



大地宏观\金属\原油晨报

日期：2014年1月7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：2014-1-4: 全球三大经济体制造业 PMI 数据前景不容乐观

有色金属：2014-1-4 市场开始正视美联储缩减 QE 的影响 基本金属价格冲高回落

原油：2014-1-4:EIA 库存回落与年末炼厂税收因素有关 国际原油价格呈现大幅回落之势

三大经济体服务业 PMI 呈回落之势 美工厂订单月率出现回升

基本金属先抑后扬 国际原油价再度呈现分化

隔夜全球宏观经济点评：

从隔夜全球宏观经济的变化来看，主要集中在两个方面：一方面中美欧三大经济体的服务业 PMI 数据好坏不一，引发了市场的忧虑情绪；二是美国 11 月的工厂订单月率出现大幅的回升引发了市场乐观情绪的回升；从隔夜所公布的汇丰中国服务业 PMI、美国 ISM 服务业 PMI 与欧元区服务业 PMI 数据来看，三大经济体 12 月的服务业 PMI 数据均呈回落之势，虽然欧美国家在 12 月有圣诞节这一传统节日作为支撑，但今年 12 月的圣诞节似乎未对服务业有所支撑，从美国 ISM 服务业 PMI 的分项数据来看，新订单的回落是服务业 PMI 数据整体回落的主要因素；从美国 11 月工厂订单月率的回升来看，虽然耐用品的订单月率出现大幅的回升，但从分项数据来看，主要是受运输类耐用品订单的回升所推动，在除去运输类订单后，美国的核心耐用品资本订单实际上只回升了 0.6%，回升幅度继续呈缓慢回落之势，这表明美国的制造业复苏前景仍存在较大的不确定性。

隔夜基本金属价格走势点评：

从隔夜基本金属的走势来看，主要分为两个阶段：亚洲电子盘与欧美时段初期的震荡回落阶段与欧美时段后期的反弹阶段；从亚洲电子盘与欧美时段初期的回落来看，主要是受中美欧三大经济体服务业 PMI 数据回落的因素影响，而从欧美时段后期的反弹来看，主要是市场乐观情绪受美国工厂订单数据回升因素的影响而出现大幅的回升，从隔夜的经济数据来看，三大经济体服务业 PMI 数据的回落符合我们此前的预期，而从美国工厂订单数据来看，虽然其表面整体数据呈现大幅的反弹回升之势，但从分项数据来看，其核心资本回升幅度却呈缓慢回落之势，这五方面表明美国的制造业复苏前景仍存在较大的不确定性，另一方面则对当前基本金属的反弹之势构成重压；从技术面来看，我们认为，当前基本金属仍处于对前期大幅反弹的回落修正之势中，短线宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

隔夜国际原油价格走势点评：

从隔夜国际原油价格的变化来看，虽然美油与布油再度分化，但二者的影响因素却各不相同：布油的回升主要是受市场对于伊拉克及利比亚持续的暴力冲突引发供应忧虑的影响，而美油的持续回落则主要是受市场预期美国炼厂在经历 12 月因避税而大幅削减原油库存后将在 1 月开始大幅增加原油的供应量影响，从技术面来看，当前美油与布油仍处于各自的区间呈宽幅的横盘区间震荡整理之势，短线宜以观望为主，中长线空单可继续持有。

