



大地宏观\金属\原油晨报

期 期：2014年1月24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：2014-1-18: 全球经济前景仍存较大的不确定性 复苏之势难言乐观

有色金属：2014-1-18: 基本金属价格持续横盘震荡整理

原油：2014-1-18: 国际原油价格持续宽幅震荡整理

三大经济体制造业前景难以乐观 基本金属价格大幅震荡回落

EIA 库存回升 PK 制造业前景 国际油价再度分化

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，主要集中于三个方面：一是中美欧三大经济体好坏不一的 PMI 数据；二是美国好坏不一的其他经济数据；三是欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪发出的警告；从三大经济体好坏不一的 PMI 数据来看，虽然欧美国家的制造业 PMI 指数有所回升，但中国制造业 PMI 指数却有所回落，此外从欧元区制造业与服务业 PMI 指数回升来看，由于欧元区各国制造业与服务业回升基础有所不同，因而其整体继续回升的前景并不容乐观；从美国好坏不一的经济数据数据来看，堪萨斯联储与芝加哥联储的制造业指数呈现分化之势表明美国的制造业前景仍不容乐观，从房地产数据来看，虽然房价指数与成屋销售年化有所回升，但回升幅度已经开始明显放缓，表明美国的房地产行业持续复苏的前景不容乐观；从欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪的警告来看，此亦符合我们此前对经济形势的判断，虽然当前有部分经济指标暗示经济有所好转，但这都是受季节性等因素的影响，从中长期来看中美欧三大经济体经济的持续复苏形势仍不容乐观，经济复苏动能有所不足。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜市场对于基本金属价格的反应来看，主要集中于以下三个方面：一是中国国家统计局公布的 12 月产量数据；二是中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据；三是欧央行行长德拉吉对经济过度乐观情绪的警告；从国家统计局公布的 12 月产量数据来看，一方面我国基本金属产量升幅有所放缓，另一方面由于产量的升幅快于需求量的升幅因而导致市场整体的供需过剩情况有所恶化，这将进一步压制基本金属价格的反弹之势；从中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据来看，虽然欧美国家的制造业 PMI 指数有所回升，但中国制造业 PMI 指数却有所回落，此外从欧元区制造业与服务业 PMI 指数回升来看，由于欧元区各国制造业与服务业回升基础有所不同，因而其整体继续回升的前景并不容乐观，制造业 PMI 指数前景的不容乐观之势对于基本金属的价格亦产生了抑制作用；从技术面来看，我们仍然认为，当前短期之内基本金属价格仍将继续维持宽幅的横盘区间震荡整理态势，难以走出明朗的趋势行情，宜以观望为主，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变化来看，美油与布油走势再度出现分化，从两油的价格走势来看，美

油周四的回升与此前周三的回升原因大致相同，主要是周四公布的 EIA 周度原油库存数据虽出现回升但难敌 TrasCanada 旗下 Keystne XL 管道南端的投入运营所带来的影响，该管道的运营将原油从库欣输送至休斯顿地区的炼厂，从而有效缓解了美国库欣的原油库存压力，从而使得美油回升；布油的回落主要是受隔夜中美欧三大经济体好坏不一的制造业 PMI 数据及欧央行行长德拉吉对过度经济乐观情绪所发出的警告影响；从当前两油的价格来看，二者的价差继续收窄；从技术面来看，美油与布油均处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，短期之内仍难以走出明朗的趋势性行情，宜以观望为主，中长线战略空单仍可继续持有。

