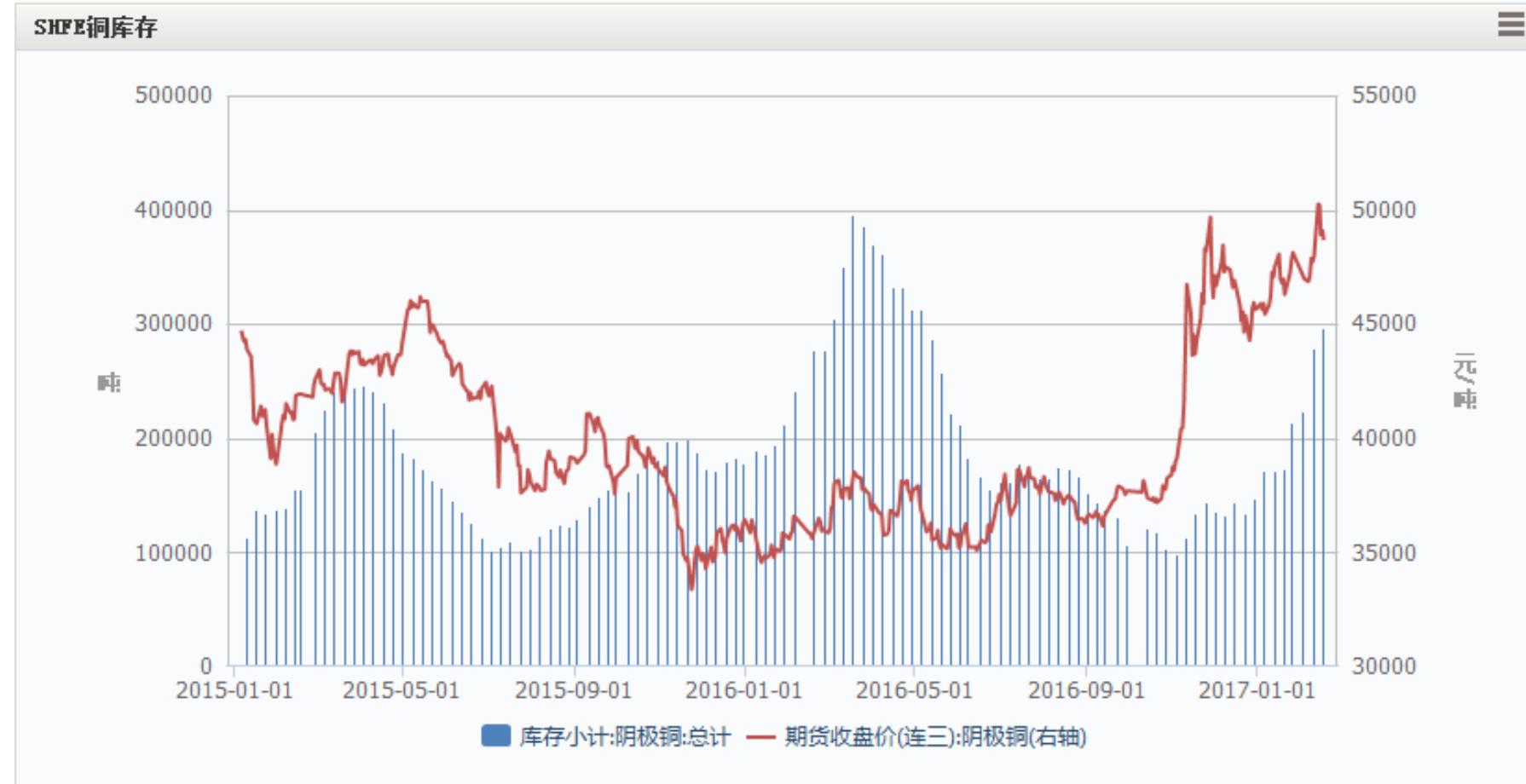
房产限购并未松绑，尽管本周黑色带动有色出现一波涨幅，但并未持续



- ◆ 由于基本面短期未有支撑，沪铜快速上涨后快速回落

数据来源：文华财经

本周库存较上周有较大增加



- 上周沪铜库存增加1910吨，增幅为4%。大概率利空盘面。

数据来源: Wind咨询

## 有色金属下游节后开工增加缓慢，铜需求未恢复正常水平

- ◆ 截止上周五为农历的正月二十一，下游工厂开工尽管节后陆续开工但还未恢复到节前正常水平。
- ◆ 预计正月后才能达到节前正常水平。
- ◆ 小结：节后下游开工率未恢复，且库存高企，因此对盘面仍然形成利空。

- ◆ 参考上周出现的数据，遵循产业逻辑分析可以看出，目前基本面短期不提供做多的依据。
- ◆ 但，也不能排除在本周内出现消息面及资金面做多的依据。
- ◆ 本周将会继续密切关注行情，每日进行播报。

谢 谢！

高级研究员 刘晓辉  
电话：021-80232077  
微信：lxh0513999  
QQ：491929154